



**MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES**  
**Correspondientes al ejercicio económico finalizado**  
**el 30 de junio de 2018**



**ESTADOS CONTABLES**  
**Al 30 de junio de 2018**

**ÍNDICE**

	Página
<b>Memoria</b>	
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	37
<b>Informe del Auditor Independiente</b>	
<b>Informe de la Comisión Fiscalizadora</b>	

**BLD AVALES SGR**  
**Corrientes 123 – Piso 4 - Of 417**  
**Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

**MEMORIA**

**Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018**

Señores Accionistas de  
BLD AVALES SGR

En cumplimiento de normas legales y estatutarias vigentes, sometemos a consideración de los señores Accionistas esta Memoria, el inventario, los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, Evolución del Fondo de Riesgo y de Flujo de Efectivo, con sus Notas y Anexos complementarios, todos ellos correspondientes al ejercicio económico Nro.3 finalizado el 30 de junio de 2018.

**I.- ACTIVIDADES**

**Emisión de Garantías.**

Durante el transcurso de este ejercicio, se incorporaron **208** Socios Partícipes llegando a un total de **997** y se emitieron **2.456** garantías, por un importe de **\$ 1.407.239.697 con 52/100.**

En relación al destino de las operaciones avaladas, **2.303** garantías avalaron operaciones de corto plazo para financiar capital de trabajo y/o compra de insumos por un importe de **\$ 987.969.815 con 45/100**, mientras que un total de **153** garantías se emitieron para financiar operaciones de mediano y/o largo plazo destinadas a compra de bienes de capital de los Socios Partícipes por un importe de **\$ 419.269.882 con 07/100.-**

La SGR durante el presente ejercicio realizó sus actividades en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y a través de 12 entidades bancarias, logrando el descuento de cheques y pagarés bursátiles y el otorgamiento de préstamos a sus socios partícipes.

En todos los casos se obtuvieron óptimas condiciones de financiación, con las entidades bancarias y el mercado de capitales, logrando un acceso al crédito en plazos y tasas más favorables por medio de las garantías otorgadas por BLD Avaless SGR a los acreedores, mereciendo destacarse que sin la utilización de esta herramienta, los mencionados Socios no hubieran obtenido condiciones de financiación tan favorables.

Al 30 de Junio, la sociedad cuenta con avales vigentes por \$1.053.624.708 y el Fondo de Riesgo Integrado en un 96,3 % por \$ 279.228.496, alcanzando un apalancamiento de 3,77.

A continuación detallamos la distribución de los Avales Vigentes al 30.06.2018

<b>Acreedor y Tipo de Aval</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Monto</b>	<b>%</b>
Bolsa de Comercio	1383	693.875.988	65,86%
Cheques de Pago Diferido	1205	428.433.432	40,66%
Pagarés Bursátiles	177	248.240.881	23,56%
Obligaciones Negociables	1	17.201.675	1,63%
Entidades Bancarias	91	359.748.720	34,14%
Préstamos Bancarios	91	359.748.720	34,14%

Las garantías se encuentran otorgadas en aproximadamente un 60% en el sector agropecuario, pero BLD Avales S.G.R diversifica geográficamente sus garantías, alcanzando un total de 14 provincias. Las más relevantes en su cartera son Córdoba, Buenos Aires, Santa Fe, Entre Ríos.

<b>Sector / Actividad</b>	<b>\$</b>	<b>u\$s</b>	<b>Total Pesificado</b>
Servicios	99.592.738,60	1.684.741,00	149.124.124,00
Agropecuario	363.847.298,56	9.439.082,07	641.356.311,42
Industria y Minería	65.220.264,14		65.220.264,14
Construcción	35.758.339,63	250.000,00	43.108.339,63
Comercio	83.094.781,60	2.439.485,96	154.815.668,82
<b>Totales</b>	<b>647.513.422,53</b>	<b>13.813.309,03</b>	<b>1.053.624.708,01</b>

### **Integración del Fondo de Riesgo**

Mediante la Disposición N° 1176 de fecha 25 de septiembre de 2014 la sociedad obtuvo de la Autoridad de Aplicación la correspondiente autorización para funcionar y realizar aportes al Fondo de Riesgo de la Sociedad hasta completar la suma de \$200.000.000.-.

En Marzo de 2016 se completo el 100% de dicho importe. Al cierre del ejercicio anterior, y habiendo alcanzado prácticamente el máximo nivel de capacidad operativa que tolera el mercado en el otorgamiento de garantías, se solicitó a la ex Secretaria de la Pequeña y Mediana Empresa de Desarrollo Regional, actualmente la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción, conceder a los actuales socios protectores y otros socios eventuales a incorporar un aumento del monto del Fondo de Riesgo.

Con fecha 27 de Diciembre de 2016 mediante la Disposición N° DI-2016-42-E-APN-SSFP#MP, BLD Avales S.G.R. recibió dicha autorización para aumentar el Fondo en \$90.000.000,00 llevando de esta forma el Fondo de Riesgo Autorizado a \$290.000.000,00.

Al 30 de Junio de 2018, el Fondo de Riesgo Integrado es de \$ 279.228.496,- restando \$10.771.504,- que serán incorporados entre los meses de Julio y Septiembre de 2018.

### Calificación de Riesgo.

Durante el presente ejercicio, BLD Avaes SGR mantuvo su calificación de A+; esto implica, que el instrumento de deuda cuenta con una muy baja probabilidad de incumplimiento de los términos pactados. Muy buena capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico previsible, el riesgo de incumplimiento es bajo.

### Hechos Posteriores Relevantes

En el mes de Agosto de 2018 se solicitó a la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa un aumento del Fondo de Riesgo, el cual fue autorizado mediante Resolución RESOL-2018-650-APN-SECPYME#MP del 31/08/2018. Mediante el mismo; se habilitó hasta el día 31 de agosto de 2019 a BLD AVALES S.G.R. a efectuar un aumento del Fondo de Riesgo de forma tal que el mismo ascienda a la suma total de \$ 890.000.000, bajo las modalidades y condiciones establecidas en la presente medida.

### Objetivos

El objetivo planteado por la sociedad radica en continuar brindando apoyo financiero y tecnológico a las Pequeñas y Medinas Empresas que se asocien a la compañía, como así también continuar creciendo en todos los aspectos, a los efectos de contar con una mayor capacidad de negocios que redunden en financiaciones a Pymes más competitivas y de esta forma consolidarse como una de las SGR líderes dentro del sector.

Actualmente se han analizado alrededor de 2000 Pymes (unos 1030 con legajos aprobados como Socios Partícipes, el resto aún en proceso de asociación o de aprobación como Tercero Avalado).

## **II.-RESULTADO DEL EJERCICIO**

El resultado del ejercicio en consideración arroja un saldo de \$ 3.515.546,35.- que quedaran pendientes de asignación por parte de la asamblea.

Este Consejo de Administración quiere agradecer a todos los integrantes de la sociedad como así también a las Instituciones Bancarias, Clientes, Proveedores, y a todos aquellos que de un modo u otro, nos han brindado su amplio y generoso apoyo para cumplir correctamente con nuestra gestión.

El Consejo de Administración



**FABIO J. BINI**  
Presidente

# BLD AVALES 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

Correspondientes al ejercicio económico Nro. 4 finalizado el 30 de junio de 2018

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

**Número de inscripción en IGJ:** 17.155

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

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

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

**Denominación:** BLD S.A.  
**Domicilio legal:** Madres de Plaza 25 de Mayo 3020, piso 14 oficina 2 - Rosario  
**Porcentaje de votos:** 49,9680%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 5)					
Tipo de socio	ACCIONES			Suscripto	Integrado
	Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga c/u		
Partícipes Protectores	250.000	Clase "A" Ordinarias nominativas	1		
	250.000	Clase "B" Ordinarias nominativas	1		
	<b>500.000</b>			<b>500.000</b>	<b>500.000</b>
					\$

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

### AL 30 DE JUNIO DE 2018

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

	30/06/2018		30/06/2017	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
<b>ACTIVO</b>		<b>Total</b>		<b>Total</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos (Nota 3.a)	1.470.002,90	10.677.174,84	820.021,14	1.282.706,55
Inversiones (Anexo I)	5.818.500,74	264.960.203,59	4.604.863,79	290.977.142,33
Créditos por servicios prestados (Nota 3.b)	4.599.458,95	29.431.434,43	1.755.120,95	2.683.235,76
Otros créditos (Nota 3.c)	1.026.233,55	140.988,81	1.425.760,36	331.361,32
<b>Total del activo corriente</b>	<b>12.914.196,14</b>	<b>305.209.801,67</b>	<b>8.605.766,24</b>	<b>295.274.445,96</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Bienes de uso (Anexo II)	163.683,23	-	-	-
Activos intangibles (Anexo III)	130.288,46	-	252.002,26	-
Activo por impuesto diferido (Nota 6)	15.744,52	-	-	-
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>309.716,21</b>	<b>-</b>	<b>252.002,26</b>	<b>-</b>
<b>Total del activo</b>	<b>13.223.912,35</b>	<b>305.209.801,67</b>	<b>8.857.768,50</b>	<b>295.274.445,96</b>
		<b>318.433.714,02</b>		<b>304.132.214,46</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 con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018

  
**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

### AL 30 DE JUNIO DE 2018

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

	30/06/2018		30/06/2017	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total	
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar (Nota 3.d)	931.624,72	2.123.710,07	3.055.334,79	1.264.796,83
Sueldos y cargas sociales (Nota 3.e)	1.389.154,63	-	1.389.154,63	866.827,10
Cargas fiscales (Nota 3.f)	833.005,20	-	833.005,20	665.167,74
Otros pasivos (Nota 3.g)	1.951,68	113.629,02	115.580,70	2.000.000,00
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>3.155.736,23</b>	<b>2.237.339,09</b>	<b>5.393.075,32</b>	<b>4.796.791,67</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Pasivo por impuesto diferido (Nota 6)	-	-	-	4.507,95
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.507,95</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>3.155.736,23</b>	<b>2.237.339,09</b>	<b>5.393.075,32</b>	<b>4.801.299,62</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Según estado respectivo	10.068.176,12	302.972.462,58	313.040.638,70	299.330.914,84
<b>Total del pasivo y del patrimonio neto</b>	<b>13.223.912,35</b>	<b>305.209.801,67</b>	<b>318.433.714,02</b>	<b>304.132.214,46</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 con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018

  
**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE RESULTADOS

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

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<b><u>Resultados propios de la actividad</u></b>		
Ingresos por servicios (Nota 3.h)	29.153.970,60	20.996.379,87
Gastos de administración (Anexo VII)	(18.992.328,57)	(10.640.920,02)
Gastos de comercialización (Anexo VII)	(7.681.410,65)	(5.632.928,70)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i)	1.380.283,65	440.797,15
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<b>3.860.515,03</b>	<b>5.163.328,30</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	(344.968,68)	(566.968,43)
<b>Resultado del ejercicio propio de la actividad</b>	<b><u>3.515.546,35</u></b>	<b><u>4.596.359,87</u></b>
<b><u>Resultados del Fondo de Riesgo</u></b>		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i)	88.909.352,47	60.839.715,57
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.j)	(5.651.946,42)	(3.673.345,40)
<b>Resultado del Fondo de Riesgo</b>	<b><u>83.257.406,05</u></b>	<b><u>57.166.370,17</u></b>
Ganancia neta del ejercicio	86.772.952,40	61.762.730,04
Rendimiento neto del Fondo de Riesgo asignado a Socios Protectores	(83.257.406,05)	(57.166.370,17)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b><u>3.515.546,35</u></b>	<b><u>4.596.359,87</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 con  
mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

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

(expresado en pesos)

CONCEPTO	APORTES DE LOS ACCIONISTAS		FONDO DE RIESGO					RESULTADOS ACUMULADOS			Total del Patrimonio Neto al 30/06/2018	Total del Patrimonio Neto al 30/06/2017
	Capital suscrito (Nota 5)	Disponible	Contingente	Prev. Deudas Incob. por gtras.	Rendimiento	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados societarios			
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>500.000,00</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>72.813,49</b>	<b>1.383.456,41</b>	<b>4.596.359,87</b>	<b>299.330.914,84</b>	<b>220.684.632,97</b>	
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)	-	(27.534.843,56)	25.472.676,76	(1.014.925,48)	13.271.269,79	10.194.177,51	-	-	-	10.194.177,51	74.049.922,00	
Resultado neto del ejercicio según Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	3.515.546,35	3.515.546,35	4.596.359,87	
<b>SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>500.000,00</b>	<b>249.395.575,64</b>	<b>28.496.257,59</b>	<b>(1.845.985,90)</b>	<b>26.926.615,25</b>	<b>302.972.462,58</b>	<b>100.000,00</b>	<b>5.952.629,77</b>	<b>3.515.546,35</b>	<b>313.040.638,70</b>	<b>299.330.914,84</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 con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora



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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

(expresado en pesos)

	30/06/2018		30/06/2017	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
<b>Variaciones de efectivo</b>				
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 2.4.j)	5.424.884,93	89.851.133,10	4.820.834,12	59.123.135,30
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.4.j)	7.288.503,64	100.487.547,87	5.424.884,93	89.851.133,10
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>1.863.618,71</b>	<b>10.636.414,77</b>	<b>604.050,81</b>	<b>30.727.997,80</b>
<b>Causas de variaciones en el efectivo</b>				
<b>Actividades operativas:</b>				
Ganancia del ejercicio	3.515.546,35	83.257.406,05	4.596.359,87	57.166.370,17
<b>Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>				
Impuesto a las ganancias	344.968,68	-	566.968,43	-
Resultados financieros y por tenencia	-	(25.947.964,75)	-	(8.765.248,98)
Amortización de bienes de uso	33.278,84	-	-	-
Amortización de activos intangibles	121.713,80	-	151.568,88	-
Incremento de provisiones para créditos de cobro dudoso	33.997,16	-	-	-
Variación de provisiones	(42.672,55)	-	524.151,82	-
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos:</b>				
Aumento de créditos comerciales	(2.878.335,16)	(31.132.104,13)	(6.402,85)	(3.021.976,42)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	399.526,81	190.372,51	(575.810,10)	(275.068,46)
Aumento / (Disminución) de otros pasivos	1.951,68	(1.886.370,98)	-	2.000.000,00
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	722.543,32	(278.646,64)	(4.652.785,24)	(33.023,58)
(Disminución) / Aumento de cargas fiscales	(191.938,15)	(5.445,54)	-	5.445,54
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>2.060.580,78</b>	<b>24.197.246,53</b>	<b>604.050,81</b>	<b>47.076.498,27</b>
<b>Actividades de inversión:</b>				
Adquisiciones de bienes de uso	(196.962,07)	-	-	-
Ventas / (Adquisiciones) netas de títulos públicos	-	37.553.948,63	-	(38.602.271,66)
Ventas netas de acciones	-	17.536.507,04	-	11.580.060,76
(Adquisiciones) / Ventas netas de obligaciones negociables	-	(5.094.067,17)	-	8.587.290,71
Ventas netas de contratos de futuros y opciones	-	20.799.836,00	-	1.962.664,00
Adquisiciones netas de fideicomisos financieros	-	(51.473.369,91)	-	(19.359.903,12)
Adquisiciones netas de pagarés bursátiles	-	(33.587.625,08)	-	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(196.962,07)</b>	<b>(14.264.770,49)</b>	<b>-</b>	<b>(35.832.159,31)</b>
<b>Actividades de financiación:</b>				
Aportes al Fondo de Riesgo	-	41.670.952,93	-	57.638.237,38
Retiros del Fondo de Riesgo	-	(4.492.442,81)	-	(5.442.440,95)
Pago por retribuciones del Fondo de Riesgo	-	(36.474.571,38)	-	(32.712.137,59)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>703.938,74</b>	<b>-</b>	<b>19.483.658,84</b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>1.863.618,71</b>	<b>10.636.414,77</b>	<b>604.050,81</b>	<b>30.727.997,80</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 con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018

FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración

MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE EVOLUCION DEL FONDO DE RIESGO

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

Concepto	Fondo disponible	Fondo contingente	Prev. deudas incobr. por gtras.	Rendimiento acumulado neto	Totales	
					30/06/2018	Totales 30/06/2017
<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	92.474.496,00	-	-	-	92.474.496,00	186.754.000,00
Retiros del Fondo de Riesgo (Nota 4.2)	(89.256.041,37)	(3.943.958,72)	653.911,05	-	(92.546.089,04)	(106.498.824,62)
Resultado neto del ejercicio según Estado de Resultados	-	-	-	83.257.406,05	83.257.406,05	57.166.370,17
Retribuciones del Fondo de Riesgo asignadas a Socios Protectores (Nota 9.2)	-	-	-	(69.986.136,26)	(69.986.136,26)	(62.272.411,36)
Pagos de las deudas de los socios partícipes por garantías otorgadas	(65.081.387,51)	65.081.387,51	-	-	-	-
Provisión del 100% deudas incobrables por garantías afrontadas	-	(1.336.662,71)	1.336.662,71	-	-	-
Provisión deudores incobrables por garantías afrontadas	-	-	(3.005.499,24)	-	(3.005.499,24)	(1.099.212,19)
Cobranzas a deudores por garantías abonadas	34.328.089,32	(34.328.089,32)	-	-	-	-
<b>Saldo del Fondo de Riesgo al cierre del ejercicio</b>	<b>249.395.575,64</b>	<b>28.496.257,59</b>	<b>(1.845.985,90)</b>	<b>26.926.615,25</b>	<b>302.972.462,58</b>	<b>292.778.285,07</b>

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 con  
mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora



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

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

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

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

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

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

BLD AVALES S.G.R. es una Sociedad de Garantía Recíproca, regulada principalmente por la Ley N° 24.467 y sus modificatorias y Decreto N° 1076 del año 2001. Fue 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 ex Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (en adelante "SEPYMEyDR"), dependiente del ex Ministerio de Industria, en su carácter de autoridad de aplicación, autorizó a BLD AVALES S.G.R. a desarrollar sus actividades. En la actualidad, el ente de contralor es la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción del Ministerio de la Producción.

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

Con fecha 28 de noviembre de 2013 la ex Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional emitió la Resolución N° 212/2013, con entrada en vigencia a partir del 2 de enero de 2014. Dicha resolución en su art. 1 derogó 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.

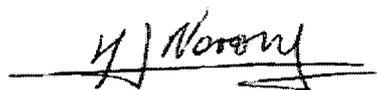
La emisión de la Resolución N° 212/2013 perseguía el objetivo de actualizar la normativa que regula el régimen de sociedades de garantía recíproca, ampliando conceptos y criterios de interpretación para lograr una mayor unicidad del marco normativo vigente que otorgue claridad al sistema. Asimismo introducía 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.

Asimismo, 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 establecían modificaciones a la Resolución N° 212/2013 antes mencionada.

Recientemente, el 26 de julio de 2018, fue publicado en el Boletín Oficial el Decreto N° 699/2018, con entrada en vigencia a partir del primer día hábil siguiente a su publicación. Dicho decreto deroga el Decreto N° 1076 de fecha 24 de agosto de 2001, vigente a esa fecha.

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

Firmado a los efectos de su identificación con  
mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

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

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

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

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

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

Si bien la entrada en vigencia de esta última Resolución fue el 30 de julio de 2018, es decir, anterior a la emisión de los presentes estados contables pero posterior al cierre del ejercicio que se informa, los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad resolvieron que los presentes estados contables sean confeccionados cumpliendo con los requisitos de exposición requeridos por la Resolución N° 212/2013 y modificatorias de la ex SEPYMEyDR vigentes a fecha de cierre del ejercicio. A su vez, los mismos se encuentran evaluando las modificaciones introducidas y revisando los posibles impactos que las mismas podrían tener sobre los futuros estados contables de la Sociedad.

##### **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, se encontraba pendiente de inscripción ante los respectivos organismos de control.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con  
mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### 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 de conformidad con las normas contables vigentes.

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

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

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

A los fines de identificar la existencia de una economía altamente inflacionaria, la RT N° 39 y su normativa técnica complementaria, brindan una pauta cuantitativa que es condición necesaria para proceder a reexpresar las cifras de los estados contables, dicha pauta (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.

Si bien los presentes estados contables no han sido reexpresados en moneda homogénea debido a que el Consejo de Administración de la Sociedad ha evaluado que a esa fecha no se presentaban las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar la existencia de un ambiente económico inflacionario, en la nota 11 sobre hechos posteriores al cierre del ejercicio se describe la situación a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Los presentes estados contables corresponden al ejercicio iniciado el 1 de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. La Sociedad presenta sus estados contables en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017.

Ciertos importes en los estados contables al 30 de junio de 2017 han sido reclasificados para fines comparativos con los importes correspondientes a los presentes estados contables. Las modificaciones efectuadas no implican modificaciones en el patrimonio neto al 30 de junio de 2017 ni de los resultados de las operaciones por el ejercicio económico terminado en esa fecha.

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

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

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

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

Los activos en moneda extranjera han sido valuados en pesos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio 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 y acciones están valuadas a sus respectivas cotizaciones al cierre del ejercicio. Las cuentas comitentes se encuentran valuadas a su valor nominal. Los pagarés bursátiles, obligaciones negociables y los fideicomisos financieros están valuados a su valor nominal más los intereses devengados. Los contratos derivados están valuados a su cotización al cierre del ejercicio, 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 ejercicio al tipo de cambio establecido en la Nota 2.4.b).

###### **d) Créditos y deudas**

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

###### 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 ejercicio.

###### g) Patrimonio neto

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

###### h) Estado de resultados

Al 30 de junio de 2018 los resultados del ejercicio 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 ejercicio.

###### 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.

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

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

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

	30/06/2018		30/06/2017	
	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	58.609.646,78
<b>Efectivo al inicio</b>	<b>5.424.884,93</b>	<b>89.851.133,10</b>	<b>4.820.834,12</b>	<b>59.123.135,30</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

###### j) Estado de flujo de efectivo (continuación)

	30/06/2018		30/06/2017	
	Act. Operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
Caja y bancos	1.470.002,90	10.677.174,84	820.021,14	1.282.706,55
Inversiones	5.818.500,74	89.810.373,03	4.604.863,79	88.568.426,55
<b>Efectivo al cierre</b>	<b>7.288.503,64</b>	<b>100.487.547,87</b>	<b>5.424.884,93</b>	<b>89.851.133,10</b>

###### k) Cuentas de orden

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

#### NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	30/06/2018		30/06/2017	
	Act. Operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
<b>a) Caja y bancos</b>				
Efectivo en moneda nacional	6.600,00	-	6.492,23	-
Bancos cuentas corrientes en moneda nacional	1.463.402,90	3.264.626,09	813.528,91	1.282.371,16
Bancos cuentas corrientes en moneda extranjera (Anexo V)	-	5.548,75	-	335,39
Valores a depositar	-	7.407.000,00	-	-
<b>Total Caja y bancos</b>	<b>1.470.002,90</b>	<b>10.677.174,84</b>	<b>820.021,14</b>	<b>1.282.706,55</b>
<b>b) Créditos por servicios prestados</b>				
Deudores por comisiones sobre garantías otorgadas	2.595.725,41	-	1.748.889,45	-
Previsión para incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios	(33.997,16)	-	-	-
Deudores por administración del Fondo de Riesgo	2.037.730,70	-	6.231,50	-
Deudores por garantías afrontadas (Nota 9.1)	-	31.329.651,46	-	3.815.471,53
Previsión para deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Nota 9.1)	-	(2.555.669,70)	-	(1.132.235,77)
Deudores por intereses sobre garantías afrontadas	-	982.294,11	-	-
Previsión por deudores por intereses sobre garantías afrontadas	-	(324.841,44)	-	-
<b>Total Créditos por servicios prestados</b>	<b>4.599.458,95</b>	<b>29.431.434,43</b>	<b>1.755.120,95</b>	<b>2.683.235,76</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018

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

FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018

MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

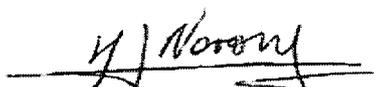
## Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

	30/06/2018		30/06/2017	
	Act. Operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
<b>c) Otros créditos</b>				
Impuesto al valor agregado saldo a favor	-	-	614.650,48	-
Impuesto al crédito bancario computable	177.423,98	-	300.945,38	-
Retenciones y percepciones por impuesto a las ganancias	47.975,82	110.346,64	109.822,83	-
Anticipos por impuesto a la ganancias	326.309,40	-	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	280.883,09	28.690,49	74.629,85	151.174,22
Anticipos y préstamos al personal	37.916,62	-	17.500,00	-
Créditos a cobrar de la S.G.R.	-	1.951,68	-	-
Otras retenciones sufridas	107.452,21	-	238.674,47	-
Diversos en moneda nacional	37.369,01	-	-	180.187,10
<b>Total Otros créditos</b>	<b>1.026.233,55</b>	<b>140.988,81</b>	<b>1.425.760,36</b>	<b>331.361,32</b>
<b>d) Cuentas por pagar</b>				
Proveedores	896.354,83	-	758.740,93	-
Tarjetas de crédito a pagar	35.269,89	-	15.340,55	-
Deudas por retiros efectuados (Nota 9.4)	-	2.833.393,87	-	791.890,70
Provisión deudas incobrables por garantías afrontadas sobre retiros efectuados (Nota 9.4)	-	(709.683,80)	-	(301.175,35)
<b>Total Cuentas por pagar</b>	<b>931.624,72</b>	<b>2.123.710,07</b>	<b>774.081,48</b>	<b>490.715,35</b>
<b>e) Sueldos y cargas sociales</b>				
Sueldos a pagar	836.348,54	-	514.752,00	-
Leyes sociales a pagar	322.839,83	-	202.563,36	-
Provisión vacaciones a pagar	229.966,26	-	149.511,74	-
<b>Total Sueldos y cargas sociales</b>	<b>1.389.154,63</b>	-	<b>866.827,10</b>	-
<b>f) Cargas fiscales</b>				
Derecho de registro e inspección a pagar	38.056,91	-	28.054,77	-
Impuesto al valor agregado a pagar	429.727,14	-	-	-
Ingresos brutos a pagar	-	-	48.177,53	5.445,54
Impuesto a las ganancias a pagar	365.221,15	-	583.489,90	-
<b>Total Cargas fiscales</b>	<b>833.005,20</b>	-	<b>659.722,20</b>	<b>5.445,54</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

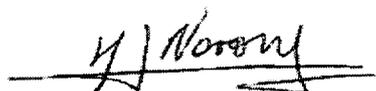
## Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

	30/06/2018		30/06/2017	
	Act. Operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
<b>g) Otros pasivos</b>				
Deuda por aportes no autorizados	-	-	-	2.000.000,00
Deuda con el Fondo de Riesgo	1.951,68	-	-	-
Diversos	-	113.629,02	-	-
<b>Total Otros pasivos</b>	<b>1.951,68</b>	<b>113.629,02</b>	<b>-</b>	<b>2.000.000,00</b>
<b>h) Ingresos por servicios</b>				
Comisiones por garantías otorgadas	21.207.330,28	-	14.584.761,86	-
Honorarios por administración del Fondo de Riesgo	4.205.464,96	-	-	-
Honorarios por asesoramiento	-	-	6.170.600,00	-
Otras comisiones	3.741.175,36	-	241.018,01	-
<b>Total Ingresos por servicios</b>	<b>29.153.970,60</b>	<b>-</b>	<b>20.996.379,87</b>	<b>-</b>
<b>i) Resultados financieros y por tenencia</b>				
Rendimiento del Fondo de Riesgo	-	42.984.697,17	-	59.300.612,95
Rendimiento de inversiones	1.313.637,34	-	400.807,93	-
Intereses ganados	66.646,31	-	39.989,22	-
Diferencia de cambio	-	44.996.143,63	-	1.539.102,60
Resultados positivos por gestión de cobranzas	-	928.511,67	-	-
<b>Total Resultados financieros y por tenencia</b>	<b>1.380.283,65</b>	<b>88.909.352,47</b>	<b>440.797,15</b>	<b>60.839.715,55</b>
<b>j) Otros ingresos y egresos netos</b>				
Impuesto a los débitos y créditos	-	(759.068,04)	-	(837.079,07)
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	(2.854.660,44)	-	(830.315,51)
Comisiones y gastos bancarios	-	(24.662,49)	-	(1.826,40)
Otros gastos y comisiones	-	(1.688.714,01)	-	(2.004.124,42)
Deudores incobrables	-	(324.841,44)	-	-
<b>Total Otros ingresos y egresos netos</b>	<b>-</b>	<b>(5.651.946,42)</b>	<b>-</b>	<b>(3.673.345,40)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 4: FONDO DE RIESGO

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

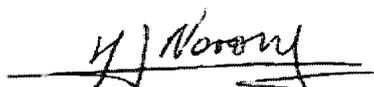
De acuerdo con la Ley N° 24.467 y los Estatutos, la Sociedad dispone de un Fondo de Riesgo cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes.

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 y sus modificatorias, determina un plazo mínimo de dos años a partir del cual el socio protector podrá retirar su aporte al Fondo de Riesgo. Dicho retiro deberá respetar la proporcionalidad existente entre los socios protectores que hayan solicitado el retiro y no podrá hacerse efectiva si altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el estatuto y en normas del Banco Central de la República Argentina. Este Fondo de Riesgo podrá verse disminuido cuando deban afrontarse las obligaciones derivadas de las garantías otorgadas según se explica en la nota 4.3.

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

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Tramo del aporte
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
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
<b>Transporte</b>			<b>122.500.000</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## Notas a los Estados Contables

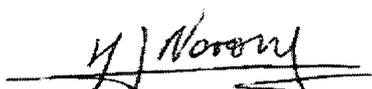
Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Tramo del aporte
	<b>Transporte</b>		<b>122.500.000</b>
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
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
	<b>Transporte</b>		<b>141.695.000</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

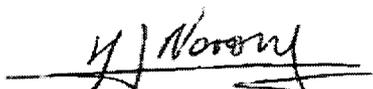
Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Tramo del aporte
	<b>Transporte</b>		<b>141.695.000</b>
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
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
	<b>Transporte</b>		<b>206.700.000</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Tramo del aporte
	<b>Transporte</b>		<b>206.700.000</b>
128	28/12/2017	28/12/2019	4.000.000
129	28/12/2017	28/12/2019	950.000
130	28/12/2017	28/12/2019	2.000.000
131	28/12/2017	28/12/2019	1.200.000
132	28/12/2017	28/12/2019	1.000.000
133	28/12/2017	28/12/2019	1.650.000
134	08/03/2018	07/03/2020	500.000
135	28/03/2018	27/03/2020	1.110.000
136	28/03/2018	27/03/2020	2.277.784
137	28/03/2018	27/03/2020	1.224.000
138	28/03/2018	27/03/2020	1.272.000
139	28/03/2018	27/03/2020	2.856.000
140	28/03/2018	27/03/2020	2.009.600
141	28/03/2018	27/03/2020	3.460.904
142	28/03/2018	27/03/2020	2.000.000
143	28/03/2018	27/03/2020	4.872.000
144	28/03/2018	27/03/2020	3.276.182
145	28/03/2018	27/03/2020	2.054.700
146	28/03/2018	27/03/2020	5.000.000
147	28/03/2018	27/03/2020	4.430.326
148	26/04/2018	25/04/2020	535.000
149	26/04/2018	25/04/2020	555.000
150	26/04/2018	25/04/2020	1.500.000
151	26/04/2018	25/04/2020	500.000
152	26/04/2018	25/04/2020	510.000
153	26/04/2018	25/04/2020	325.000
154	26/04/2018	25/04/2020	725.000
155	26/04/2018	25/04/2020	515.000
156	26/04/2018	25/04/2020	780.000
157	26/04/2018	25/04/2020	445.000
158	26/04/2018	25/04/2020	300.000
159	26/04/2018	25/04/2020	390.000
160	26/04/2018	25/04/2020	700.000
161	26/04/2018	25/04/2020	690.000
	<b>Transporte</b>		<b>262.313.496</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Tramo del aporte
<i>Transporte</i>			<b>262.313.496</b>
162	26/04/2018	25/04/2020	475.000
163	26/04/2018	25/04/2020	665.000
164	26/04/2018	25/04/2020	570.000
165	26/04/2018	25/04/2020	550.000
166	26/04/2018	25/04/2020	520.000
167	26/04/2018	25/04/2020	530.000
168	26/04/2018	25/04/2020	170.000
169	26/04/2018	25/04/2020	625.000
170	26/04/2018	25/04/2020	310.000
171	26/04/2018	25/04/2020	1.400.000
172	26/04/2018	25/04/2020	135.000
173	26/04/2018	25/04/2020	520.000
174	26/04/2018	25/04/2020	750.000
175	26/04/2018	25/04/2020	1.350.000
176	26/04/2018	25/04/2020	740.000
177	26/04/2018	25/04/2020	465.000
178	26/04/2018	25/04/2020	935.000
179	26/04/2018	25/04/2020	425.000
180	26/04/2018	25/04/2020	820.000
181	26/04/2018	25/04/2020	545.000
182	26/04/2018	25/04/2020	975.000
183	26/04/2018	25/04/2020	1.150.000
184	26/04/2018	25/04/2020	265.000
185	26/04/2018	25/04/2020	585.000
186	26/04/2018	25/04/2020	390.000
187	27/04/2018	26/04/2020	1.050.000
<b>Total del Fondo de Riesgo</b>			<b>279.228.496</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.

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

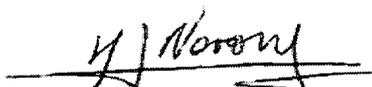
Los retiros efectuados durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 fueron los siguientes:

<b>N° Aporte</b>	<b>Fecha de aporte</b>	<b>Fecha de retiro</b>	<b>Valor nominal del retiro</b>
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
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
29	28/03/2016	28/03/2018	15.000.000
31	28/03/2016	28/03/2018	2.500.000
28	28/03/2016	23/04/2018	3.000.000
30	28/03/2016	23/04/2018	3.000.000
32	28/03/2016	23/04/2018	6.500.000
33	28/03/2016	23/04/2018	500.000
34	28/03/2016	23/04/2018	1.500.000
36	28/03/2016	23/04/2018	550.000
37	28/03/2016	23/04/2018	2.500.000
38	28/03/2016	23/04/2018	3.300.000
39	28/03/2016	23/04/2018	1.000.000
40	28/03/2016	23/04/2018	8.250.000
<b>Total</b>			<b>93.200.000</b>

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

La Resolución N° 212/2013 ex SEPYMEyDR en su art. 32, establece una 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

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

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 ejercicio es de \$ 2.555.669,70.

Al mismo tiempo, el artículo mencionado ut-supra establece la obligatoriedad de retirar del Fondo de Riesgo Contingente aquellos créditos que de acuerdo a los parámetros mencionados alcancen una previsión del 100%, imputando el saldo respectivo en las Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando su cobro. Al 30 de junio de 2018 la Sociedad ha registrado en Cuentas de Orden un total de \$ 2.960.471,53 de acuerdo a los créditos que cumplen con dichos parámetros (Nota 9.5).

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

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

#### **NOTA 5: ESTADO DE CAPITALS**

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con  
mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

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

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(365.221,15)	(583.489,90)
Impuesto a las ganancias diferido	20.252,47	16.521,47
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(344.968,68)</u></b>	<b><u>(566.968,43)</u></b>

La composición del saldo patrimonial de impuesto a las ganancias diferido al 30 de junio de 2018 y de 2017, es la siguiente:

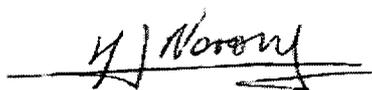
	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Provisiones y previsiones no deducibles	22.087,57	16.521,47
Bienes de uso y activos intangibles	(6.343,05)	(21.029,42)
<b>Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b><u>15.744,52</u></b>	<b><u>(4.507,95)</u></b>

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

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Ganancia del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	3.860.515,03	5.163.328,30
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto al 35%	(1.351.180,27)	(1.807.164,91)
Efecto de las diferencias permanentes (1)	1.008.835,54	1.240.196,48
Subtotal	(342.344,73)	(566.968,43)
Efecto de cambio de la tasa de impuesto a las ganancias	(2.623,95)	-
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(344.968,68)</u></b>	<b><u>(566.968,43)</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 con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

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

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

La sociedad no posee, al 30 de junio de 2018 y de 2017, saldos con este tipo de sociedades.

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

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

	Ingresos por servicios	
	30/06/2018	30/06/2017
<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 SEPYMEyDR

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

Descripción	Plazo de mora					Total al 30/06/2018
	0- 30 días	31 - 180 días	181 - 360 días	1 <= 2 años	> 2 años	
Contragarantía Hipoteca	5.620.000,00	9.200.883,26	971.896,29	600.000,00	-	16.392.779,55
Previsión calculada	-	(460.044,16)	(194.379,26)	(300.000,00)	-	(954.423,42)
Contragarantía Prendaria	-	50.114,00	-	-	-	50.114,00
Previsión calculada	-	(5.011,40)	-	-	-	(5.011,40)
Contragarantía Fianzas 3ros.	9.230.583,51	4.106.174,40	1.550.000,00	-	-	14.886.757,91
Previsión calculada	-	(821.234,88)	(775.000,00)	-	-	(1.596.234,88)
<b>Total deudas por garantías afrontadas</b>	<b>14.850.583,51</b>	<b>13.357.171,66</b>	<b>2.521.896,29</b>	<b>600.000,00</b>	<b>-</b>	<b>31.329.651,46</b>
<b>Total previsión calculada</b>	<b>-</b>	<b>(1.286.290,44)</b>	<b>(969.379,26)</b>	<b>(300.000,00)</b>	<b>-</b>	<b>(2.555.669,70)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

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

**Notas a los Estados Contables**Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)**NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYMEyDR**  
(continuación)**9.2. Movimientos de los rendimientos del Fondo de Riesgo**

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
18	15.574,94	22.331,40	(37.906,34)	-
19	31.149,88	44.662,80	(75.812,68)	-
20	51.916,47	74.437,99	(126.354,46)	-
21	41.533,17	59.550,41	(101.083,58)	-
22	20.766,59	45.690,34	(66.456,93)	-
23	1.038.329,35	2.411.484,40	(3.449.813,75)	-
24	519.164,68	1.418.470,44	(1.937.635,12)	-
25	77.874,71	212.770,56	(290.645,27)	-
26	415.331,74	1.134.776,35	(1.550.108,09)	-
27	155.749,39	425.541,14	(581.290,53)	-
28	156.440,26	627.197,08	(783.637,34)	-
29	782.201,30	2.980.752,77	(3.762.954,07)	-
30	156.440,26	627.134,11	(783.574,37)	-
31	130.366,88	496.588,09	(626.954,97)	-
32	338.953,89	1.358.927,01	(1.697.880,90)	-
33	26.073,37	104.403,65	(130.477,02)	-
34	78.220,13	313.529,11	(391.749,24)	-
36	28.680,71	114.913,98	(143.594,69)	-
37	130.366,88	522.502,23	(652.869,11)	-
38	172.084,29	689.802,79	(861.887,08)	-
39	52.146,75	208.869,38	(261.016,13)	-
40	430.210,73	1.724.791,96	(2.155.002,69)	-
41	78.220,13	438.903,29	(376.120,97)	141.002,45
42	5.230.491,13	29.359.848,29	(25.159.155,67)	9.431.183,75
43	66.623,56	373.680,78	(320.265,66)	120.038,68
44	78.689,25	441.355,25	(378.266,53)	141.777,97
45	524.595,00	2.942.091,97	(2.521.500,55)	945.186,42
46	44.590,57	250.101,31	(214.351,03)	80.340,85
47	43.541,39	244.216,57	(209.307,48)	78.450,48
48	32.524,89	182.426,84	(156.350,17)	58.601,56
49	31.475,70	176.542,10	(151.306,61)	56.711,19
50	26.229,75	147.118,42	(126.088,84)	47.259,33
51	27.803,53	155.945,52	(133.654,17)	50.094,88
52	27.278,94	153.003,16	(131.132,40)	49.149,70
53	23.606,77	132.406,58	(113.479,96)	42.533,39
<b>Transporte</b>	<b>11.085.246,98</b>	<b>50.616.768,07</b>	<b>(50.459.684,40)</b>	<b>11.242.330,65</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018

MARCELO H. NAVONE  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de AdministraciónMARCELO 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

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

#### 9.2. Movimientos de los rendimientos del Fondo de Riesgo (continuación)

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
<b>Transporte</b>	<b>11.085.246,98</b>	<b>50.616.768,07</b>	<b>(50.459.684,40)</b>	<b>11.242.330,65</b>
54	24.655,97	138.291,31	(118.523,52)	44.423,76
55	20.983,80	117.694,73	(100.871,07)	37.807,46
56	22.557,59	126.521,84	(108.436,41)	40.643,02
57	18.885,42	105.925,26	(90.783,97)	34.026,71
58	20.983,80	117.694,73	(100.871,07)	37.807,46
59	39.344,63	220.677,62	(189.133,27)	70.888,98
60	27.278,94	153.003,16	(131.132,40)	49.149,70
61	22.032,99	123.579,47	(105.914,63)	39.697,83
62	17.836,23	100.040,53	(85.740,42)	32.136,34
63	22.032,99	123.579,47	(105.914,63)	39.697,83
64	18.360,82	102.982,89	(88.262,19)	33.081,52
65	19.410,02	108.867,62	(93.305,75)	34.971,89
66	16.787,04	94.155,79	(80.696,86)	30.245,97
67	13.639,47	76.501,57	(65.566,20)	24.574,84
68	16.262,44	91.213,42	(78.175,08)	29.300,78
69	18.885,42	105.925,26	(90.783,97)	34.026,71
70	15.737,85	88.271,05	(75.653,30)	28.355,60
71	16.787,04	94.155,79	(80.696,86)	30.245,97
72	183.608,25	1.029.828,92	(882.621,92)	330.815,25
73	10.491,90	58.847,37	(50.435,54)	18.903,73
74	52.460,30	294.237,89	(252.179,55)	94.518,64
75	146.888,83	823.866,10	(706.102,73)	264.652,20
76	33.529,20	189.171,51	(161.946,37)	60.754,34
77	26.718,59	150.746,05	(129.051,02)	48.413,62
78	20.169,91	113.798,49	(97.420,86)	36.547,54
79	42.697,35	240.898,09	(206.228,58)	77.366,86
80	19.122,13	107.886,87	(92.360,04)	34.648,96
81	19.646,01	110.842,68	(94.890,45)	35.598,24
82	26.718,59	150.746,05	(129.051,02)	48.413,62
83	15.978,76	90.152,05	(77.177,57)	28.953,24
84	14.145,13	79.806,73	(68.321,12)	25.630,74
85	13.621,24	76.850,93	(65.790,72)	24.681,45
86	16.764,60	94.585,76	(80.973,18)	30.377,18
87	20.169,91	113.798,49	(97.420,86)	36.547,54
<b>Transporte</b>	<b>12.120.440,14</b>	<b>56.431.913,56</b>	<b>(55.442.117,53)</b>	<b>13.110.236,17</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

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

**Notas a los Estados Contables**Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)**NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYMEyDR**  
(continuación)**9.2. Movimientos de los rendimientos del Fondo de Riesgo (continuación)**

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
<b>Transporte</b>	<b>12.120.440,14</b>	<b>56.431.913,56</b>	<b>(55.442.117,53)</b>	<b>13.110.236,17</b>
88	21.217,70	119.710,09	(102.481,69)	38.446,10
89	8.644,25	48.770,78	(41.751,80)	15.663,23
90	18.598,23	104.931,07	(89.829,63)	33.699,67
91	19.384,07	109.364,78	(93.625,24)	35.123,61
92	17.812,39	100.497,36	(86.034,01)	32.275,74
93	19.122,13	107.886,87	(92.360,04)	34.648,96
94	41.125,66	232.030,68	(198.637,35)	74.518,99
95	28.338,60	181.038,03	(151.201,62)	58.175,01
96	13.007,88	83.099,43	(69.404,02)	26.703,29
97	12.543,32	80.131,58	(66.925,31)	25.749,59
98	6.689,77	42.736,84	(35.693,50)	13.733,11
99	28.803,17	184.005,86	(153.680,34)	59.128,69
100	26.712,62	170.650,60	(142.526,12)	54.837,10
101	17.188,99	109.809,95	(91.712,46)	35.286,48
102	11.149,61	71.228,08	(59.489,16)	22.888,53
103	14.633,87	93.486,85	(78.079,53)	30.041,19
104	51.102,40	326.462,01	(272.658,66)	104.905,75
105	185.826,90	1.187.134,60	(991.486,05)	381.475,45
106	81.299,27	519.371,39	(433.775,15)	166.895,51
107	69.685,09	445.175,47	(371.807,27)	143.053,29
108	51.102,40	326.462,01	(272.658,66)	104.905,75
109	130.078,83	830.994,22	(694.040,23)	267.032,82
110	111.496,14	712.280,76	(594.891,63)	228.885,27
111	111.496,14	712.280,76	(594.891,63)	228.885,27
112	42.740,19	273.040,96	(228.041,79)	87.739,36
113	74.330,76	474.853,84	(396.594,42)	152.590,18
114	55.748,07	356.140,38	(297.445,81)	114.442,64
115	51.102,40	326.462,01	(272.658,66)	104.905,75
116	7.321,62	152.826,83	(111.033,49)	49.114,96
117	203.400,06	5.341.467,50	(3.828.228,02)	1.716.639,54
118	2.101,03	243.326,29	(167.224,85)	78.202,47
119	1.101,76	127.597,93	(87.691,08)	41.008,61
120	-	501.485,19	(340.311,81)	161.173,38
121	-	103.857,88	(70.478,78)	33.379,10
<b>Transporte</b>	<b>13.655.345,46</b>	<b>71.232.512,44</b>	<b>(67.021.467,34)</b>	<b>17.866.390,56</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018

**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

##### 9.2. Movimientos de los rendimientos del Fondo de Riesgo (continuación)

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
<b>Transporte</b>	<b>13.655.345,46</b>	<b>71.232.512,44</b>	<b>(67.021.467,34)</b>	<b>17.866.390,56</b>
122	-	1.473.448,37	(996.604,05)	476.844,32
123	-	794.959,79	(508.280,99)	286.678,80
124	-	433.934,04	(202.875,63)	231.058,41
125	-	248.887,33	(104.475,82)	144.411,51
126	-	493.241,19	(204.418,18)	288.823,01
127	-	493.241,19	(204.418,18)	288.823,01
128	-	657.654,92	(272.557,57)	385.097,35
129	-	156.193,04	(64.732,42)	91.460,62
130	-	328.827,46	(136.278,78)	192.548,68
131	-	197.296,48	(81.767,27)	115.529,21
132	-	164.413,73	(68.139,39)	96.274,34
133	-	271.282,65	(112.430,00)	158.852,65
134	-	55.838,33	(7.690,64)	48.147,69
135	-	109.466,08	-	109.466,08
136	-	224.630,71	-	224.630,71
137	-	120.708,54	-	120.708,54
138	-	125.442,21	-	125.442,21
139	-	281.653,27	-	281.653,27
140	-	198.182,91	-	198.182,91
141	-	341.307,74	-	341.307,74
142	-	197.111,00	-	197.111,00
143	-	480.467,33	-	480.467,33
144	-	323.090,81	-	323.090,81
145	-	202.630,59	-	202.630,59
146	-	493.090,45	-	493.090,45
147	-	436.910,29	-	436.910,29
148	-	57.345,91	-	57.345,91
149	-	59.489,69	-	59.489,69
150	-	160.782,93	-	160.782,93
151	-	53.594,31	-	53.594,31
152	-	54.666,20	-	54.666,20
153	-	34.836,30	-	34.836,30
154	-	77.711,75	-	77.711,75
155	-	55.202,14	-	55.202,14
<b>Transporte</b>	<b>13.655.345,46</b>	<b>81.090.052,12</b>	<b>(69.986.136,26)</b>	<b>24.759.261,32</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

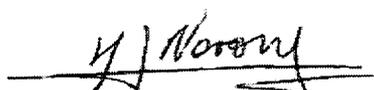
**BLD AVALES S.G.R.**

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

**Notas a los Estados Contables**Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)**NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYMEyDR**  
(continuación)**9.2. Movimientos de los rendimientos del Fondo de Riesgo (continuación)**

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
<b>Transporte</b>	<b>13.655.345,46</b>	<b>81.090.052,12</b>	<b>(69.986.136,26)</b>	<b>24.759.261,32</b>
156	-	83.607,13	-	83.607,13
157	-	47.698,94	-	47.698,94
158	-	32.156,59	-	32.156,59
159	-	41.803,56	-	41.803,56
160	-	75.032,04	-	75.032,04
161	-	73.960,15	-	73.960,15
162	-	50.914,60	-	50.914,60
163	-	71.280,43	-	71.280,43
164	-	61.097,51	-	61.097,51
165	-	58.953,74	-	58.953,74
166	-	55.738,08	-	55.738,08
167	-	56.809,97	-	56.809,97
168	-	18.222,07	-	18.222,07
169	-	66.992,89	-	66.992,89
170	-	33.228,47	-	33.228,47
171	-	150.064,07	-	150.064,07
172	-	14.470,46	-	14.470,46
173	-	55.738,08	-	55.738,08
174	-	80.391,47	-	80.391,47
175	-	144.704,64	-	144.704,64
176	-	79.319,58	-	79.319,58
177	-	49.842,71	-	49.842,71
178	-	100.221,36	-	100.221,36
179	-	45.555,16	-	45.555,16
180	-	87.894,67	-	87.894,67
181	-	58.417,80	-	58.417,80
182	-	104.508,91	-	104.508,91
183	-	123.266,92	-	123.266,92
184	-	28.404,98	-	28.404,98
185	-	62.705,34	-	62.705,34
186	-	41.803,56	-	41.803,56
187	-	112.548,05	-	112.548,05
<b>Total movimientos de los rendimientos contables del FR</b>	<b>13.655.345,46</b>	<b>83.257.406,05</b>	<b>(69.986.136,26)</b>	<b>26.926.615,25</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

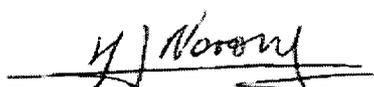
Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

##### 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
41	30/08/2016	170.656,75	(14.321,63)	156.335,12
42	26/09/2016	11.077.116,25	(804.774,68)	10.272.341,57
43	28/12/2016	140.679,38	(10.220,64)	130.458,74
44	28/12/2016	166.156,75	(12.071,63)	154.085,12
45	28/12/2016	1.107.711,63	(80.477,47)	1.027.234,16
46	28/12/2016	94.155,49	(6.840,59)	87.314,90
47	28/12/2016	91.940,07	(6.679,63)	85.260,44
48	28/12/2016	68.678,12	(4.989,61)	63.688,51
49	28/12/2016	66.462,70	(4.828,65)	61.634,05
50	28/12/2016	55.385,58	(4.023,87)	51.361,71
51	28/12/2016	58.708,72	(4.265,31)	54.443,41
52	28/12/2016	57.601,00	(4.184,83)	53.416,17
53	28/12/2016	49.847,02	(3.621,49)	46.225,53
54	28/12/2016	52.062,45	(3.782,44)	48.280,01
55	28/12/2016	44.308,46	(3.219,10)	41.089,36
56	28/12/2016	47.631,60	(3.460,53)	44.171,07
57	28/12/2016	39.877,62	(2.897,19)	36.980,43
58	28/12/2016	44.308,46	(3.219,10)	41.089,36
59	28/12/2016	83.078,37	(6.035,81)	77.042,56
60	28/12/2016	57.601,00	(4.184,83)	53.416,17
61	28/12/2016	46.523,89	(3.380,05)	43.143,84
62	28/12/2016	37.662,20	(2.736,23)	34.925,97
63	28/12/2016	46.523,89	(3.380,05)	43.143,84
64	28/12/2016	38.769,91	(2.816,71)	35.953,20
65	28/12/2016	40.985,33	(2.977,67)	38.007,66
66	28/12/2016	35.446,77	(2.575,28)	32.871,49
67	28/12/2016	28.800,50	(2.092,41)	26.708,09
68	28/12/2016	34.339,06	(2.494,80)	31.844,26
69	28/12/2016	39.877,62	(2.897,19)	36.980,43
70	28/12/2016	33.231,35	(2.414,32)	30.817,03
71	28/12/2016	35.446,77	(2.575,28)	32.871,49
72	28/12/2016	387.699,07	(28.167,11)	359.531,96
73	28/12/2016	22.154,23	(1.609,55)	20.544,68
74	29/12/2016	110.771,16	(8.047,75)	102.723,41
75	29/12/2016	310.159,25	(22.533,69)	287.625,56
76	23/02/2017	70.893,54	(5.150,56)	65.742,98
77	23/02/2017	56.493,29	(4.104,35)	52.388,94
78	23/02/2017	42.646,90	(3.098,38)	39.548,52
79	23/02/2017	90.278,50	(6.558,91)	83.719,59
80	23/02/2017	40.431,47	(2.937,43)	37.494,04
<b>Transporte</b>		<b>15.123.102,12</b>	<b>(1.100.646,75)</b>	<b>14.022.455,37</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

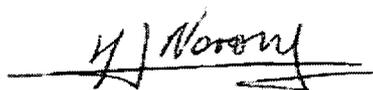
Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYMEyDR (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>15.123.102,12</b>	<b>(1.100.646,75)</b>	<b>14.022.455,37</b>
81	23/02/2017	41.539,19	(3.017,91)	38.521,28
82	23/02/2017	56.493,29	(4.104,35)	52.388,94
83	23/02/2017	33.785,20	(2.454,56)	31.330,64
84	23/02/2017	29.908,21	(2.172,89)	27.735,32
85	23/02/2017	28.800,50	(2.092,41)	26.708,09
86	23/02/2017	35.446,77	(2.575,28)	32.871,49
87	23/02/2017	42.646,90	(3.098,38)	39.548,52
88	23/02/2017	44.862,32	(3.259,34)	41.602,98
89	23/02/2017	18.277,24	(1.327,88)	16.949,36
90	23/02/2017	39.323,76	(2.856,95)	36.466,81
91	23/02/2017	40.985,33	(2.977,67)	38.007,66
92	23/02/2017	37.662,20	(2.736,23)	34.925,97
93	23/02/2017	40.431,47	(2.937,43)	37.494,04
94	23/02/2017	86.955,36	(6.317,48)	80.637,88
95	19/04/2017	67.570,41	(4.909,13)	62.661,28
96	19/04/2017	31.015,93	(2.253,37)	28.762,56
97	19/04/2017	29.908,21	(2.172,89)	27.735,32
98	19/04/2017	15.951,05	(1.158,88)	14.792,17
99	19/04/2017	68.678,12	(4.989,60)	63.688,52
100	19/04/2017	63.693,42	(4.627,45)	59.065,97
101	19/04/2017	40.985,33	(2.977,67)	38.007,66
102	19/04/2017	26.585,08	(1.931,46)	24.653,62
103	19/04/2017	34.892,92	(2.535,04)	32.357,88
104	19/04/2017	121.848,28	(8.852,52)	112.995,76
105	19/04/2017	443.084,65	(32.190,99)	410.893,66
106	19/04/2017	193.849,53	(14.083,56)	179.765,97
107	19/04/2017	166.156,74	(12.071,62)	154.085,12
108	19/04/2017	121.848,28	(8.852,52)	112.995,76
109	19/04/2017	310.159,25	(22.533,69)	287.625,56
110	19/04/2017	265.850,79	(19.314,59)	246.536,20
111	19/04/2017	265.850,79	(19.314,59)	246.536,20
112	19/04/2017	101.909,47	(7.403,93)	94.505,54
113	19/04/2017	177.233,86	(12.876,39)	164.357,47
114	19/04/2017	132.925,39	(9.657,30)	123.268,09
115	19/04/2017	121.848,28	(8.852,52)	112.995,76
116	26/05/2017	57.047,15	(4.144,59)	52.902,56
117	31/05/2017	1.993.880,92	(144.859,44)	1.849.021,48
118	28/06/2017	41.539,19	(3.017,91)	38.521,28
	<b>Transporte</b>	<b>20.643.826,06</b>	<b>(1.501.738,40)</b>	<b>19.142.087,66</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYMEyDR (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>20.643.826,06</b>	<b>(1.501.738,40)</b>	<b>19.142.087,66</b>
119	28/06/2017	47.631,60	(3.460,53)	44.171,07
120	19/07/2017	187.203,26	(13.600,69)	173.602,57
121	19/07/2017	38.769,91	(2.816,71)	35.953,20
122	26/07/2017	553.855,81	(40.238,73)	513.617,08
123	29/08/2017	332.978,11	(24.191,53)	308.786,58
124	24/11/2017	244.834,34	(11.242,03)	233.592,31
125	27/12/2017	153.021,46	(7.026,27)	145.995,19
126	28/12/2017	306.042,92	(14.052,53)	291.990,39
127	28/12/2017	306.042,92	(14.052,53)	291.990,39
128	28/12/2017	408.057,23	(18.736,71)	389.320,52
129	28/12/2017	96.913,59	(4.449,97)	92.463,62
130	28/12/2017	204.028,61	(9.368,36)	194.660,25
131	28/12/2017	122.417,17	(5.621,01)	116.796,16
132	28/12/2017	102.014,31	(4.684,18)	97.330,13
133	28/12/2017	168.323,61	(7.728,89)	160.594,72
134	08/03/2018	50.912,63	(2.332,64)	48.579,99
135	28/03/2018	88.076,12	(3.460,80)	84.615,32
136	28/03/2018	180.737,28	(7.101,75)	173.635,53
137	28/03/2018	97.121,78	(3.816,23)	93.305,55
138	28/03/2018	100.930,48	(3.965,89)	96.964,59
139	28/03/2018	226.617,49	(8.904,53)	217.712,96
140	28/03/2018	159.457,46	(6.265,60)	153.191,86
141	28/03/2018	274.615,32	(10.790,52)	263.824,80
142	28/03/2018	158.695,72	(6.235,67)	152.460,05
143	28/03/2018	386.582,77	(15.190,09)	371.392,68
144	28/03/2018	259.958,03	(10.214,59)	249.743,44
145	28/03/2018	163.036,05	(6.406,21)	156.629,84
146	28/03/2018	396.739,30	(15.589,17)	381.150,13
147	28/03/2018	351.536,88	(13.813,02)	337.723,86
148	26/04/2018	35.518,00	(1.030,38)	34.487,62
149	26/04/2018	36.845,78	(1.068,90)	35.776,88
150	26/04/2018	99.583,18	(2.888,92)	96.694,26
151	26/04/2018	33.194,39	(962,97)	32.231,42
152	26/04/2018	33.858,28	(982,23)	32.876,05
153	26/04/2018	21.576,36	(625,93)	20.950,43
154	26/04/2018	48.131,87	(1.396,31)	46.735,56
155	26/04/2018	34.190,23	(991,86)	33.198,37
156	26/04/2018	47.631,60	(3.460,53)	44.171,07
	<b>Transporte</b>	<b>27.205.659,56</b>	<b>(1.808.545,52)</b>	<b>25.397.114,04</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYMEyDR (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>27.205.659,56</b>	<b>(1.808.545,52)</b>	<b>25.397.114,04</b>
157	26/04/2018	29.543,01	(857,05)	28.685,96
158	26/04/2018	19.916,64	(577,78)	19.338,86
159	26/04/2018	25.891,63	(751,12)	25.140,51
160	26/04/2018	46.472,15	(1.348,16)	45.123,99
161	26/04/2018	45.808,26	(1.328,90)	44.479,36
162	26/04/2018	31.534,67	(914,82)	30.619,85
163	26/04/2018	44.148,54	(1.280,75)	42.867,79
164	26/04/2018	37.841,61	(1.097,79)	36.743,82
165	26/04/2018	36.513,83	(1.059,27)	35.454,56
166	26/04/2018	34.522,17	(1.001,49)	33.520,68
167	26/04/2018	35.186,06	(1.020,75)	34.165,31
168	26/04/2018	11.286,09	(327,41)	10.958,68
169	26/04/2018	41.492,99	(1.203,72)	40.289,27
170	26/04/2018	20.580,52	(597,04)	19.983,48
171	26/04/2018	92.944,30	(2.696,32)	90.247,98
172	26/04/2018	8.962,49	(260,00)	8.702,49
173	26/04/2018	34.522,17	(1.001,49)	33.520,68
174	26/04/2018	49.791,59	(1.444,46)	48.347,13
175	26/04/2018	89.624,86	(2.600,03)	87.024,83
176	26/04/2018	49.127,70	(1.425,20)	47.702,50
177	26/04/2018	30.870,79	(895,56)	29.975,23
178	26/04/2018	62.073,52	(1.800,76)	60.272,76
179	26/04/2018	28.215,23	(818,53)	27.396,70
180	26/04/2018	54.438,81	(1.579,28)	52.859,53
181	26/04/2018	36.181,89	(1.049,64)	35.132,25
182	26/04/2018	64.729,07	(1.877,80)	62.851,27
183	26/04/2018	76.347,11	(2.214,84)	74.132,27
184	26/04/2018	17.593,03	(510,38)	17.082,65
185	26/04/2018	38.837,44	(1.126,68)	37.710,76
186	26/04/2018	25.891,63	(751,12)	25.140,51
187	27/04/2018	69.708,23	(2.022,24)	67.685,99
<b>Total deuda a favor de los socios protectores por FRC</b>		<b>28.496.257,59</b>	<b>(1.845.985,90)</b>	<b>26.650.271,69</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

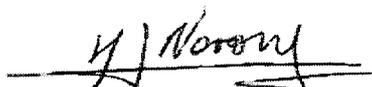
**BLD AVALES S.G.R.**

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

**Notas a los Estados Contables**Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)**NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYMEyDR**  
(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	300.000,00	(150.000,00)	150.000,00
11	26/12/2014	2.100,00	(1.050,00)	1.050,00
12	26/12/2014	2.100,00	(1.050,00)	1.050,00
13	26/12/2014	1.800,00	(900,00)	900,00
14	26/12/2014	2.100,00	(1.050,00)	1.050,00
15	26/12/2014	1.800,00	(900,00)	900,00
16	26/12/2014	4.200,00	(2.100,00)	2.100,00
17	26/12/2014	1.800,00	(900,00)	900,00
18	02/10/2015	1.572,41	(786,21)	786,20
19	02/10/2015	3.144,83	(1.572,41)	1.572,42
20	02/10/2015	5.241,38	(2.620,69)	2.620,69
21	02/10/2015	4.193,10	(2.096,55)	2.096,55
22	24/11/2015	4.702,74	(1.945,43)	2.757,31
23	23/12/2015	235.137,11	(97.271,38)	137.865,73
24	30/12/2015	117.568,56	(48.635,69)	68.932,87
25	30/12/2015	17.635,28	(7.295,35)	10.339,93
26	30/12/2015	94.054,84	(38.908,55)	55.146,29
27	30/12/2015	35.270,57	(14.590,71)	20.679,86
29	28/03/2016	516.349,55	(96.448,69)	419.900,86
31	28/03/2016	86.058,26	(16.074,78)	69.983,48
28	28/03/2016	139.192,55	(22.274,49)	116.918,06
30	28/03/2016	139.192,55	(22.274,49)	116.918,06
32	28/03/2016	301.583,86	(48.261,39)	253.322,47
33	28/03/2016	23.198,76	(3.712,41)	19.486,35
34	28/03/2016	69.596,27	(11.137,24)	58.459,03
36	28/03/2016	25.518,63	(4.083,66)	21.434,97
37	28/03/2016	115.993,79	(18.562,07)	97.431,72
38	28/03/2016	153.111,80	(24.501,94)	128.609,86
39	28/03/2016	46.397,52	(7.424,83)	38.972,69
40	28/03/2016	382.779,51	(61.254,84)	321.524,67
<b>Total deuda a favor de los socios protectores</b>		<b>2.833.393,87</b>	<b>(709.683,80)</b>	<b>2.123.710,07</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Año calendario en que se generó la deuda	Deuda total al 30/06/2018	Contragarantías			
		Hipotecarias	Prendarias	Fianzas	Otras
2016	1.060.471,53	1.881.600,00		2.352.000,00	-
2017	1.900.000,00	-	-	7.644.000,00	-
<b>Total</b>	<b>2.960.471,53</b>	<b>1.881.600,00</b>	-	<b>9.996.000,00</b>	-

#### NOTA 10: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2018 y de 2017 la Sociedad no poseía bienes de disponibilidad restringida.

#### NOTA 11: HECHOS POSTERIORES

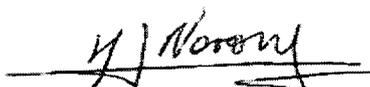
Los últimos años estuvieron condicionados por la existencia de variaciones importantes en las variables relevantes de la economía, tales como el costo salarial, los precios de los servicios contratados a terceros, las tarifas de servicios públicos, las tasas de interés y las tasas de cambio de la moneda que afectan los negocios de la Sociedad, así como su situación patrimonial, sus resultados y sus flujos de efectivo.

En este escenario, la inflación trienal acumulada al 30 de junio de 2018 se ubicaría por encima del 100%, y las nuevas metas revisadas por el gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

Teniendo en cuenta la situación descripta, la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas "FACCPCE", afirmó que corresponde la aplicación del ajuste por inflación de los estados contables anuales o intermedios en Argentina para los ejercicios o períodos que finalicen a partir del 1 de julio de 2018. Por lo tanto, los estados contables de la Sociedad correspondientes al período que finalizará el 30 de septiembre de 2018 deberán ser presentados ajustados por inflación. No obstante, debe tenerse en consideración que, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, se encuentra vigente el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, que no permite la presentación de estados contables reexpresados ante la Inspección General de Justicia.

Debido a que los estados contables de la Sociedad nunca han sido ajustados para reflejar los efectos de la inflación, el ajuste deberá computarse tomando como base la constitución de la Sociedad, tal como establece la RT N° 6, modificada por la RT N° 39. Para ello, en términos generales, se debe computar en los saldos de activos y pasivos no monetarios la inflación producida desde la fecha de adquisición o incorporación al patrimonio de la entidad, o bien desde la fecha de revaluación del activo, según corresponda. Si los activos monetarios exceden los pasivos monetarios, la entidad perderá poder adquisitivo, y, si los pasivos monetarios exceden los activos monetarios, la entidad ganará poder adquisitivo,

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

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

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

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

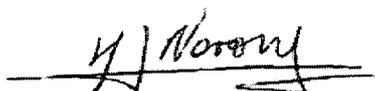
#### **NOTA 11: HECHOS POSTERIORES (continuación)**

siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste. Asimismo, las cifras correspondientes a los ejercicios o períodos precedentes que se presentan con fines comparativos, serán reexpresadas sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Consejo de Administración de la Sociedad se encuentra en proceso de análisis y cálculo de los efectos de la aplicación de la RT N° 6 y sus modificatorias.

No existen otros acontecimientos u operaciones, a excepción de los descriptos anteriormente y los mencionados en el punto 1.2 y 4.4, ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los estados contables, que puedan afectar significativamente la situación patrimonial o los resultados de BLD AVALES S.G.R.

Firmado a los efectos de su identificación con  
mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

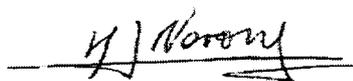
## INVERSIONES

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

ANEXO I

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 30/06/2018	Valor contable al 30/06/2017
<b><u>Pertencientes a la S.G.R.</u></b>					
<b>Fondos comunes de inversión</b>					
Fima Premium Clase "A"	ARS	351.964	3,4386	1.210.270,04	1.296.515,71
Fima Ahorro pesos Clase "B"	ARS	253.285	18,1939	4.608.230,70	3.308.348,08
<b>Subtotal Fondos comunes de inversión</b>				<b>5.818.500,74</b>	<b>4.604.863,79</b>
<b>Total de Inversiones de la S.G.R.</b>				<b>5.818.500,74</b>	<b>4.604.863,79</b>
<b><u>Pertencientes al Fondo de Riesgo</u></b>					
<b>Títulos Públicos emitidos por la Nación</b>					
<b>Denominados en dólares</b>					
Discount u\$s - Ley Argentina	DICA	ARS	-	-	4.237.263,00
Discount u\$s - Ley de Arg (Anexo V)	DICAD	USD	-	-	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 18/07/2018	I18L8	ARS	79.901	0,9881	78.951,21
<b>Títulos Públicos emitidos por Entes Estatales</b>					
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	ARS	1.885.000	9,5500	18.001.750,00
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	ARS	732.000	18,3000	13.395.600,00
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	ARS	383.000	13,3000	5.093.900,00
Buenos Aires 2028 - BP28	BP28	ARS	100.000	26,9644	2.696.440,00
Prov. de Chubut Clase 2 Vto. 2021	PUM21	ARS	174.420	16,9000	2.947.698,00
Mendoza Clase 3 Vto. 2018	PMD18	ARS	57.947	3,2200	186.589,34
Chubut Vto. 2019	PUO19	ARS	277.282	10,1900	2.825.503,58
Bonos del Tesoro en pesos vto. 2020	TJ20	ARS	-	-	-
Neuquen Clase 2 Vto.2021	NDG21	ARS	9.145	3,7200	34.019,40
Mendoza Clase 2 Vto. 2018	PMO18	ARS	43.900	3,0920	135.738,80
<b>Subtotal Títulos públicos</b>				<b>45.396.190,33</b>	<b>148.866.579,57</b>
<b>Acciones</b>					
Tenaris	TS	ARS	-	-	1.305.942,00
Siderar	TXAR	ARS	81.315	13,2500	1.077.423,75
<b>Transporte</b>				<b>1.077.423,75</b>	<b>3.741.239,00</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

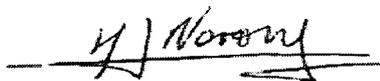
## INVERSIONES

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

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 30/06/2018	Valor contable al 30/06/2017	
<b>Pertenecientes al Fondo de Riesgo (cont.)</b>						
<i>Transporte</i>				<b>1.077.423,75</b>	<b>3.741.239,00</b>	
<b>Acciones (cont.)</b>						
Pampa Energía S.A.	PAMP	ARS	91.359	40,9500	3.741.151,05	4.434.824,58
Aluar	ALUA	ARS	-	-	-	2.052.688,00
Grupo Financiero Galicia	GGAL	ARS	18.164	95,0500	1.726.488,20	2.320.348,80
YPF	YPFD	ARS	12.169	390,0000	4.745.910,00	5.154.846,90
Banco Macro	BMA	ARS	8.536	167,0500	1.425.938,80	3.515.328,00
Banco Patagonia	BPAT	ARS	-	-	-	633.386,00
Petrobras Brasil	APBR	ARS	-	-	-	83.664,00
Cresud S.A.	CRES	ARS	23.158	42,2500	978.425,50	1.938.343,40
<b>Subtotal Acciones</b>				<b>13.695.337,30</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 Marzo 2018	DLRO032018			-	(415.000,00)	
Dólar Julio 2018	DLRO072018			(22.762.500,00)	-	
<b>Subtotal Contratos de futuros y opciones</b>				<b>(22.762.500,00)</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	-	-	-	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	-	-	-	2.181.404,21
Consultatio Ahorro Plus Argentina F.C.I. - Clase B		ARS	-	-	-	2.733.279,09
Megainver Ahorro - Clase B		ARS	-	-	-	2.408.923,43
Megainver retorno total Clase B		ARS	-	-	-	2.179.432,61
Gainvest Capital Clase B		ARS	-	-	-	2.301.876,95
<i>Transporte</i>				-	<b>56.889.880,91</b>	

Firmado a los efectos de su identificación con  
mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## INVERSIONES

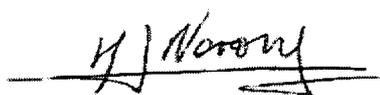
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018  
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 30/06/2018	Valor contable al 30/06/2017
<b>Pertenecientes al Fondo de Riesgo (cont.)</b>					
<i>Transporte</i>					
				-	56.889.880,91
<b>Fondos comunes de inversión (cont.)</b>					
FST Performance FCI Clase B	ARS	-	-	-	3.238.086,19
FIRST Renta Agro (Anexo V)	USD	2.250.000	29,5253	66.431.932,41	-
<b>Subtotal Fondos comunes de inversión</b>				<b>66.431.932,41</b>	<b>60.127.967,10</b>
<b>Obligaciones Negociables</b>					
Cresud 2019 C18	ARS	-	-	-	1.650.000,00
Balanz Capital Clase 4 U\$S	ARS	-	-	-	8.385.000,00
YPF Clase XXVIII Vto. 2024	ARS	-	-	-	1.193.500,00
EPEC U\$S Vto. 2022 (Anexo V)	USD	330.000	29,5672	9.757.185,93	-
<b>Subtotal Obligaciones negociables</b>				<b>9.757.185,93</b>	<b>11.228.500,00</b>
<b>Fideicomisos financieros</b>					
Supervielle Créditos 93	ARS	-	-	-	136.176,11
Naldo Serie 2 Clase B	ARS	-	-	-	257.195,73
Naldo Serie 2 Clase C	ARS	-	-	-	514.344,25
Vincentin Exportaciones VII (Anexo V)	USD	-	-	72.450.986,13	19.493.915,44
<b>Subtotal Fideicomisos financieros</b>				<b>72.450.986,13</b>	<b>20.401.631,53</b>
<b>Pagares Bursátiles (Anexo V)</b>					
\$UFE150590002	USD	-	-	1.372.563,59	-
\$UFE150490001	USD	-	-	2.762.384,83	-
\$UVA300880001	USD	-	-	667.303,04	-
\$UVA290980001	USD	-	-	663.009,68	-
\$UIN150880007	USD	-	-	727.684,72	-
\$UIN300880002	USD	-	-	725.329,37	-
\$UGO200700004	USD	-	-	1.928.188,86	-
\$UGO200790003	USD	-	-	2.072.375,52	-
\$UFE091080001	USD	-	-	3.164.056,19	-
\$UFE191080002	USD	-	-	3.157.290,11	-
\$UFE291080001	USD	-	-	3.150.552,28	-
\$UFR101080001	USD	-	-	2.301.173,99	-
<b>Subtotal Pagares Bursátiles</b>				<b>22.691.912,18</b>	<b>-</b>
<i>Transporte</i>					
				-	-

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## INVERSIONES

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

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 30/06/2018	Valor contable al 30/06/2017
<b>Pertenecientes al Fondo de Riesgo (cont.)</b>					
<i>Transporte</i>				<b>22.691.912,18</b>	-
<b>Pagares Bursátiles (Anexo V) (cont.)</b>					
\$UGO180790002	USD			3.338.818,76	-
\$UFE151180001	USD			2.854.662,34	-
\$UGO300880001	USD			10.039.862,71	-
\$UGO150880006	USD			15.379.838,25	-
\$UAC270980001	USD			2.307.536,63	-
<b>Subtotal Pagares bursátiles</b>				<b>56.612.630,87</b>	-
<b>Cuenta comitente</b>					
BLD Finanzas S.A.	ARS			10.114.171,40	207,13
BLD Finanzas S.A. (Anexo V)	USD			2,88	1,65
BLD S.A.	ARS			13.249.837,87	28.232.044,41
BLD S.A. (Anexo V)	USD			14.428,47	208.206,26
<b>Subtotal Cuenta comitente</b>				<b>23.378.440,62</b>	<b>28.440.459,45</b>
<b>Total de Inversiones del Fondo de Riesgo</b>				<b>264.960.203,59</b>	<b>290.977.142,33</b>
<b>Total de Inversiones</b>				<b>270.778.704,33</b>	<b>295.582.006,12</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## BIENES DE USO

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

### ANEXO II

Cuenta Principal	VALORES DE ORIGEN		AMORTIZACIONES			VALOR RESIDUAL AL 30/06/2018	VALOR RESIDUAL AL 30/06/2017	
	Al inicio	Aumentos	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio (1) Monto			Acumuladas al cierre
Equipos de computación	-	196.962,07	196.962,07	-	33.278,84	33.278,84	163.683,23	
<b>TOTALES AL 30/06/2018</b>	-	<b>196.962,07</b>	<b>196.962,07</b>	-	<b>33.278,84</b>	<b>33.278,84</b>	<b>163.683,23</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 con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ACTIVOS INTANGIBLES

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

### ANEXO III

Cuenta Principal	VALORES DE ORIGEN		AMORTIZACIONES			VALOR RESIDUAL AL 30/06/2017	VALOR RESIDUAL AL 30/06/2018	
	Al inicio	Aumentos	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio (1) Monto			Acumuladas al cierre
Licencias y sistemas	194.129,90	-	194.129,90	159.274,92	34.854,98	194.129,90	-	34.854,98
Gastos de organización y preoperativos	434.294,56	-	434.294,56	217.147,28	86.858,82	304.006,10	130.288,46	217.147,28
<b>TOTALES AL 30/06/2018</b>	<b>628.424,46</b>	<b>-</b>	<b>628.424,46</b>	<b>376.422,20</b>	<b>121.713,80</b>	<b>498.136,00</b>	<b>130.288,46</b>	<b>---</b>
<b>TOTALES AL 30/06/2017</b>	<b>628.424,46</b>	<b>-</b>	<b>628.424,46</b>	<b>224.853,32</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 con  
mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora



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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018

presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

(expresado en pesos)

### ANEXO IV

	30/06/2018		30/06/2017	
	Créditos	Deudas	Créditos	Deudas
<b>Clasificación por plazos:</b>				
a) Vencidos	30.271.344,59	-	3.047.441,68	-
b) Sin plazo	416.966,45	2.123.710,07	1.210.238,88	502.832,53
c) A vencer				
Hasta 3 meses	3.826.082,25	2.904.144,10	1.927.797,83	3.560.957,50
3 a 6 meses	678.305,85	365.221,15	7.500,00	583.489,90
6 a 9 meses	5.416,60	-	2.500,00	149.511,74
9 a 12 meses	-	-	-	-
más de 1 año	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>35.198.115,74</b>	<b>5.393.075,32</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	35.160.199,12	5.393.075,32	6.169.579,73	4.796.791,67
b) Que devengan interés (1)	37.916,62	-	25.898,66	-
<b>Total</b>	<b>35.198.115,74</b>	<b>5.393.075,32</b>	<b>6.195.478,39</b>	<b>4.796.791,67</b>

(1) Al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017 los créditos que devengan interés correspondían a préstamos otorgados al personal.

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018

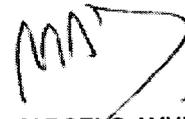


**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

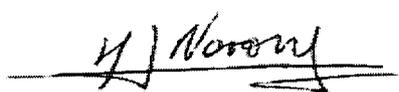
## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

ANEXO V

Rubro	Moneda	Tipo de cambio	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local al 30/06/2018	Monto en moneda local al 30/06/2017
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Caja y Bancos</b>					
Bancos cuentas corrientes	USD	28,75	193,00	5.548,75	335,39
<b>Inversiones</b>					
<b>Títulos Públicos emitidos por la Nación</b>					
Discount u\$s - Ley de Arg.	USD	28,75	-	-	728.646,15
<b>Fondos comunes de inversión</b>					
FIRST Renta Agro	USD	28,75	2.310.675,91	66.431.932,41	-
<b>Obligaciones negociables</b>					
EPEC U\$S Vto. 2022	USD	28,75	339.380,38	9.757.185,93	-
<b>Fideicomisos Financieros</b>					
Vicentin Exportaciones VII - VC07B	USD	28,75	2.520.034,30	72.450.986,13	19.493.915,44
<b>Pagarés bursátiles</b>					
\$UFE150590002	USD	28,75	47.741,34	1.372.563,59	-
\$UFE150490001	USD	28,75	96.082,95	2.762.384,83	-
\$UVA300880001	USD	28,75	23.210,54	667.303,04	-
\$UVA290980001	USD	28,75	23.061,21	663.009,68	-
\$UIN150880007	USD	28,75	25.310,77	727.684,72	-
\$UIN300880002	USD	28,75	25.228,85	725.329,37	-
\$UGO200700004	USD	28,75	67.067,44	1.928.188,86	-
\$UGO200790003	USD	28,75	72.082,63	2.072.375,52	-
\$UFE091080001	USD	28,75	110.054,13	3.164.056,19	-
\$UFE191080002	USD	28,75	109.818,79	3.157.290,11	-
\$UFE291080001	USD	28,75	109.584,43	3.150.552,28	-
\$UFR101080001	USD	28,75	80.040,83	2.301.173,99	-
\$UGO180790002	USD	28,75	116.132,83	3.338.818,76	-
\$UFE151180001	USD	28,75	99.292,60	2.854.662,34	-
\$UGO300880001	USD	28,75	349.212,62	10.039.862,71	-
\$UGO150880006	USD	28,75	534.950,90	15.379.838,25	-
\$UAC270980001	USD	28,75	80.262,14	2.307.536,63	-
<b>Cuenta comitente</b>					
BLD Finanzas S.A.	USD	28,75	0,10	2,88	1,65
BLD S.A.	USD	28,75	501,86	14.428,47	208.206,26
<b>Total del activo corriente y del activo</b>				<b>205.272.715,44</b>	<b>20.431.104,89</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018

  
**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

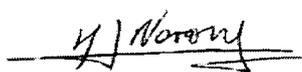
## CUENTAS DE ORDEN

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

ANEXO VI

Rubro	Total 30/06/2018	Total 30/06/2017
<b>Deudoras</b>		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	647.513.422,53	461.367.559,99
Avales financieros U\$S	406.111.285,48	45.859.900,80
<b>Total Socios partícipes por garantías otorgadas</b>	<b>1.053.624.708,01</b>	<b>507.227.460,79</b>
Contragarantías recibidas de socios partícipes		
Prendas	30.493.600,00	43.063.416,00
Hipotecas	-	5.000.000,00
Fianzas de Socios partícipes y terceros	55.200.000,00	138.615.000,00
Otros	109.998.799,77	106.057.000,00
Hipotecas U\$S	776.132.952,00	403.217.612,40
Fianzas de Socios partícipes y terceros U\$S	2.569.060.200,00	1.593.161.400,00
Prendas U\$S	175.232.526,00	46.168.290,00
<b>Total Contragarantías recibidas de socios partícipes</b>	<b>3.716.118.077,77</b>	<b>2.335.282.718,40</b>
Deudores por Garantías Afrontadas Previsionados en el 100%		
Previsiones efectuadas al 100%	1.336.662,71	-
Cobranzas por Cuenta de Terceros en Curso	1.623.808,82	-
<b>Total Deudores por Garantías Afrontadas Previsionados en el 100%</b>	<b>2.960.471,53</b>	<b>-</b>
<b>Total de cuentas de orden deudoras</b>	<b>4.772.703.257,31</b>	<b>2.842.510.179,19</b>
<b>Acreedoras</b>		
Garantías otorgadas a terceros	(647.513.422,53)	(461.367.559,99)
Garantías otorgadas a terceros U\$S	(406.111.285,48)	(45.859.900,80)
Acreedores por contragarantías recibidas	(195.692.399,77)	(292.735.416,00)
Acreedores por contragarantías recibidas U\$S	(3.520.425.678,00)	(2.042.547.302,40)
Previsiones Efectuadas por el 100% de los Créditos Respectivos	(1.336.662,71)	-
Acreedores por Cobranzas por Cuenta de Terceros en Curso	(1.623.808,82)	-
<b>Total de cuentas de orden acreedoras</b>	<b>(4.772.703.257,31)</b>	<b>(2.842.510.179,19)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

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

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018

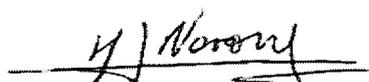
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

(expresado en pesos)

### ANEXO VII

Rubro	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 30/06/2018	Total 30/06/2017
Remuneraciones	8.270.416,03	-	8.270.416,03	5.353.119,60
Cargas sociales	1.952.198,76	-	1.952.198,76	1.081.615,25
Honorarios y retribuciones por servicios	2.324.348,05	-	2.324.348,05	1.756.424,44
Impuestos, tasas y contribuciones	4.211.244,34	1.509.818,92	5.721.063,26	2.501.914,85
Servicios de comercialización	-	3.945.284,78	3.945.284,78	3.076.668,27
Derechos de cotización en bolsa	-	1.964.391,31	1.964.391,31	1.136.449,30
Movilidad y viajes	396.979,02	-	396.979,02	300.296,04
Alquileres y expensas	644.083,60	-	644.083,60	-
Alquiler cocheras	309.537,29	-	309.537,29	400.755,77
Gastos varios	326.791,81	-	326.791,81	220.473,48
Certificaciones contables	138.550,00	-	138.550,00	152.990,00
Amortización de activos intangibles	121.713,80	-	121.713,80	151.568,88
Amortización de bienes de uso	33.278,84	-	33.278,84	-
Gastos bancarios	236.528,64	-	236.528,64	129.572,84
Publicidad	-	200.000,00	200.000,00	-
Servicios de gestión comercial	-	27.918,48	27.918,48	12.000,00
Gastos en informática	15.610,75	-	15.610,75	-
Papelería, librería e imprenta	11.047,64	-	11.047,64	-
Deudores Incobrables sobre comisiones por garantías y servicios prestados	-	33.997,16	33.997,16	-
<b>Totales al 30/06/2018</b>	<b>18.992.328,57</b>	<b>7.681.410,65</b>	<b>26.673.739,22</b>	<b>---</b>
<b>Totales al 30/06/2017</b>	<b>10.640.920,02</b>	<b>5.632.928,70</b>	<b>---</b>	<b>16.273.848,72</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 13 de septiembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de septiembre de 2018



**FABIO J. BINI**

Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**

Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

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

### **RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS**

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran desde la hoja N° 1 a 46 que anteceden de los Estados Contables 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) correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018.



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



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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

---

### 1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

He auditado los estados contables adjuntos de BLD Avales S.G.R. (en adelante, "la Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2018, el estado de resultados, el estado de evolución de patrimonio neto, el estado de flujo de efectivo y el estado de evolución del fondo de riesgo correspondientes al ejercicio 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 finalizado el 30 de junio de 2017 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio actual.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables 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 opinión sobre los estados contables adjuntos basada en mi auditoría. He llevado a cabo mi examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en 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, así como que planifique y efectúe la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte del Consejo de Administración de la Sociedad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las





A N° 313990



444313990

### 3. Responsabilidad del auditor (continuación)

circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Consejo de Administración de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Considero que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para mi opinión de auditoría.

### 4. Opinión

En mi opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad al 30 de junio de 2018, el resultado de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto, el flujo de su efectivo y la evolución de fondo de riesgo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

### 5. Otras cuestiones

Tal como se menciona en la nota 1.2 a los estados contables adjuntos, si bien la entrada en vigencia de la Resolución N° 455/2018 de la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa fue el 30 de julio de 2018, es decir, anterior a la emisión de los presentes estados contables pero posterior al cierre del ejercicio que se informa, los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad resolvieron que los presentes estados contables sean confeccionados cumpliendo con los requisitos de exposición requeridos por la Resolución N° 212/2013 y modificatorias de la ex Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional vigentes a fecha de cierre del ejercicio. A su vez, los mismos se encuentran evaluando las modificaciones introducidas y revisando los posibles impactos que las mismas podrían tener sobre los futuros estados contables de la Sociedad.

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

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Al 30 de junio de 2018, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino (S.I.P.A.), que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 257.677,93 no siendo exigible a esa fecha.
- c) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de septiembre de 2018.

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

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

De nuestra consideración:

1. De acuerdo a lo dispuesto por el inc 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión del estado de situación patrimonial de BLD AVALES S.G.R. al 30 de junio de 2018 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio neto, de flujo de efectivo y de evolución del fondo de riesgo por el ejercicio económico 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.

En relación a la Memoria del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades y, en lo que es materia de mi competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

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 H. Navone, que emitió su informe con fecha 13 de septiembre 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 auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la existencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye, además, examinar sobre bases selectivas los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Consejo de Administración de la Sociedad y presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

También señalamos que los miembros de la Comisión Fiscalizadora hemos participado en todas las reuniones del Consejo de Administración realizadas durante el ejercicio 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., en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de BLD Avaes S.G.R. al 30 de junio de 2018, el resultado de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto, el flujo de su efectivo y la evolución de fondo de riesgo por el ejercicio finalizado en esa fecha de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas vigentes en la República Argentina.

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, 13 de septiembre de 2018.

**Por Comisión Fiscalizadora**

  
**MARCELO AYUB**  
Presidente