

**BLD AVALES** SGR

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
Correspondientes al período de tres meses finalizado  
el 30 de septiembre de 2016

# **BLD AVALES** SGR

## **ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS** **Al 30 de Septiembre de 2016**

### **ÍNDICE**

	Página
Carátula	1
Estado de Situación Patrimonial	2
Estado de Resultados	4
Estado de Evolución del Patrimonio Neto	5
Estado de Flujo de Efectivo	6
Estado de Evolución del Fondo de Riesgo	7
Notas	8
Anexos	22
<b>Informe de Revisión del Auditor Independiente sobre Estados Contables de períodos intermedios</b>	
<b>Informe de la Comisión Fiscalizadora</b>	

# BLD A VALES SGR

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

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

## Estados Contables Intermedios Correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016

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

**Número de inscripción en IGJ:** 17.155

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

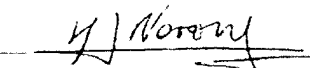
**Fecha de finalización del plazo  
de inscripción de la Sociedad:** 09 de septiembre de 2113

**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:** 49,99%

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016

  
**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

  
**MATIAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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


## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(expresado en pesos)

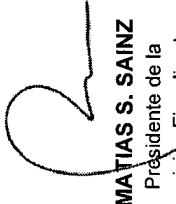
	30/09/2016		30/06/2016	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
<b>ACTIVO</b>		<b>Total</b>		<b>Total</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos (Nota 3.a)	405.479,13	35.590,96	3.990.783,94	513.488,52
Inversiones (Anexo I)	1.652.742,01	206.508.604,35	830.050,18	217.431.133,74
Créditos por servicios prestados (Nota 3.b)	927.306,56	1.521.657,75	1.748.718,10	727.447,95
Otros créditos (Nota 3.c)	859.986,21	1.087.728,16	849.950,26	56.292,86
<b>Total del activo corriente</b>	<b>3.845.513,91</b>	<b>209.153.581,22</b>	<b>7.419.502,48</b>	<b>218.728.363,07</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Activos intangibles (Anexo II)	365.678,92	-	403.571,14	-
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>365.678,92</b>	<b>-</b>	<b>403.571,14</b>	<b>-</b>
<b>Total del activo</b>	<b>4.211.192,83</b>	<b>209.153.581,22</b>	<b>7.823.073,62</b>	<b>218.728.363,07</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016

  
**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

  
**MATIAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(expresado en pesos)

	30/09/2016		30/06/2016	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
	Total	Total	Total	Total
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar (Nota 3.d)	473.147,79	-	5.046.973,90	-
Sueldos y cargas sociales (Nota 3.e)	766.131,53	-	445.928,86	-
Cargas fiscales (Nota 3.f)	250.336,42	-	352.871,54	-
Otros pasivos (Nota 3.g)	-	846.790,85	-	-
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>1.489.615,74</b>	<b>846.790,85</b>	<b>5.845.774,30</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Cargas fiscales (Nota 3.f)	167.899,99	-	-	-
Pasivo por impuesto diferido (Nota 6)	21.029,42	-	21.029,42	-
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>188.929,41</b>	<b>-</b>	<b>21.029,42</b>	<b>-</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.678.545,15</b>	<b>846.790,85</b>	<b>5.866.803,72</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Según estado respectivo	2.532.647,68	208.306.790,37	1.956.269,90	218.728.363,07
<b>Total del pasivo y del patrimonio neto</b>	<b>4.211.192,83</b>	<b>209.153.581,22</b>	<b>7.823.073,62</b>	<b>218.728.363,07</b>
				<b>226.551.436,69</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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



**MATIAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
<b><u>Resultados propios de la actividad</u></b>		
Ingresos por servicios (Nota 3.h)	4.010.744,07	3.805.551,46
Gastos de administración (Anexo VI)	(2.618.014,84)	(749.342,95)
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(834.377,13)	(60.441,40)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i)	185.925,67	19.842,67
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<b><u>744.277,77</u></b>	<b><u>3.015.609,78</u></b>
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	(167.899,99)	-
<b>Resultado del período propio de la actividad</b>	<b><u>576.377,78</u></b> ✓	<b><u>3.015.609,78</u></b> ✓
<b><u>Resultados del Fondo de Riesgo</u></b>		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i)	14.163.308,55	8.728.476,18
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.j)	(373.608,43)	(66.716,83)
<b>Resultado del Fondo de Riesgo</b>	<b><u>13.789.700,12</u></b>	<b><u>8.661.759,35</u></b>
Ganancia neta del período	14.366.077,90	11.677.369,13
Pago por retribuciones del fondo de Riesgo a los Socios Protectores (Nota 9.2)	(24.199.739,72)	-
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	10.410.039,60	(8.661.759,35)
<b>Ganancia neta del período</b>	<b><u>576.377,78</u></b> ✓	<b><u>3.015.609,78</u></b> ✓

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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



**MATIAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

CONCEPTO	APORTES DE LOS ACCIONISTAS		FONDO DE RIESGO						RESULTADOS ACUMULADOS				Total del Patrimonio Neto al 30/09/2015
	Capital suscrito (Nota 5)	Total Capital Social	Disponible	Contingente	Prev. Deudas Inc. por gtas.	Rendimiento	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados societarios	Total del Patrimonio Neto al 30/09/2016		
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	500.000,00	500.000,00	199.239.528,47	760.471,53	(33.023,58)	18.761.386,65	218.728.363,07	7.474,94	142.023,92	1.306.771,04	220.684.632,97	107.928.423,17	
Constitución de reservas (1)	-	-	-	-	-	-	-	65.338,55	1.241.432,00	(1.306.770,55)	-	-	
Movimiento neto del fondo de riesgo (según estado de evolución del fondo de riesgo)	-	-	41.047,96	(41.047,96)	(11.533,10)	(10.410.039,60)	(10.421.572,70)	-	-	-	(10.421.572,70)	8.661.759,35	
Resultado neto del período según Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	576.377,78	576.377,78	3.015.609,78	
<b>SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>500.000,00</b>	<b>500.000,00</b>	<b>199.280.576,43</b>	<b>719.423,57</b>	<b>(44.556,68)</b>	<b>8.351.347,05</b>	<b>208.306.790,37</b>	<b>72.813,49</b>	<b>1.383.455,92</b>	<b>576.378,27</b>	<b>210.839.438,05</b>	<b>119.605.792,30</b>	

(1) Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de septiembre de 2016.

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016

  
**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

  
**MATIAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO


Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

(expresado en pesos)

	30/09/2016		30/09/2015	
	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.i)	4.820.834,12	59.123.135,31	102.914,85	21.612.307,41
Efectivo al cierre del período (Nota 2.i)	2.058.221,14	52.832.566,48	1.300.651,43	28.665.244,01
<b>(Disminución) Aumento neto de efectivo</b>	<b>(2.762.612,98)</b>	<b>(6.290.568,83)</b>	<b>1.197.736,58</b>	<b>7.052.936,60</b>
<b>Causas de variaciones en el efectivo</b>				
<b>Actividades operativas:</b>				
Ganancia del período	576.377,78	13.789.700,12	3.015.609,78	8.661.759,35
<b>Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>				
Impuesto a las ganancias	167.899,99	-	-	-
Resultados financieros y por tenencia	-	(9.451.218,60)	-	(7.301.054,53)
Amortización de activos intangibles	37.892,22	-	37.892,22	-
Previsiones	-	(99.070,74)	-	-
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos:</b>				
Disminución (Aumento) de créditos comerciales	821.411,54	(794.209,80)	(1.842.113,63)	(185.540,00)
Aumento de otros créditos	(10.035,95)	(1.031.435,31)	(116.211,06)	-
Disminución de otros pasivos	-	-	(6.070,20)	-
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar	(4.524.058,55)	-	108.629,47	-
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas</b>	<b>(2.930.512,97)</b>	<b>2.413.765,67</b>	<b>1.197.736,58</b>	<b>1.175.164,82</b>
<b>Actividades de inversión:</b>				
(Adquisiciones) Ventas netas de títulos públicos	-	(13.363.257,81)	-	17.387.424,04
Ventas (Adquisiciones) netas de acciones	-	11.989.116,66	-	(11.509.652,26)
Ventas netas de obligaciones negociables	-	1.394.410,30	-	-
Adquisiciones netas de contratos de futuros y opciones	-	(29.240,00)	-	-
Ventas netas de fideicomisos financieros	-	225.018,24	-	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>216.047,39</b>	<b>-</b>	<b>5.877.771,78</b>
<b>Actividades de financiación:</b>				
Aportes al fondo de riesgo	-	134.318,08	-	-
Retiros del fondo de Riesgo	-	(3,19)	-	-
Pago por retribuciones del fondo de Riesgo	-	(9.054.696,79)	-	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>(8.920.381,90)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>(Disminución) Aumento neto de efectivo</b>	<b>(2.930.512,97)</b>	<b>(6.290.568,83)</b>	<b>1.197.736,58</b>	<b>7.052.936,60</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016

  
**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

  
**MATIAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora



# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE EVOLUCION DEL FONDO DE RIESGO

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

Concepto	Fondo disponible	Fondo contingente	Prev. Deudas Inc. por gtras.	Rendimiento acumulado neto	Totales	
					30/09/2016	Totales 30/09/2015
<b>Saldo del fondo de riesgo al inicio del ejercicio</b>	<b>199.239.528,47</b>	<b>760.471,53</b>	<b>(33.023,58)</b>	<b>18.761.386,65</b>	<b>218.728.363,07</b>	<b>107.278.924,31</b>
Aportes al fondo de riesgo (Nota 4.1)	101.500.000,00	-	-	-	101.500.000,00	-
Retiros del fondo de riesgo (Nota 4.2)	(100.565.671,51)	(934.328,49)	87.537,64	-	(101.412.462,36)	-
Retribución neta devengada según Estado de Resultados	-	-	-	13.789.700,12	13.789.700,12	8.661.759,35
Pagos efectuados por retribución de fondo de riesgo (Nota 9.2)	-	-	-	(24.199.739,72)	(24.199.739,72)	-
Pagos de las deudas de socios partícipes por garantías otorgadas	(1.150.000,00)	1.150.000,00	-	-	-	-
Cobranzas a deudores por garantías abonadas	256.719,47	(256.719,47)	-	-	-	-
Previsión Deudas Incobrables por Garantías Afrontadas	-	-	(99.070,74)	-	(99.070,74)	-
<b>Saldo del fondo de riesgo al cierre del período</b>	<b>199.280.576,43</b>	<b>719.423,57</b>	<b>(44.556,68)</b>	<b>8.351.347,05</b>	<b>208.306.790,37</b>	<b>115.940.683,66</b>

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

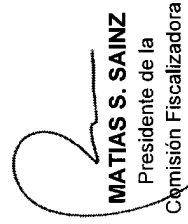
Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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



**MATIAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

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

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

Correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

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

BLD AVALES S.R.G. es una Sociedad de Garantía Recíproca, regulada principalmente por la Ley N° 24.467, sus modificatorias y Dec 1076/01. Fue inscrita en la Inspección General de Justicia bajo el N° 17.155 (libro 70) el 9 de septiembre de 2014.

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

Mediante Resolución N° 1176 del 25 de septiembre de 2014, la Secretaría de Industria, Comercio y Minería, dependiente del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos, 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 Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional – en adelante SEPYMEyDR.

##### **1.2. Nuevo marco normativo del régimen de sociedades de garantía recíproca**

Con fecha 28 de noviembre de 2013 la SEPYMEyDR emitió la Resolución N° 212/2013, con entrada en vigencia a partir del 2 de enero de 2014. Dicha resolución en su art. 1 deroga la Disposición N° 128/2010 emitida por la SEPYMEyDR y Resoluciones N° 16/2010, 102/2010, 5/2011 y 55/2011 todas emitidas por la mencionada entidad.

La emisión de la Resolución N°212/2013 persigue el objetivo de actualizar la normativa que regula el régimen de sociedades de garantía recíproca, ampliando conceptos y criterios de interpretación para lograr una mayor unicidad del marco normativo vigente que otorgue claridad al sistema. Asimismo introduce ciertas modificaciones y ampliaciones al régimen informativo mensual, al modelo de plan de cuentas e información complementaria y establece un nuevo tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente, entre otros.

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

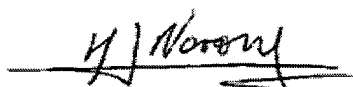
La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la sociedad celebrada el día 28 de diciembre de 2015 dispuso, entre otros temas, la reforma parcial del Estatuto social en su artículo correspondiente al domicilio legal (Art. 3°), estableciendo el mismo en Av. Madres de Plaza 25 de Mayo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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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  
8



**MATÍAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

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

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

Correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016  
(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 intermedios de conformidad con las normas contables vigentes.

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

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

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

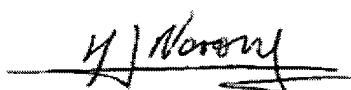
Los estados contables intermedios han sido preparados en moneda nominal, utilizando dicha moneda como moneda homogénea de conformidad a lo establecido en la Resolución Técnica N° 17, Punto 3.1.

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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



**MATÍAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

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

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

Correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía, tales como el costo salarial, los precios de los servicios contratados a terceros, las tasas de interés y las tasas de cambio que afectan los negocios de la Sociedad, igualmente afectan la situación patrimonial, los resultados y los flujos de efectivo de la Sociedad y, por ende, la información suministrada en sus estados contables, por lo que esas variaciones debieran ser tenidas en cuenta en la interpretación de la situación patrimonial, el rendimiento y los flujos de efectivo que expone la Sociedad en los presentes estados contables intermedios.

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

Los presentes estados contables intermedios corresponden al período de tres meses iniciado el 1 de julio de 2016 y finalizado el 30 de septiembre de 2016. La Sociedad presenta el Estado de Situación Patrimonial en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016. El Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Evolución del Fondo de Riesgo se presentan en forma comparativa con el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015.

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

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

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

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

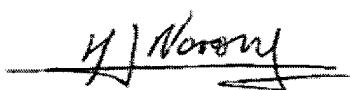
Los activos en moneda extranjera han sido valuados en pesos al tipo de cambio vigente al cierre del período según la cotización publicada por el Banco de la Nación Argentina tomando tipo de cambio comprador.

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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  
10



**MATÍAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

###### d) Créditos y deudas

Los créditos por comisiones, las deudas comerciales, como también otros créditos y deudas que fueron contraídos por la Sociedad se encuentran expresados a su valor nominal.

###### e) Activos intangibles

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

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

###### f) Patrimonio neto

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

###### g) Estado de resultados

Al 30 de septiembre de 2016 los resultados del período se exponen a sus valores nominales.

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

###### h) 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 SEPYMEyDR.

###### i) 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:

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



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  
11



MATÍAS S. SAINZ  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

##### **i) Estado de flujo de efectivo (continuación)**

	30/09/2016		30/09/2015	
	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
Caja y bancos	3.990.783,94	513.488,52	102.914,85	12.481,70
Inversiones	830.050,18	58.609.646,79	-	21.599.825,71
<b>Efectivo al inicio</b>	<b>4.820.834,12</b>	<b>59.123.135,31</b>	<b>102.914,85</b>	<b>21.612.307,41</b>
Caja y bancos	405.479,13	35.590,96	178.631,42	26.450,33
Inversiones	1.652.742,01	52.796.975,52	1.122.020,01	28.638.793,68
<b>Efectivo al cierre</b>	<b>2.058.221,14</b>	<b>52.832.566,48</b>	<b>1.300.651,43</b>	<b>28.665.244,01</b>

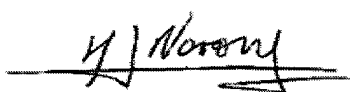
##### **j) Cuentas de orden**

En el Anexo V a los presentes estados contables intermedios la Sociedad expone los saldos de sus cuentas de orden al 30 de septiembre de 2016.

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

	30/09/2016		30/06/2016	
	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
<b><u>a) Caja y bancos</u></b>				
Efectivo en moneda nacional	3.173,80	-	773,85	-
Bancos cuentas corrientes en moneda nacional	402.305,33	35.284,58	3.990.010,09	513.185,39
Bancos cuentas corrientes en moneda extranjera (Anexo IV)	-	306,38	-	303,13
<b>Total Caja y bancos</b>	<b>405.479,13</b>	<b>35.590,96</b>	<b>3.990.783,94</b>	<b>513.488,52</b>
<b><u>b) Créditos por servicios prestados</u></b>				
Deudores por comisiones	346.506,56	-	492.133,10	-
Deudores por administración del Fondo de Riesgo	580.800,00	-	1.256.585,00	-
Deudores por garantías afrontadas	-	1.653.752,06	-	760.471,53
Provisión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Nota 9.1)	-	(132.094,31)	-	(33.023,58)
<b>Total Créditos por servicios prestados</b>	<b>927.306,56</b>	<b>1.521.657,75</b>	<b>1.748.718,10</b>	<b>727.447,95</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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  
12



**MATÍAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

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


**Notas a los Estados Contables Intermedios**

Correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016

(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

	30/09/2016		30/06/2016	
	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	178.471,11	-	522.880,43	-
Impuesto al crédito bancario computable	218.169,24	-	174.666,58	-
Retenciones y percepciones por impuesto a las ganancias	92.469,18	-	46.019,18	-
Crédito por Impuesto a la ganancia mínima presunta	9.177,92	-	9.177,92	-
Anticipos por Impuesto a la ganancia mínima presunta	9.912,20	-	6.938,54	-
Impuesto a los ingresos brutos saldo a favor	101.036,93	-	89.517,61	-
Rescates cuotapartes FCI a cobrar	250.000,04	1.000.001,19	-	-
Diversos	749,59	87.726,97	750,00	56.292,86
<b>Total otros créditos</b>	<b>859.986,21</b>	<b>1.087.728,16</b>	<b>849.950,26</b>	<b>56.292,86</b>
<b>d) Cuentas por pagar</b>				
Proveedores	433.600,97	-	5.032.474,96	-
Tarjetas de crédito a pagar	39.546,82	-	14.498,94	-
<b>Total Cuentas por pagar</b>	<b>473.147,79</b>	-	<b>5.046.973,90</b>	-
<b>e) Sueldos y cargas sociales</b>				
Sueldos a pagar	320.159,00	-	273.814,00	-
Leyes sociales a pagar	108.988,33	-	68.220,69	-
Provisión SAC y vacaciones	336.984,20	-	103.894,17	-
<b>Total Sueldos y cargas sociales</b>	<b>766.131,53</b>	-	<b>445.928,86</b>	-
<b>f) Cargas fiscales</b>				
<b>Corriente</b>				
Retenciones a depositar	29.884,34	-	204.749,27	-
Derecho de registro e inspección a pagar	18.883,06	-	2.910,28	-
Ingresos brutos a pagar	67.415,00	-	11.057,97	-
Impuesto a las ganancias a pagar	302.054,01	-	134.154,02	-
<b>Total Corriente</b>	<b>250.336,42</b>	-	<b>352.871,54</b>	-
<b>No corriente</b>				
Impuesto a las ganancias a pagar	167.899,99	-	-	-
<b>Total No corriente</b>	<b>167.899,99</b>	-	-	-
<b>Total Cargas fiscales</b>	<b>418.236,41</b>	-	<b>352.871,54</b>	-

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016


**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  
13



**MATÍAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

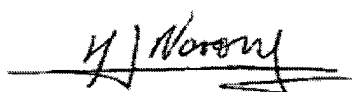
	30/09/2016		30/06/2016	
	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
<b>g) Otros pasivos</b>				
Deudas por Retiros Efectuados (Nota 9.4)	-	934.328,49	-	-
Previsión Deudas Incobrables por Garantías Afrentadas sobre Retiros efectuados (Nota 9.4)	-	(87.537,64)	-	-
<b>Total Otros pasivos</b>	-	<b>846.790,85</b>	-	-
	30/09/2016		30/09/2015	
<b>h) Ingresos por servicios</b>				
Comisiones por garantías otorgadas	1.527.102,31	-	3.805.551,46	-
Honorarios por administración del Fondo de Riesgo	2.390.000,00	-	-	-
Otras Comisiones	93.641,76	-	-	-
<b>Total Ingresos por servicios</b>	<b>4.010.744,07</b>	-	<b>3.805.551,46</b>	-
<b>i) Resultados financieros y por tenencia</b>				
Rendimiento del Fondo de Riesgo	-	14.160.879,48	-	8.609.329,72
Rendimiento de inversiones	185.925,67	-	19.842,67	-
Diferencia de cambio	-	2.429,07	-	119.146,46
<b>Total Resultados financieros y por tenencia</b>	<b>185.925,67</b>	<b>14.163.308,55</b>	<b>19.842,67</b>	<b>8.728.476,18</b>
<b>j) Otros ingresos y egresos netos</b>				
Impuesto a los débitos y créditos	-	(90.516,51)	-	(43.895,91)
Comisiones y gastos bancarios	-	(358,50)	-	(1.516,53)
Otros gastos y comisiones	-	(282.733,42)	-	(21.304,39)
<b>Total otros ingresos y egresos netos</b>	-	<b>(373.608,43)</b>	-	<b>(66.716,83)</b>

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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  
14



**MATÍAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora



## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

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 SEPYMEyDR, 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° Aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Valor nominal del aporte
11	24/12/2014	24/12/2016	700.000
12	24/12/2014	24/12/2016	700.000
13	24/12/2014	24/12/2016	600.000
14	24/12/2014	24/12/2016	700.000
15	24/12/2014	24/12/2016	600.000
16	24/12/2014	24/12/2016	1.400.000
17	24/12/2014	24/12/2016	600.000
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	23/12/2017	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
28	28/03/2016	28/03/2018	3.000.000
29	28/03/2016	28/03/2018	15.000.000
30	28/03/2016	28/03/2018	3.000.000
31	28/03/2016	28/03/2018	2.500.000
32	28/03/2016	28/03/2018	6.500.000
33	28/03/2016	28/03/2018	500.000
<b>Transporte</b>			<b>81.400.000</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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  
15



**MATÍAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

N° Aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Valor nominal del aporte
	<b>Transporte</b>		<b>81.400.000</b>
34	28/03/2016	28/03/2018	1.500.000
36	28/03/2016	28/03/2018	550.000
37	28/03/2016	28/03/2018	2.500.000
38	28/03/2016	28/03/2018	3.300.000
39	28/03/2016	28/03/2018	1.000.000
40	28/03/2016	28/03/2018	8.250.000
41	30/08/2016	30/08/2018	1.500.000
42	26/09/2016	26/09/2018	100.000.000
			<b>200.000.000</b>

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

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

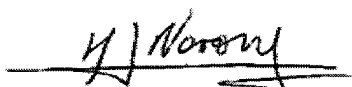
Fondo de riesgo	Valor Total del Fondo de Riesgo
Disponible	199.280.576,43
Contingente	719.423,57
Previsión Deudores incobrables por Garantías afrontadas – Fondo de Riesgo Contingente	(44.556,68)
<b>Total</b>	<b>199.955.443,32</b>

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

Los retiros efectuados durante el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 fueron los siguientes:

N° Aporte	Fecha de aporte	Fecha de retiro	Valor nominal del retiro
35	28/03/2016	30/08/2016	1.500.000
1 a 10	26/09/2014	26/09/2016	100.000.000
			<b>101.500.000</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



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  
16



MATÍAS S. SAINZ  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

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

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

Correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

La Resolución 212/2013 en su art. 32, incorpora una nueva metodología de tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente, disponiendo la obligatoriedad de presentar la previsión de incobrabilidad de créditos que componen el rubro "Deudores por garantías afrontadas", "Deudores en gestión judicial" y "Deudores por Gastos de ejecución por Garantías Afrontadas" en función de los tipos de contragarantías y plazo de mora descriptos en el inciso b) de este artículo, y al esquema contable detallado en el Plan de Cuentas del Anexo 9 de dicha norma. Adicionalmente la Sociedad contempla informes judiciales de los respectivos asesores legales para la calificación de los socios partícipes y su incidencia en el provisionamiento. En consecuencia la previsión por incobrabilidad de dichos créditos se expone en la cuenta "Previsión por Deudores Incobrables sobre Garantías Afrontadas" regularizadora del rubro "Créditos por Servicios" del Activo del Fondo de Riesgo. El saldo de dicha previsión al cierre del período es de 132.094,31.

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% en la medida en que los mismos estén relacionados con aportes no vigentes al 30 de junio de 2016, imputando el saldo respectivo en las Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando su cobro. Al 30 de septiembre de 2016 la Sociedad no registra créditos que cumplan con dichos parámetros.

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

Debido al constante crecimiento de las necesidades de financiamiento de las PYMES, el Consejo de Administración y la Comisión Fiscalizadora mediante sus respectivas actas de fecha 18 de abril de 2016 dispusieron solicitar a la Secretaria de la Pequeña y Mediana Empresa de Desarrollo Regional un aumento de \$400.000.000.- al fondo de riesgo autorizado de forma que el mismo alcance la suma de \$600.000.000.-. Dicha solicitud, a la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios, se encontraba pendiente de aprobación por la autoridad de aplicación.

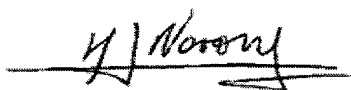
#### **NOTA 5: ESTADO DE CAPITALS**

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.

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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  
17



**MATÍAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Al 30 de septiembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha registrado el impuesto a las ganancias según el siguiente detalle:

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(167.899,99)	-
Impuesto a las ganancias diferido	-	-
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(167.899,99)</u></b>	<b><u>-</u></b>

La composición del saldo patrimonial de impuesto a las ganancias diferido al 30 de septiembre de 2016 y 30 de junio de 2016, es la siguiente:

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
Activos intangibles	<u>(21.029,42)</u>	<u>(21.029,42)</u>
<b>Total pasivo por impuesto diferido</b>	<b><u>(21.029,42)</u></b>	<b><u>(21.029,42)</u></b>

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2016 y 2015, y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente a la a las ganancias que surge de los estados de resultados de cada período es la siguiente:

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Ganancia del período antes de impuesto a las ganancias	744.277,77	3.015.609,78
Tasa impositiva vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Impuesto al 35%	(260.497,22)	(1.055.463,42)
Efecto de las diferencias permanentes (1)	<u>92.597,23</u>	<u>1.055.463,42</u>
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(167.899,99)</u></b>	<b><u>-</u></b>

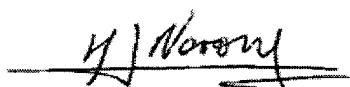
(1) Corresponde principalmente a los ingresos netos por comisiones por garantías otorgadas y a gastos no deducibles.

#### NOTA 7: GARANTÍAS OTORGADAS

En cumplimiento de su objeto social descrito en Nota 1, y del Anexo 9 de la Resolución N° 212/2013 de la SEPYMEyDR en el Anexo V de los presentes Estados contables intermedios 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 septiembre de 2016, la Sociedad cumple con el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del Banco Central de la República Argentina que establece que la sociedad debe mantener un Fondo de Riesgo de al menos el 25% de los avales otorgados.

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



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  
18



MATÍAS S. SAINZ  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

La sociedad no posee, al cierre del período operaciones y saldos con este tipo de sociedades.

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

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

Descripción	Plazo de mora					Total al 30/09/2016
	0 – 31 días	31 - 180 días	181 - 360 días	1 <= 2 años	> 2 años	
Contragarantía Hipoteca	600.000,00	-	660.471,53	-	-	1.260.471,53
Previsión calculada	-	-	(132.094,31)	-	-	(132.094,31)
Contragarantía Fianzas 3ros.	393.280,53	-	-	-	-	393.280,53
Previsión calculada	-	-	-	-	-	-
<b>Total deudas por garantías afrontadas</b>	<b>993.280,53</b>	<b>-</b>	<b>660.471,53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.653.752,06</b>
<b>Total previsión calculada</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(132.094,31)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(132.094,31)</b>

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

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del período		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Pagado	
1 a 10	9.393.184,08	5.751.849,29	(15.145.033,37)	-
11	105.826,11	48.478,66	(102.535,98)	51.768,79
12	105.826,11	48.478,66	(102.535,98)	51.768,79
13	90.708,10	41.553,14	(87.887,98)	44.373,26
14	105.826,11	48.478,66	(102.535,98)	51.768,79
15	90.708,10	41.553,14	(87.887,98)	44.373,26
16	211.652,22	96.957,33	(205.071,96)	103.537,59
17	90.708,10	41.553,14	(87.887,98)	44.373,26
18	3.676,88	20.768,60	(2.381,72)	22.063,76
19	7.353,76	41.537,20	(4.763,43)	44.127,53
20	12.256,27	69.228,66	(7.939,05)	73.545,88
21	9.805,01	55.382,93	(6.351,24)	58.836,70
22	(39.341,02)	27.683,00	40.945,94	29.287,92
23	1.873.165,28	1.383.675,70	(1.799.755,17)	1.457.085,81
24	937.341,09	691.884,53	(899.963,38)	729.262,24
25	140.601,17	103.782,68	(134.994,51)	109.389,34
26	749.872,87	553.507,62	(719.970,70)	583.409,79
<b>Transporte</b>	<b>13.889.170,24</b>	<b>9.066.352,94</b>	<b>(19.456.550,47)</b>	<b>3.498.972,71</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



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  
19



MATÍAS S. SAINZ  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del período		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Pagado	
<b>Transporte</b>	<b>13.889.170,24</b>	<b>9.066.352,94</b>	<b>(19.456.550,47)</b>	<b>3.498.972,71</b>
27	281.202,32	207.565,36	(269.989,01)	218.778,67
28	280.510,03	208.187,69	(269.910,70)	218.787,02
29	1.402.550,13	1.040.938,46	(1.349.553,52)	1.093.935,07
30	280.510,03	208.187,69	(269.910,70)	218.787,02
31	233.758,35	173.489,74	(224.925,59)	182.322,50
32	607.771,72	451.073,33	(584.806,52)	474.038,53
33	46.751,67	34.697,95	(44.985,12)	36.464,50
34	140.255,01	104.093,85	(134.955,35)	109.393,51
35	140.255,01	50.362,03	(190.617,04)	-
36	51.426,84	38.167,74	(49.483,63)	40.110,95
37	233.758,35	173.489,74	(224.925,59)	182.322,50
38	308.561,03	229.006,46	(296.901,77)	240.665,72
39	93.503,34	69.395,90	(89.970,23)	72.929,01
40	771.402,58	572.516,15	(742.254,48)	601.664,25
41	-	51.799,89	-	51.799,89
42	-	1.110.375,20	-	1.110.375,20
<b>Total movimientos de los rendimientos contables del FR</b>	<b>18.761.386,65</b>	<b>13.789.700,12</b>	<b>(24.199.739,72)</b>	<b>8.351.347,05</b>

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

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
1 a 10	26/09/2014	-	-	-
11	24/12/2014	6.540,30	(612,76)	5.927,54
12	24/12/2014	6.540,30	(612,76)	5.927,54
13	24/12/2014	5.605,97	(525,23)	5.080,74
14	24/12/2014	6.540,30	(612,76)	5.927,54
15	24/12/2014	5.605,97	(525,23)	5.080,74
16	24/12/2014	13.080,60	(1.225,53)	11.855,07
17	24/12/2014	5.605,97	(525,23)	5.080,74
18	02/10/2015	2.802,99	(262,61)	2.540,38
19	02/10/2015	5.605,97	(525,23)	5.080,74
20	02/10/2015	9.343,28	(875,38)	8.467,90
21	02/10/2015	7.474,63	(700,30)	6.774,33
<b>Transporte</b>		<b>74.746,28</b>	<b>(7.003,02)</b>	<b>67.743,26</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



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  
20



MATÍAS S. SAINZ  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
<b>Transporte</b>		<b>74.746,28</b>	<b>(7.003,02)</b>	<b>67.743,26</b>
22	24/11/2015	3.737,31	(350,15)	3.387,16
23	30/12/2015	186.865,70	(17.507,53)	169.358,17
24	30/12/2015	93.432,85	(8.753,77)	84.679,08
25	30/12/2015	14.014,93	(1.313,06)	12.701,87
26	30/12/2015	74.746,28	(7.003,01)	67.743,27
27	30/12/2015	28.029,85	(2.626,14)	25.403,71
28	28/03/2016	14.899,21	-	14.899,21
29	28/03/2016	74.496,04	-	74.496,04
30	28/03/2016	14.899,21	-	14.899,21
31	28/03/2016	12.416,01	-	12.416,01
32	28/03/2016	32.281,62	-	32.281,62
33	28/03/2016	2.483,20	-	2.483,20
34	28/03/2016	7.449,60	-	7.449,60
36	28/03/2016	2.731,52	-	2.731,52
37	28/03/2016	12.416,01	-	12.416,01
38	28/03/2016	16.389,13	-	16.389,13
39	28/03/2016	4.966,40	-	4.966,40
40	28/03/2016	40.972,82	-	40.972,82
41	30/08/2016	7.449,60	-	7.449,60
<b>Total deuda a favor de los socios protectores por FRC</b>		<b>719.423,57</b>	<b>(44.556,68)</b>	<b>674.866,89</b>

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

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
1 a 10	26/09/2014	934.328,49	(87.537,64)	846.790,85
<b>Total deuda a favor de los socios protectores</b>		<b>934.328,49</b>	<b>(87.537,64)</b>	<b>846.790,85</b>

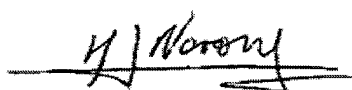
#### **NOTA 10: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

La Sociedad no posee bienes de disponibilidad restringida.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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  
21



**MATÍAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## INVERSIONES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016

(expresado en pesos)

ANEXO I

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor Contable al 30/09/2016	Valor Contable al 30/06/2016	
<b><u>Pertencientes a la S.G.R.</u></b>						
<b>Fondos comunes de inversión</b>						
Fima Premium Clase "A"	ARS	54.174	2,5136	136.171,51	1,61	
Fima Ahorro pesos Clase "B"	ARS	124.577	12,1738	1.516.570,50	830.048,57	
<b>Subtotal Fondos comunes de inversión</b>				<b>1.652.742,01</b>	<b>830.050,18</b>	
<b>Total de Inversiones de la S.G.R.</b>				<b>1.652.742,01</b>	<b>830.050,18</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	107.873	25,1600	2.714.084,68	3.232.163,34
Discount u\$s - Ley de Arg (Anexo IV)	DICAD	USD	-	-	-	12.107,23
BONAR 2024	AY24	ARS	-	-	-	1.977.634,00
BONAR 2024 (Anexo IV)	AY24D	USD	-	-	-	15.259,87
BONAD 2016	AO16	ARS	73.655	15,3400	1.129.867,70	1.272.079,20
<b>Denominados en pesos sin ajustes</b>						
BONAC 2016	AL16	ARS	-	-	-	3.157.970,23
<b>Lebacs</b>						
Letra Interna - vto 06/07/2016	I06L6	ARS	-	-	-	193.074,57
Letra Interna - vto 20/07/2016	I20L6	ARS	-	-	-	11.414.864,00
Letra Interna - vto 27/07/2016	I27L6	ARS	-	-	-	33.709.660,80
Letra Interna - vto 03/08/2016	I03G6	ARS	-	-	-	30.168.906,00
Letra Interna - vto 05/10/2016	I05O6	ARS	26.600.000	0,9963	26.502.564,20	-
Letra Interna - vto 04/01/2017	I04E7	ARS	28.741.704	0,9374	26.941.151,21	-
Letra Interna - vto 11/01/2017	I11E7	ARS	9.100.000	0,9340	8.499.190,70	-
Letra Interna - vto 25/01/2017	I25E7	ARS	7.800.000	0,9264	7.226.216,40	-
Letra Interna - vto 31/05/2017	I31Y7	ARS	3.900.000	0,8631	3.366.210,90	-
<b>Transporte</b>				<b>76.379.285,79</b>	<b>85.153.719,24</b>	

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



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



MATIAS S. SAINZ  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora



# BLD AVALES S.G.R.

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

## INVERSIONES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(expresado en pesos)

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor Contable al 30/09/2016	Valor Contable al 30/06/2016	
<b>Pertenecientes al Fondo de Riesgo (Cont.)</b>						
<i>Transporte</i>						
				<b>76.379.285,79</b>	<b>85.153.719,24</b>	
<b>Títulos Públicos emitidos por Entes Estatales</b>						
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	ARS	1.680.000	15,3000	25.704.000,00	24.292.800,00
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	ARS	499.000	14,4500	7.210.530,00	5.352.640,00
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	ARS	433.000	14,4000	6.235.200,00	1.540.190,00
Buenos Aires 2028 - BP28	BP28	ARS	100.000	18,6500	1.865.000,00	-
<b>Subtotal Títulos públicos</b>				<b>117.394.015,79</b>	<b>116.339.349,24</b>	
<b>Acciones</b>						
Tenaris		ARS	5.052	215,5000	1.088.706,00	3.969.562,00
Siderar		ARS	240.016	9,0900	2.181.745,44	3.691.046,52
Pampa Energía S.A.		ARS	166.916	19,3000	3.221.478,80	2.729.076,60
Aluar		ARS	111.123	10,6000	1.177.903,80	613.651,20
Grupo Financiero Galicia		ARS	7.879	47,0000	370.313,00	4.050.631,65
YPF		ARS	14.119	278,0000	3.925.082,00	4.080.391,00
Comercial del plata		ARS	(20.000)	3,0300	(60.600,00)	439.500,00
Banco Macro		ARS	22.976	118,9500	2.732.995,20	2.575.609,60
Banco Patagonia		ARS	14.330	43,5000	623.355,00	510.148,00
Petrobras Brasil		ARS	1.245	70,8500	88.208,25	66.732,00
Cresud S.A.		ARS	59.735	27,2500	1.627.778,75	1.272.355,50
<b>Subtotal Acciones</b>				<b>16.976.966,24</b>	<b>23.998.704,07</b>	
<b>Cauciones Bursátiles</b>						
Colocadoras		ARS			-	7.263.484,81
<b>Subtotal Cauciones Bursátiles</b>					<b>-</b>	<b>7.263.484,81</b>
<b>Contratos de Futuros y Opciones</b>						
Dólar Diciembre 2016		DLR122016			<b>29.240,00</b>	-
<b>Subtotal Contratos de Futuros y Opciones</b>					<b>29.240,00</b>	<b>-</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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



**MATIAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## INVERSIONES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016

(expresado en pesos)

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor Contable al 30/09/2016	Valor Contable al 30/06/2016	
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo (Cont.)</b>						
<b>Fondos comunes de inversión</b>						
Grupo Sancor Seguros III	ARS	1.666.729	5,0776	8.462.899,83	11.780.647,98	
Galileo ahorro único	ARS	4.586.609	3,0729	14.094.049,23	13.113.734,91	
Pellegrini Renta Fija Clase B	ARS	8.777.473	0,5611	4.924.706,83	4.591.426,16	
Schroder Renta Variable	ARS	329.736	6,6699	2.199.305,16	2.049.969,37	
SC II Renta Fija - Clase B	ARS	1.820.893	2,5288	4.604.736,87	4.292.495,55	
ST Renta Pesos - Clase B	ARS	1.918.604	2,8702	5.506.866,46	5.097.298,89	
Convexity Renta Fija Argentina - Clase B	ARS	479.501	3,4601	1.659.140,29	1.574.157,47	
Schroder ARGENTINA	ARS	285.609	7,5057	2.143.698,04	2.001.262,26	
AL Renta Balanceada II - Clase B	ARS	2.648.003	1,7881	4.734.845,93	4.425.540,68	
Consultatio Ahorro Plus Argentina F.C.I. - Clase B	ARS	796.377	2,8889	2.300.624,45	2.144.713,62	
Megainver Ahorro - Clase B	ARS	789.502	2,5929	2.047.100,91	-	
<b>Subtotal Fondos comunes de inversión</b>				<b>52.677.974,00</b>	<b>51.071.246,89</b>	
<b>Obligaciones Negociables</b>						
Bono YPF 2017 C19	OYP19	ARS	1.108.431	15,1000	16.737.308,10	15.972.490,71
Bono YPF 2016	OYPF0	ARS	49.000	7,4760	366.324,00	345.450,00
Cresud 2019 C18	CS9JO	ARS	110.000	13,9000	1.529.000,00	1.261.700,00
<b>Subtotal Obligaciones Negociables</b>				<b>18.632.632,10</b>	<b>17.579.640,71</b>	
<b>Fideicomisos Financieros</b>						
F.Financiero Supervielle Créditos 93	SP93A	ARS		678.774,70	903.792,94	
<b>Subtotal Fideicomisos Financieros</b>				<b>678.774,70</b>	<b>903.792,94</b>	
<b>Cuenta comitente</b>						
BLD Finanzas S.A.	ARS			207,13	208,34	
BLD Finanzas S.A. (Anexo IV)	USD			1,51	1,49	
BLD S.A.	ARS			118.780,95	75.562,68	
BLD S.A. (Anexo IV)	USD			11,93	199.142,58	
<b>Subtotal Cuenta Comitente</b>				<b>119.001,52</b>	<b>274.915,09</b>	
<b>Total de Inversiones del Fondo de Riesgo</b>				<b>206.508.604,35</b>	<b>217.431.133,74</b>	
<b>Total de Inversiones</b>				<b>208.161.346,36</b>	<b>218.261.183,92</b>	

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



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



MATIAS S. SAINZ

Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ACTIVOS INTANGIBLES

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016  
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(expresado en pesos)

### ANEXO II

Cuenta Principal	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES			VALOR RESIDUAL AL 30/06/2016		
	Al inicio	Aumentos	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Del período			
							Monto		Acumuladas al cierre	
Licencias y sistemas	194.129,90	-	-	194.129,90	94.564,95	-	16.177,49	110.742,44	83.387,46	99.564,95
Gastos de organización y preoperativos	434.294,56	-	-	434.294,56	130.288,37	-	21.714,73	152.003,10	282.291,46	304.006,19
<b>TOTALES AL 30/09/2016</b>	<b>628.424,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>628.424,46</b>	<b>224.853,32</b>	<b>-</b>	<b>37.892,22</b>	<b>262.745,54</b>	<b>365.678,92</b>	<b>---</b>
<b>TOTALES AL 30/06/2016</b>	<b>628.424,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>628.424,46</b>	<b>73.284,44</b>	<b>-</b>	<b>151.568,88</b>	<b>224.853,32</b>	<b>---</b>	<b>403.571,14</b>

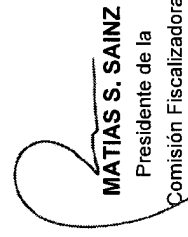
Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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



**MATIAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016

(expresado en pesos)

### ANEXO III

	30/09/2016		30/06/2016	
	Créditos	Deudas	Créditos	Deudas
<b>Clasificación por plazos:</b>				
a) Vencidos	1.551.885,96	-	766.132,38	-
b) Sin plazo	506.706,71	846.790,85	796.080,62	-
c) A vencer				
Hasta 3 meses	2.338.086,01	1.018.477,52	1.767.076,49	5.607.726,11
3 a 6 meses	-	134.154,02	53.119,64	134.154,02
6 a 9 meses	-	336.984,20	-	103.894,17
9 a 12 meses	-	-	-	-
más de 1 año	-	167.899,99	-	-
<b>Total</b>	<b>4.396.678,68</b>	<b>2.504.306,58</b>	<b>3.382.409,13</b>	<b>5.845.774,30</b>
<b>Clasificación por tasas de interés:</b>				
a) Que no devengan interés	4.396.678,68	2.504.306,58	3.382.409,13	5.845.774,30
b) Que devengan interés	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4.396.678,68</b>	<b>2.504.306,58</b>	<b>3.382.409,13</b>	<b>5.845.774,30</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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



**MATIAS S. SAINZ**

Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016

(expresado en pesos)

### ANEXO IV

Rubro	Moneda	Tipo de cambio	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local al 30/09/2016	Monto en moneda local al 30/06/2016
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Caja y Bancos</b>					
Bancos cuentas corrientes	USD	15,1	20,29	306,38	303,13
<b>Inversiones</b>					
<b>Títulos Públicos emitidos por la Nación</b>					
Discount u\$s - Ley de NY	USD	-	-	-	12.107,23
BONAR 2024	USD	-	-	-	15.259,87
<b>Cuenta comitente</b>					
BLD Finanzas S.A.	USD	15,1	0,10	1,51	1,49
BLD S.A.	USD	15,1	0,79	11,93	199.142,58
<b>Total del activo corriente y del activo</b>				<b>319,82</b>	<b>226.814,29</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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



**MATIAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

## CUENTAS DE ORDEN

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016  
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(expresado en pesos)

ANEXO V

Rubro	Total 30/09/2016	Total 30/06/2016
<b>Deudoras</b>		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	385.240.030,51	464.587.282,64
<b>Total Socios partícipes por garantías otorgadas</b>	<b>385.240.030,51</b>	<b>464.587.282,64</b>
Contragarantías recibidas de socios partícipes		
Prendas	58.329.947,00	73.013.109,00
Hipotecas	5.000.000,00	7.500.000,00
Avales de Socios partícipes (Fianza)	136.345.000,00	143.665.000,00
Otros	28.507.643,25	32.014.000,00
Hipotecas U\$S	88.939.000,00	49.690.440,00
Avales de Socios partícipes (Fianza) U\$S	789.624.300,00	670.701.420,00
Prendas U\$S	5.269.900,00	3.361.500,00
<b>Total Contragarantías recibidas de socios partícipes</b>	<b>1.112.015.790,25</b>	<b>979.945.469,00</b>
<b>Total de cuentas de orden deudoras</b>	<b>1.497.255.820,76</b>	<b>1.444.532.751,64</b>
<b>Acreedoras</b>		
Garantías otorgadas a terceros	(385.240.030,51)	(464.587.282,64)
Acreedores por contragarantías recibidas	(228.182.590,25)	(256.192.109,00)
Acreedores por contragarantías recibidas U\$S	(883.833.200,00)	(723.753.360,00)
<b>Total de cuentas de orden acreedoras</b>	<b>(1.497.255.820,76)</b>	<b>(1.444.532.751,64)</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



**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



**MATIAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

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

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

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016

comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

(expresado en pesos)

### ANEXO VI

Rubro	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 30/09/2016	Total 30/09/2015
Remuneraciones	1.247.425,70	-	1.247.425,70	337.822,77
Honorarios y retribuciones por servicios	543.328,19	-	543.328,19	181.812,94
Impuestos, tasas y contribuciones	280.437,54	228.166,96	508.604,50	32.801,15
Servicios de Comercialización	-	297.627,23	297.627,23	-
Cargas sociales	265.740,98	-	265.740,98	65.764,90
Derechos de cotización en bolsa	-	308.582,94	308.582,94	31.264,32
Movilidad y viajes	63.449,52	-	63.449,52	43.328,00
Amortización de activos intangibles	37.892,22	-	37.892,22	37.892,22
Certificaciones contables	45.870,00	-	45.870,00	15.460,00
Gastos bancarios	19.411,84	-	19.411,84	17.163,80
Gastos varios	53.834,21	-	53.834,21	27.074,25
Alquiler cocheras	60.624,64	-	60.624,64	-
Publicidad	-	-	-	19.400,00
<b>Totales al 30/09/2016</b>	<b>2.618.014,84</b>	<b>834.377,13</b>	<b>3.452.391,97</b>	<b>---</b>
<b>Totales al 30/09/2015</b>	<b>749.342,95</b>	<b>60.441,40</b>	<b>---</b>	<b>809.784,35</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 28 de octubre de 2016



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



MATIAS S. SAINZ

Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

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

## **RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS**

Por la presente se ratifican las firmas que, en facsímil, obran en las hojas que anteceden de los Estados Contables 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 VI) correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016.



**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



**MATIAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora



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

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

---

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

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

He efectuado una revisión de los estados contables intermedios adjuntos de BLD Avals S.G.R. (en adelante, "la Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2016, el estado de resultados, el estado de evolución de patrimonio neto, el estado de flujo de efectivo y el estado de evolución del fondo de riesgo correspondientes al período de tres meses finalizado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 11 y Anexos I a VI complementarios.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016 y al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 son parte integrante de los estados contables intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

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

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

**3. Responsabilidad del auditor**

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



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

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

### **4. Conclusión**

Sobre la base de mi revisión, según lo descripto en el apartado 3, estoy en condiciones de manifestar que no se me ha presentado circunstancia que me hiciera pensar que los estados contables intermedios adjuntos de BLD Avaless S.G.R. correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

### **5. Otras cuestiones**

En relación con los estados contables de la Entidad, presentados con propósitos comparativos, informamos que:

- a) Con respecto al estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2016, hemos emitido con fecha 1 de septiembre de 2016, un informe de auditoría con opinión favorable sin salvedades. No hemos auditado ningún estado contable a ninguna fecha y por ningún período posterior al 30 de junio de 2016.
- b) Con respecto a los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y de evolución del fondo de riesgo por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, fueron revisados por otro profesional, quien ha emitido su informe de revisión con fecha 26 de noviembre de 2015.

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

- a) Las cifras de los estados contables intermedios mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Al 30 de septiembre de 2016, 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 \$ 84.373,73 no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de octubre de 2016.



**MARCELO H. NAVONE**

Contador Público U.N.R.

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

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

De nuestra consideración:

1. De acuerdo a lo dispuesto por el inc 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión del estado de situación patrimonial de BLD AVALES S.G.R. al 30 de septiembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio neto, de flujo de efectivo y de evolución del fondo de riesgo por el período de tres meses iniciado el 1 de julio de 2016 y finalizado el 30 de septiembre de 2016; y las notas 1 a 11 y anexos I a VI que los complementan, los cuales han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Los documentos revisados son responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad.

2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo a las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos antes citados se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con información sobre decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos citados en el primer párrafo, hemos revisado la auditoría efectuada por el contador Marcelo Navone, que emitió su informe con fecha 28 de octubre de 2016, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina.

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

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

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

3. Basados en nuestro trabajo, con el alcance descrito en el párrafo 2., y lo expuesto en el informe del auditor externo fechado el 28 de octubre de 2016, informamos que nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables mencionados en el primer párrafo, no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de octubre de 2016.

**Por Comisión Fiscalizadora**

**MATÍAS S. SAINZ**  
Presidente