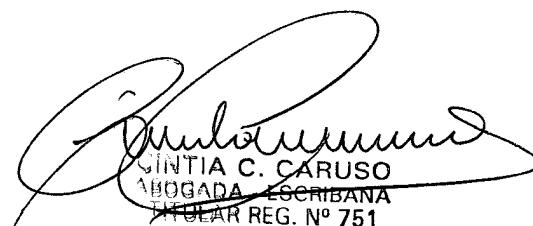




ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
Correspondientes al período de nueve meses finalizado
el 31 de marzo de 2017



CINTIA C. CARUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
AFILIAR REG. N° 751
ROSARIO

CINTIA C
ABOGADA
TITULAR R
RQS

11

BLD A VALES SGR

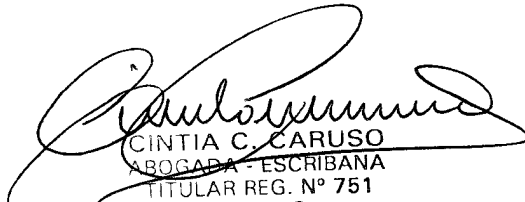
ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS Al 31 de Marzo de 2017

ÍNDICE

| | Página |
|---|--------|
| Carátula | 1 |
| Estado de Situación Patrimonial | 2 |
| Estado de Resultados | 4 |
| Estado de Evolución del Patrimonio Neto | 5 |
| Estado de Flujo de Efectivo | 6 |
| Estado de Evolución del Fondo de Riesgo | 7 |
| Notas | 8 |
| Anexos | 28 |

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora


CINTIA C. CARUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
TITULAR REG. Nº 751
ROSARIO

CINPA
ABOGAT
TITUL

CAPUS
ESCRIBANA
REG. N° 751
ROSARIO

BLD A VALES SGR

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

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

Estados Contables Intermedios Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017

Fecha de inscripción en IGJ: 09 de septiembre de 2014

Número de inscripción en IGJ: 17.155

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


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

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


Denominación: BLD S.A.
Domicilio legal: Madres de Plaza 25 de Mayo 3020, piso 14 oficina 2 - Rosario
Porcentaje de votos: 49,9772%

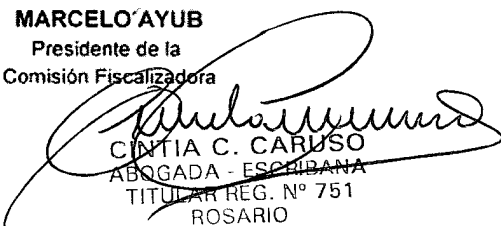
| COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 5) | | | | | |
|----------------------------------|----------------|----------------------------------|----------------------------|----------------|----------------|
| Tipo de socio | ACCIONES | | | Suscripto | Integrado |
| | Cantidad | Tipo | Nº de votos que otorga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

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017


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


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


CINTIA C. CARLUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
TITULAR REG. N° 751
ROSARIO

CINTIA C. C.
ABOGADA - E.
TITULAR REC.
ROSAF

BLD AVALES S.G.R.

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

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

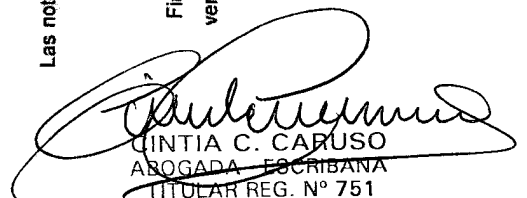
AL 31 DE MARZO DE 2017


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

| | 31/03/2017 | | 30/06/2016 | |
|---|------------------------|---------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| | Actividades Operativas | Actividades del Fondo de Riesgo | Actividades Operativas | Actividades del Fondo de Riesgo |
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| Caja y bancos (Nota 3.a) | 524.538,67 | 17.874,04 | 3.990.783,94 | 513.488,52 |
| Inversiones (Anexo I) | 1.041.496,48 | 251.144.218,32 | 830.050,18 | 217.431.133,74 |
| Créditos por servicios prestados (Nota 3.b) | 4.399.927,69 | 2.994.235,76 | 1.748.718,10 | 727.447,95 |
| Otros créditos (Nota 3.c) | 598.901,69 | 391.763,09 | 849.950,26 | 56.292,86 |
| Total del activo corriente | 6.564.864,53 | 254.548.091,21 | 7.419.502,48 | 218.728.363,07 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Activos intangibles (Anexo II) | 289.894,48 | - | 403.571,14 | - |
| Total del activo no corriente | 289.894,48 | - | 403.571,14 | - |
| Total del activo | 6.854.759,01 | 254.548.091,21 | 7.823.073,62 | 218.728.363,07 |


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 abril de 2017


CINTIA C. CARUSO
ABOGADA ESCRIBANA
TITULAR REG. N° 751
ROSARIO


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


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

AL 31 DE MARZO DE 2017

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

| | 31/03/2017 | | | 30/06/2016 | | |
|---|------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| | Actividades Operativas | Actividades del Fondo de Riesgo | Total | Actividades Operativas | Actividades del Fondo de Riesgo | Total |
| PASIVO | | | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | | |
| Cuentas por pagar (Nota 3.d) | 467.636,11 | 495.246,85 | 962.882,96 | 5.046.973,90 | - | 5.046.973,90 |
| Sueldos y cargas sociales (Nota 3.e) | 677.021,46 | - | 677.021,46 | 445.928,86 | - | 445.928,86 |
| Cargas fiscales (Nota 3.f) | 861.972,04 | 171.460,04 | 1.033.432,08 | 352.871,54 | - | 352.871,54 |
| Total del pasivo corriente | 2.006.629,61 | 666.706,89 | 2.673.336,50 | 5.845.774,30 | - | 5.845.774,30 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | | | |
| Pasivo por impuesto diferido (Nota 6) | 21.029,42 | - | 21.029,42 | 21.029,42 | - | 21.029,42 |
| Total del pasivo no corriente | 21.029,42 | - | 21.029,42 | 21.029,42 | - | 21.029,42 |
| Total del pasivo | 2.027.659,03 | 666.706,89 | 2.694.365,92 | 5.866.803,72 | - | 5.866.803,72 |
| PATRIMONIO NETO | | | | | | |
| Según estado respectivo | 4.827.099,98 | 253.881.384,32 | 258.708.484,30 | 1.956.269,90 | 218.728.363,07 | 220.684.632,97 |
| Total del pasivo y del patrimonio neto | 6.854.759,01 | 254.548.091,21 | 261.402.850,22 | 7.823.073,62 | 218.728.363,07 | 226.551.436,69 |

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 abril de 2017



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



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

INTIA C.
ABOGADA - F.
TITULAR RE
FOS/

BLD AVALES S.G.R.

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

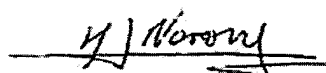
ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior
(expresado en pesos)

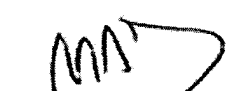
| | 31/03/2017 | 31/03/2016 |
|--|----------------------|----------------------|
| Resultados propios de la actividad | | |
| Ingresos por servicios (Nota 3.g) | 14.378.863,16 | 11.408.889,65 |
| Gastos de administración (Anexo VI) | (8.062.069,11) | (3.568.405,88) |
| Gastos de comercialización (Anexo VI) | (3.127.516,54) | (279.992,99) |
| Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.h) | 242.940,16 | 315.181,04 |
| Resultado antes de Impuesto a las Ganancias | 3.432.217,67 | 7.875.671,82 |
| Impuesto a las ganancias (Nota 6) | (561.387,59) | (636.758,21) |
| Resultado del período propio de la actividad | 2.870.830,08 | 7.238.913,61 |
| Resultados del Fondo de Riesgo | | |
| Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.h) | 45.740.654,32 | 38.316.652,31 |
| Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.i) | (2.229.629,65) | (326.432,69) |
| Resultado del Fondo de Riesgo | 43.511.024,67 | 37.990.219,62 |
| Ganancia neta del período | 46.381.854,75 | 45.229.133,23 |
| Rendimiento neto del Fondo de Riesgo asignado a Socios Protectores | (43.511.024,67) | (37.990.219,62) |
| Ganancia neta del período | 2.870.830,08 | 7.238.913,61 |

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 abril de 2017


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


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior
(expresado en pesos)

| CONCEPTO | APORTES DE LOS ACCIONISTAS | | FONDO DE RIESGO | | | | | | RESULTADOS ACUMULADOS | | | Total del Patrimonio Neto al 31/03/2017 | Total del Patrimonio Neto al 31/03/2016 |
|---|----------------------------|---|-----------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------|---|---|
| | Capital suscrito (Nota 5) | | Disponible | Contingente | Prev. Deudas Inc. por gtas. | Rendimiento | Total | Reserva legal | Reserva facultativa | Resultados acumulados societarios | | | |
| Saldo al inicio del ejercicio | 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) | - | - | 32.631.890,73 | 2.263.109,30 | (491.568,34) | 749.589,56 | 35.153.021,25 | - | - | - | 35.153.021,25 | 112.558.792,52 | |
| Resultado neto del período según Estado de Resultados | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.870.830,08 | 2.870.830,08 | 7.238.913,61 | |
| SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO | 500.000,00 | | 231.871.419,20 | 3.023.580,83 | (524.591,92) | 19.510.976,21 | 253.881.384,32 | 72.813,49 | 1.383.455,92 | 2.870.830,57 | 266.708.484,30 | 227.726.129,30 | |


(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 abril de 2017


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


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora
CIVITA
ABOGAL
TITULO

BLD AVALES S.G.R.

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

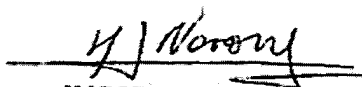
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior
(expresado en pesos)


| | 31/03/2017 | | 31/03/2016 | |
|---|------------------------|---------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| | Actividades Operativas | Actividades del Fondo de Riesgo | Actividades Operativas | Actividades del Fondo de Riesgo |
| Variaciones de efectivo | | | | |
| Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 2.4.i) | 4.820.834,12 | 59.123.135,31 | 102.914,85 | 21.612.307,41 |
| Efectivo al cierre del período (Nota 2.4.i) | 1.566.035,15 | 64.720.376,96 | 5.685.399,20 | 78.874.986,64 |
| (Disminución) Aumento neto de efectivo | (3.254.798,97) | 5.597.241,65 | 5.582.484,35 | 57.262.679,23 |
| Causas de variaciones en el efectivo | | | | |
| Actividades operativas: | | | | |
| Ganancia del período | 2.870.830,08 | 43.511.024,67 | 7.238.913,61 | 37.990.219,62 |
| Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas: | | | | |
| Impuesto a las ganancias | 561.387,59 | - | 636.758,21 | - |
| Resultados financieros y por tenencia | - | 11.724.492,73 | - | (6.400.737,93) |
| Amortización de activos intangibles | 113.676,66 | - | 113.676,66 | - |
| Previsiones | - | (788.212,19) | - | - |
| Cambios en los activos y pasivos operativos: | | | | |
| Aumento de créditos comerciales | (2.651.209,59) | (2.266.787,81) | (2.098.809,81) | (740.000,00) |
| Disminución (Aumento) de otros créditos | 251.048,57 | (335.470,23) | (621.084,78) | (658.873,80) |
| Disminución de otros pasivos | - | - | (406.070,20) | - |
| (Disminución) Aumento de cuentas por pagar | (4.400.532,28) | 171.460,04 | 719.100,66 | - |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas | (3.254.798,97) | 52.016.507,21 | 5.582.484,35 | 30.190.607,89 |
| Actividades de inversión: | | | | |
| (Adquisiciones) Ventas netas de títulos públicos | - | (19.008.000,50) | - | 70.257.828,73 |
| Adquisiciones netas de acciones | - | (6.533.838,20) | - | (13.178.077,23) |
| Adquisiciones netas de obligaciones negociables | - | (5.604.920,84) | - | (14.865.730,17) |
| Adquisiciones netas de contratos de futuros y opciones | - | (261.144,00) | - | (422.942,26) |
| Adquisiciones netas de fideicomisos financieros | - | (7.460.895,79) | - | - |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión | - | (38.868.799,33) | - | 41.791.079,07 |
| Actividades de financiación: | | | | |
| Aportes al Fondo de Riesgo | - | 20.479.264,31 | - | 5.412.419,37 |
| Retiros del Fondo de Riesgo | - | (5.442.440,95) | - | - |
| Pago por retribuciones del Fondo de Riesgo | - | (22.587.289,59) | - | (20.131.427,10) |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación | - | (7.550.466,23) | - | (14.719.007,73) |
| (Disminución) Aumento neto de efectivo | (3.254.798,97) | 5.597.241,65 | 5.582.484,35 | 57.262.679,23 |

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 abril de 2017


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


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior
(expresado en pesos)

| Concepto | Fondo disponible | Fondo contingente | Prev. Deudas Inc. por gtas. | Rendimiento acumulado neto | Totales | |
|---|------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------|-----------------|
| | | | | | 31/03/2017 | 31/03/2016 |
| Saldo del fondo de riesgo al inicio del ejercicio | 199.239.528,47 | 760.471,53 | (33.023,58) | 18.761.386,65 | 218.728.363,07 | 107.278.924,31 |
| Aportes al fondo de riesgo (Nota 4.1) | 141.695.000,00 | - | - | - | 141.695.000,00 | 94.700.000,00 |
| Retiros del fondo de riesgo (Nota 4.2) | (106.008.109,27) | (791.890,70) | 296.643,85 | - | (106.503.356,12) | - |
| Resultado neto del período según Estado de Resultados | - | - | - | 43.511.024,61 | 43.511.024,61 | 37.990.219,62 |
| Retribuciones del Fondo de Riesgo asignadas a Socios Protectores (Nota 9.2) | - | - | - | (42.761.435,05) | (42.761.435,05) | (20.131.427,10) |
| Pagos de las deudas de los socios partícipes por garantías otorgadas | (5.855.000,00) | 5.855.000,00 | - | - | - | - |
| Provisión deudores incobrables por garantías afrontadas | - | - | (788.212,19) | - | (788.212,19) | - |
| Cobranzas a deudores por garantías abonadas | 2.800.000,00 | (2.800.000,00) | - | - | - | - |
| Saldo del fondo de riesgo al cierre del período | 231.871.419,20 | 3.023.580,83 | (524.591,92) | 19.510.976,21 | 253.881.384,32 | 219.837.716,83 |

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 abril de 2017


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


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

CINTIA C.
ABOGADA
TITULAR R.I.
ROS

RUS
31/03/17
751

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 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Objeto de la sociedad

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

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

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

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

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

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

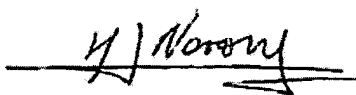
Con fecha 18 de noviembre de 2016 la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción emitió la Disposición N° 34 - E/2016 con entrada en vigencia a partir del 21 de noviembre de 2016. Dicha Disposición establece modificaciones a la Resolución N° 212/2013 antes mencionada.

1.3. Reforma del estatuto de la Sociedad

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



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

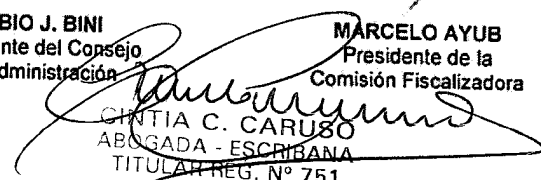


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

8



CINTIA C. CARUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
TITULAR REG. N° 751
ROSARIO

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 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

1.4. Inscripción en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca

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

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

2.1. Normas contables profesionales aplicadas

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

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

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

2.2. Unidad de medida

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



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



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

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 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

2.2. Unidad de medida (continuación)

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

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

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

2.3. Información comparativa

Los presentes estados contables intermedios corresponden al periodo de nueve meses iniciado el 1 de julio de 2016 y finalizado el 31 de marzo de 2017. 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 periodo de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016.

2.4. Principales criterios de valuación y exposición

a) Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



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

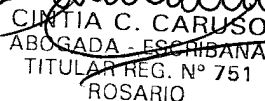


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

10



CINTIA C. CARUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
TITULAR REG. N° 751
ROSARIO

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 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

CINTIA E.
ABOGADA -
TITULAR R.
ROS.

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

2.4. Principales criterios de valuación y exposición (continuación)

b) Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera han sido valuados en pesos al tipo de cambio vigente al cierre del periodo 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 periodo. 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 periodo, 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 periodo al tipo de cambio establecido en la Nota 2.4.b).

d) Créditos y deudas

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

e) 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 periodo.

f) Patrimonio neto

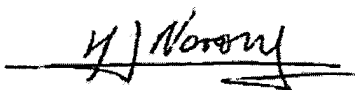
Los saldos del rubro se encuentran expresados a su valor nominal.

g) Estado de resultados

Al 31 de marzo de 2017 los resultados del periodo 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 periodo.

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



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



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

RUSC
RIBANA
751

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 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

2.4. Principales criterios de valuación y exposición (continuación)

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 ex 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:

| | 31/03/2017 | | 31/03/2016 | |
|---------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| | 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 |
| Efectivo al inicio | 4.820.834,12 | 59.123.135,31 | 102.914,85 | 21.612.307,41 |
| Caja y bancos | 524.538,67 | 17.874,04 | 2.966.040,79 | 28.419.965,29 |
| Inversiones | 1.041.496,48 | 64.702.502,92 | 2.719.358,41 | 50.455.021,35 |
| Efectivo al cierre | 1.566.035,15 | 64.720.376,96 | 5.685.399,20 | 78.874.986,64 |

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 31 de marzo de 2017.

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

| | 31/03/2017 | | 30/06/2016 | |
|---|-------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| | Act. operativas | Act. del Fondo de Riesgo | Act. operativas | Act. del Fondo de Riesgo |
| a) Caja y bancos | | | | |
| Efectivo en moneda nacional | 903,75 | - | 773,85 | - |
| Bancos cuentas corrientes en moneda nacional | 523.634,92 | 17.563,81 | 3.990.010,09 | 513.185,39 |
| Bancos cuentas corrientes en moneda extranjera (Anexo IV) | - | 310,23 | - | 303,13 |
| Total Caja y bancos | 524.538,67 | 17.874,04 | 3.990.783,94 | 513.488,52 |

Firmado a los efectos de su identificación ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



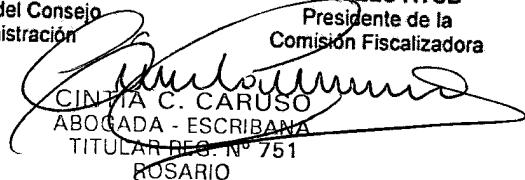
MARCELO H. NAVONE
Contador Público U.N.R.
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la Comisión Fiscalizadora



CINTIA C. CARUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
TITULAR REG. N° 751
ROSARIO

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 31 de marzo de 2017

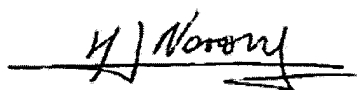
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

CIVILIA C.
ABOGADA -
TRIBUTAR R.
ROS.

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (continuación)

| | 31/03/2017 | | 30/06/2016 | |
|---|---------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------------------|
| | Act. operativas | Act. del Fondo de Riesgo | Act. operativas | Act. del Fondo de Riesgo |
| b) Créditos por servicios prestados | | | | |
| Deudores por comisiones | 3.019.983,19 | - | 492.133,10 | - |
| Deudores por administración del Fondo de Riesgo | 1.379.944,50 | - | 1.256.585,00 | - |
| Deudores por garantías afrontadas (Nota 9.1) | - | 3.815.471,53 | - | 760.471,53 |
| Previsión para deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Nota 9.1) | - | (821.235,77) | - | (33.023,58) |
| Total Créditos por servicios prestados | 4.399.927,69 | 2.994.235,76 | 1.748.718,10 | 727.447,95 |
| c) Otros créditos | | | | |
| Corriente | | | | |
| Impuesto al valor agregado saldo a favor | - | - | 522.880,43 | - |
| Impuesto al crédito bancario computable | 249.174,02 | - | 174.666,58 | - |
| Retenciones y percepciones por impuesto a las ganancias | 95.422,83 | - | 46.019,18 | - |
| Anticipos por impuesto a la ganancias | 43.977,65 | - | - | - |
| Crédito por Impuesto a la ganancia mínima presunta | - | - | 9.177,92 | - |
| Anticipos por Impuesto a la ganancia mínima presunta | 10.903,42 | - | 6.938,54 | - |
| Impuesto a los ingresos brutos saldo a favor | 173.525,11 | 273.201,23 | 89.517,61 | - |
| Anticipos y préstamos al personal | 25.898,66 | - | - | - |
| Diversos | - | 118.561,86 | 750,00 | 56.292,86 |
| Total Otros créditos | 598.901,69 | 391.763,09 | 849.950,26 | 56.292,86 |
| d) Cuentas por pagar | | | | |
| Proveedores | 449.535,46 | - | 5.032.474,96 | - |
| Tarjetas de crédito a pagar | 18.100,65 | - | 14.498,94 | - |
| Deudas por retiros efectuados (Nota 9.4) | - | 791.890,70 | - | - |
| Previsión deudas incobrables por garantías afrontadas sobre retiros efectuados (Nota 9.4) | - | (296.643,85) | - | - |
| Total Cuentas por pagar | 467.636,11 | 495.246,85 | 5.046.973,90 | - |
| e) Sueldos y cargas sociales | | | | |
| Sueldos a pagar | 339.022,00 | - | 273.814,00 | - |
| Leyes sociales a pagar | 138.782,62 | - | 68.220,69 | - |
| Provisión SAC y vacaciones | 199.216,84 | - | 103.894,17 | - |
| Total Sueldos y cargas sociales | 677.021,46 | - | 445.928,86 | - |

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



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



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

RUSO
ESCRIBANA
Nº 751

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 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (continuación)

| | 31/03/2017 | | 30/06/2016 | |
|--|----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|
| | Act. operativas | Act. del Fondo de Riesgo | Act. operativas | Act. del Fondo de Riesgo |
| f) Cargas fiscales | | | | |
| Impuesto al valor agregado a pagar | 71.145,73 | - | | |
| Retenciones a depositar | 4.238,28 | - | 204.749,27 | - |
| Derecho de registro e inspección a pagar | 167.608,25 | - | 2.910,28 | - |
| Ingresos brutos a pagar | 57.592,19 | 171.460,04 | 11.057,97 | - |
| Impuesto a las ganancias a pagar | 561.387,59 | - | 134.154,02 | - |
| Total Cargas fiscales | 861.972,04 | 171.460,04 | 352.871,54 | - |
| g) Ingresos por servicios | | | | |
| | 31/03/2017 | | 31/03/2016 | |
| Comisiones por garantías otorgadas | 7.978.795,15 | - | 9.003.761,45 | - |
| Honorarios por administración del Fondo de Riesgo | 6.165.450,00 | - | 1.975.000,00 | - |
| Honorarios por asesoramiento | - | - | 311.860,00 | - |
| Otras comisiones | 234.618,01 | - | 118.268,20 | - |
| Total Ingresos por servicios | 14.378.863,16 | - | 11.408.889,65 | - |
| h) Resultados financieros y por tenencia | | | | |
| Rendimiento del Fondo de Riesgo | - | 45.735.340,73 | - | 36.321.393,65 |
| Rendimiento de inversiones | 242.440,62 | - | 315.181,04 | - |
| Intereses ganados | 499,54 | - | - | - |
| Diferencia de cambio | - | 5.313,59 | - | - |
| Total Resultados financieros y por tenencia | 242.940,16 | 45.740.654,32 | 315.181,04 | 38.316.652,31 |
| i) Otros ingresos y egresos netos | | | | |
| Impuesto a los débitos y créditos | - | (536.244,09) | - | (218.197,16) |
| Impuesto sobre los ingresos brutos | - | (673.812,29) | - | - |
| Comisiones y gastos bancarios | - | (925,80) | - | (23.324,04) |
| Otros gastos y comisiones | - | (1.018.647,47) | - | (84.911,49) |
| Total Otros ingresos y egresos netos | - | (2.229.629,65) | - | (326.432,69) |

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



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



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

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 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

CINTIA C
ABOGADA -
TITULAR F.
ROS.

NOTA 4: FONDO DE RIESGO

4.1 Bienes aportados por los socios protectores

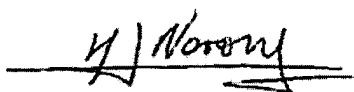
De acuerdo con la Ley N° 24.467 y los Estatutos, la Sociedad dispone de un Fondo de Riesgo cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes.

De acuerdo con lo establecido en la mencionada Ley, el Decreto Reglamentario N° 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional, los estatutos sociales, la Resolución N° 212/2013 de la ex SEPYMEyDR, la Disposición N° 34/2016 de la Subsecretaría de Financiación de la Producción, determina un plazo mínimo de dos años a partir del cual el socio protector podrá retirar su aporte al Fondo de Riesgo. Dicho retiro deberá respetar la proporcionalidad existente entre los socios protectores que hayan solicitado el retiro y no podrá hacerse efectiva si altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el estatuto y en normas del Banco Central de la República Argentina. Este Fondo de Riesgo podrá verse disminuido cuando deban afrontarse las obligaciones derivadas de las garantías otorgadas según se explica en la nota 4.3.

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

| N° de aporte | Fecha de aporte | Fecha de vto. y retiro del aporte | Tramo del aporte |
|-------------------|-----------------|-----------------------------------|--------------------------|
| 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 |
| 34 | 28/03/2016 | 28/03/2018 | 1.500.000 |
| Transporte | | | <u>77.600.000</u> |

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



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



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables Intermedios

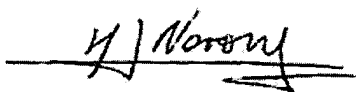
Correspondientes al periodo finalizado el 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

NOTA 4: FONDO DE RIESGO (continuación)

4.1 Bienes aportados por los socios protectores (continuación)

| Nº de aporte | Fecha de aporte | Fecha de vto. y retiro del aporte | Tramo del aporte |
|--------------|-------------------|-----------------------------------|--------------------|
| | Transporte | | 77.600.000 |
| 36 | 28/03/2016 | 28/03/2018 | 550.000 |
| 37 | 28/03/2016 | 28/03/2018 | 2.500.000 |
| 38 | 28/03/2016 | 28/03/2018 | 3.300.000 |
| 39 | 28/03/2016 | 28/03/2018 | 1.000.000 |
| 40 | 28/03/2016 | 28/03/2018 | 8.250.000 |
| 41 | 30/08/2016 | 30/08/2018 | 1.500.000 |
| 42 | 26/09/2016 | 26/09/2018 | 100.000.000 |
| 43 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 1.270.000 |
| 44 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 1.500.000 |
| 45 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 10.000.000 |
| 46 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 850.000 |
| 47 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 830.000 |
| 48 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 620.000 |
| 49 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 600.000 |
| 50 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 500.000 |
| 51 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 530.000 |
| 52 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 520.000 |
| 53 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 450.000 |
| 54 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 470.000 |
| 55 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 400.000 |
| 56 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 430.000 |
| 57 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 360.000 |
| 58 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 400.000 |
| 59 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 750.000 |
| 60 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 520.000 |
| 61 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 420.000 |
| 62 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 340.000 |
| 63 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 420.000 |
| 64 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 350.000 |
| 65 | 28/12/2016 | 28/12/2018 | 370.000 |
| | Transporte | | 217.600.000 |

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



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



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



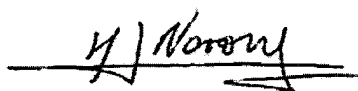
MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

CINTIA C. I.
ABOGADA - E
TITULAR REI
ROSAI**Notas a los Estados Contables Intermedios**Correspondientes al periodo finalizado el 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)**NOTA 4: FONDO DE RIESGO (continuación)****4.1 Bienes aportados por los socios protectores (continuación)**

| Nº de aporte | Fecha de aporte | Fecha de vto. y retiro del aporte | Tramo del aporte |
|----------------------------------|-----------------|-----------------------------------|---------------------------|
| <i>Transporte</i> | | | <u>217.600.000</u> |
| 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 |
| Total del Fondo de Riesgo | | | <u>234.895.000</u> |

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017MARCELO 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

USO
BAABA
751

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 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

NOTA 4: FONDO DE RIESGO (continuación)

4.1 Bienes aportados por los socios protectores (continuación)

Las inversiones del Fondo de Riesgo deberán observar ciertos criterios de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia de acuerdo al artículo 10º 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 ex 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 | 231.871.419,20 |
| Contingente | 3.023.580,83 |
| Previsión deudores incobrables por garantías afrontadas – Fondo de Riesgo Contingente | (524.591,92) |
| Total | 234.370.408,11 |

4.2 Retiros efectuados por los socios protectores

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

| N° de 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 |
| 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 |
| | | | 106.800.000 |

Firmado a los efectos de su identificación ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017

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

FABIO J. BINI
Presidente del Consejo de Administración

MARCELO AYUB
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CINTIA C. CARUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
TITULAR REG. N° 751
ROSARIO

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 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

CINTEA C.
ABOGADA -
TITULAR R.
POS.

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 \$ 821.235,77.

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 31 de marzo de 2017, imputando el saldo respectivo en las Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando su cobro. Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad no registra créditos que cumplan con dichos parámetros.

4.4 Aumento del Fondo de Riesgo

Con fecha 27 de diciembre de 2016 mediante la Disposición N° DI-2016-42-E-APN-SSFP#MP la Subsecretaria de Financiamiento de la Producción autorizó un aumento de \$90.000.000 al Fondo de Riesgo autorizado, de forma que el mismo alcance la suma de \$290.000.000.

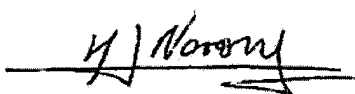
NOTA 5: ESTADO DE CAPITALS

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.

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



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



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

ARIZO
 TRIBANA
 N° 751

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

| | <u>31/03/2017</u> | <u>31/03/2016</u> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Impuesto a las ganancias corriente | (561.387,59) | (619.807,80) |
| Impuesto a las ganancias diferido | - | (16.950,41) |
| Cargo por impuesto a las ganancias | <u>(561.387,59)</u> | <u>(636.758,21)</u> |

La composición del saldo patrimonial de impuesto a las ganancias diferido al 31 de marzo de 2017 y 30 de junio de 2016, es la siguiente:

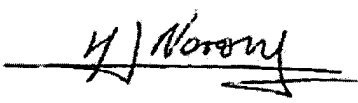
| | <u>31/03/2017</u> | <u>30/06/2016</u> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Activos intangibles | (21.029,42) | (21.029,42) |
| Total Pasivo por impuesto diferido | <u>(21.029,42)</u> | <u>(21.029,42)</u> |

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

| | <u>31/03/2017</u> | <u>31/03/2016</u> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Ganancia del período antes de impuesto a las ganancias | 3.432.217,67 | 7.875.671,82 |
| Tasa impositiva vigente | 35% | 35% |
| Impuesto al 35% | (1.201.276,18) | (2.756.485,14) |
| Efecto de las diferencias permanentes (1) | 639.888,59 | 2.119.726,93 |
| Cargo por impuesto a las ganancias | <u>(561.387,59)</u> | <u>(636.758,21)</u> |

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

Firmado a los efectos de su identificación
 ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



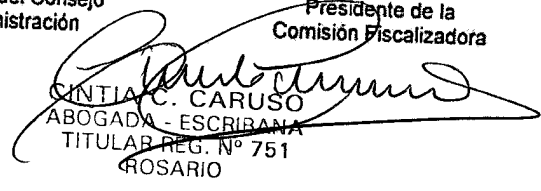
MARCELO H. NAVONE
 Contador Público U.N.R.
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



FABIO J. BINI
 Presidente del Consejo
 de Administración



MARCELO AYUB
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


CINTIA C. CARUSO
 ABOGADA - ESCRIBANA
 TITULAR REG. N° 751
 ROSARIO

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 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

CINTIA C
ABOGADA
TITULAR I
ROS

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 ex SEPMEyDR 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 31 de diciembre 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.

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

La sociedad no posee, al 31 de marzo de 2017 y 30 de junio de 2016, saldos con este tipo de sociedades.

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

| Sociedades relacionadas | Ingresos por servicios | |
|-------------------------|------------------------|------------|
| | 31/03/2017 | 31/03/2016 |
| BLD S.A. | 3.000.000,00 | - |
| Total | 3.000.000,00 | - |

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

9.1. Detalle de las cuentas a cobrar por garantías afrontadas

| Descripción | Plazo de mora | | | | | Total al 31/03/2017 |
|--|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------|---------------------|
| | 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 | - | - | (120.000,00) | (330.235,77) | - | (450.235,77) |
| Contragarantía Prendaria | - | - | - | - | - | - |
| Previsión calculada | - | - | - | - | - | - |
| Contragarantía Fianzas 3ros. | 700.000,00 | 1.855.000,00 | - | - | - | 2.555.000,00 |
| Previsión calculada | - | (371.000,00) | - | - | - | (371.000,00) |
| Total deudas por garantías afrontadas | 700.000,00 | 1.855.000,00 | 600.000,00 | 660.471,53 | - | 3.815.471,53 |
| Total previsión calculada | - | (371.000,00) | (120.000,00) | (330.235,77) | - | (821.235,77) |

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017

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

FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración

MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

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 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa - ver nota 2.3)

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

9.2. Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo

| Aporte N° | Saldo inicial de rendimientos acumulados | Movimientos del periodo | | Saldo final de rendimientos acumulados |
|-------------------|--|-------------------------|------------------------|--|
| | | Devengado | Absorción | |
| 1 a 10 | 9.393.184,08 | 5.751.849,26 | (15.145.033,34) | - |
| 11 | 105.826,11 | 77.572,04 | (183.398,15) | - |
| 12 | 105.826,11 | 77.572,04 | (183.398,15) | - |
| 13 | 90.708,10 | 66.490,32 | (157.198,42) | - |
| 14 | 105.826,11 | 77.572,04 | (183.398,15) | - |
| 15 | 90.708,10 | 66.490,32 | (157.198,42) | - |
| 16 | 211.652,22 | 155.144,08 | (366.796,30) | - |
| 17 | 90.708,10 | 66.490,32 | (157.198,42) | - |
| 18 | 3.676,88 | 61.282,16 | (39.557,43) | 25.401,61 |
| 19 | 7.353,76 | 122.564,31 | (79.114,86) | 50.803,21 |
| 20 | 12.256,27 | 204.273,85 | (131.858,11) | 84.672,01 |
| 21 | 9.805,01 | 163.419,08 | (105.486,49) | 67.737,60 |
| 22 | (39.341,02) | 81.701,08 | (8.491,25) | 33.868,81 |
| 23 | 1.873.165,28 | 4.084.579,59 | (4.264.304,78) | 1.693.440,09 |
| 24 | 937.341,09 | 2.042.336,47 | (2.132.957,51) | 846.720,05 |
| 25 | 140.601,17 | 306.350,47 | (319.943,62) | 127.008,02 |
| 26 | 749.872,87 | 1.633.869,18 | (1.706.366,01) | 677.376,04 |
| 27 | 281.202,32 | 612.700,94 | (639.887,25) | 254.016,01 |
| 28 | 280.510,03 | 614.450,02 | (639.817,29) | 255.142,76 |
| 29 | 1.402.550,13 | 3.072.250,10 | (3.199.086,45) | 1.275.713,78 |
| 30 | 280.510,03 | 614.450,02 | (639.817,29) | 255.142,76 |
| 31 | 233.758,35 | 512.041,68 | (533.181,07) | 212.618,96 |
| 32 | 607.771,72 | 1.331.308,37 | (1.386.270,80) | 552.809,29 |
| 33 | 46.751,67 | 102.408,34 | (106.636,22) | 42.523,79 |
| 34 | 140.255,01 | 307.225,01 | (319.908,65) | 127.571,37 |
| 35 | 140.255,01 | 50.362,04 | (190.617,05) | - |
| 36 | 51.426,84 | 112.649,17 | (117.299,84) | 46.776,17 |
| 37 | 233.758,35 | 512.041,68 | (533.181,07) | 212.618,96 |
| 38 | 308.561,03 | 675.895,02 | (703.799,01) | 280.657,04 |
| 39 | 93.503,34 | 204.816,67 | (213.272,43) | 85.047,58 |
| 40 | 771.402,58 | 1.689.737,51 | (1.759.497,55) | 701.642,54 |
| 41 | - | 254.931,05 | (127.359,68) | 127.571,37 |
| 42 | - | 14.670.048,28 | (6.139.494,82) | 8.530.553,46 |
| Transporte | 18.761.386,65 | 40.376.872,51 | (42.570.825,88) | 16.567.433,28 |

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



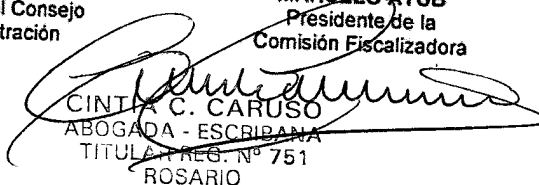
MARCELO H. NAVONE
Contador Público U.N.R.
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


CINTIA C. CARUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
TITULAR REG. N° 751
ROSARIO

BLD AVALES S.G.R.

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

CINTIA C.
ABOGADA -
TITULAR R.
ROS.**Notas a los Estados Contables Intermedios**Correspondientes al periodo finalizado el 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa - ver nota 2.3)**NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYME**
(continuación)**9.2. Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo (continuación)**

| Aporte N° | Saldo inicial de rendimientos acumulados | Movimientos del período | | Saldo final de rendimientos acumulados |
|-------------------|--|-------------------------|------------------------|--|
| | | Devengado | Absorción | |
| Transporte | 18.761.386,65 | 40.376.872,51 | (42.570.825,88) | 16.567.433,28 |
| 43 | - | 116.936,80 | (8.278,37) | 108.658,43 |
| 44 | - | 138.114,33 | (9.777,60) | 128.336,73 |
| 45 | - | 920.762,17 | (65.184,03) | 855.578,14 |
| 46 | - | 78.264,79 | (5.540,64) | 72.724,15 |
| 47 | - | 76.423,26 | (5.410,27) | 71.012,99 |
| 48 | - | 57.087,25 | (4.041,41) | 53.045,84 |
| 49 | - | 55.245,73 | (3.911,04) | 51.334,69 |
| 50 | - | 46.038,11 | (3.259,20) | 42.778,91 |
| 51 | - | 48.800,40 | (3.454,75) | 45.345,65 |
| 52 | - | 47.879,63 | (3.389,57) | 44.490,06 |
| 53 | - | 41.434,30 | (2.933,28) | 38.501,02 |
| 54 | - | 43.275,82 | (3.063,65) | 40.212,17 |
| 55 | - | 36.830,49 | (2.607,36) | 34.223,13 |
| 56 | - | 39.592,77 | (2.802,91) | 36.789,86 |
| 57 | - | 33.147,44 | (2.346,62) | 30.800,82 |
| 58 | - | 36.830,49 | (2.607,36) | 34.223,13 |
| 59 | - | 69.057,16 | (4.888,80) | 64.168,36 |
| 60 | - | 47.879,63 | (3.389,57) | 44.490,06 |
| 61 | - | 38.672,01 | (2.737,73) | 35.934,28 |
| 62 | - | 31.305,91 | (2.216,26) | 29.089,65 |
| 63 | - | 38.672,01 | (2.737,73) | 35.934,28 |
| 64 | - | 32.226,68 | (2.281,44) | 29.945,24 |
| 65 | - | 34.068,20 | (2.411,81) | 31.656,39 |
| 66 | - | 29.464,39 | (2.085,89) | 27.378,50 |
| 67 | - | 23.939,82 | (1.694,78) | 22.245,04 |
| 68 | - | 28.543,63 | (2.020,70) | 26.522,93 |
| 69 | - | 33.147,44 | (2.346,62) | 30.800,82 |
| 70 | - | 27.622,87 | (1.955,52) | 25.667,35 |
| 71 | - | 29.464,39 | (2.085,89) | 27.378,50 |
| 72 | - | 322.266,76 | (22.814,41) | 299.452,35 |
| 73 | - | 18.415,24 | (1.303,68) | 17.111,56 |
| 74 | - | 86.882,87 | (1.323,76) | 85.559,11 |
| Transporte | 18.761.386,65 | 43.085.165,30 | (42.757.728,53) | 19.088.823,42 |

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017MARCELO 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

IRUSO
ESCRIBANA
Nº 751

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables Intermedios

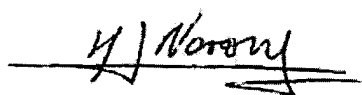
Correspondientes al periodo finalizado el 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa - ver nota 2.3)

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

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

| Aporte N° | Saldo inicial de rendimientos acumulados | Movimientos del periodo | | Saldo final de rendimientos acumulados |
|---|--|-------------------------|------------------------|--|
| | | Devengado | Absorción | |
| Transporte | 18.761.386,65 | 43.085.165,30 | (42.757.728,53) | 19.088.823,42 |
| 75 | - | 243.272,05 | (3.706,52) | 239.565,53 |
| 76 | - | 14.745,22 | - | 14.745,22 |
| 77 | - | 11.750,09 | - | 11.750,09 |
| 78 | - | 8.870,17 | - | 8.870,17 |
| 79 | - | 18.777,11 | - | 18.777,11 |
| 80 | - | 8.409,38 | - | 8.409,38 |
| 81 | - | 8.639,78 | - | 8.639,78 |
| 82 | - | 11.750,09 | - | 11.750,09 |
| 83 | - | 7.027,02 | - | 7.027,02 |
| 84 | - | 6.220,64 | - | 6.220,64 |
| 85 | - | 5.990,24 | - | 5.990,24 |
| 86 | - | 7.372,61 | - | 7.372,61 |
| 87 | - | 8.870,17 | - | 8.870,17 |
| 88 | - | 9.330,96 | - | 9.330,96 |
| 89 | - | 3.801,50 | - | 3.801,50 |
| 90 | - | 8.178,99 | - | 8.178,99 |
| 91 | - | 8.524,58 | - | 8.524,58 |
| 92 | - | 7.833,40 | - | 7.833,40 |
| 93 | - | 8.409,38 | - | 8.409,38 |
| 94 | - | 18.085,93 | - | 18.085,93 |
| Total movimientos de los rendimientos contables del FR | 18.761.386,65 | 43.511.024,61 | (42.761.435,05) | 19.510.976,21 |

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



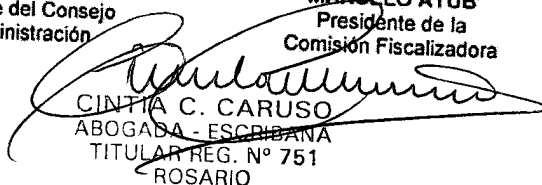
MARCELO H. NAVONE
Contador Público U.N.R.
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



CINTIA C. CARUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
TITULAR REG. Nº 751
ROSARIO

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 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

CIVITA
ABOGADA
TITULAR
RO:

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

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

| Aporte N° | Fecha de aporte | Importe deuda | Previsión efectuada | Importe neto deuda |
|-------------------|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 18 | 02/10/2015 | 5.657,24 | (1.347,09) | 4.310,15 |
| 19 | 02/10/2015 | 11.314,48 | (2.694,17) | 8.620,31 |
| 20 | 02/10/2015 | 18.857,47 | (4.490,28) | 14.367,19 |
| 21 | 02/10/2015 | 15.085,98 | (3.592,23) | 11.493,75 |
| 22 | 24/11/2015 | 7.542,99 | (1.796,11) | 5.746,88 |
| 23 | 23/12/2015 | 377.149,38 | (89.805,68) | 287.343,70 |
| 24 | 29/12/2015 | 188.574,69 | (44.902,84) | 143.671,85 |
| 25 | 29/12/2015 | 28.286,20 | (6.735,43) | 21.550,77 |
| 26 | 30/12/2015 | 150.859,75 | (35.922,27) | 114.937,48 |
| 27 | 30/12/2015 | 56.572,41 | (13.470,85) | 43.101,56 |
| 28 | 28/03/2016 | 43.516,23 | (6.914,63) | 36.601,60 |
| 29 | 28/03/2016 | 217.581,15 | (34.573,14) | 183.008,01 |
| 30 | 28/03/2016 | 43.516,23 | (6.914,63) | 36.601,60 |
| 31 | 28/03/2016 | 36.263,53 | (5.762,19) | 30.501,34 |
| 32 | 28/03/2016 | 94.285,17 | (14.981,69) | 79.303,48 |
| 33 | 28/03/2016 | 7.252,71 | (1.152,44) | 6.100,27 |
| 34 | 28/03/2016 | 21.758,12 | (3.457,31) | 18.300,81 |
| 36 | 28/03/2016 | 7.977,98 | (1.267,68) | 6.710,30 |
| 37 | 28/03/2016 | 36.263,53 | (5.762,19) | 30.501,34 |
| 38 | 28/03/2016 | 47.867,85 | (7.606,09) | 40.261,76 |
| 39 | 28/03/2016 | 14.505,41 | (2.304,88) | 12.200,53 |
| 40 | 28/03/2016 | 119.669,64 | (19.015,22) | 100.654,42 |
| 41 | 28/03/2016 | 21.758,12 | (3.457,31) | 18.300,81 |
| 42 | 30/08/2016 | 1.151.647,51 | (170.552,12) | 981.095,39 |
| 43 | 26/09/2016 | 10.915,65 | (1.421,71) | 9.493,94 |
| 44 | 28/12/2016 | 12.892,50 | (1.679,19) | 11.213,31 |
| 45 | 28/12/2016 | 85.950,01 | (11.194,59) | 74.755,42 |
| 46 | 28/12/2016 | 7.305,75 | (951,54) | 6.354,21 |
| 47 | 28/12/2016 | 7.133,85 | (929,15) | 6.204,70 |
| 48 | 28/12/2016 | 5.328,90 | (694,06) | 4.634,84 |
| 49 | 28/12/2016 | 5.157,00 | (671,68) | 4.485,32 |
| 50 | 28/12/2016 | 4.297,50 | (559,73) | 3.737,77 |
| 51 | 28/12/2016 | 4.555,35 | (593,31) | 3.962,04 |
| 52 | 28/12/2016 | 4.469,40 | (582,12) | 3.887,28 |
| 53 | 28/12/2016 | 3.867,75 | (503,76) | 3.363,99 |
| 54 | 28/12/2016 | 4.039,65 | (526,15) | 3.513,50 |
| 55 | 28/12/2016 | 3.438,00 | (447,78) | 2.990,22 |
| 56 | 28/12/2016 | 3.695,85 | (481,37) | 3.214,48 |
| 57 | 28/12/2016 | 3.094,20 | (403,01) | 2.691,19 |
| Transporte | | 2.889.905,13 | (510.117,62) | 2.379.787,51 |

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017

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

FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración

MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

ARLISC
ESCRIBANA
N° 751

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables Intermedios

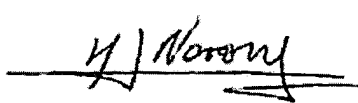
Correspondientes al periodo finalizado el 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa - ver nota 2.3)

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

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

| Aporte N° | Fecha de aporte | Importe deuda | Previsión efectuada | Importe neto deuda |
|--|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Transporte | 2.889.905,13 | (510.117,62) | 2.379.787,51 |
| 58 | 28/12/2016 | 3.438,00 | (447,78) | 2.990,22 |
| 59 | 28/12/2016 | 6.446,25 | (839,59) | 5.606,66 |
| 60 | 28/12/2016 | 4.469,40 | (582,12) | 3.887,28 |
| 61 | 28/12/2016 | 3.609,90 | (470,17) | 3.139,73 |
| 62 | 28/12/2016 | 2.922,30 | (380,62) | 2.541,68 |
| 63 | 28/12/2016 | 3.609,90 | (470,17) | 3.139,73 |
| 64 | 28/12/2016 | 3.008,25 | (391,81) | 2.616,44 |
| 65 | 28/12/2016 | 3.180,15 | (414,20) | 2.765,95 |
| 66 | 28/12/2016 | 2.750,40 | (358,23) | 2.392,17 |
| 67 | 28/12/2016 | 2.234,70 | (291,06) | 1.943,64 |
| 68 | 28/12/2016 | 2.664,45 | (347,03) | 2.317,42 |
| 69 | 28/12/2016 | 3.094,20 | (403,01) | 2.691,19 |
| 70 | 28/12/2016 | 2.578,50 | (335,84) | 2.242,66 |
| 71 | 28/12/2016 | 2.750,40 | (358,23) | 2.392,17 |
| 72 | 28/12/2016 | 30.082,51 | (3.918,11) | 26.164,40 |
| 73 | 28/12/2016 | 1.719,00 | (223,89) | 1.495,11 |
| 74 | 29/12/2016 | 8.579,91 | (1.116,43) | 7.463,48 |
| 75 | 29/12/2016 | 24.023,76 | (3.126,01) | 20.897,75 |
| 76 | 23/02/2017 | 1.818,14 | - | 1.818,14 |
| 77 | 23/02/2017 | 1.448,83 | - | 1.448,83 |
| 78 | 23/02/2017 | 1.093,73 | - | 1.093,73 |
| 79 | 23/02/2017 | 2.315,29 | - | 2.315,29 |
| 80 | 23/02/2017 | 1.036,91 | - | 1.036,91 |
| 81 | 23/02/2017 | 1.065,32 | - | 1.065,32 |
| 82 | 23/02/2017 | 1.448,83 | - | 1.448,83 |
| 83 | 23/02/2017 | 866,46 | - | 866,46 |
| 84 | 23/02/2017 | 767,03 | - | 767,03 |
| 85 | 23/02/2017 | 738,62 | - | 738,62 |
| 86 | 23/02/2017 | 909,07 | - | 909,07 |
| 87 | 23/02/2017 | 1.093,73 | - | 1.093,73 |
| 88 | 23/02/2017 | 1.150,54 | - | 1.150,54 |
| 89 | 23/02/2017 | 468,74 | - | 468,74 |
| 90 | 23/02/2017 | 1.008,50 | - | 1.008,50 |
| 91 | 23/02/2017 | 1.051,11 | - | 1.051,11 |
| 92 | 23/02/2017 | 965,89 | - | 965,89 |
| 93 | 23/02/2017 | 1.036,91 | - | 1.036,91 |
| 94 | 23/02/2017 | 2.230,07 | - | 2.230,07 |
| Total deuda a favor de los socios protectores por FRC | | 3.023.580,83 | (524.591,92) | 2.498.988,91 |

Firmado a los efectos de su identificación ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



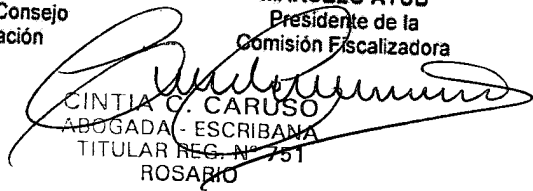
MARCELO H. NAVONE
Contador Público U.N.R.
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


CINTIA C. CARUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
TITULAR REG. N° 751
ROSARIO

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 31 de marzo de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

CINTIA
ABOGADA
TITULAR
R

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

9.4. Deuda a favor de los socios protectores

| Aporte N° | Fecha de aporte | Importe deuda | Previsión efectuada | Importe neto deuda |
|--|-----------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| 1 a 10 | 26/09/2014 | 737.688,21 | (278.844,12) | 458.844,09 |
| 11 | 26/12/2014 | 7.158,82 | (2.350,91) | 4.807,91 |
| 12 | 26/12/2014 | 7.158,82 | (2.350,91) | 4.807,91 |
| 13 | 26/12/2014 | 6.136,13 | (2.015,06) | 4.121,07 |
| 14 | 26/12/2014 | 7.158,82 | (2.350,91) | 4.807,91 |
| 15 | 26/12/2014 | 6.136,13 | (2.015,06) | 4.121,07 |
| 16 | 26/12/2014 | 14.317,64 | (4.701,82) | 9.615,82 |
| 17 | 26/12/2014 | 6.136,13 | (2.015,06) | 4.121,07 |
| Total deuda a favor de los socios protectores | | 791.890,70 | (296.643,85) | 495.246,85 |

NOTA 10: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de marzo de 2017 y 30 de junio de 2016 la Sociedad no poseía bienes de disponibilidad restringida.

NOTA 11: HECHOS POSTERIORES

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

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



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



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

CARUSO
ESCRIBANA
N° 751
110

BLD AVALES S.G.R.

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

INVERSIONES


AL 31 DE MARZO DE 2017

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 31/03/2017 | Valor contable al 30/06/2016 |
|--|--------|---------------|------------|------------------------------|------------------------------|
| Pertencientes a la S.G.R. | | | | | |
| Fondos comunes de inversión | | | | | |
| Fima Premium Clase "A" | ARS | 387.322 | 2,6890 | 1.041.496,48 | 1,61 |
| Fima Ahorro pesos Clase "B" | ARS | - | - | - | 830.048,57 |
| Subtotal Fondos comunes de inversión | | | | 1.041.496,48 | 830.050,18 |
| Total de Inversiones de la S.G.R. | | | | 1.041.496,48 | 830.050,18 |
| Pertencientes al Fondo de Riesgo | | | | | |
| Títulos Públicos emitidos por la Nación | | | | | |
| Denominados en dólares | | | | | |
| Discount u\$s - Ley Argentina | DICA | ARS | - | - | 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 | - | - | 1.272.079,20 |
| Denominados en pesos sin ajustes | | | | | |
| BONAC 2016 | AL16 | ARS | - | - | 3.157.970,23 |
| Letras del Tesoro | | | | | |
| Denominados en dólares | | | | | |
| Letra del Tesoro en US\$ (Anexo IV) | LTDA7 | USD | 1.118.501 | 15,2863 | 17.097.782,10 |
| Lebacs | | | | | |
| 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 31/05/2017 | I31Y7 | ARS | 3.900.000 | 0,9656 | - |
| Letra Interna - vto 19/04/2017 | I19A7 | ARS | 79.666.000 | 0,9877 | - |
| Títulos Públicos emitidos por Entes Estatales | | | | | |
| Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019 | BDC19 | ARS | 1.614.000 | 12,9000 | 20.820.600,00 |
| Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020 | BDC20 | ARS | 499.000 | 14,8000 | 7.385.200,00 |
| Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019 | BD2C9 | ARS | 433.000 | 14,9000 | 6.451.700,00 |
| Buenos Aires 2028 - BP28 | BP28 | ARS | 100.000 | 18,1000 | 1.810.000,00 |
| Subtotal Títulos públicos | | | | 136.017.393,87 | 116.339.349,24 |

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017


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


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

INVERSIONES

AL 31 DE MARZO DE 2017

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 31/03/2017 | Valor contable al 30/06/2016 |
|---|--------|---------------|------------|------------------------------|------------------------------|
| Pertencientes al Fondo de Riesgo (cont.) | | | | | |
| Acciones | | | | | |
| Tenaris | ARS | 5.052 | 265,0000 | 1.338.780,00 | 3.969.562,00 |
| Siderar | ARS | 229.745 | 10,7000 | 2.458.271,50 | 3.691.046,52 |
| Pampa Energía S.A. | ARS | 112.559 | 33,7000 | 3.793.238,30 | 2.729.076,60 |
| Aluar | ARS | 191.840 | 10,6500 | 2.043.096,00 | 613.651,20 |
| Grupo Financiero Galicia | ARS | 32.704 | 58,9000 | 1.926.265,60 | 4.050.631,65 |
| YPF | ARS | 14.119 | 375,0000 | 5.294.625,00 | 4.080.391,00 |
| Comercial del plata | ARS | - | - | - | 439.500,00 |
| Banco Macro | ARS | 22.976 | 133,5000 | 3.067.296,00 | 2.575.609,60 |
| Banco Patagonia | ARS | 14.330 | 42,2000 | 604.726,00 | 510.148,00 |
| Petrobras Brasil | ARS | 1.245 | 75,7000 | 94.246,50 | 66.732,00 |
| Cresud S.A. | ARS | 60.197 | 30,7000 | 1.848.047,90 | 1.272.355,50 |
| Subtotal Acciones | | | | 22.468.592,80 | 23.998.704,07 |
| Cauciones bursátiles | | | | | |
| Colocadoras | ARS | | | - | 7.263.484,81 |
| Subtotal Caucciones bursátiles | | | | - | 7.263.484,81 |
| Contratos de futuros y opciones | | | | | |
| Dólar Abril 2017 | | | | 261.144,00 | - |
| | | | | 261.144,00 | - |
| Fondos comunes de inversión | | | | | |
| Grupo Sancor Seguros III | ARS | 755.569 | 5,6612 | 4.277.449,13 | 11.780.647,98 |
| Galileo ahorro único | ARS | 4.586.609 | 3,4490 | 15.819.155,11 | 13.113.734,91 |
| Pellegrini Renta Fija Clase B | ARS | 8.777.473 | 0,6285 | 5.516.993,19 | 4.591.426,16 |
| Schroder Renta Variable | ARS | 329.736 | 9,0530 | 2.985.109,90 | 2.049.969,37 |
| SC II Renta Fija - Clase B | ARS | 1.820.893 | 2,8310 | 5.154.917,96 | 4.292.495,55 |
| ST Renta Mixta - Clase B | ARS | 1.918.604 | 3,1160 | 5.978.315,35 | 5.097.298,89 |
| ST Retorno Total - Clase B | ARS | 1.872.212 | 1,1270 | 2.110.024,29 | - |
| Transporte | | | | 41.841.964,93 | 40.925.572,86 |

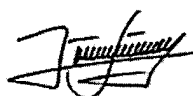
Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



MARCELO H. NAVONE

Contador Público U.N.R.

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



FABIO J. BINI

Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB

Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

INVERSIONES

AL 31 DE MARZO DE 2017

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 31/03/2017 | Valor contable al 30/06/2016 | |
|--|-----------|---------------|------------|------------------------------|------------------------------|---------------|
| Pertenecientes al Fondo de Riesgo (cont.) | | | | | | |
| <i>Transporte</i> | | | | | | |
| | | | | 41.841.964,93 | 40.925.572,86 | |
| Fondos comunes de inversión (cont.) | | | | | | |
| Convexity Renta Fija Argentina - Clase B | ARS | 479.501 | 3,6058 | 1.728.967,80 | 1.574.157,47 | |
| Schroder ARGENTINA | ARS | 154.223 | 8,2760 | 1.276.347,08 | 2.001.262,26 | |
| AL Renta Balanceada II - Clase B | ARS | 1.557.165 | 1,9690 | 3.066.094,85 | 4.425.540,68 | |
| Consultatio Ahorro Plus Argentina F.C.I. - Clase B | ARS | 796.377 | 3,2482 | 2.586.823,80 | 2.144.713,62 | |
| Megainver Ahorro - Clase B | ARS | 789.502 | 2,8957 | 2.286.146,37 | - | |
| Megainver retorno total Clase B | ARS | 402.540 | 2,7347 | 1.100.831,81 | - | |
| Gainvest Capital Clase B | ARS | 1.121.273 | 1,9502 | 2.186.719,98 | - | |
| FST Performance FCI Clase B | ARS | 764.387,14 | 1,4109 | 1.078.499,35 | - | |
| Subtotal Fondos comunes de inversión | | | | 57.152.395,97 | 51.071.246,89 | |
| Obligaciones Negociables | | | | | | |
| Bono YPF 2017 C19 | OYP19 | ARS | 1.108.431 | 16,0000 | 17.734.896,00 | 15.972.490,71 |
| Bono YPF 2016 | OYPF0 | ARS | - | - | - | 345.450,00 |
| Cresud 2019 C18 | CS9JO | ARS | 110.000 | 14,5000 | 1.595.000,00 | 1.261.700,00 |
| Subtotal Obligaciones negociables | | | | 19.329.896,00 | 17.579.640,71 | |
| Fideicomisos financieros | | | | | | |
| Consobond 129 | CONS129_B | ARS | | | | |
| Supervielle Créditos 93 | SP93A | ARS | | | | |
| Subtotal Fideicomisos financieros | | | | 8.078.904,50 | - | |
| | | | | 285.784,23 | 903.792,94 | |
| Subtotal Fideicomisos financieros | | | | 8.364.688,73 | 903.792,94 | |
| Cuenta comitente | | | | | | |
| BLD Finanzas S.A. | ARS | | | 207,13 | 208,34 | |
| BLD Finanzas S.A. (Anexo IV) | USD | | | 1,53 | 1,49 | |
| BLD S.A. | ARS | | | 7.214.832,47 | 75.562,68 | |
| BLD S.A. (Anexo IV) | USD | | | 335.065,82 | 199.142,58 | |
| Subtotal Cuenta comitente | | | | 7.550.106,95 | 274.915,09 | |
| Total de Inversiones del Fondo de Riesgo | | | | 251.144.218,32 | 217.431.133,74 | |
| Total de Inversiones | | | | 252.185.714,80 | 218.261.183,92 | |

Firmado a los efectos de su identificación,
 ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



MARCELO H. NAVONE

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



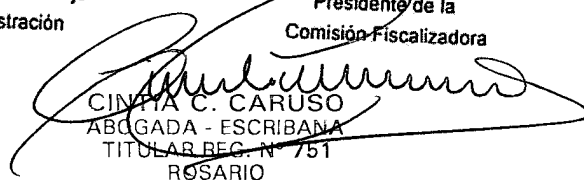
FABIO J. BINI

Presidente del Consejo
 de Administración



MARCELO AYUB

Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora



CYNTHIA C. CARUSO
 ABOGADA - ESCRIBANA
 TITULAR REG. N° 751
 ROSARIO

BLD AVALES S.G.R.

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

ACTIVOS INTANGIBLES

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017 comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016 (expresado en pesos)

ANEXO II

| Cuenta Principal | VALORES DE ORIGEN | | | A M O R T I Z A C I O N E S | | | VALOR RESIDUAL AL 30/06/2016 | |
|--|-------------------|----------|-------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| | Al inicio | Aumentos | Al cierre | Acumuladas al inicio | Del período | | | VALOR RESIDUAL AL 31/03/2017 |
| | | | | | Monto | al cierre | | |
| Licencias y sistemas | 194.129,90 | - | 194.129,90 | 94.564,95 | 48.532,48 | 143.097,43 | 51.032,47 | |
| Gastos de organización y preoperativos | 434.294,56 | - | 434.294,56 | 130.288,37 | 65.144,18 | 195.432,55 | 238.862,01 | |
| TOTALES AL 31/03/2017 | 628.424,46 | - | 628.424,46 | 224.853,32 | 113.676,66 | 338.529,96 | 289.894,48 | |
| TOTALES AL 30/06/2016 | 628.424,46 | - | 628.424,46 | 73.284,44 | 151.568,88 | 224.853,32 | 403.571,14 | |

Firmado a los efectos de su identificación, ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



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



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

CINTIA C
ABOGADA
TITULAR
RO

ARUSO
 ESCRIBANA
 N° 751

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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017

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

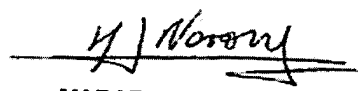
(expresado en pesos)

ANEXO III

| | 31/03/2017 | | 30/06/2016 | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Créditos | Deudas | Créditos | Deudas |
| Clasificación por plazos: | | | | |
| a) Vencidos | 3.103.870,66 | - | 766.132,38 | - |
| b) Sin plazo | 739.878,02 | 556.096,93 | 796.080,62 | - |
| c) A vencer | | | | |
| Hasta 3 meses | 4.523.579,55 | 1.356.635,14 | 1.767.076,49 | 5.607.726,11 |
| 3 a 6 meses | 7.500,00 | 561.387,59 | 53.119,68 | 134.154,02 |
| 6 a 9 meses | 7.500,00 | 199.216,84 | - | 103.894,17 |
| 9 a 12 meses | 2.500,00 | - | - | - |
| más de 1 año | - | - | - | - |
| Total | 8.384.828,23 | 2.673.336,50 | 3.382.409,17 | 5.845.774,30 |
| Clasificación por tasas de interés: | | | | |
| a) Que no devengan interés | 8.358.929,57 | 2.673.336,50 | 3.382.409,17 | 5.845.774,30 |
| b) Que devengan interés (1) | 25.898,66 | - | - | - |
| Total | 8.384.828,23 | 2.673.336,50 | 3.382.409,17 | 5.845.774,30 |

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

Firmado a los efectos de su identificación,
 ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



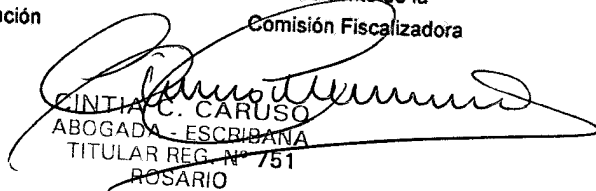
MARCELO H. NAVONE
 Contador Público U.N.R.
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



FABIO J. BINI
 Presidente del Consejo
 de Administración



MARCELO AYUB
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


CINTIA C. CARUSO
 ABOGADA - ESCRIBANA
 TITULAR REG. N° 751
 ROSARIO

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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017

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 31/03/2017 | Monto en moneda local al 30/06/2016 |
|--|--------|----------------|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| ACTIVO | | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | |
| Caja y Bancos | | | | | |
| Bancos cuentas corrientes | USD | 15,29 | 20,29 | 310,23 | 303,13 |
| Inversiones | | | | | |
| Títulos Públicos emitidos por la Nación | | | | | |
| Discount u\$s - Ley de NY | USD | - | - | - | 12.107,23 |
| BONAR 2024 | USD | - | - | - | 15.259,87 |
| Letras del Tesoro | | | | | |
| Letra del Tesoro LTDA7 | USD | 15,29 | 1.118.501,00 | 17.097.782,10 | - |
| Cuenta comitente | | | | | |
| BLD Finanzas S.A. | USD | 15,29 | 0,10 | 1,53 | 1,49 |
| BLD S.A. | USD | 15,29 | 21.914,05 | 335.065,82 | 199.142,58 |
| Total del activo corriente y del activo | | | | 17.433.159,68 | 226.814,29 |

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017


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



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

CARLOS
ESCRIBANA
N° 751
ID

BLD AVALES S.G.R.

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

CUENTAS DE ORDEN

Correspondiente al periodo de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016
(expresado en pesos)

ANEXO V

| Rubro | Total 31/03/2017 | Total 30/06/2016 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Deudoras | | |
| Socios partícipes por garantías otorgadas | | |
| Avales financieros | 309.173.748,74 | 464.587.282,64 |
| Avales financieros U\$S | 8.590.992,30 | - |
| Total Socios partícipes por garantías otorgadas | 317.764.741,04 | 464.587.282,64 |
| Contragarantías recibidas de socios partícipes | | |
| Prendas | 47.643.416,00 | 73.013.109,00 |
| Hipotecas | 5.000.000,00 | 7.500.000,00 |
| Avales de Socios partícipes (Fianza) | 142.365.000,00 | 143.665.000,00 |
| Otros | 1.002.000,00 | 32.014.000,00 |
| Hipotecas U\$S | 328.582.100,00 | 49.690.440,00 |
| Avales de Socios partícipes (Fianza) U\$S | 1.209.989.440,00 | 670.701.420,00 |
| Prendas U\$S | 32.001.970,00 | 3.361.500,00 |
| Total Contragarantías recibidas de socios partícipes | 1.766.583.926,00 | 979.945.469,00 |
| Total de cuentas de orden deudoras | 2.084.348.667,04 | 1.444.532.751,64 |
| Acreedoras | | |
| Garantías otorgadas a terceros | (309.173.748,74) | (464.587.282,64) |
| Garantías otorgadas a terceros U\$S | (8.590.992,30) | - |
| Acreedores por contragarantías recibidas | (196.010.416,00) | (256.192.109,00) |
| Acreedores por contragarantías recibidas U\$S | (1.570.573.510,00) | (723.753.360,00) |
| Total de cuentas de orden acreedoras | (2.084.348.667,04) | (1.444.532.751,64) |

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



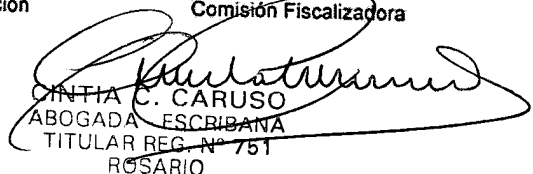
MARCELO H. NAVONE
Contador Público U.N.R.
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


CINTIA C. CARUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
TITULAR REG. N° 751
ROSARIO

CINTIA
ABOGADA
TITULAR
F

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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017

comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

(expresado en pesos)

ANEXO VI

| Rubro | Gastos de administración | Gastos de comercialización | Total 31/03/2017 | Total 31/03/2016 |
|--|--------------------------|----------------------------|----------------------|---------------------|
| Remuneraciones | 3.992.969,29 | - | 3.992.969,29 | 1.857.168,08 |
| Cargas sociales | 780.112,09 | - | 780.112,09 | 268.463,58 |
| Honorarios y retribuciones por servicios | 1.390.502,73 | - | 1.390.502,73 | 660.101,45 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 898.350,31 | 1.031.668,50 | 1.930.018,81 | 436.808,82 |
| Servicios de comercialización | - | 1.277.442,34 | 1.277.442,34 | - |
| Derechos de cotización en bolsa | - | 818.405,70 | 818.405,70 | 124.116,69 |
| Movilidad y viajes | 209.841,16 | - | 209.841,16 | 101.708,95 |
| Alquiler cocheras | 287.962,36 | - | 287.962,36 | - |
| Gastos varios | 167.402,88 | - | 167.402,88 | 175.617,44 |
| Certificaciones contables | 122.740,00 | - | 122.740,00 | 43.392,00 |
| Amortización de activos intangibles | 113.676,66 | - | 113.676,66 | 113.676,66 |
| Gastos bancarios | 98.511,63 | - | 98.511,63 | 47.945,20 |
| Publicidad | - | - | - | 19.400,00 |
| Totales al 31/03/2016 | 8.062.069,11 | 3.127.516,54 | 11.189.585,65 | --- |
| Totales al 31/03/2016 | 3.568.405,88 | 279.992,99 | --- | 3.848.398,87 |

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 28 de abril de 2017



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



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

CARLISO
ESCRIBANA
Nº 751

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

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

Informe sobre los estados contables de períodos intermedios

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

He efectuado una revisión de los estados contables intermedios adjuntos de BLD Avales S.G.R. (en adelante, "la Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2017, el estado de resultados, el estado de evolución de patrimonio neto, el estado de flujo de efectivo y el estado de evolución del fondo de riesgo correspondientes al período de nueve 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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016 son parte integrante de los estados contables intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

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

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

3. Responsabilidad del auditor

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


CYNTHIA C. CARUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
TITULAR REG. Nº 751
ROSARIO

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 descrito en el apartado 3, estoy en condiciones de manifestar que no se me ha presentado circunstancia que me hiciera pensar que los estados contables intermedios adjuntos de BLD Avaes S.G.R. correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017 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 nueve meses finalizado el 31 de diciembre de 2016, fueron revisados por otro profesional, quien ha emitido su informe de revisión con fecha 06 de mayo de 2016.

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 31 de marzo de 2017, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino (S.I.P.A.), que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 109.195,76 no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de abril de 2017.



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

ABUSO
LIBRANA
Nº 751

consejo Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 5/ 5/2017 01 41 Legalización: Nº 466394
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL
por las leyes 466 (Art.2. inc. dyj) y 20.488 (Art.21 inc.i) la actuación profesional de fecha
28/ 4/2017 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2017 perteneciente
a BLD AVALES SGR 30-71458745-1 para ser presentada ante
y declaramos que la firma inserta en dicha
actuación se corresponde con la que el Dr.
20-21620303- tiene registrada en la matrícula 0281 128 que se han efectuado los
controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en
la Res. C .236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que
firma en carácter de socio de



Dra SUSANA A. M. de COLEMAN
CONTADOR PUBLICA (U.B.A.)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

Nº H 1664673

gmc

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

C

CINTIA C. CARUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
TITULAR REG. Nº 751
ROSARIO

CINTIA C
ABOGADA
TITULAR
RC

1 2 3 4 5 6

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

De nuestra consideración:

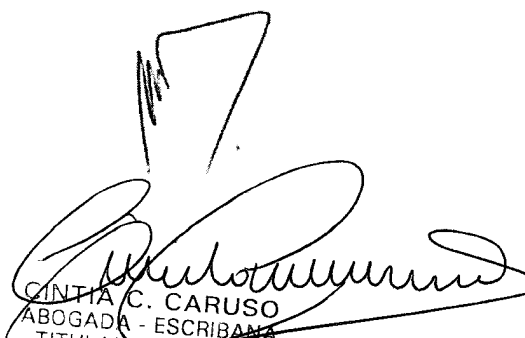
1. De acuerdo a lo dispuesto por el inc 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión del estado de situación patrimonial de BLD AVALES S.G.R. al 31 de marzo de 2017 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio neto, de flujo de efectivo y de evolución del fondo de riesgo por el período de nueve meses iniciado el 1 de julio de 2016 y finalizado el 31 de marzo de 2017; 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 abril de 2017, 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.


CINTIA C. CARUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
TITULAR REG. N° 751
ROSARIO

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 abril de 2017, 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 descriptos 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 abril de 2017.

Por Comisión Fiscalizadora



MARCELO AYUB
Presidente

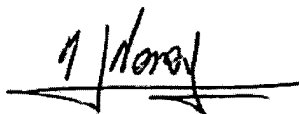
CARUSO
ESCRIBANA
G. N° 751
RIO

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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017.



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

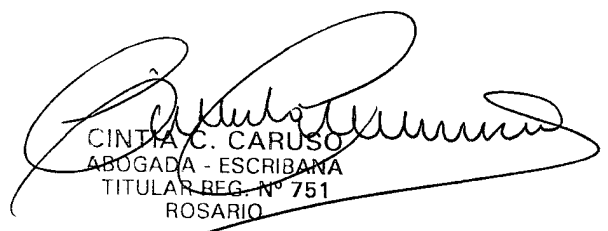


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

ROSARIO, 19.05.17
ACTA N° 93 F° 93
FOJA NOTARIAL N° 00361088



CINTIA C. CARUSO
ABOGADA - ESCRIBANA
TITULAR REG. N° 751
ROSARIO

REGIONAL
CINTA C.
CTANOBADA
FOJA NOTULAR RE