



**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**Correspondientes al período de tres meses finalizado**  
**el 30 de septiembre de 2017**

# **BLD A VALES** SGR

## **ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS** **Al 30 de Septiembre de 2017**

### **ÍNDICE**

	Página
Carátula	1
Estado de Situación Patrimonial	2
Estado de Resultados	4
Estado de Evolución del Patrimonio Neto	5
Estado de Flujo de Efectivo	6
Estado de Evolución del Fondo de Riesgo	7
Notas	8
Anexos	31

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

**Informe de la Comisión Fiscalizadora**

# BLD A VALES SGR

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

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

## Estados Contables Intermedios Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de Septiembre 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

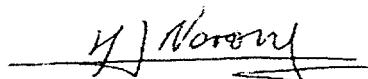
**Fecha de finalización del plazo de inscripción de la Sociedad:** 09 de septiembre de 2113

**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:** 49,9728%

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

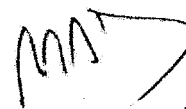
Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre de 2017



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 SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

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

	30/09/2017		30/06/2017	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos (Nota 3.a)	512.209,61	136.302,03	820.021,14	1.282.706,55
Inversiones (Anexo I)	4.802.409,82	306.689.773,99	4.604.863,79	290.977.142,33
Créditos por servicios prestados (Nota 3.b)	3.221.284,98	2.391.576,91	1.755.120,95	2.683.235,76
Otros créditos (Nota 3.c)	1.332.110,97	300.103,02	1.425.760,36	331.361,32
<b>Total del activo corriente</b>	<b>9.868.015,38</b>	<b>309.517.755,95</b>	<b>8.605.766,24</b>	<b>295.274.445,96</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Activos intangibles (Anexo II)	214.110,04	-	252.002,26	-
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>214.110,04</b>	<b>-</b>	<b>252.002,26</b>	<b>-</b>
<b>Total del activo</b>	<b>10.082.125,42</b>	<b>309.517.755,95</b>	<b>8.857.768,50</b>	<b>295.274.445,96</b>
		<b>319.599.881,37</b>		<b>304.132.214,46</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017


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


	30/09/2017		30/06/2017	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar (Nota 3.d)	570.710,31	393.927,14	774.081,48	490.715,35
Sueldos y cargas sociales (Nota 3.e)	1.045.891,08	-	866.827,10	-
Cargas fiscales (Nota 3.f)	824.319,34	10.049,87	659.722,20	5.445,54
Otros pasivos (Nota 3.g)	-	204.333,53	-	2.000.000,00
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>2.440.920,73</b>	<b>608.310,54</b>	<b>2.300.630,78</b>	<b>2.496.160,89</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Pasivo por impuesto diferido (Nota 6)	4.507,95	-	4.507,95	-
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>4.507,95</b>	<b>-</b>	<b>4.507,95</b>	<b>-</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>2.445.428,68</b>	<b>608.310,54</b>	<b>2.305.138,73</b>	<b>2.496.160,89</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Según estado respectivo	7.636.696,74	308.909.445,41	6.552.629,77	292.778.285,07
<b>Total del pasivo y del patrimonio neto</b>	<b>10.082.125,42</b>	<b>309.517.755,95</b>	<b>8.857.768,50</b>	<b>295.274.445,96</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 RESULTADOS

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
<b><u>Resultados propios de la actividad</u></b>		
Ingresos por servicios (Nota 3.h)	6.015.998,63	4.010.744,07
Gastos de administración (Anexo VI)	(3.389.023,80)	(2.618.014,84)
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(1.671.090,83)	(834.377,13)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i)	248.295,41	185.925,67
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<b>1.204.179,41</b>	<b>744.277,77</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	(120.112,44)	(167.899,99)
<b>Resultado del período propio de la actividad</b>	<b>1.084.066,97</b>	<b>576.377,78</b>
<b><u>Resultados del Fondo de Riesgo</u></b>		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i)	21.161.038,89	14.163.308,55
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.j)	(723.943,76)	(373.608,43)
<b>Resultado del Fondo de Riesgo</b>	<b>20.437.095,13</b>	<b>13.789.700,12</b>
Ganancia neta del período	21.521.162,10	14.366.077,90
Rendimiento neto del Fondo de Riesgo asignado a Socios Protectores	(20.437.095,13)	(13.789.700,12)
<b>Ganancia neta del período</b>	<b>1.084.066,97</b>	<b>576.377,78</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 tres meses finalizado el 30 de septiembre 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 30/09/2017	Total del Patrimonio Neto al 30/09/2016
	Capital suscrito (Nota 5)		Disponible	Contingente	Prev. Deudas Incob. por gtras.	Rendimiento	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados societarios			
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>500.000,00</b>		<b>276.930.419,20</b>	<b>3.023.580,83</b>	<b>(831.060,42)</b>	<b>13.655.345,46</b>	<b>292.778.285,07</b>	<b>72.813,49</b>	<b>1.383.455,92</b>	<b>4.596.360,36</b>		<b>299.330.914,84</b>	<b>220.684.632,97</b>
Movimiento neto del fondo de riesgo (según estado de evolución del fondo de riesgo)	-		9.544.281,29	501.718,71	(696.589,35)	6.781.749,69	16.131.160,34	-	-	-	-	16.131.160,34	(10.421.572,70)
Resultado neto del período según Estado de Resultados	-		-	-	-	-	-	-	-	1.084.066,97	-	1.084.066,97	576.377,78
<b>SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>500.000,00</b>		<b>286.474.700,49</b>	<b>3.525.299,54</b>	<b>(1.527.649,77)</b>	<b>20.437.095,15</b>	<b>308.909.445,41</b>	<b>72.813,49</b>	<b>1.383.455,92</b>	<b>5.680.427,33</b>		<b>316.546.142,15</b>	<b>210.839.438,05</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

(expresado en pesos)

	30/09/2017		30/09/2016	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
<b>Variaciones de efectivo</b>				
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 2.4.i)	5.424.884,93	89.851.133,10	4.820.834,12	59.123.135,31
Efectivo al cierre del período (Nota 2.4.i)	5.314.619,43	66.410.349,81	2.058.221,14	52.832.566,48
<b>Disminución neta de efectivo</b>	<b>(110.265,50)</b>	<b>(23.440.783,29)</b>	<b>(2.762.612,98)</b>	<b>(6.290.568,83)</b>
<b>Causas de variaciones en el efectivo</b>				
<b>Actividades operativas:</b>				
Ganancia del período	1.084.066,97	20.437.095,13	576.377,78	13.789.700,12
<b>Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>				
Impuesto a las ganancias	120.112,44	-	167.899,99	-
Resultados financieros y por tenencia	-	14.871.799,33	-	(9.451.218,60)
Amortización de activos intangibles	37.892,22	-	37.892,22	-
Previsiones	-	(789.341,15)	-	(99.070,74)
Incremento de la provisión de vacaciones y cargas sociales	(259.303,05)	-	(233.090,03)	-
Disminución de la provisión de gastos varios	219.548,53	-	-	-
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos:</b>				
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(1.466.164,03)	291.658,85	821.411,54	(794.209,80)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	93.649,39	31.258,30	(10.035,95)	(1.031.435,31)
Disminución de otros pasivos	-	(1.795.666,47)	-	-
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	15.447,33	(4.036,42)	(4.123.068,53)	-
Aumento / (Disminución) de cargas fiscales	44.484,70	4.604,33	-	-
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas</b>	<b>(110.265,50)</b>	<b>33.047.371,90</b>	<b>(2.762.612,98)</b>	<b>2.413.765,67</b>
<b>Actividades de inversión:</b>				
Adquisiciones netas de títulos públicos	-	(2.042.984,59)	-	(13.363.257,81)
(Adquisiciones) / Ventas netas de acciones	-	(17.916.903,49)	-	11.989.116,66
(Adquisiciones) / Ventas netas de obligaciones negociables	-	(8.511.493,15)	-	1.394.410,30
Adquisiciones netas de contratos de futuros y opciones	-	(2.937.369,00)	-	(29.240,00)
(Adquisiciones) / Ventas netas de fideicomisos financieros	-	(10.269.088,17)	-	225.018,24
Adquisiciones netas de pagarés bursátiles	-	(13.425.461,71)	-	-
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>(55.103.300,12)</b>	<b>-</b>	<b>216.047,39</b>
<b>Actividades de financiación:</b>				
Aportes al Fondo de Riesgo	-	7.039.999,80	-	134.318,08
Retiros del Fondo de Riesgo	-	-	-	(3,19)
Pago por retribuciones del Fondo de Riesgo	-	(8.424.854,87)	-	(9.054.696,79)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>(1.384.855,07)</b>	<b>-</b>	<b>(8.920.381,90)</b>
<b>Disminución neta de efectivo</b>	<b>(110.265,50)</b>	<b>(23.440.783,29)</b>	<b>(2.762.612,98)</b>	<b>(6.290.568,83)</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior  
(expresado en pesos)


Concepto	Fondo disponible	Fondo contingente	Prev. Deudas Incob. por gτίας.	Rendimiento acumulado neto	Totales	
					30/09/2017	30/09/2016
<b>Saldo del fondo de riesgo al inicio del ejercicio</b>	<b>276.930.419,20</b>	<b>3.023.580,83</b>	<b>(831.060,42)</b>	<b>13.655.345,46</b>	<b>292.778.285,07</b>	<b>218.728.363,07</b>
Aportes al fondo de riesgo (Nota 4.1)	10.046.000,00	-	-	-	10.046.000,00	101.500.000,00
Retiros del fondo de riesgo (Nota 4.2)	-	-	-	-	-	(101.412.462,36)
Resultado neto del período según Estado de Resultados	-	-	-	20.437.095,15	20.437.095,15	13.789.700,12
Retribuciones del Fondo de Riesgo asignadas a Socios Protectores (Nota 9.2)	-	-	-	(13.655.345,46)	(13.655.345,46)	(24.199.739,72)
Pagos de las deudas de los socios partícipes por garantías otorgadas	(4.750.000,00)	4.750.000,00	-	-	-	-
Previsión deudores incobrables por garantías afrontadas	-	-	(696.589,35)	-	(696.589,35)	(99.070,74)
Cobranzas a deudores por garantías abonadas	4.248.281,29	(4.248.281,29)	-	-	-	-
<b>Saldo del fondo de riesgo al cierre del período</b>	<b>286.474.700,49</b>	<b>3.525.299,54</b>	<b>(1.527.649,77)</b>	<b>20.437.095,15</b>	<b>308.909.445,41</b>	<b>208.306.790,37</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

#### 1.1. Objeto de la sociedad

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

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

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

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

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

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

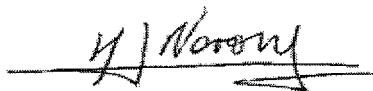
Con fecha 18 de noviembre de 2016 y 05 de septiembre de 2017 la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción emitió las Disposiciones N° 34-E/2016 y 64-E/2017 las cuales establecen modificaciones a la Resolución N° 212/2013 antes mencionada.

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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 Avalués 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 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

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

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

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

##### 2.3. Información comparativa

Los presentes estados contables intermedios corresponden al período de tres meses iniciado el 1 de julio y finalizado el 30 de septiembre de 2017. La Sociedad presenta el Estado de Situación Patrimonial en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017. El Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Evolución del Fondo de Riesgo se presentan en forma comparativa con el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

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

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

###### c) Inversiones

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

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

###### d) Créditos y deudas

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

###### e) Activos intangibles

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

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

###### f) Patrimonio neto

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

##### g) Estado de resultados

Al 30 de septiembre de 2017 los resultados del período se exponen a sus valores nominales.

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

##### 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:

	30/09/2017		30/09/2016	
	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
Caja y bancos	820.021,14	1.282.706,55	3.990.783,94	513.488,52
Inversiones	4.604.863,79	88.568.426,55	830.050,18	58.609.646,79
<b>Efectivo al inicio</b>	<b>5.424.884,93</b>	<b>89.851.133,10</b>	<b>4.820.834,12</b>	<b>59.123.135,31</b>
Caja y bancos	512.209,61	136.302,03	405.479,13	35.590,96
Inversiones	4.802.409,82	66.274.047,78	1.652.742,01	52.796.975,52
<b>Efectivo al cierre</b>	<b>5.314.619,43</b>	<b>66.410.349,81</b>	<b>2.058.221,14</b>	<b>52.832.566,48</b>

##### j) Cuentas de orden

En el Anexo V a los presentes estados contables intermedios la Sociedad expone los saldos de sus cuentas de orden al 30 de septiembre de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

### NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	30/09/2017		30/06/2016	
	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
<b>a) Caja y bancos</b>				
Efectivo en moneda nacional	1.749,90	-	6.492,23	-
Bancos cuentas corrientes en moneda nacional	510.459,71	135.952,84	813.258,91	1.282.371,16
Bancos cuentas corrientes en moneda extranjera (Anexo IV)	-	349,19	-	335,39
<b>Total Caja y bancos</b>	<b>512.209,61</b>	<b>136.302,03</b>	<b>820.021,14</b>	<b>1.282.706,55</b>
<b>b) Créditos por servicios prestados</b>				
Deudores por comisiones	1.953.325,98	-	1.748.889,45	-
Deudores por administración del Fondo de Riesgo	1.267.959,00	-	6.231,50	-
Deudores por garantías afrontadas (Nota 9.1)	-	4.313.153,82	-	3.815.471,53
Previsión para deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Nota 9.1)	-	(1.921.576,91)	-	(1.132.235,77)
<b>Total Créditos por servicios prestados</b>	<b>3.221.284,98</b>	<b>2.391.576,91</b>	<b>1.755.120,95</b>	<b>2.683.235,76</b>
<b>c) Otros créditos</b>				
Impuesto al valor agregado saldo a favor	336.785,91	-	614.650,48	-
Impuesto al crédito bancario computable	305.477,38	-	300.945,38	-
Retenciones y percepciones por impuesto a las ganancias	118.074,08	-	109.822,83	-
Anticipos por impuesto a la ganancias	87.946,49	-	58.633,93	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta saldo a favor	10.903,42	-	10.903,42	-
Impuesto a los ingresos brutos saldo a favor	53.713,42	113.227,47	74.629,85	151.174,22
Anticipos y préstamos al personal	9.895,10	-	17.500,00	-
Otras retenciones sufridas	206.342,17	-	238.674,47	-
Diversos	202.973,00	186.875,55	-	180.187,10
<b>Total Otros créditos</b>	<b>1.332.110,97</b>	<b>300.103,02</b>	<b>1.425.760,36</b>	<b>331.361,32</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)**NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (continuación)**

	30/09/2017		30/06/2017	
	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
<b>d) Cuentas por pagar</b>				
Proveedores	537.416,98	-	758.740,93	-
Tarjetas de crédito a pagar	33.293,33	-	15.340,55	-
Deudas por retiros efectuados (Nota 9.4)	-	787.854,28	-	791.890,70
Provisión deudas incobrables por garantías afrontadas sobre retiros efectuados (Nota 9.4)	-	(393.927,14)	-	(301.175,35)
<b>Total Cuentas por pagar</b>	<b>570.710,31</b>	<b>393.927,14</b>	<b>774.081,48</b>	<b>490.715,35</b>
<b>e) Sueldos y cargas sociales</b>				
Sueldos a pagar	449.628,17	-	514.752,00	-
Leyes sociales a pagar	187.448,12	-	202.563,36	-
Provisión SAC y vacaciones	408.814,79	-	149.511,74	-
<b>Total Sueldos y cargas sociales</b>	<b>1.045.891,08</b>	<b>-</b>	<b>866.827,10</b>	<b>-</b>
<b>f) Cargas fiscales</b>				
Retenciones a depositar	-	-	-	-
Derecho de registro e inspección a pagar	35.445,48	-	28.054,77	-
Ingresos brutos a pagar	85.271,52	10.049,87	48.177,53	5.445,54
Impuesto a las ganancias a pagar	703.602,34	-	583.489,90	-
<b>Total Cargas fiscales</b>	<b>824.319,34</b>	<b>10.049,87</b>	<b>659.722,20</b>	<b>5.445,54</b>
<b>g) Otros pasivos</b>				
Deuda por aportes no autorizados	-	-	-	2.000.000,00
Diversos	-	204.333,53	-	-
<b>Total Otros pasivos</b>	<b>-</b>	<b>204.333,53</b>	<b>-</b>	<b>2.000.000,00</b>
<b>h) Ingresos por servicios</b>				
Comisiones por garantías otorgadas	4.196.158,63	-	1.527.102,31	-
Honorarios por administración del Fondo de Riesgo	1.700.840,00	-	2.390.000,00	-
Otras comisiones	119.000,00	-	93.641,76	-
<b>Total Ingresos por servicios</b>	<b>6.015.998,63</b>	<b>-</b>	<b>4.010.744,07</b>	<b>-</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

	30/09/2017		30/09/2016	
<b><u>i) Resultados financieros y por tenencia</u></b>				
Rendimiento del Fondo de Riesgo	-	20.320.557,88	-	14.160.879,48
Rendimiento de inversiones	247.546,10	-	185.925,67	-
Intereses ganados	749,31	-	-	-
Diferencia de cambio	-	840.481,01	-	2.429,07
<b>Total Resultados financieros y por tenencia</b>	<b>248.295,41</b>	<b>21.161.038,89</b>	<b>185.925,67</b>	<b>14.163.308,55</b>
<b><u>j) Otros ingresos y egresos netos</u></b>				
Impuesto a los débitos y créditos	-	(166.892,66)	-	(90.516,51)
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	(1.826,40)	-	-
Comisiones y gastos bancarios	-	(1.032,00)	-	(358,50)
Otros gastos y comisiones	-	(540.976,29)	-	(282.733,42)
<b>Total Otros ingresos y egresos netos</b>	<b>-</b>	<b>(723.943,76)</b>	<b>-</b>	<b>(373.608,43)</b>

### NOTA 4: FONDO DE RIESGO

#### 4.1 Bienes aportados por los socios protectores

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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
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
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
<b>Transporte</b>			<b>210.870.000</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de voto y retiro del aporte	Tramo del aporte
51	28/12/2016	28/12/2018	530.000
52	28/12/2016	28/12/2018	520.000
53	28/12/2016	28/12/2018	450.000
54	28/12/2016	28/12/2018	470.000
55	28/12/2016	28/12/2018	400.000
56	28/12/2016	28/12/2018	430.000
57	28/12/2016	28/12/2018	360.000
58	28/12/2016	28/12/2018	400.000
59	28/12/2016	28/12/2018	750.000
60	28/12/2016	28/12/2018	520.000
61	28/12/2016	28/12/2018	420.000
62	28/12/2016	28/12/2018	340.000
63	28/12/2016	28/12/2018	420.000
64	28/12/2016	28/12/2018	350.000
65	28/12/2016	28/12/2018	370.000
66	28/12/2016	28/12/2018	320.000
67	28/12/2016	28/12/2018	260.000
68	28/12/2016	28/12/2018	310.000
69	28/12/2016	28/12/2018	360.000
70	28/12/2016	28/12/2018	300.000
71	28/12/2016	28/12/2018	320.000
72	28/12/2016	28/12/2018	3.500.000
73	28/12/2016	28/12/2018	200.000
74	29/12/2016	29/12/2018	1.000.000
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
<b>Transporte</b>			<b><u>230.060.000</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Tramo del aporte
82	23/02/2017	23/02/2019	510.000
83	23/02/2017	23/02/2019	305.000
84	23/02/2017	23/02/2019	270.000
85	23/02/2017	23/02/2019	260.000
86	23/02/2017	23/02/2019	320.000
87	23/02/2017	23/02/2019	385.000
88	23/02/2017	23/02/2019	405.000
89	23/02/2017	23/02/2019	165.000
90	23/02/2017	23/02/2019	355.000
91	23/02/2017	23/02/2019	370.000
92	23/02/2017	23/02/2019	340.000
93	23/02/2017	23/02/2019	365.000
94	23/02/2017	23/02/2019	785.000
95	19/04/2017	19/04/2019	610.000
96	19/04/2017	19/04/2019	280.000
97	19/04/2017	19/04/2019	270.000
98	19/04/2017	19/04/2019	144.000
99	19/04/2017	19/04/2019	620.000
100	19/04/2017	19/04/2019	575.000
101	19/04/2017	19/04/2019	370.000
102	19/04/2017	19/04/2019	240.000
103	19/04/2017	19/04/2019	315.000
104	19/04/2017	19/04/2019	1.100.000
105	19/04/2017	19/04/2019	4.000.000
106	19/04/2017	19/04/2019	1.750.000
107	19/04/2017	19/04/2019	1.500.000
108	19/04/2017	19/04/2019	1.100.000
109	19/04/2017	19/04/2019	2.800.000
110	19/04/2017	19/04/2019	2.400.000
111	19/04/2017	19/04/2019	2.400.000
112	19/04/2017	19/04/2019	920.000
<b>Transporte</b>			<b><u>256.289.000</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Tramo del aporte
113	19/04/2017	19/04/2019	1.600.000
114	19/04/2017	19/04/2019	1.200.000
115	19/04/2017	19/04/2019	1.100.000
116	26/05/2017	26/05/2019	515.000
117	31/05/2017	31/05/2019	18.000.000
118	28/06/2017	28/06/2019	820.000
119	28/06/2017	28/06/2019	430.000
120	19/07/2017	19/07/2019	1.690.000
121	19/07/2017	19/07/2019	350.000
122	26/07/2017	26/07/2019	5.000.000
123	29/08/2017	29/08/2019	3.006.000
<b>Total del Fondo de Riesgo</b>			<b><u>290.000.000</u></b>

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

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

Fondo de riesgo	Valor total del Fondo de Riesgo
Disponible	286.474.700,49
Contingente	3.525.299,54
Previsión deudores incobrables por garantías afrontadas – Fondo de Riesgo Contingente	(1.527.649,77)
<b>Total</b>	<b><u>288.472.350,26</u></b>

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

No hubo retiros durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

La Resolución 212/2013 en su art. 32, incorpora una nueva metodología de tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente, disponiendo la obligatoriedad de presentar la previsión de incobrabilidad de créditos que componen el rubro “Deudores por garantías afrontadas”, “Deudores en gestión judicial” y “Deudores por Gastos de ejecución por Garantías Afrontadas” en función de los tipos de contragarantías y plazo de mora descriptos en el inciso b) de este artículo, y al esquema contable detallado en el Plan de Cuentas del Anexo 9 de dicha norma. Adicionalmente la Sociedad contempla informes judiciales de los respectivos asesores legales para la calificación de los socios partícipes y su incidencia en el provisionamiento. En consecuencia la previsión por incobrabilidad de dichos créditos se expone en la cuenta “Previsión por Deudores Incobrables sobre Garantías Afrontadas” regularizadora del rubro “Créditos por Servicios” del Activo del Fondo de Riesgo. El saldo de dicha previsión al cierre del período es de \$ 1.921.576,91.

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 aportés no vigentes al 30 de septiembre de 2017, imputando el saldo respectivo en las Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando su cobro. Al 30 de septiembre de 2017 la Sociedad no registra créditos que cumplan con dichos parámetros.

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

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

#### **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 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016, la Sociedad ha registrado el impuesto a las ganancias según el siguiente detalle:

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(120.112,44)	(167.899,99)
Impuesto a las ganancias diferido	-	-
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(120.112,44)</u></b>	<b><u>(167.899,99)</u></b>

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

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
Provisiones no deducibles	16.521,47	16.521,47
Activos intangibles	(21.029,42)	(21.029,42)
<b>Total Pasivo por impuesto diferido</b>	<b><u>(4.507,95)</u></b>	<b><u>(4.507,95)</u></b>

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2017 y 2016, y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente al resultado contable de cada período es la siguiente:

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
Ganancia del período antes de impuesto a las ganancias	1.204.179,41	744.277,77
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto al 35%	(421.462,79)	(260.497,22)
Efecto de las diferencias permanentes (1)	301.350,35	92.597,23
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(120.112,44)</u></b>	<b><u>(167.899,99)</u></b>

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

#### **NOTA 7: GARANTÍAS OTORGADAS**

En cumplimiento de su objeto social descrito en Nota 1, y del Anexo 9 de la Resolución N° 212/2013 de la ex SEPYMEyDR en el Anexo V de los presentes Estados contables se informan los importes que la sociedad garantizó por créditos solicitados por sus socios partícipes, tal como se encuentra asentado en cuentas de orden.

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

El detalle de las operaciones realizadas al 30 de septiembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Sociedades relacionadas	Ingresos por servicios	
	Honorarios por administración del Fondo de Riesgo	
	30/09/2017	30/09/2016
BLD S.A.	1.000.000,00	2.000.000,00
<b>Total</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>2.000.000,00</b>

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

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

Descripción	Plazo de mora					Total al 30/09/2017
	0 – 31 días	31 - 180 días	181 - 360 días	1 <= 2 años	> 2 años	
Contragarantía Hipoteca	-	-	-	1.260.471,53	-	1.260.471,53
Previsión calculada	-	-	-	(630.235,76)	-	(630.235,77)
Contragarantía Prendaria	-	-	-	-	-	-
Previsión calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía Fianzas 3ros.	200.000,00	450.000,00	2.402.682,29	-	-	3.052.682,29
Previsión calculada	-	(90.000,00)	(1.201.341,15)	-	-	(1.291.341,15)
<b>Total deudas por garantías afrontadas</b>	<b>200.000,00</b>	<b>450.000,00</b>	<b>2.402.682,29</b>	<b>1.260.471,53</b>	<b>-</b>	<b>4.313.153,82</b>
<b>Total previsión calculada</b>	<b>-</b>	<b>(90.000,00)</b>	<b>(1.201.341,15)</b>	<b>(630.235,76)</b>	<b>-</b>	<b>(1.921.576,91)</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del período		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
18	15.574,94	21.076,90	(15.574,94)	21.076,90
19	31.149,88	42.153,81	(31.149,88)	42.153,81
20	51.916,47	70.256,35	(51.916,47)	70.256,35
21	41.533,17	56.205,08	(41.533,17)	56.205,08
22	20.766,59	28.102,54	(20.766,59)	28.102,54
23	1.038.329,35	1.405.126,99	(1.038.329,35)	1.405.126,99
24	519.164,68	702.563,49	(519.164,68)	702.563,49
25	77.874,71	105.384,52	(77.874,71)	105.384,52
26	415.331,74	562.050,79	(415.331,74)	562.050,79
27	155.749,39	210.769,05	(155.749,39)	210.769,05
28	156.440,26	211.703,41	(156.440,26)	211.703,41
29	782.201,30	1.058.517,07	(782.201,30)	1.058.517,07
30	156.440,26	211.703,41	(156.440,26)	211.703,41
31	130.366,88	176.419,51	(130.366,88)	176.419,51
32	338.953,89	458.690,73	(338.953,89)	458.690,73
33	26.073,37	35.283,90	(26.073,37)	35.283,90
34	78.220,13	105.851,71	(78.220,13)	105.851,71
36	28.680,71	38.812,29	(28.680,71)	38.812,29
37	130.366,88	176.419,51	(130.366,88)	176.419,51
38	172.084,29	232.873,75	(172.084,29)	232.873,75
39	52.146,75	70.567,80	(52.146,75)	70.567,80
40	430.210,73	582.184,40	(430.210,73)	582.184,40
41	78.220,13	105.851,71	(78.220,13)	105.851,71
42	5.230.491,13	7.078.170,79	(5.230.491,13)	7.078.170,79
43	66.623,56	90.106,41	(66.623,56)	90.106,41
44	78.689,25	106.424,89	(78.689,25)	106.424,89
45	524.595,00	709.499,32	(524.595,00)	709.499,32
46	44.590,57	60.307,44	(44.590,57)	60.307,44
47	43.541,39	58.888,44	(43.541,39)	58.888,44
48	32.524,89	43.988,96	(32.524,89)	43.988,96
49	31.475,70	42.569,96	(31.475,70)	42.569,96
50	26.229,75	35.474,96	(26.229,75)	35.474,96
51	27.803,53	37.603,46	(27.803,53)	37.603,46
<b>Transporte</b>	<b>11.034.361,27</b>	<b>14.931.603,35</b>	<b>(11.034.361,27)</b>	<b>14.931.603,35</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)**NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYME**  
(continuación)**9.2. Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo (continuación)**

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del período		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
<b>Transporte</b>	<b>11.034.361,27</b>	<b>14.931.603,35</b>	<b>(11.034.361,27)</b>	<b>14.931.603,35</b>
52	27.278,94	36.893,97	(27.278,94)	36.893,97
53	23.606,77	31.927,47	(23.606,77)	31.927,47
54	24.655,97	33.346,47	(24.655,97)	33.346,47
55	20.983,80	28.379,97	(20.983,80)	28.379,97
56	22.557,59	30.508,47	(22.557,59)	30.508,47
57	18.885,42	25.541,97	(18.885,42)	25.541,97
58	20.983,80	28.379,97	(20.983,80)	28.379,97
59	39.344,63	53.212,45	(39.344,63)	53.212,45
60	27.278,94	36.893,97	(27.278,94)	36.893,97
61	22.032,99	29.798,97	(22.032,99)	29.798,97
62	17.836,23	24.122,98	(17.836,23)	24.122,98
63	22.032,99	29.798,97	(22.032,99)	29.798,97
64	18.360,82	24.832,48	(18.360,82)	24.832,48
65	19.410,02	26.251,47	(19.410,02)	26.251,47
66	16.787,04	22.703,98	(16.787,04)	22.703,98
67	13.639,47	18.446,98	(13.639,47)	18.446,98
68	16.262,44	21.994,48	(16.262,44)	21.994,48
69	18.885,42	25.541,97	(18.885,42)	25.541,97
70	15.737,85	21.284,97	(15.737,85)	21.284,97
71	16.787,04	22.703,98	(16.787,04)	22.703,98
72	183.608,25	248.324,76	(183.608,25)	248.324,76
73	10.491,90	14.189,99	(10.491,90)	14.189,99
74	52.460,30	70.951,01	(52.460,30)	70.951,01
75	146.888,83	198.662,83	(146.888,83)	198.662,83
76	33.529,20	45.671,26	(33.529,20)	45.671,26
77	26.718,59	36.394,28	(26.718,59)	36.394,28
78	20.169,91	27.474,12	(20.169,91)	27.474,12
79	42.697,35	58.159,49	(42.697,35)	58.159,49
80	19.122,13	26.046,88	(19.122,13)	26.046,88
81	19.646,01	26.760,51	(19.646,01)	26.760,51
82	26.718,59	36.394,28	(26.718,59)	36.394,28
83	15.978,76	21.765,21	(15.978,76)	21.765,21
<b>Transporte</b>	<b>12.055.739,26</b>	<b>16.314.963,91</b>	<b>(12.055.739,26)</b>	<b>16.314.963,91</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del período		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
<b>Transporte</b>	<b>12.055.739,26</b>	<b>16.314.963,91</b>	<b>(12.055.739,26)</b>	<b>16.314.963,91</b>
84	14.145,13	19.267,56	(14.145,13)	19.267,56
85	13.621,24	18.553,95	(13.621,24)	18.553,95
86	16.764,60	22.835,63	(16.764,60)	22.835,63
87	20.169,91	27.474,12	(20.169,91)	27.474,12
88	21.217,70	28.901,34	(21.217,70)	28.901,34
89	8.644,25	11.774,62	(8.644,25)	11.774,62
90	18.598,23	25.333,27	(18.598,23)	25.333,27
91	19.384,07	26.403,69	(19.384,07)	26.403,69
92	17.812,39	24.262,85	(17.812,39)	24.262,85
93	19.122,13	26.046,88	(19.122,13)	26.046,88
94	41.125,66	56.018,66	(41.125,66)	56.018,66
95	28.338,60	43.650,71	(28.338,60)	43.650,71
96	13.007,88	20.036,39	(13.007,88)	20.036,39
97	12.543,32	19.320,80	(12.543,32)	19.320,80
98	6.689,77	10.304,42	(6.689,77)	10.304,42
99	28.803,17	44.366,30	(28.803,17)	44.366,30
100	26.712,62	41.146,16	(26.712,62)	41.146,16
101	17.188,99	26.476,66	(17.188,99)	26.476,66
102	11.149,61	17.174,05	(11.149,61)	17.174,05
103	14.633,87	22.540,94	(14.633,87)	22.540,94
104	51.102,40	78.714,40	(51.102,40)	78.714,40
105	185.826,90	286.234,19	(185.826,90)	286.234,19
106	81.299,27	125.227,46	(81.299,27)	125.227,46
107	69.685,09	107.337,82	(69.685,09)	107.337,82
108	51.102,40	78.714,40	(51.102,40)	78.714,40
109	130.078,83	200.363,93	(130.078,83)	200.363,93
110	111.496,14	171.740,51	(111.496,14)	171.740,51
111	111.496,14	171.740,52	(111.496,14)	171.740,52
112	42.740,19	65.833,86	(42.740,19)	65.833,86
113	74.330,76	114.493,68	(74.330,76)	114.493,68
114	55.748,07	85.870,26	(55.748,07)	85.870,26
115	51.102,40	78.714,40	(51.102,40)	78.714,40
<b>Transporte</b>	<b>13.441.420,99</b>	<b>18.411.838,34</b>	<b>(13.441.420,99)</b>	<b>18.411.838,34</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del período		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
<b>Transporte</b>	<b>13.441.420,99</b>	<b>18.411.838,34</b>	<b>(13.441.420,99)</b>	<b>18.411.838,34</b>
116	7.321,62	36.835,98	(7.321,62)	36.835,98
117	203.400,06	1.287.418,40	(203.400,06)	1.287.418,40
118	2.101,03	58.641,86	(2.101,03)	58.641,86
119	1.101,76	30.751,22	(1.101,76)	30.751,22
120	-	120.855,11	-	120.855,11
121	-	25.029,16	-	25.029,16
122	-	347.367,36	-	347.367,36
123	-	118.357,72	-	118.357,72
<b>Total movimientos de los rendimientos contables del FR</b>	<b>13.655.345,46</b>	<b>20.437.095,15</b>	<b>(13.655.345,46)</b>	<b>20.437.095,15</b>

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

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
18	02/10/2015	6.098,36	(2.807,26)	3.291,10
19	02/10/2015	12.196,73	(5.614,51)	6.582,22
20	02/10/2015	20.327,88	(9.357,52)	10.970,36
21	02/10/2015	16.262,30	(7.486,02)	8.776,28
22	24/11/2015	8.131,15	(3.743,01)	4.388,14
23	23/12/2015	406.557,58	(187.150,41)	219.407,17
24	29/12/2015	203.278,79	(93.575,20)	109.703,59
25	29/12/2015	30.491,82	(14.036,28)	16.455,54
26	30/12/2015	162.623,03	(74.860,16)	87.762,87
27	30/12/2015	60.983,64	(28.072,56)	32.911,08
28	28/03/2016	47.957,15	(21.548,59)	26.408,56
29	28/03/2016	239.785,77	(107.742,96)	132.042,81
30	28/03/2016	47.957,15	(21.548,59)	26.408,56
31	28/03/2016	39.964,29	(17.957,16)	22.007,13
32	28/03/2016	103.907,17	(46.688,62)	57.218,55
33	28/03/2016	7.992,86	(3.591,43)	4.401,43
34	28/03/2016	23.978,58	(10.774,30)	13.204,28
36	28/03/2016	8.792,14	(3.950,58)	4.841,56
<b>Transporte</b>		<b>1.447.286,39</b>	<b>(660.505,16)</b>	<b>786.781,23</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
	<b>Transporte</b>	<b>1.447.286,39</b>	<b>(660.505,16)</b>	<b>786.781,23</b>
37	28/03/2016	39.964,29	(17.957,16)	22.007,13
38	28/03/2016	52.752,87	(23.703,45)	29.049,42
39	28/03/2016	15.985,72	(7.182,86)	8.802,86
40	28/03/2016	131.882,17	(59.258,63)	72.623,54
41	30/08/2016	23.978,58	(10.774,30)	13.204,28
42	26/09/2016	1.300.358,05	(568.933,92)	731.424,13
43	28/12/2016	13.779,04	(5.855,02)	7.924,02
44	28/12/2016	16.274,45	(6.915,37)	9.359,08
45	28/12/2016	108.496,36	(46.102,48)	62.393,88
46	28/12/2016	9.222,19	(3.918,71)	5.303,48
47	28/12/2016	9.005,20	(3.826,51)	5.178,69
48	28/12/2016	6.726,77	(2.858,35)	3.868,42
49	28/12/2016	6.509,78	(2.766,15)	3.743,63
50	28/12/2016	5.424,82	(2.305,12)	3.119,70
51	28/12/2016	5.750,31	(2.443,43)	3.306,88
52	28/12/2016	5.641,81	(2.397,33)	3.244,48
53	28/12/2016	4.882,34	(2.074,61)	2.807,73
54	28/12/2016	5.099,33	(2.166,82)	2.932,51
55	28/12/2016	4.339,85	(1.844,10)	2.495,75
56	28/12/2016	4.665,34	(1.982,41)	2.682,93
57	28/12/2016	3.905,87	(1.659,69)	2.246,18
58	28/12/2016	4.339,85	(1.844,10)	2.495,75
59	28/12/2016	8.137,23	(3.457,69)	4.679,54
60	28/12/2016	5.641,81	(2.397,33)	3.244,48
61	28/12/2016	4.556,85	(1.936,30)	2.620,55
62	28/12/2016	3.688,88	(1.567,48)	2.121,40
63	28/12/2016	4.556,85	(1.936,30)	2.620,55
64	28/12/2016	3.797,37	(1.613,59)	2.183,78
65	28/12/2016	4.014,37	(1.705,79)	2.308,58
66	28/12/2016	3.471,88	(1.475,28)	1.996,60
67	28/12/2016	2.820,91	(1.198,66)	1.622,25
68	28/12/2016	3.363,39	(1.429,18)	1.934,21
69	28/12/2016	3.905,87	(1.659,69)	2.246,18
70	28/12/2016	3.254,89	(1.383,07)	1.871,82
71	28/12/2016	3.471,88	(1.475,28)	1.996,60
72	28/12/2016	37.973,73	(16.135,87)	21.837,86
	<b>Transporte</b>	<b>3.318.927,29</b>	<b>(1.478.647,19)</b>	<b>1.840.280,10</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
	<b>Transporte</b>	<b>3.318.927,29</b>	<b>(1.478.647,19)</b>	<b>1.840.280,10</b>
73	28/12/2016	2.169,93	(922,05)	1.247,88
74	29/12/2016	10.834,58	(4.602,71)	6.231,87
75	29/12/2016	30.336,83	(12.887,58)	17.449,25
76	23/02/2017	3.269,48	(1.110,39)	2.159,09
77	23/02/2017	2.605,37	(884,84)	1.720,53
78	23/02/2017	1.966,80	(667,97)	1.298,83
79	23/02/2017	4.163,48	(1.414,01)	2.749,47
80	23/02/2017	1.864,63	(633,27)	1.231,36
81	23/02/2017	1.915,71	(650,62)	1.265,09
82	23/02/2017	2.605,37	(884,84)	1.720,53
83	23/02/2017	1.558,11	(529,17)	1.028,94
84	23/02/2017	1.379,31	(468,45)	910,86
85	23/02/2017	1.328,23	(451,10)	877,13
86	23/02/2017	1.634,74	(555,20)	1.079,54
87	23/02/2017	1.966,80	(667,97)	1.298,83
88	23/02/2017	2.068,97	(702,67)	1.366,30
89	23/02/2017	842,91	(286,27)	556,64
90	23/02/2017	1.813,54	(615,92)	1.197,62
91	23/02/2017	1.890,17	(641,94)	1.248,23
92	23/02/2017	1.736,91	(589,90)	1.147,01
93	23/02/2017	1.864,63	(633,27)	1.231,36
94	23/02/2017	4.010,23	(1.361,96)	2.648,27
95	19/04/2017	1.387,24	(192,43)	1.194,81
96	19/04/2017	636,77	(88,33)	548,44
97	19/04/2017	614,03	(85,17)	528,86
98	19/04/2017	327,48	(45,43)	282,05
99	19/04/2017	1.409,98	(195,58)	1.214,40
100	19/04/2017	1.307,65	(181,39)	1.126,26
101	19/04/2017	841,44	(116,72)	724,72
102	19/04/2017	545,80	(75,71)	470,09
103	19/04/2017	716,36	(99,37)	616,99
104	19/04/2017	2.501,58	(347,00)	2.154,58
105	19/04/2017	9.096,67	(1.261,83)	7.834,84
106	19/04/2017	3.979,79	(552,05)	3.427,74
107	19/04/2017	3.411,25	(473,19)	2.938,06
	<b>Transporte</b>	<b>3.429.530,06</b>	<b>(1.514.523,49)</b>	<b>1.915.006,57</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
	<b>Transporte</b>	<b>3.429.530,06</b>	<b>(1.514.523,49)</b>	<b>1.915.006,57</b>
108	19/04/2017	2.501,58	(347,00)	2.154,58
109	19/04/2017	6.367,67	(883,28)	5.484,39
110	19/04/2017	5.458,00	(757,10)	4.700,90
111	19/04/2017	5.458,00	(757,10)	4.700,90
112	19/04/2017	2.092,23	(290,22)	1.802,01
113	19/04/2017	3.638,67	(504,73)	3.133,94
114	19/04/2017	2.729,00	(378,55)	2.350,45
115	19/04/2017	2.501,58	(347,00)	2.154,58
116	26/05/2017	1.171,16	(162,46)	1.008,70
117	31/05/2017	40.933,67	(5.678,04)	35.255,63
118	28/06/2017	1.864,74	(258,66)	1.606,08
119	28/06/2017	977,85	(135,64)	842,21
120	19/07/2017	3.843,18	(533,10)	3.310,08
121	19/07/2017	795,92	(110,41)	685,51
122	26/07/2017	11.348,71	(1.574,22)	9.774,49
123	29/08/2017	4.087,52	(408,77)	3.678,75
<b>Total deuda a favor de los socios protectores por FRC</b>		<b>3.525.299,54</b>	<b>(1.527.649,77)</b>	<b>1.997.649,77</b>

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

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
1a10	26/09/2014	737.688,20	(368.844,11)	368.844,09
11	26/12/2014	6.625,71	(3.312,85)	3.312,86
12	26/12/2014	6.625,71	(3.312,85)	3.312,86
13	26/12/2014	5.679,18	(2.839,59)	2.839,59
14	26/12/2014	6.625,71	(3.312,85)	3.312,86
15	26/12/2014	5.679,18	(2.839,59)	2.839,59
16	26/12/2014	13.251,41	(6.625,71)	6.625,70
17	26/12/2014	5.679,18	(2.839,59)	2.839,59
<b>Total deuda a favor de los socios protectores</b>		<b>787.854,28</b>	<b>(393.927,14)</b>	<b>393.927,14</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

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

### ANEXO I

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 30/09/2017	Valor contable al 30/06/2017	
<b>Pertencientes a la S.G.R.</b>						
<b>Fondos comunes de inversión</b>						
Fima Premium Clase "A"	ARS	554.735	2,9122	1.615.491,48	1.296.515,71	
Fima Ahorro pesos Clase "B"	ARS	210.438	15,1442	3.186.918,34	3.308.348,08	
<b>Subtotal Fondos comunes de inversión</b>				<b>4.802.409,82</b>	<b>4.604.863,79</b>	
<b>Total de Inversiones de la S.G.R.</b>				<b>4.802.409,82</b>	<b>4.604.863,79</b>	
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo</b>						
<b>Títulos Públicos emitidos por la Nación</b>						
<b>Denominados en dólares</b>						
Discount u\$s - Ley Argentina	DICA	ARS	39.233	28,7700	1.128.733,41	4.237.263,00
Discount u\$s - Ley de Arg (Anexo IV)	DICAD	USD	28.311	28,4653	805.882,24	728.646,15
BONAR 2024	AY24	ARS	-	-	-	1.830.678,22
<b>Lebacs</b>						
Letra Interna - vto 16/08/2017	I16G7	ARS	-	-	-	25.158.950,65
Letra Interna - vto 19/07/2017	I19L7	ARS	-	-	-	27.561.780,14
Letra Interna - vto 20/09/2017	I20S7	ARS	-	-	-	25.153.408,32
Letra Interna - vto 16/05/2018	I16Y8	ARS	8.563.000	0,8572	7.340.597,50	-
Letra Interna - vto 18/10/2017	I18O7	ARS	274.375	0,9868	270.745,02	-
Letra Interna - vto 21/03/2018	I21M8	ARS	5.685.000	0,8945	5.085.488,33	-
Letra Interna - vto 15/11/2017	I15N7	ARS	5.041.000	0,9680	4.879.758,57	-
Letra Interna - vto 21/06/2018	I21J8	ARS	11.745.000	0,8365	9.824.387,13	-
<b>Títulos Públicos emitidos por Entes Estatales</b>						
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	ARS	1.793.000	11,6500	20.888.450,00	17.915.400,00
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	ARS	732.000	13,9000	10.174.800,00	8.286.350,00
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	ARS	244.000	14,2000	3.464.800,00	3.098.900,00
Buenos Aires 2028 - BP28	BP28	ARS	100.000	21,8500	2.185.000,00	1.975.000,00
Prov. de Chubut Clase 2 Vto. 2021	PUM21	ARS	174.420	14,6000	2.546.532,00	1.725.453,60
Menzoza Clase 3 Vto. 2018	PMD18	ARS	57.947	4,9950	289.445,26	84.749,49
Chubut Vto. 2019	PUO19	ARS	2.000	0,5800	1.160,00	-
Córdoba Vto. 2017	CO17	ARS	277.282	9,5950	2.660.515,92	-
Bonos del Tesoro en pesos vto. 2020	TJ20	ARS	74.385.850	1,0640	79.146.544,40	31.110.000,00
Neuquen Clase 2 Vto.2021	NDG21	ARS	9.145	5,9200	54.138,40	-
Mendoza Clase 2 Vto. 2018	PMO18	ARS	43.900	5,0000	219.500,00	-
<b>Subtotal Títulos públicos</b>				<b>150.966.478,18</b>	<b>148.866.579,57</b>	

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

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

(expresado en pesos)

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 30/09/2017	Valor contable al 30/06/2017
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo (cont.)</b>					
<b>Acciones</b>					
Tenaris	ARS	5.052	247,0000	1.247.844,00	1.305.942,00
Siderar	ARS	229.745	12,8500	2.952.223,25	2.435.297,00
Pampa Energía S.A.	ARS	112.559	45,3500	5.104.550,65	4.434.824,58
Aluar	ARS	191.840	13,0500	2.503.512,00	2.052.688,00
Grupo Financiero Galicia	ARS	32.704	89,2000	2.917.196,80	2.320.348,80
YPF	ARS	14.119	389,2500	5.495.820,75	5.154.846,90
Banco Macro	ARS	22.976	203,2500	4.669.872,00	3.515.328,00
Banco Patagonia	ARS	14.330	45,5000	652.015,00	633.386,00
Petrobras Brasil	ARS	1.245	86,9000	108.190,50	83.664,00
Cresud S.A.	ARS	60.197	32,4000	1.950.382,80	1.938.343,40
<b>Subtotal Acciones</b>				<b>27.601.607,75</b>	<b>23.874.668,68</b>
<b>Contratos de futuros y opciones</b>					
Dólar Julio 2017	DLRO072017			-	(1.257.664,00)
Dólar Octubre 2017	DLRO102017			144.399,85	-
Dólar Noviembre 2017	DLRO112017			29.149,90	-
Dólar Diciembre 2017	DLRO122017			1.539.449,41	(290.000,00)
Dólar Febrero 2018	DLRO022018			27.270,84	-
Dólar Marzo 2018	DLRO032018			(785.000,00)	(415.000,00)
Dólar Mayo 2018	DLRO052018			19.435,00	-
<b>Subtotal Contratos de futuros y opciones</b>				<b>974.705,00</b>	<b>-1.962.664,00</b>
<b>Fondos comunes de inversión</b>					
Galileo ahorro único	ARS	4.586.609	3,8399	17.612.299,54	16.657.784,49
Pellegrini Renta Fija Clase B	ARS	7.201.521	0,7027	5.060.213,73	4.773.650,79
Schroder Renta Variable	ARS	329.736	11,9102	3.927.206,21	3.285.408,39
SC II Renta Fija - Clase B	ARS	1.820.893	3,1550	5.744.901,95	5.431.211,20
ST Renta Mixta - Clase B	ARS	1.283.973	3,5168	4.515.448,29	4.275.156,65
ST Retorno Total - Clase B	ARS	1.872.212	1,2484	2.337.215,37	2.217.144,78
Schroder Renta Plus	ARS	3.128.392	1,7749	5.552.623,82	5.240.607,38
Convexity Renta Fija Argentina - Clase B	ARS	479.501	4,0854	1.958.966,75	1.847.168,11
Schroder ARGENTINA	ARS	154.223	9,3847	1.447.334,58	1.356.832,83
AL Renta Balanceada II - Clase B	ARS	1.051.932	2,1901	2.303.834,32	2.181.404,21
Consultatio Ahorro Plus Argentina F.C.I. - Clase B	ARS	796.377	3,6246	2.886.546,58	2.733.279,09
Megainver Ahorro - Clase B	ARS	789.502	3,2279	2.548.398,46	2.408.923,43
Megainver retorno total Clase B	ARS	764.718	2,9391	2.247.565,19	2.179.432,61
<b>Transporte</b>				<b>58.142.554,79</b>	<b>54.588.003,96</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

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

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 30/09/2017	Valor contable al 30/06/2017	
<b>Pertenecientes al Fondo de Riesgo (cont.)</b>						
<b>Transporte</b>				<b>58.142.554,79</b>	<b>54.588.003,96</b>	
<b>Fondos comunes de inversión (cont.)</b>						
Gainvest Capital Clase B	ARS	1.582.205	2,1695	3.432.619,62	2.301.876,95	
FST Performance FCI Clase B	ARS	2.175.799	1,5791	3.435.720,75	3.238.086,19	
Megainver Renta Fija - Clase B	ARS	308.842	3,2789	1.012.671,16	-	
<b>Subtotal Fondos comunes de inversión</b>				<b>66.023.566,32</b>	<b>60.127.967,10</b>	
<b>Obligaciones Negociables</b>						
Cresud 2019 C18	CS9JO	ARS	110.000	17,1980	1.891.780,00	1.650.000,00
Balanz Capital Clase 4 U\$S	BKC4V	ARS	500.000	17,6600	8.830.000,00	8.385.000,00
YPF Clase XXVIII Vto. 2024	YPCUO	ARS	62.000	20,8999	1.295.793,80	1.193.500,00
EPEC U\$S Vto. 2022 (Anexo IV)	TDEC2	USD	330.000	17,3659	5.730.747,77	-
<b>Subtotal Obligaciones negociables</b>				<b>17.748.321,57</b>	<b>11.228.500,00</b>	
<b>Fideicomisos financieros</b>						
Supervielle Créditos 93	SP93A	ARS		42.223,26	136.176,11	
Naldo Serie 2 Clase B	NL02B	ARS		471.613,22	257.195,73	
Naldo Serie 2 Clase C	NL02C	ARS		276.110,20	514.344,25	
Vincentin (Anexo IV)	VC07B	USD		20.535.929,89	19.493.915,44	
Secubono Credinea 162 Clase B	S162B	ARS		3.711.572,03	-	
Secubono Credinea 162 Clase C	S162C	ARS		4.827.174,21	-	
<b>Subtotal Fideicomisos financieros</b>				<b>29.864.622,81</b>	<b>20.401.631,53</b>	
<b>Pagares Bursátiles (Anexo IV)</b>						
\$UCE130780001	USD			1.648.739,75	-	
\$UCE130780002	USD			1.648.739,75	-	
\$UIG130780001	USD			1.648.739,75	-	
\$UIG130780002	USD			1.648.739,75	-	
\$UIG130780003	USD			824.369,88	-	
\$UCE310780001	USD			1.642.691,23	-	
\$UCE310780002	USD			985.614,70	-	
\$UFR150880002	USD			491.305,15	-	
\$UFR230880001	USD			408.756,43	-	
\$UFE150590002	USD			767.540,73	-	
\$UFE150490001	USD			1.544.753,78	-	
<b>Subtotal Pagares Bursátiles</b>				<b>13.259.990,90</b>	<b>-</b>	

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

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

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 30/09/2017	Valor contable al 30/06/2017
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo (cont.)</b>					
<b>Cuenta comitente</b>					
BLD Finanzas S.A.	ARS			-	207,13
BLD Finanzas S.A. (Anexo IV)	USD			1,72	1,65
BLD S.A.	ARS			241.505,76	28.232.044,41
BLD S.A. (Anexo IV)	USD			8.973,98	208.206,26
<b>Subtotal Cuenta comitente</b>				<b>250.481,46</b>	<b>28.440.459,45</b>
<b>Total de Inversiones del Fondo de Riesgo</b>				<b>306.689.773,99</b>	<b>290.977.142,33</b>
<b>Total de Inversiones</b>				<b>311.492.183,81</b>	<b>295.582.006,12</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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)

## ACTIVOS INTANGIBLES

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017  
(expresado en pesos)

### ANEXO II

Cuenta Principal	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			VALOR RESIDUAL AL 30/09/2017	VALOR RESIDUAL AL 30/06/2017
	Al inicio	Aumentos	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del período			
					al cierre	Monto		
Licencias y sistemas	194.129,90	-	194.129,90	159.274,92	16.177,49	175.452,41	18.677,49	34.854,98
Gastos de organización y preoperativos	434.294,56	-	434.294,56	217.147,28	21.714,73	238.862,01	195.432,55	217.147,28
<b>TOTALES AL 30/09/2017</b>	<b>628.424,46</b>	<b>-</b>	<b>628.424,46</b>	<b>376.422,20</b>	<b>37.892,22</b>	<b>414.314,42</b>	<b>214.110,04</b>	<b>---</b>
<b>TOTALES AL 30/06/2017</b>	<b>628.424,46</b>	<b>-</b>	<b>628.424,46</b>	<b>224.853,32</b>	<b>151.568,88</b>	<b>376.422,20</b>	<b>---</b>	<b>252.002,26</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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)

## CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017

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

(expresado en pesos)

### ANEXO III

	30/09/2017		30/06/2017	
	Créditos	Deudas	Créditos	Deudas
<b>Clasificación por plazos:</b>				
a) Vencidos	3.415.257,37	-	3.047.441,68	-
b) Sin plazo	1.106.896,26	408.742,65	1.210.238,88	502.832,53
c) A vencer				
Hasta 3 meses	2.720.422,25	1.528.071,49	1.927.797,83	3.560.957,50
3 a 6 meses	2.500,00	703.602,34	7.500,00	583.489,90
6 a 9 meses	-	408.814,79	2.500,00	149.511,74
9 a 12 meses	-	-	-	-
más de 1 año	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7.245.075,88</b>	<b>3.049.231,27</b>	<b>6.195.478,39</b>	<b>4.796.791,67</b>
<b>Clasificación por tasas de interés:</b>				
a) Que no devengan interés	7.219.177,22	3.049.231,27	6.169.579,73	4.796.791,67
b) Que devengan interés (1)	25.898,66	-	25.898,66	-
<b>Total</b>	<b>7.245.075,88</b>	<b>3.049.231,27</b>	<b>6.195.478,39</b>	<b>4.796.791,67</b>

(1) Al 30 de septiembre 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 31 de octubre 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)

## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017  
(expresado en pesos)

ANEXO IV

Rubro	Moneda	Tipo de cambio	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local al 30/09/2017	Monto en moneda local al 30/06/2017
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Caja y Bancos</b>					
Bancos cuentas corrientes	USD	17,21	20,29	349,19	335,39
<b>Inversiones</b>					
<b>Títulos Públicos emitidos por la Nación</b>					
Discount u\$s - Ley de NY	USD	17,21	46.826,39	805.882,24	728.646,15
<b>Fideicomisos Financieros</b>					
Vicentin - VC07B	USD	17,21	1.193.255,66	20.535.929,89	19.493.915,45
<b>Obligaciones negociables</b>					
EPEC U\$S Vto. 2022	USD	17,21	332.989,41	5.730.747,77	-
<b>Pagarés bursátiles</b>					
\$UCE130780001	USD	17,21	95.801,26	1.648.739,75	-
\$UCE130780002	USD	17,21	95.801,26	1.648.739,75	-
\$UIG130780001	USD	17,21	95.801,26	1.648.739,75	-
\$UIG130780002	USD	17,21	95.801,26	1.648.739,75	-
\$UIG130780003	USD	17,21	47.900,63	824.369,88	-
\$UCE310780001	USD	17,21	95.449,81	1.642.691,23	-
\$UCE310780002	USD	17,21	57.269,88	985.614,70	-
\$UFR150880002	USD	17,21	28.547,66	491.305,15	-
\$UFR230880001	USD	17,21	23.751,10	408.756,43	-
\$UFE150590002	USD	17,21	44.598,53	767.540,73	-
\$UFE150490001	USD	17,21	89.759,08	1.544.753,78	-
<b>Cuenta comitente</b>					
BLD Finanzas S.A.	USD	17,21	0,10	1,72	1,65
BLD S.A.	USD	17,21	521,44	8.973,98	208.206,26
<b>Total del activo corriente y del activo</b>				<b>40.341.875,69</b>	<b>20.431.104,90</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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)

## CUENTAS DE ORDEN

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017  
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017  
(expresado en pesos)

ANEXO V

Rubro	Total 30/09/2017	Total 30/06/2017
<b>Deudoras</b>		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	513.887.342,27	461.367.559,99
Avales financieros U\$S	140.988.908,20	45.859.900,80
<b>Total Socios partícipes por garantías otorgadas</b>	<b>654.876.250,47</b>	<b>507.227.460,79</b>
Contragarantías recibidas de socios partícipes		
Prendas	38.125.832,75	43.063.416,00
Hipotecas	5.000.000,00	5.000.000,00
Avales de Socios partícipes (Fianza)	62.680.000,00	138.615.000,00
Otros	112.007.000,00	106.057.000,00
Hipotecas U\$S	542.483.900,00	403.217.612,40
Avales de Socios partícipes (Fianza) U\$S	1.335.967.500,00	1.593.161.400,00
Prendas U\$S	63.180.075,00	46.168.290,00
<b>Total Contragarantías recibidas de socios partícipes</b>	<b>2.159.444.307,75</b>	<b>2.335.282.718,40</b>
<b>Total de cuentas de orden deudoras</b>	<b>2.814.320.558,22</b>	<b>2.842.510.179,19</b>
<b>Acreedoras</b>		
Garantías otorgadas a terceros	(513.887.342,27)	(461.367.559,99)
Garantías otorgadas a terceros U\$S	(140.988.908,20)	(45.859.900,80)
Acreedores por contragarantías recibidas	(217.812.832,75)	(292.735.416,00)
Acreedores por contragarantías recibidas U\$S	(1.941.631.475,00)	(2.042.547.302,40)
<b>Total de cuentas de orden acreedoras</b>	<b>(2.814.320.558,22)</b>	<b>(2.842.510.179,19)</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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)

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

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017

comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

(expresado en pesos)

ANEXO VI

Rubro	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 30/09/2017	Total 30/09/2016
Remuneraciones	1.691.240,09	-	1.691.240,09	1.247.425,70
Cargas sociales	435.410,17	-	435.410,17	265.740,98
Honorarios y retribuciones por servicios	397.220,26	-	397.220,26	543.328,19
Impuestos, tasas y contribuciones	537.241,06	333.355,16	870.596,22	508.604,50
Servicios de comercialización	-	952.610,44	952.610,44	297.627,23
Derechos de cotización en bolsa	-	367.595,06	367.595,06	308.582,94
Movilidad y viajes	81.102,39	-	81.102,39	63.449,52
Alquiler cocheras	66.844,56	-	66.844,56	60.624,64
Gastos varios	52.773,04	-	52.773,04	53.834,21
Certificaciones contables	57.400,00	-	57.400,00	45.870,00
Amortización de activos intangibles	37.892,22	-	37.892,22	37.892,22
Gastos bancarios	31.900,01	-	31.900,01	19.411,84
Servicios de gestión comercial	-	17.530,17	17.530,17	-
<b>Totales al 30/09/2017</b>	<b>3.389.023,80</b>	<b>1.671.090,83</b>	<b>5.060.114,63</b>	<b>---</b>
<b>Totales al 30/09/2016</b>	<b>2.618.014,84</b>	<b>834.377,13</b>	<b>---</b>	<b>3.452.391,97</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 31 de octubre 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**

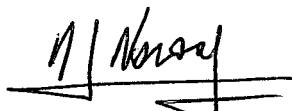
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

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

## **RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS**

Por la presente se ratifican las firmas que, en facsímil, obran en las hojas que anteceden de los Estados Contables intermedios de BLD AVALES S.G.R. (Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Estado de Evolución del Fondo de Riesgo, Notas 1 a 11 y Anexos I a VI) correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017.



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

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



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

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

---

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

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

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

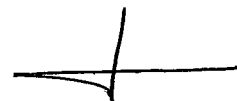
Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017 y al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 son parte integrante de los estados contables intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

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

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

**3. Responsabilidad del auditor**

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



### 3. Responsabilidad del auditor (continuación)

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

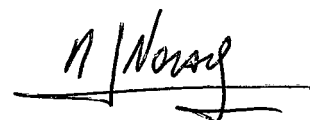
### 4. Conclusión

Sobre la base de mi revisión, según lo descripto en el apartado 3, estoy en condiciones de manifestar que no se me ha presentado circunstancia que me hiciera pensar que los estados contables intermedios adjuntos de BLD Avaales S.G.R. correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

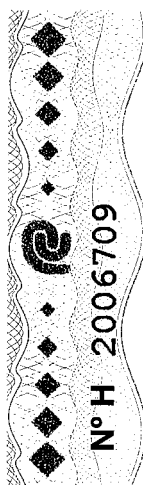
### 5. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Las cifras de los estados contables intermedios mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Al 30 de septiembre 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 \$ 147.792,60 no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 31 de octubre de 2017.



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



Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 8/11/2017 01 Cr. 24 Legalización: N° 492386  
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 31/10/2017 referida a BALANCE de fecha 30/ 9/2017 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. NAVONE MARCELO HECTOR 20-21620303- tiene registrada en la matrícula CPT° 12 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

mji

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



Dr. CARINA DOMINGUEZ  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

De nuestra consideración:

1. De acuerdo a lo dispuesto por el inc 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión del estado de situación patrimonial de BLD AVALES S.G.R. al 30 de septiembre de 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 tres meses finalizado en dicha fecha; 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 31 de octubre 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.



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 31 de octubre 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 descritos en el artículo N° 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 31 de octubre de 2017.

**Por Comisión Fiscalizadora**



**MARCELO AYUB**  
Presidente