



Memoria y Estados Contables
Correspondientes al ejercicio económico
irregular de diez meses y 27 días iniciado
el 04 de agosto de 2014 y finalizado
el 30 de junio de 2015

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

MEMORIA

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015

Señores Accionistas de
BLD AVALES SGR

En cumplimiento de normas legales y estatutarias vigentes, sometemos a consideración de los señores Accionistas esta Memoria, el inventario, los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, Evolución del Fondo de Riesgo y de Flujo de Efectivo, con sus Notas y Anexos complementarios, todos ellos correspondientes al ejercicio económico irregular Nro.1 de diez meses y 27 días iniciado el 4 de agosto de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015.

I.- ACTIVIDADES

Emisión de Garantías.

Durante el transcurso del primer ejercicio, se incorporaron 240 Socios Partícipes y se emitieron 211 garantías, por un importe de \$ 50.287.489,83.

En relación al destino de las operaciones avaladas, **210** garantías avalaron operaciones de corto plazo para financiar capital de trabajo y/o compra de insumos por un importe de \$ **48.287.489,83**, mientras que un total de **1** garantía se emitió para financiar operaciones de mediano y/o largo plazo destinadas a compra de bienes de capital de los Socios Partícipes por un importe de \$ **2.000.000.-**

BLD Avales SGR durante el presente ejercicio comenzó sus actividades tanto en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires como la Bolsa de Comercio de Rosario, logrando el descuento de cheques de sus socios partícipes en dicho mercado.

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

Acreedor	Cantidad	Monto	%
Bolsa de Comercio	210	\$ 48.287.489,83	96,02%
Bancos	1	\$ 2.000.000,00	3,98%

Integración del Fondo de Riesgo

Durante el presente ejercicio y mediante la Resolución N° 1176 de fecha 25 de septiembre de 2014 la Sociedad obtuvo de la Autoridad de Aplicación (SEPYME) la correspondiente autorización para funcionar y realizar aportes al Fondo de Riesgo de la Sociedad hasta completar la suma de \$200.000.000.-.

La integración al cierre del ejercicio era de:

26 de Septiembre 2014	\$ 100.000.000,00.-
29 de Diciembre 2014	\$ 5.300.000,00.-
Total integrado	\$ 105.300.000,00.-

Calificación de Riesgo

Durante el presente ejercicio la sociedad ha sido calificada con la letra A en el segmento "largo plazo nacional" obteniendo la categoría de "investment grade".

Objetivos

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

II.-RESULTADO DEL EJERCICIO

El resultado del ejercicio en consideración arroja un saldo de \$ 149.498,86.- que se destinará a constituir una reserva facultativa a efectos de paliar eventuales resultados negativos o contingencias futuras. Por su parte, la administración del Fondo de Riesgo dio como resultado una ganancia de \$2.128.423,17.-

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

El Consejo de Administración



FABIO J. BINI
Presidente



ESTADOS CONTABLES
Al 30 de junio 2015

ÍNDICE

	Página
Informe del Auditor	
Carátula	2
Estado de Situación Patrimonial	3
Estado de Resultados	4
Estado de Evolución del Patrimonio Neto	5
Estado de Flujo de Efectivo	6
Notas	7
Anexos	19
 Informe de Comisión Fiscalizadora	

INFORME DEL AUDITOR

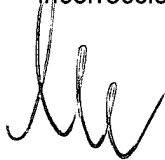
A los Señores Presidente y Miembros del
Consejo de Administración de
BLD Avaes S.G.R.
CUIT N° 30-71458745-1
Domicilio legal: Corrientes 123, piso 4, oficina 147
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Presente

1. Informe sobre los estados contables

Hemos revisado los estados contables adjuntos de BLD Avaes S.G.R. (en adelante, "la Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2015, el estado de resultados, el estado de evolución de patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio irregular de diez meses y veintisiete días iniciado el 4 de agosto de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 12 y Anexos I a VI complementario.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos correspondientes al ejercicio irregular mencionado precedentemente de conformidad con las normas contables aplicables, y 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

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y efectuemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte del Consejo de Administración de la Sociedad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Consejo de Administración de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad al 30 de junio de 2015, el resultado de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto, y el flujo de su efectivo por ejercicio irregular de diez meses y 27 días iniciado el 4 de agosto de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.




5. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Al 30 de junio de 2015, 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 \$ 7.437,08 no siendo exigible a esa fecha.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo previsto en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de septiembre de 2015.

BERTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Miguel A. Mazzei – Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72

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

Buenos Aires 25/ 9/2015 01 0 T. 24 Legalización: N° 377045

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 10/ 9/2015 referida a BALANCE de fecha 30/ 6/2015 perteneciente a BLD AVALES SGR 30-71458745-1 para ser presentada ante [] para los fines que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. [] ANGEL [] 072 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con la Res. C .236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio sobre la tarea profesional. (U. de L. 7.1) [] DE LEGALIZACIONES

firma en carácter de socio de **BERTORA & ASOCIADOS** Soc. I T° []

N° H 0793064

neba LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES **C 7.00**

SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

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

Correspondiente al ejercicio económico irregular N° 1 de diez meses y 27 días iniciado el 04 de agosto de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015

Fecha de inscripción en IGJ: 09 de septiembre de 2014

Número de inscripción en IGJ: 17.155

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


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

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

Denominación: BLD S.A.
Domicilio legal: Madres Palaza de Mayo 3020, piso 14 oficina 2 - Rosario
Porcentaje de votos: 50%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 7)					
Tipo de socio	ACCIONES			Suscripto	Integrado
	Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga c/u		
Partícipes Protector	250.000	Clase "A" Ordinarias nominativas	1		
	250.000	Clase "B" Ordinarias nominativas	1		
	500.000			500.000	500.000
					\$
				250.000	250.000
				250.000	250.000
				500.000	500.000

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015


BERTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Miguel A. Mazzei - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MATIAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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


ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2015

Correspondiente al ejercicio económico irregular de diez meses y 27 días iniciado el 04 de agosto de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015
(expresado en pesos)


	30/06/2015	30/06/2015
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a)	115.396,55	22.417,99
Inversiones (Anexo I)	107.266.442,61	86.745,79
Créditos por servicios prestados (Nota 3.b)	388.324,97	25.805,72
Otros créditos (Nota 3.c)	170.273,38	406.070,20
Total del activo corriente	107.940.437,51	541.039,70
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activos intangibles (Anexo II)	555.140,02	26.114,66
Total del activo no corriente	555.140,02	26.114,66
Total del activo	108.495.577,53	567.154,36
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 3.d)		22.417,99
Sueldos y cargas sociales (Nota 3.e)		86.745,79
Cargas fiscales (Nota 3.f)		25.805,72
Otros pasivos (Nota 3.g)		406.070,20
Total del pasivo corriente		541.039,70
PASIVO NO CORRIENTE		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 8)		26.114,66
Total del pasivo no corriente		26.114,66
Total del pasivo		567.154,36
PATRIMONIO NETO		
Según estado respectivo		107.928.423,17
Total del pasivo y patrimonio neto		108.495.577,53

Las notas y anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015


BERTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Miguel A. Mazzei - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MATIAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

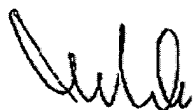
ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio económico irregular
de diez meses y 27 días iniciado el 04 de agosto
de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015
(expresado en pesos)

	<u>30/06/2015</u>
<u>Resultados propios de la actividad</u>	
Ingresos por servicios (Nota 3.h)	1.579.808,92
Gastos de administración (Anexo VI)	(1.322.437,72)
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(81.757,68)
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	175.613,52
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	(26.114,66)
Resultado del ejercicio propio de la actividad	149.498,86
<u>Resultados del Fondo de Riesgo</u>	
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i)	2.816.282,53
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.j)	(837.358,22)
Resultado del Fondo de Riesgo	1.978.924,31
Ganancia neta del ejercicio	2.128.423,17
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	-
Ganancia neta del ejercicio	2.128.423,17

Las notas y anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación,
mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015



BERTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Miguel A. Mazzei - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MATIAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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


ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al ejercicio económico irregular de diez meses y 27 días iniciado el 04 de agosto de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015
(expresado en pesos)

CONCEPTO	APORTES DE LOS ACCIONISTAS		FONDO DE RIESGO			Reserva legal	Resultados acumulados societarios	TOTAL AL 30/06/2015
	Capital suscrito (Nota 7)	Total Capital Social	Fondo de Riesgo Disponible	Resultados acumulados del Fondo de Riesgo	Total Fondo de Riesgo			
Suscripción de capital inicial socios partícipes	250.000,00	250.000,00	-	-	-	-	-	250.000,00
Suscripción de capital inicial socios protectores	250.000,00	250.000,00	-	-	-	-	-	250.000,00
Aportes al fondo de riesgo con fecha 26/09/2014	-	-	100.000.000,00	-	100.000.000,00	-	-	100.000.000,00
Aportes al fondo de riesgo con fecha 24/12/2014	-	-	5.300.000,00	-	5.300.000,00	-	-	5.300.000,00
Resultado neto del período según Estado de Resultados	-	-	-	1.978.924,31	1.978.924,31	-	149.498,86	2.128.423,17
TOTALES AL CIERRE	500.000,00	500.000,00	105.300.000,00	1.978.924,31	107.278.924,31	-	149.498,86	107.928.423,17

Las notas y anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015


BERTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Miguel A. Mazzei - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MATIAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

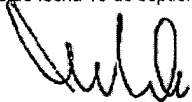
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)


ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Correspondiente al ejercicio económico irregular de diez meses y 27 días iniciado el 04 de agosto de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015 (expresado en pesos)


	<u>30/06/2015</u>
Variaciones de efectivo	
Efectivo al inicio del ejercicio	-
Efectivo al cierre del ejercicio	115.396,55
Aumento neto de efectivo	<u>115.396,55</u>
Causas de variaciones en el efectivo	
Actividades operativas:	
Ganancia del ejercicio	2.128.423,17
Impuesto a las ganancias	26.114,66
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo	
Amortización de activos intangibles	73.284,44
Cambios en los activos y pasivos operativos:	
Aumento de créditos comerciales	(388.324,97)
Aumento de otros créditos	(170.273,38)
Aumento de otros pasivos	6.070,20
Aumento de cuentas por pagar	134.969,50
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>1.810.263,62</u>
Actividades de inversión:	
Adquisiciones netas de títulos públicos	(83.018.374,78)
Adquisiciones netas de acciones	(2.648.242,12)
Adquisiciones netas de fondos comunes de inversión	(19.012.478,36)
Adquisiciones netas de cauciones bursátiles	(2.182.710,25)
Fondos en cuentas comitentes	(404.637,10)
Adquisiciones de activos intangibles	(628.424,46)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(107.894.867,07)</u>
Actividades de financiación:	
Aportes al fondo de riesgo	105.300.000,00
Anticipos para aportes al fondo de riesgo	400.000,00
Integración capital "Socios protectores"	250.000,00
Integración capital "Socios partícipes"	250.000,00
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>106.200.000,00</u>
Aumento neto de efectivo	<u>115.396,55</u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015


BERTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Miguel A. Mazzei - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MATIAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico irregular finalizado el 30 de junio de 2015

NOTA 1: OBJETO DE LA SOCIEDAD Y NUEVO MARCO NORMATIVO

1.1. Objeto de la sociedad

BLD AVALES S.R.G. es una Sociedad de Garantía Recíproca, regulada principalmente por la Ley N° 24.467, sus modificatorias y Dec 1076/01. Fue inscripta en la Inspección General de Justicia bajo el N° 17.155 (libro 70) el 09 de septiembre de 2014.

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

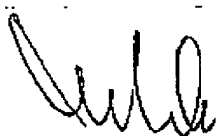
Mediante Resolución N° 1176 del 25 de septiembre de 2014, la Secretaría de Industria, Comercio y Minería, dependiente del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos, en su carácter de autoridad de aplicación, autorizó a BLD AVALES S.G.R. a desarrollar sus actividades. En la actualidad, el ente de contralor es la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional – en adelante SEPYMEyDR.

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015



BÉRTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 17
MIGUEL A. MAZEI - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
De Administración



MATÍAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico irregular finalizado el 30 de junio de 2015

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

2.1. Normas contables profesionales aplicadas

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

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

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

2.2. Unidad de medida

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

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

A los fines de identificar la existencia de una economía altamente inflacionaria, la RT N° 39 y su normativa técnica complementaria, brindan una pauta cuantitativa que es condición necesaria para proceder a reexpresar las cifras de los estados contables, dicha pauta consiste en que la tasa acumulada de inflación en tres años, considerando el Índice de Precios Internos al por Mayor elaborado por

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015



BÉRTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 17
MIGUEL A. MAZEI - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
De Administración



MATÍAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico irregular finalizado el 30 de junio de 2015

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

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 estados contables, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos emite normalmente el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) y no se ha verificado la pauta de tasa de inflación acumulada en tres años establecida por la norma.

2.3. Información comparativa

Los presentes estados contables corresponden al primer ejercicio de la Compañía, por tal motivo los mismos no se pueden presentar en forma comparativa con el ejercicio anterior.

2.4. Principales criterios de valuación y exposición

a) Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b) Activos en moneda extranjera

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

c) Inversiones

Las inversiones de títulos públicos, fondos comunes de inversión y acciones están valuadas a sus respectivas cotizaciones al cierre del período. La cuenta comitente se encuentra valuada a su valor nominal. Las cauciones están valuadas a su valor nominal más intereses devengados al cierre del ejercicio. En todos los casos, los valores registrados no superan su valor neto de realización.

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

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015



BÉRTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 17
MIGUEL A. MAZEI - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
De Administración



MATÍAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico irregular finalizado el 30 de junio de 2015

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

d) Créditos y deudas

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

e) Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a licencias y sistemas, y gastos de organización y pre operativos. Los mismos han sido valuados a costo de incorporación, según se explica en la Nota 2.2.

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

f) Patrimonio neto

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

g) Estado de resultados

Al 30 de junio de 2015 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.

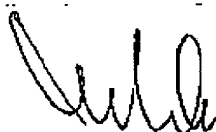
h) Estado de flujo de efectivo

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.

i) Cuentas de orden

En el Anexo V a los presentes estados contables la Sociedad expone los saldos de sus cuentas de orden al 30 de junio de 2015.

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015



BÉRTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 17
MIGUEL A. MAZEI - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
De Administración



MATÍAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico irregular finalizado el 30 de junio de 2015

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/06/2015</u>
<u>a) Caja y bancos</u>	
Efectivo en moneda nacional	1.134,24
Bancos cuentas corrientes en moneda nacional	112.101,83
Bancos cuentas corrientes en moneda extranjera (Anexo IV)	2.160,48
Total caja y bancos	<u>115.396,55</u>
<u>b) Créditos por servicios prestados</u>	
Por comisiones	388.324,97
Total créditos por servicios prestados	<u>388.324,97</u>
<u>c) Otros créditos</u>	
Impuesto al valor agregado	68.624,08
Impuesto al crédito bancario	80.842,14
Impuesto a la ganancia mínima presunta	10.381,29
Retenciones impuesto a las ganancias	9.016,00
Impuesto a los ingresos brutos	1.409,87
Total otros créditos	<u>170.273,38</u>
<u>d) Cuentas por pagar</u>	
Proveedores	22.417,99
Total cuentas por pagar	<u>22.417,99</u>
<u>e) Sueldos y cargas sociales</u>	
Sueldos a pagar	51.175,80
Leyes sociales a pagar	10.334,96
Provisión SAC y vacaciones	25.235,03
Total sueldos y cargas sociales	<u>86.745,79</u>
<u>f) Cargas fiscales</u>	
Impuesto a la ganancia mínima presunta a pagar	10.381,29
Retenciones a depositar	11.159,92
Derecho de registro e inspección a pagar	4.264,51
Total cargas fiscales	<u>25.805,72</u>
<u>g) Otros pasivos</u>	
Anticipos para aportes al fondo de riesgo	400.000,00
Otros pasivos	6.070,20
Total otros pasivos	<u>406.070,20</u>

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015

BÉRTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 17
MIGUEL A. MAZEI - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72

FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
De Administración

MATÍAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico irregular finalizado el 30 de junio de 2015

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (continuación)

	<u>30/06/2015</u>
<u>h) Ingresos por servicios</u>	
Comisiones por garantías otorgadas	1.018.008,92
Honorarios por asesoramiento	561.800,00
Total ingresos por servicios	<u>1.579.808,92</u>
<u>i) Resultados financieros y por tenencia</u>	
Rendimiento del Fondo de Riesgo	2.817.127,51
Diferencia de cambio	(844,98)
Total resultados financieros y por tenencia	<u>2.816.282,53</u>
<u>j) Otros ingresos y egresos netos</u>	
Impuesto a los débitos y créditos	(572.568,22)
Comisiones y gastos bancarios	(71.699,79)
Otros gastos y comisiones	(193.090,21)
Total otros ingresos y egresos netos	<u>(837.358,22)</u>

NOTA 4: FONDO DE RIESGO

4.1. Bienes aportados por los socios protectores

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

De acuerdo con lo establecido en la mencionada Ley, el Decreto Reglamentario N° 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional, los estatutos sociales, la Resolución N° 212/2013 de la SEPYMEyDR, determina un plazo mínimo de dos años a partir del cual el socio protector podrá retirar su aporte al Fondo de Riesgo. Dicho retiro deberá respetar la proporcionalidad existente entre los socios protectores que hayan solicitado el retiro y no podrá hacerse efectiva si altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el estatuto y en normas del Banco Central de la República Argentina. Este Fondo de Riesgo podrá verse disminuido cuando deban afrontarse las obligaciones derivadas de las garantías otorgadas según se explica en la nota 4.2.

El año 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 10 de septiembre de 2015



BÉRTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 17
MIGUEL A. MAZEI - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
De Administración



MATÍAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico irregular finalizado el 30 de junio de 2015

NOTA 4: FONDO DE RIESGO (continuación)

	Valor Nominal del Fondo de Riesgo
Año 2016	105.300.000,00
Total	105.300.000,00

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

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

Fondo de riesgo	Valor Total del Fondo de Riesgo
Disponible	105.300.000,00
Contingente	-
Rendimiento al 30/06/2015	1.978.924,31
Total	107.278.924,31

4.2. Garantías afrontadas – Régimen de provisionamiento

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

Al mismo tiempo, el artículo mencionado ut-supra establece la obligatoriedad de retirar del Fondo de Riesgo Contingente aquellos créditos que de acuerdo a los parámetros mencionados alcancen una previsión del 100% en la medida en que los mismos estén relacionados con aportes no vigentes al 30 de junio de 2015, imputando el saldo respectivo en las Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando su cobro.

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015

BÉRTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 17
MIGUEL A. MAZEI - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72

FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
De Administración

MATÍAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico irregular finalizado el 30 de junio de 2015

NOTA 5: COMPOSICIÓN DE LA S.G.R. Y DEL FONDO DE RIESGO

Los saldos de BLD AVALES S.G.R. y del Fondo de Riesgo al 30 de junio de 2015, expuestos en los respectivos rubros son los siguientes:

	30/06/2015	
	BLD Aavales S.G.R.	Fondo de Riesgo
ACTIVO		
Activo corriente		
Caja y bancos (Nota 3.a)	102.914,85	12.481,70
Inversiones (Anexo I)	-	107.266.442,61
Créditos por servicios prestados (Nota 3.b)	388.324,97	-
Otros créditos (Nota 3.c)	170.273,38	-
Total del Activo corriente	661.513,20	107.278.924,31
Activo no corriente		
Activos intangibles (Anexo II)	555.140,02	-
Total del Activo no corriente	555.140,02	-
Total del Activo	1.216.653,22	107.278.924,31
PASIVO		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar (Nota 3.d)	22.417,99	-
Sueldos y cargas sociales (Nota 3.e)	86.745,79	-
Cargas fiscales (Nota 3.f)	25.805,72	-
Otros pasivos (Nota 3.g)	406.070,20	-
Total del Pasivo corriente	541.039,70	-
Pasivo no corriente		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 8)	26.114,66	-
Total del Pasivo no corriente	26.114,66	-
Total del Pasivo	567.154,36	-
Patrimonio neto		
BLD Aavales S.G.R.	649.498,86	-
Fondo de riesgo	-	107.278.924,31
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	1.216.653,22	107.278.924,31

Al cierre del ejercicio, la Sociedad excede en un 0,45% el límite de tenencia establecido por el art. 25 inc. a) de la Resolución 212/2013 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional. Con posterioridad al cierre la Sociedad regularizará tal situación.

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015

BÉRTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 17
MIGUEL A. MAZEL - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72

FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
De Administración

MATÍAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico irregular finalizado el 30 de junio de 2015

NOTA 6: APERTURA DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	30/06/2015	
	BLD Avalés S.G.R.	Fondo de Riesgo
<u>Variaciones de efectivo</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	-	-
Efectivo al cierre del ejercicio	102.914,85	12.481,70
Aumento neto de efectivo	102.914,85	12.481,70
<u>Causas de variaciones en el efectivo</u>		
<u>Actividades operativas:</u>		
Ganancia del ejercicio	149.498,86	1.978.924,31
Impuesto a las ganancias	26.114,66	-
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo</u>		
Amortización de activos intangibles	73.284,44	-
<u>Cambios en los activos y pasivos operativos:</u>		
Aumento de créditos comerciales	(388.324,97)	-
Aumento de otros créditos	(170.273,38)	-
Aumento de otros pasivos	6.070,20	-
Aumento de cuentas por pagar	134.969,50	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	(168.660,69)	1.978.924,31
<u>Actividades de inversión:</u>		
Adquisiciones netas de títulos públicos	-	(83.018.374,78)
Adquisiciones netas de acciones	-	(2.648.242,12)
Adquisiciones netas de fondos comunes de inversión	-	(19.012.478,36)
Adquisiciones netas de cauciones bursátiles	-	(2.182.710,25)
Fondos en cuentas comitentes	-	(404.637,10)
Adquisiciones de activos intangibles	(628.424,46)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(628.424,46)	(107.266.442,61)
<u>Actividades de financiación:</u>		
Aportes al fondo de riesgo	-	105.300.000,00
Anticipos para aportes al fondo de riesgo	400.000,00	-
Integración capital "Socios protectores"	250.000,00	-
Integración capital "Socios partícipes"	250.000,00	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	900.000,00	105.300.000,00
Aumento neto de efectivo	102.914,85	12.481,70

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015

BÉRTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 17
MIGUEL A. MAZEI - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72

FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
De Administración

MATÍAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico irregular finalizado el 30 de junio de 2015

NOTA 7: 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 8: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La Sociedad ha implementado en el presente ejercicio económico irregular 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.

La Sociedad considera el efecto del impuesto a las ganancias en base al sistema de cálculo del impuesto diferido, que determina el impuesto a las ganancias a devengar aplicando la tasa del 35% sobre el resultado impositivo estimado, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable e impositivo.

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 junio de 2015, la Sociedad registró el impuesto a las ganancias según el siguiente detalle:

30/06/2015

Impuesto a las ganancias corriente	-
Impuesto a las ganancias diferido	(26.114,66)
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>(26.114,66)</u>

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015



BÉRTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 17
MIGUEL A. MAZEI - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
De Administración



MATÍAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico irregular finalizado el 30 de junio de 2015

NOTA 8: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (continuación)

La composición del saldo patrimonial de impuesto a las ganancias diferido al 30 de junio de 2015 es la siguiente:

	<u>30/06/2015</u>
Quebrantos impositivos	1.284,89
Activos intangibles	<u>(27.399,55)</u>
Total pasivo por impuesto diferido	<u>(26.114,66)</u>

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias al 30 de junio de 2015, y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente a la utilidad neta antes del impuesto a las ganancias que surge de los estados de resultados de cada ejercicio es la siguiente:

	<u>30/06/2015</u>
Ganancia del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	175.613,50
Tasa impositiva vigente	<u>35%</u>
Impuesto al 35%	<u>(61.464,72)</u>
Efecto de las diferencias permanentes	<u>35.350,06</u>
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>(26.114,66)</u>

NOTA 9: GARANTÍAS OTORGADAS

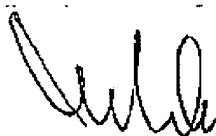
En cumplimiento de su objeto social descrito en Nota 1, y del Anexo 9 de la Resolución N° 212/2013 de la SEPYMEyDR en el Anexo V de los presentes Estados Contables se informan los importes que la sociedad garantizó por créditos solicitados por sus socios partícipes, tal como se encuentra asentado en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

Al 30 de junio de 2015, 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 10: ACTIVOS OTORGADOS EN GARANTÍA

La sociedad no posee activos otorgados en garantía.

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015



BÉRTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 17
MIGUEL A. MAZEI - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
De Administración



MATÍAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico irregular finalizado el 30 de junio de 2015

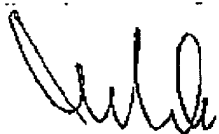
NOTA 11: OPERACIONES Y SALDOS CON SOCIEDADES ART. 33 – LEY DE SOCIEDADES COMERCIALES

La sociedad no posee, al cierre del ejercicio operaciones y saldos con sociedades relacionadas.

NOTA 12: HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del período y la fecha de emisión de los estados contables, 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 10 de septiembre de 2015



BÉRTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 17
MIGUEL A. MAZEI - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
De Administración



MATÍAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

INVERSIONES

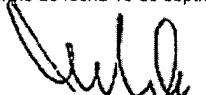
Correspondiente al ejercicio económico irregular
de diez meses y 27 días iniciado el 04 de agosto
de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015

(expresado en pesos)

ANEXO I

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor Contable al 30/06/2015
<u>Pertencientes al Fondo de Riesgo</u>				
Títulos Públicos emitidos por la Nación				
Denominados en dólares (Anexo IV)				
BONAR X AA17	USD	1.818.246	12,8000	23.273.548,80
BONAR 2017 AA17D	USD	332.877	8,9001	2.962.638,59
Discount u\$s - Ley de Argentina DICA	USD	39.095	15,2500	596.198,75
Discount u\$s - Ley de NY DICAD	USD	18.800	10,6981	201.124,28
Discount u\$s - Ley argentina DICY	USD	155.028	16,6500	2.581.216,20
BONAR 2024 AY24	USD	532.375	12,6500	6.734.543,75
Denominados en pesos sin ajustes				
Valores vinculados al PBI TVPY	ARS	1.005.000	1,0900	1.095.450,00
BONAC 2016 A2M6	ARS	400.000	1,0010	400.400,00
BONAC 2016 AY16	ARS	5.700.000	1,0385	5.919.450,00
Lebacs				
Letra Interna - vto. 21/01/2015 L01L5	ARS	3.500.000	0,9975	3.491.390,00
Letra Interna - vto. 04/11/2015 L04N5	ARS	2.865.000	0,9105	2.608.573,91
Letra Interna - vto. 16/09/2015 L16S5	ARS	1.600.000	0,9486	1.517.715,20
Letra Interna - vto. 23/09/2015 L23S5	ARS	2.200.000	0,9430	2.074.600,00
Letra Interna - vto. 30/09/2015 L30S5	ARS	12.412.181	0,9354	11.609.981,74
Letra Interna - vto. 07/10/2015 L07O5	ARS	270.000	0,9341	252.213,75
Letra Interna - vto. 30/12/2015 L30D5	ARS	5.700.000	0,8802	5.017.048,80
Letra Interna - vto. 11/11/2015 L11N5	ARS	1.502.559	0,9100	1.367.282,11
Letra Interna - vto. 21/10/2015 L21O5	ARS	2.600.000	0,9255	2.406.185,60
Letra Interna - vto. 20/01/2016 L20E6	ARS	3.600.000	0,8657	3.116.520,00
Letra Interna - vto. 02/12/2015 L02D5	ARS	4.100.000	0,8944	3.667.093,30
Títulos Públicos emitidos por Entes Estatales				
Ciudad de Buenos Aires - vto 2016 BD2C6	ARS	231.000	9,2000	2.125.200,00
Subtotal Títulos públicos				83.018.374,78

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015


BERTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Miguel A. Mazzei - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MATIAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

INVERSIONES

Correspondiente al ejercicio económico irregular
de diez meses y 27 días iniciado el 04 de agosto
de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015

(expresado en pesos)

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor Contable al 30/06/2015	
Pertencientes al Fondo de Riesgo (Cont.)					
Acciones					
Tenaris	TS	ARS	8.970	175,5000	1.574.235,00
Siderar	ERAR	ARS	100.000	6,2000	620.000,00
Pampa Energía S.A.	PAMP	ARS	64.216	7,0700	454.007,12
Subtotal Acciones					2.648.242,12
Cauciones Bursátiles					
Colocadoras	ARS				2.182.710,25
Subtotal Caucciones Bursátiles					2.182.710,25
Fondos comunes de inversión					
Grupo Sancor Seguros III	ARS	1.622.470	3,3390		5.417.495,47
Galileo ahorro único	ARS	4.637.811	2,1752		10.088.171,57
Pellegrini Renta Fija Clase B	ARS	8.777.473	0,3995		3.506.811,32
Subtotal Fondos comunes de inversión					19.012.478,36
Cuenta comitente					
BLD Finanzas S.A.	ARS				373.167,34
BLD Finanzas S.A. (Anexo IV)	USD				31.469,76
Subtotal Cuenta Comitente					404.637,10
Total de Inversiones del Fondo de Riesgo					107.266.442,61
Total de Inversiones					107.266.442,61

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015

BERTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Miguel A. Mazzei - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72

FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración

MATIAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

ACTIVOS INTANGIBLES


Correspondiente al ejercicio económico irregular de diez meses y 27 días iniciado el 04 de agosto de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015

(expresado en pesos)

ANEXO II

Cuenta Principal	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES			VALOR RESIDUAL AL 30/06/2015	
	Al inicio	Aumentos	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Del ejercicio		Acumuladas al cierre
							Monto		
Licencias y sistemas	-	194.129,90	-	194.129,90	-	-	29.854,98	29.854,98	164.274,92
Gastos de organización y preoperativos	-	434.294,56	-	434.294,56	-	-	43.429,46	43.429,46	390.865,10
TOTALES AL 30/06/2015	-	628.424,46	-	628.424,46	-	-	73.284,44	73.284,44	555.140,02

Firmado a los efectos de su identificación, ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015


BERTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Miguel A. Mazzei - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MATIAS S. SAINZ
Presidente de la
Cognición 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 ejercicio económico irregular
de diez meses y 27 días iniciado el 04 de agosto
de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015
(expresado en pesos)

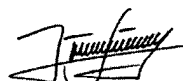
ANEXO III

	Créditos	Deudas
Clasificación por plazos:		
a) Vencidos	388.324,97	-
b) Sin plazo	158.420,26	400.000,00
c) A vencer		
Hasta 3 meses	1.471,83	105.423,38
3 a 6 meses	-	10.381,29
6 a 9 meses	-	25.235,03
9 a 12 meses	10.381,29	-
más de 1 año	-	-
Clasificación por tasas de interés:		
a) Sin interés	558.598,35	541.039,70
Clasificación por tipo de moneda:		
a) En moneda nacional	558.598,35	541.039,70
b) En moneda extranjera	-	-

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015



BERTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Miguel A. Mazzei - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72



FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración



MATIAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Correspondiente al ejercicio económico irregular
de diez meses y 27 días iniciado el 04 de agosto
de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015
(expresado en pesos)

ANEXO IV

Rubro	Moneda	Tipo de cambio	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos				
Bancos cuentas corrientes	USD	8,99	240,32	2.160,48
Inversiones				
Títulos Públicos emitidos por la Nación				
BONAR X	USD	8,99	2.588.826,34	23.273.548,80
BONAR 2017	USD	8,99	329.548,23	2.962.638,59
Discount u\$s - Ley de Argentina	USD	8,99	66.317,99	596.198,75
Discount u\$s - Ley de NY	USD	8,99	22.372,00	201.124,28
Discount u\$s - Ley argentina	USD	8,99	287.120,82	2.581.216,20
BONAR 2024	USD	8,99	749.114,99	6.734.543,75
Cuenta comitente				
BLD Finanzas S.A.	USD	8,99	3.500,53	31.469,76
Total del activo corriente y del activo				36.382.900,61

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015


BERTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Miguel A. Mazzei - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MATIAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

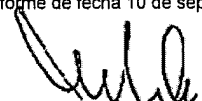
CUENTAS DE ORDEN

Correspondiente al ejercicio económico irregular
de diez meses y 27 días iniciado el 04 de agosto
de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015
(expresado en pesos)

ANEXO V

Rubro	Total 30/06/2015
Deudoras	
Socios partícipes por garantías otorgadas	
Avales financieros	47.589.790,02
Total Socios partícipes por garantías otorgadas	47.589.790,02
Contragarantías recibidas de socios partícipes	
Prendas	11.300.000,00
Hipotecas	5.000.000,00
Avales de Socios partícipes (Fianza)	47.740.000,00
Otros	18.461.800,00
Total Contragarantías recibidas de socios partícipes	82.501.800,00
Total de cuentas de orden deudoras	130.091.590,02
Acreedoras	
Garantías otorgadas a terceros	(47.589.790,02)
Acreedores por contragarantías recibidas	(82.501.800,00)
Total de cuentas de orden acreedoras	(130.091.590,02)

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015


BERTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Miguel A. Mazzei - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MATIAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

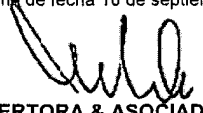
Información Requerida por el Art. 64, apartado I, inc. b) Ley 19.550

Correspondiente al ejercicio económico irregular
de diez meses y 27 días iniciado el 04 de agosto
de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015
(expresado en pesos)

ANEXO VI

Rubro	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 30/06/2015
Remuneraciones	822.736,87	-	822.736,87
Cargas sociales	79.176,62	-	79.176,62
Honorarios y redistribuciones por servicios	246.314,33	-	246.314,33
Amortización de activos intangibles	73.284,44	-	73.284,44
Movilidad y viajes	25.449,92	-	25.449,92
Derechos de cotización en bolsa	-	33.192,45	33.192,45
Impuestos, tasas y contribuciones	26.053,63	35.665,23	61.718,86
Gastos bancarios	12.411,69	-	12.411,69
Papelería, librería e imprenta	2.610,00	-	2.610,00
Certificaciones	9.345,00	-	9.345,00
Gastos varios	25.055,22	-	25.055,22
Publicidad	-	12.900,00	12.900,00
Total	1.322.437,72	81.757,68	1.404.195,40

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 10 de septiembre de 2015


BERTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Miguel A. Mazzei - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72


FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración


MATIAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

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 examinado el estado de situación patrimonial de BLD AVALES S.G.R. al 30 de junio de 2015 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico irregular de 10 meses y 27 días iniciado el 4 de agosto de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2015; y las notas 1 a 12 y anexos I a VI que los complementan, los cuales han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Los documentos examinados 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 el examen de los documentos antes citados se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados 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 la firma Bértora & Asociados, que emitió su informe con fecha 10 de septiembre de 2015, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para 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 examinados.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la existencia de

manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye, además, examinar sobre bases selectivas los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Consejo de Administración de la Sociedad y presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

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

3. Basados en nuestro trabajo, con el alcance descrito en el párrafo 2., y lo expuesto en el informe de auditores externos fechado el 10 de septiembre de 2015, 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 ejercicio, los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de septiembre de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

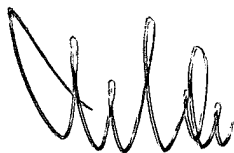

MATÍAS S. SAINZ
Presidente

BLD AVALES S.G.R.

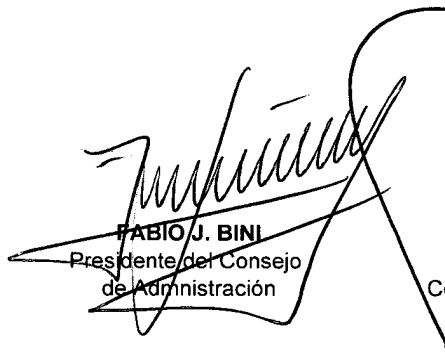

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden de los Estados Contables anuales de BLD AVALES S.G.R. (Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Notas 1 a 12 y Anexos I y VI) correspondiente al ejercicio económico irregular N° 1 de diez meses y 27 días iniciado el 04 de agosto y finalizado el 30 de junio de 2015.



BERTORA & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Miguel A. Mazzei - Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 42 F° 72

FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de Administración

MATIAS S. SAINZ
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora