



MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES
Correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 30 de junio de 2017



ESTADOS CONTABLES
Al 30 de Junio de 2017

ÍNDICE

Memoria

	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	30

Informe del auditor independiente

Informe de la Comisión Fiscalizadora

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 2017

Señores Accionistas de
BLD AVALES SGR

En cumplimiento de normas legales y estatutarias vigentes, sometemos a consideración de los señores Accionistas esta Memoria, el inventario, los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, Evolución del Fondo de Riesgo y de Flujo de Efectivo, con sus Notas y Anexos complementarios, todos ellos correspondientes al ejercicio económico Nro.3 finalizado el 30 de junio de 2017.

I.- ACTIVIDADES

Emisión de Garantías.

Durante el transcurso de este ejercicio, se incorporaron **209** Socios Partícipes llegando a un total de **790** y se emitieron **1.391** garantías, por un importe de **\$ 634.036.938 con 66/100**.

En relación al destino de las operaciones avaladas, **1.360** garantías avalaron operaciones de corto plazo para financiar capital de trabajo y/o compra de insumos por un importe de **\$ 569.949.924 con 74/100**, mientras que un total de **31** garantías se emitieron para financiar operaciones de mediano y/o largo plazo destinadas a compra de bienes de capital de los Socios Partícipes por un importe de **\$ 64.087.013 con 92/100.-**

La SGR durante el presente ejercicio realizó sus actividades en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y a través de 7 entidades bancarias, logrando el descuento de cheques y pagarés bursátiles y el otorgamiento de préstamos a sus socios partícipes.

En todos los casos se obtuvieron óptimas condiciones de financiación, con las entidades bancarias y el mercado de capitales, logrando un acceso al crédito en plazos y tasas más favorables por medio de las garantías otorgadas por BLD Avaless SGR a los acreedores, mereciendo destacarse que sin la utilización de esta herramienta, los mencionados Socios no hubieran obtenido condiciones de financiación tan favorables. En el primer semestre de 2017, la Sociedad representó el 5,4% de la negociación de cheques de pago diferido avalados en el Mercado de Capitales.

Cabe destacar que el 26 de Septiembre de 2016 el Banco Central de la República Argentina (BCRA) otorgó la inscripción a BLD Avalos S.G.R. en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca (artículo 80 de la Ley N° 24.467) para que sus avales sean considerados como Garantía Preferida A.

Al 30 de Junio, la sociedad cuenta con avales vigentes por \$507.227.461 y el Fondo de Riesgo Integrado en un 96,5% por \$279.954.000, alcanzando un apalancamiento de 1,81.

La mora es baja en comparación con el sistema. Al 30 de Junio de 2017 el fondo contingente representaba el 1,1% del Fondo de Riesgo Integrado.

Acreeedor y Tipo de Aval	Cantidad	Monto	%
Bolsa de Comercio	1.366	\$580.231.524,74	91,51%
Cheques de Pago Diferido	1.360	\$569.949.924,74	89,89%
Pagarés Bursátiles	6	\$10.281.600,00	1,62%
Entidades Bancarias	25	\$53.805.413,92	8,49%
Préstamos Bancarios	25	\$53.805.413,92	8,49%

Si bien las garantías otorgadas se encuentran principalmente concentradas en el sector agropecuario, BLD Avalos S.G.R diversifica geográficamente sus garantías, alcanzando un total de 10 provincias. Las más relevantes en su cartera son Córdoba, Buenos Aires, Santa Fe, Entre Ríos.

Integración del Fondo de Riesgo

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

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

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

Al 31 de Junio de 2017, el Fondo de Riesgo Integrado es de \$279.954.000,00 restando \$10.046.000,00 que serán incorporados entre los meses de Julio y Agosto de 2017.

Integración de Fondo de Riesgo:

Septiembre 2014	\$ 100.000.000,00
Diciembre 2014	\$ 5.300.000,00
Octubre 2015	\$ 2.700.000,00
Noviembre 2015	\$ 400.000,00
Diciembre 2015	\$ 42.500.000,00
Marzo 2016	\$ 49.100.000,00
Agosto 2016	\$ 1.500.000,00
Agosto 2016 (Retiro)	-\$ 1.500.000,00
Septiembre 2016 (Retiro)	-\$ 100.000.000,00
Septiembre 2016 (Reimposición)	\$ 100.000.000,00
Diciembre 2016 (Retiro)	-\$ 5.300.000,00
Diciembre 2016	\$ 32.270.000,00
Febrero 2017	\$ 7.925.000,00
Abril 2017	\$ 25.294.000,00
Mayo 2017	\$ 18.515.000,00
Junio 2017	\$ 1.250.000,00
FdR Integrado al 31 de Junio 2017	\$ 279.954.000,00

Calificación de Riesgo.

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

Hechos Posteriores Relevantes

En el mes de Agosto de 2017 se solicitó a la Comisión Nacional de Valores, según el Expte. N° 2981/17, la adhesión al régimen de Obligaciones Negociables Simples Garantizadas, en calidad de “Entidad de Garantía (EDG)”, bajo el Régimen dispuesto en el artículo 6 de la Sección II del Capítulo VII del Título II de la Normas de CNV (N.T. 2013 y mod.), a fin de actuar como intermediarios y garantes de las Pymes que deseen emitir dicho instrumento. Con fecha 07 de Septiembre fue otorgada dicha autorización.

Objetivos

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

Actualmente se han analizado alrededor de 1100 Pymes (790 con legajos aprobados como Socios Partícipes, el resto aún en proceso de asociación).

II.-RESULTADO DEL EJERCICIO

El resultado del ejercicio en consideración arroja un saldo de \$4.596.359,87.- que se destinará \$27.186,51 a constituir Reserva Legal completando de este modo el 20% del Capital Social, y el saldo de \$4.569.173,36 quedaran pendientes de asignación por parte de la asamblea.

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

El Consejo de Administración



FABIO J. BINI
Presidente

BLD 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 Correspondientes al ejercicio Nro. 3 finalizado el 30 de junio de 2017

Fecha de inscripción en IGJ: 09 de septiembre de 2014

Número de inscripción en IGJ: 17.155

Autorización de la ex 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: 49,9736%

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

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 11 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

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 2017

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

	30/06/2017		30/06/2016	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos (Nota 3.a)	820.021,14	1.282.706,55	3.990.783,94	513.488,52
Inversiones (Anexo I)	4.604.863,79	290.977.142,33	830.050,18	217.431.133,74
Créditos por servicios prestados (Nota 3.b)	1.755.120,95	2.683.235,76	1.748.718,10	727.447,95
Otros créditos (Nota 3.c)	1.425.760,36	331.361,32	849.950,26	56.292,86
Total del activo corriente	8.605.766,24	295.274.445,96	7.419.502,48	218.728.363,07
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activos intangibles (Anexo II)	252.002,26	-	403.571,14	-
Total del activo no corriente	252.002,26	-	403.571,14	-
Total del activo	8.857.768,50	295.274.445,96	7.823.073,62	218.728.363,07

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

Firmado a los efectos de su identificación.

ver mi informe de fecha 11 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

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 2017

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


	30/06/2017		30/06/2016			
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar (Nota 3.d)	774.081,48	490.715,35	1.264.796,83	5.046.973,90	-	5.046.973,90
Sueldos y cargas sociales (Nota 3.e)	866.827,10	-	866.827,10	445.928,86	-	445.928,86
Cargas fiscales (Nota 3.f)	659.722,20	5.445,54	665.167,74	352.871,54	-	352.871,54
Otros pasivos (Nota 3.g)	-	2.000.000,00	2.000.000,00	-	-	-
Total del pasivo corriente	2.300.630,78	2.496.160,89	4.796.791,67	5.845.774,30	-	5.845.774,30
PASIVO NO CORRIENTE						
Pasivo por impuesto diferido (Nota 6)	4.507,95	-	4.507,95	21.029,42	-	21.029,42
Total del pasivo no corriente	4.507,95	-	4.507,95	21.029,42	-	21.029,42
Total del pasivo	2.305.138,73	2.496.160,89	4.801.299,62	5.866.803,72	-	5.866.803,72
PATRIMONIO NETO						
Según estado respectivo	6.552.629,77	292.778.285,07	299.330.914,84	1.956.269,90	218.728.363,07	220.684.632,97
Total del pasivo y del patrimonio neto	8.857.768,50	295.274.445,96	304.132.214,46	7.823.073,62	218.728.363,07	226.551.436,69

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

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

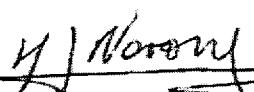
ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016
(expresado en pesos)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>Resultados propios de la actividad</u>		
Ingresos por servicios (Nota 3.g)	20.996.379,87	16.591.337,77
Gastos de administración (Anexo VI)	(10.640.920,02)	(6.352.516,12)
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(5.632.928,70)	(9.457.958,20)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.h)	440.797,15	654.976,37
Resultado antes de impuesto a las ganancias	<u>5.163.328,30</u>	<u>1.435.839,82</u>
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	(566.968,43)	(129.068,78)
Resultado del ejercicio propio de la actividad	<u>4.596.359,87</u>	<u>1.306.771,04</u>
<u>Resultados del Fondo de Riesgo</u>		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.h)	60.839.715,55	56.557.804,75
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.i)	(3.673.345,40)	(546.198,48)
Resultado del Fondo de Riesgo	<u>57.166.370,15</u>	<u>56.011.606,27</u>
Ganancia neta del ejercicio	61.762.730,02	57.318.377,31
Rendimiento neto del Fondo de Riesgo asignado a Socios Protectores	(57.166.370,15)	(56.011.606,27)
Ganancia neta del ejercicio	<u>4.596.359,87</u>	<u>1.306.771,04</u>

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,
por mi informe de fecha 11 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

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 finalizado el 30 de junio de 2017
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016
(expresado en pesos)

CONCEPTO	APORTES DE LOS ACCIONISTAS		FONDO DE RIESGO					RESULTADOS ACUMULADOS				Total del Patrimonio Neto al 30/06/2017	Total del Patrimonio Neto al 30/06/2016
	Capital suscrito (Nota 5)	Disponible	Contingente	Prev. Deudas Incob. por gías.	Rendimiento	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados societarios				
Saldos al inicio del ejercicio	500.000,00	199.239.528,47	760.471,53	(33.023,58)	18.761.386,65	218.728.363,07	7.474,94	142.023,92	1.306.771,04	220.684.632,97	107.928.423,17		
Constitución de reservas (1)	-	-	-	-	-	-	65.338,55	1.241.432,00	(1.306.770,55)	-	-		
Movimiento neto del fondo de riesgo (según estado de evolución del fondo de riesgo)	-	77.690.890,73	2.263.109,30	(798.036,84)	(5.106.041,19)	74.049.922,00	-	-	-	74.049.922,00	111.449.438,76		
Resultado neto del ejercicio según Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	4.596.359,87	4.596.359,87	1.306.771,04		
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	500.000,00	276.930.419,20	3.023.580,83	(831.060,42)	13.655.345,46	292.778.285,07	72.813,49	1.383.455,92	4.596.360,36	299.330.914,84	220.684.632,97		

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

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

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 11 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

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 finalizado el 30 de junio de 2017
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016

(expresado en pesos)

	30/06/2017		30/06/2016	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
Variaciones de efectivo				
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 2.4.i)	4.820.834,12	59.123.135,31	102.914,85	21.612.307,41
Efectivo al cierre del periodo (Nota 2.4.i)	5.424.884,93	89.851.133,10	4.820.834,12	59.123.135,31
Aumento neto de efectivo	604.050,81	30.727.997,79	4.717.919,27	37.510.827,90
Causas de variaciones en el efectivo				
Actividades operativas:				
Ganancia del período	4.596.359,87	57.166.370,15	1.306.771,04	56.011.606,27
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas:				
Impuesto a las ganancias	566.968,43	-	129.068,78	-
Resultados financieros y por tenencia	-	11.724.492,73	-	(11.707.684,02)
Amortización de activos intangibles	151.568,88	-	151.568,88	-
Previsiones	-	(1.099.212,19)	-	(33.023,58)
Cambios en los activos y pasivos operativos:				
Aumento de créditos comerciales	(6.402,85)	(1.955.787,81)	(1.360.393,13)	(727.447,95)
Aumento de otros créditos	(575.810,10)	(275.068,46)	(679.676,88)	(56.292,88)
Aumento (Disminución) de otros pasivos	-	2.000.000,00	(406.070,20)	-
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar	(4.128.633,42)	5.445,54	5.576.650,78	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	604.050,81	67.566.239,96	4.717.919,27	43.487.157,84
Actividades de inversión:				
(Adquisiciones) Ventas netas de títulos públicos	-	(31.857.186,11)	-	27.364.747,44
Adquisiciones netas de acciones	-	(7.939.914,08)	-	(14.030.709,63)
Ventas (Adquisiciones) netas de obligaciones negociables	-	2.496.475,16	-	(16.185.230,41)
Ventas (Adquisiciones) netas de contratos de futuros y opciones	-	1.962.664,00	-	(903.792,94)
Adquisiciones netas de fideicomisos financieros	-	(19.497.838,60)	-	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	-	(54.835.799,63)	-	(3.754.985,53)
Actividades de financiación:				
Aportes al Fondo de Riesgo	-	65.538.264,31	-	5.412.419,37
Retiros del Fondo de Riesgo	-	(5.442.440,95)	-	-
Pago por retribuciones del Fondo de Riesgo	-	(42.098.265,90)	-	(7.633.763,78)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	-	17.997.557,46	-	(2.221.344,41)
Aumento neto de efectivo	604.050,81	30.727.997,79	4.717.919,27	37.510.827,90

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 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL FONDO DE RIESGO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016
(expresado en pesos)

Concepto	Fondo disponible	Fondo contingente	Prev. Deudas Incob. por gtas.	Rendimiento acumulado neto	Totales 30/6/2017	Totales 30/6/2016
Saldo del fondo de riesgo al inicio del ejercicio	199.239.528,47	760.471,53	(33.023,58)	18.761.386,65	218.728.363,07	107.278.924,31
Aportes al fondo de riesgo (Nota 4.1)	186.754.000,00	-	-	-	186.754.000,00	94.700.000,00
Retiros del fondo de riesgo (Nota 4.2)	(106.008.109,27)	(791.890,70)	301.175,35	-	(106.498.824,62)	-
Resultado neto del ejercicio según Estado de Resultados	-	-	-	57.166.370,17	57.166.370,17	56.011.606,27
Retribuciones del Fondo de Riesgo asignadas a Socios Protectores (Nota 9.2)	-	-	-	(62.272.411,36)	(62.272.411,36)	(39.229.143,93)
Pagos de las deudas de los socios partícipes por garantías otorgadas	(6.175.000,00)	6.175.000,00	-	-	-	-
Previsión deudores incobrables por garantías afrontadas	-	-	(1.099.212,19)	-	(1.099.212,19)	(33.023,58)
Cobranzas a deudores por garantías abonadas	3.120.000,00	(3.120.000,00)	-	-	-	-
Saldo del fondo de riesgo al cierre del ejercicio	276.930.419,20	3.023.580,83	(831.060,42)	13.655.345,46	292.778.285,07	218.728.363,07

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

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 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 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 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 Avaless 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 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 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 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 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, 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 corresponden al ejercicio iniciado el 1 de julio de 2016 y finalizado el 30 de junio de 2017. La Sociedad presenta sus estados contables en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016.

2.4. Principales criterios de valuación y exposición


a) Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b) Activos en moneda extranjera

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

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 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)

c) Inversiones

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

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

d) Créditos y deudas

Los créditos por 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 ejercicio.

f) Patrimonio neto

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

g) Estado de resultados

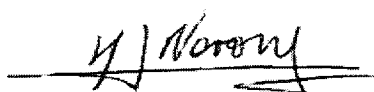
Al 30 de junio de 2017 los resultados del ejercicio se exponen a sus valores nominales.

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

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 SEPMEyDR.

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 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)

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:

	30/06/2017		30/06/2016	
	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
Caja y bancos	3.990.783,94	513.488,52	102.914,85	12.481,70
Inversiones	830.050,18	58.609.646,79	-	21.599.825,71
Efectivo al inicio	4.820.834,12	59.123.135,31	102.914,85	21.612.307,41
Caja y bancos	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
Efectivo al cierre	5.424.884,93	89.851.133,10	4.820.834,12	59.123.135,31


j) 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 2017.

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	30/06/2017		30/06/2016	
	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
a) Caja y bancos				
Efectivo en moneda nacional	6.492,23	-	773,85	-
Bancos cuentas corrientes en moneda nacional	813.258,91	1.282.371,16	3.990.010,09	513.185,39
Bancos cuentas corrientes en moneda extranjera (Anexo IV)	-	335,39	-	303,13
Total Caja y bancos	820.021,14	1.282.706,55	3.990.783,94	513.488,52

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017

(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (continuación)

	30/06/2017		30/06/2016	
	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
b) Créditos por servicios prestados				
Deudores por comisiones	1.748.889,45	-	492.133,10	-
Deudores por administración del Fondo de Riesgo	6.231,50	-	1.256.585,00	-
Deudores por garantías afrontadas (Nota 9.1)	-	3.815.471,53	-	760.471,53
Previsión para deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Nota 9.1)	-	(1.132.235,77)	-	(33.023,58)
Total Créditos por servicios prestados	1.755.120,95	2.683.235,76	1.748.718,10	727.447,95
c) Otros créditos				
Impuesto al valor agregado saldo a favor	614.650,48	-	522.880,43	-
Impuesto al crédito bancario computable	300.945,37	-	174.666,58	-
Retenciones y percepciones por impuesto a las ganancias	109.822,83	-	46.019,18	-
Anticipos por impuesto a la ganancias	58.633,93	-	-	-
Crédito por Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	9.177,92	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta saldo a favor	10.903,42	-	6.938,54	-
Impuesto a los ingresos brutos saldo a favor	74.629,85	151.174,22	89.517,61	-
Anticipos y préstamos al personal	17.500,00	-	-	-
Otras retenciones sufridas	238.674,47	-	-	-
Diversos	-	180.187,10	750,00	56.292,86
Total Otros créditos	1.425.760,35	331.361,32	849.950,26	56.292,86
d) Cuentas por pagar				
Proveedores	758.740,93	-	5.032.474,96	-
Tarjetas de crédito a pagar	15.340,55	-	14.498,94	-
Deudas por retiros efectuados (Nota 9.4)	-	791.890,70	-	-
Previsión deudas incobrables por garantías afrontadas sobre retiros efectuados (Nota 9.4)	-	(301.175,35)	-	-
Total Cuentas por pagar	774.081,48	490.715,35	5.046.973,90	-
e) Sueldos y cargas sociales				
Sueldos a pagar	514.752,00	-	273.814,00	-
Leyes sociales a pagar	202.563,36	-	68.220,69	-
Provisión SAC y vacaciones	149.511,74	-	103.894,17	-
Total Sueldos y cargas sociales	866.827,10	-	445.928,86	-

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

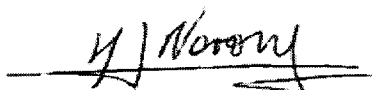
Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (continuación)

	30/06/2017		30/06/2016	
	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
f) Cargas fiscales				
Retenciones a depositar	-	-	204.749,27	-
Derecho de registro e inspección a pagar	28.054,77	-	2.910,28	-
Ingresos brutos a pagar	48.177,53	5.445,54	11.057,97	-
Impuesto a las ganancias a pagar	597.808,07	-	134.154,02	-
Total Cargas fiscales	674.040,37	5.445,54	352.871,54	-
g) Otros pasivos				
Deuda por aportes no autorizados	-	2.000.000,00	-	-
Total Otros pasivos	-	2.000.000,00	-	-
g) Ingresos por servicios				
Comisiones por garantías otorgadas	14.584.761,86	-	12.927.885,97	-
Honorarios por administración del Fondo de Riesgo	6.170.600,00	-	3.163.500,00	-
Honorarios por asesoramiento	-	-	311.860,00	-
Otras comisiones	241.018,01	-	188.091,80	-
Total Ingresos por servicios	20.996.379,87	-	16.591.337,77	-
h) Resultados financieros y por tenencia				
Rendimiento del Fondo de Riesgo	-	59.300.612,95	-	56.155.304,31
Rendimiento de inversiones	400.807,93	-	654.976,37	-
Intereses ganados	39.989,22	-	-	-
Diferencia de cambio	-	1.539.102,60	-	402.500,44
Total Resultados financieros y por tenencia	440.797,15	60.839.715,55	654.976,37	56.557.804,75
i) Otros ingresos y egresos netos				
Impuesto a los débitos y créditos	-	(837.079,07)	-	(377.320,15)
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	(1.826,40)	-	(23.721,54)
Comisiones y gastos bancarios	-	(2.004.124,42)	-	(145.156,79)
Otros gastos y comisiones	-	(830.315,51)	-	-
Total Otros ingresos y egresos netos	-	(3.673.345,40)	-	(546.198,48)

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

NOTA 4: FONDO DE RIESGO

4.1 Bienes aportados por los socios protectores

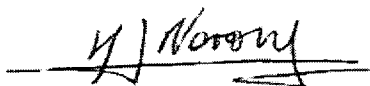
De acuerdo con la Ley N° 24.467 y los Estatutos, la Sociedad dispone de un Fondo de Riesgo cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorgan a los socios partícipes.

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:

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Tramo del aporte
18	02/10/2015	02/10/2017	300.000
19	02/10/2015	02/10/2017	600.000
20	02/10/2015	02/10/2017	1.000.000
21	02/10/2015	02/10/2017	800.000
22	24/11/2015	24/11/2017	400.000
23	23/12/2015	23/12/2017	20.000.000
24	30/12/2015	30/12/2017	10.000.000
25	30/12/2015	30/12/2017	1.500.000
26	30/12/2015	30/12/2017	8.000.000
27	30/12/2015	30/12/2017	3.000.000
28	28/03/2016	28/03/2018	3.000.000
29	28/03/2016	28/03/2018	15.000.000
30	28/03/2016	28/03/2018	3.000.000
31	28/03/2016	28/03/2018	2.500.000
32	28/03/2016	28/03/2018	6.500.000
	Transporte		<u>75.600.000</u>

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

NOTA 4: FONDO DE RIESGO (continuación)

4.1 Bienes aportados por los socios protectores (continuación)

Nº de aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Tramo del aporte
	<i>Transporte</i>		<u>75.600.000</u>
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
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
	<i>Transporte</i>		<u>216.120.000</u>

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

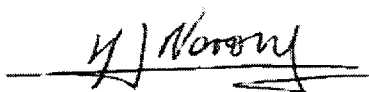
Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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
	<i>Transporte</i>		<u>216.120.000</u>
62	28/12/2016	28/12/2018	340.000
63	28/12/2016	28/12/2018	420.000
64	28/12/2016	28/12/2018	350.000
65	28/12/2016	28/12/2018	370.000
66	28/12/2016	28/12/2018	320.000
67	28/12/2016	28/12/2018	260.000
68	28/12/2016	28/12/2018	310.000
69	28/12/2016	28/12/2018	360.000
70	28/12/2016	28/12/2018	300.000
71	28/12/2016	28/12/2018	320.000
72	28/12/2016	28/12/2018	3.500.000
73	28/12/2016	28/12/2018	200.000
74	29/12/2016	29/12/2018	1.000.000
75	29/12/2016	29/12/2018	2.800.000
76	23/02/2017	23/02/2019	640.000
77	23/02/2017	23/02/2019	510.000
78	23/02/2017	23/02/2019	385.000
79	23/02/2017	23/02/2019	815.000
80	23/02/2017	23/02/2019	365.000
81	23/02/2017	23/02/2019	375.000
82	23/02/2017	23/02/2019	510.000
83	23/02/2017	23/02/2019	305.000
84	23/02/2017	23/02/2019	270.000
85	23/02/2017	23/02/2019	260.000
86	23/02/2017	23/02/2019	320.000
87	23/02/2017	23/02/2019	385.000
88	23/02/2017	23/02/2019	405.000
89	23/02/2017	23/02/2019	165.000
90	23/02/2017	23/02/2019	355.000
	<i>Transporte</i>		<u>233.035.000</u>

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

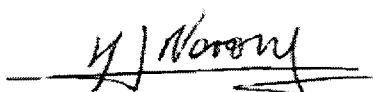
Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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
	Transporte		233.035.000
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
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
Total del Fondo de Riesgo			279.954.000

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

NOTA 4: FONDO DE RIESGO (continuación)

4.1 Bienes aportados por los socios protectores (continuación)

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

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

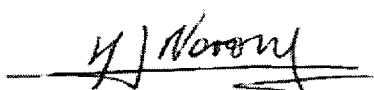
Fondo de riesgo	Valor total del Fondo de Riesgo
Disponible	276.930.419,20
Contingente	3.023.580,83
Previsión deudores incobrables por garantías afrontadas – Fondo de Riesgo Contingente	(831.060,42)
Total	279.122.939,21

4.2 Retiros efectuados por los socios protectores

Los retiros efectuados durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017 fueron los siguientes:

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de retiro	Valor nominal del retiro
35	28/03/2016	30/08/2016	1.500.000
1 a 10	26/09/2014	26/09/2016	100.000.000
11	24/12/2014	24/12/2016	700.000
12	24/12/2014	24/12/2016	700.000
13	24/12/2014	24/12/2016	600.000
14	24/12/2014	24/12/2016	700.000
15	24/12/2014	24/12/2016	600.000
16	24/12/2014	24/12/2016	1.400.000
17	24/12/2014	24/12/2016	600.000
			106.800.000

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 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 ejercicio es de \$ 1.132.235,77.

Al mismo tiempo, el artículo mencionado ut-supra establece la obligatoriedad de retirar del Fondo de Riesgo Contingente aquellos créditos que de acuerdo a los parámetros mencionados alcancen una previsión del 100% en la medida en que los mismos estén relacionados con aportes no vigentes al 30 de junio de 2017, imputando el saldo respectivo en las Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando su cobro. Al 30 de junio de 2017 la Sociedad no registra créditos que cumplan con dichos parámetros.

4.4 Aumento del Fondo de Riesgo

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

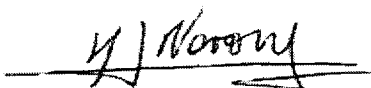
NOTA 5: ESTADO DE CAPITALES

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

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

NOTA 6: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (continuación)

el futuro. Las diferencias temporarias determinan saldos activos o pasivos de impuesto diferido cuando su reversión futura disminuya o aumente los impuestos determinados.

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

Al 30 de junio de 2017 y 2016, la Sociedad ha registrado el impuesto a las ganancias según el siguiente detalle:

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(583.489,90)	(134.154,02)
Impuesto a las ganancias diferido	16.521,47	5.085,24
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>(566.968,43)</u>	<u>(129.068,78)</u>

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

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Provisiones no deducibles	16.521,47	-
Activos intangibles	(21.029,42)	(21.029,42)
Total Pasivo por impuesto diferido	<u>(4.507,95)</u>	<u>(21.029,42)</u>

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

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Ganancia del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	5.163.328,30	1.435.839,82
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto al 35%	(1.807.164,91)	(502.543,94)
Efecto de las diferencias permanentes (1)	1.240.196,48	373.475,16
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>(566.968,43)</u>	<u>(129.068,78)</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

NOTA 7: GARANTÍAS OTORGADAS

En cumplimiento de su objeto social descripto en Nota 1, y del Anexo 9 de la Resolución N° 212/2013 de la ex SEPMEyDR 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 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 junio de 2017 y 2016, saldos con este tipo de sociedades.

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


	Ingresos por servicios	
	Honorarios por administración del Fondo de Riesgo	
	30/06/2017	30/06/2016
Sociedades relacionadas		
BLD S.A.	3.000.000,00	-
Total	3.000.000,00	-

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

9.1. Detalle de las cuentas a cobrar por garantías afrontadas

Descripción	Plazo de mora					Total al 30/06/2017
	0 – 31 días	31 - 180 días	181 - 360 días	1 <= 2 años	> 2 años	
Contragarantía Hipoteca	-	-	600.000,00	660.471,53	-	1.260.471,53
Previsión calculada	-	-	(120.000,00)	(330.235,77)	-	(450.235,77)
Contragarantía Prendaria	-	-	-	-	-	-
Previsión calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía Fianzas 3ros.	-	1.985.000,00	570.000,00	-	-	2.555.000,00
Previsión calculada	-	(397.000,00)	(285.000,00)	-	-	(682.000,00)
Total deudas por garantías afrontadas	-	1.985.000,00	1.170.000,00	660.471,53	-	3.815.471,53
Total previsión calculada	-	(397.000,00)	(405.000,00)	(330.235,77)	-	(1.132.235,77)

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 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 ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
1 a 10	9.393.184,08	5.751.849,26	(15.145.033,34)	-
11	105.826,11	77.572,04	(183.398,15)	-
12	105.826,11	77.572,04	(183.398,15)	-
13	90.708,10	66.490,32	(157.198,42)	-
14	105.826,11	77.572,04	(183.398,15)	-
15	90.708,10	66.490,32	(157.198,42)	-
16	211.652,22	155.144,08	(366.796,30)	-
17	90.708,10	66.490,32	(157.198,42)	-
18	3.676,88	76.857,10	(64.959,04)	15.574,94
19	7.353,76	153.714,19	(129.918,07)	31.149,88
20	12.256,27	256.190,32	(216.530,12)	51.916,47
21	9.805,01	204.952,26	(173.224,10)	41.533,17
22	(39.341,02)	102.467,67	(42.360,06)	20.766,59
23	1.873.165,28	5.122.908,95	(5.957.744,88)	1.038.329,35
24	937.341,09	2.561.501,15	(2.979.677,56)	519.164,68
25	140.601,17	384.225,17	(446.951,63)	77.874,71
26	749.872,87	2.049.200,92	(2.383.742,05)	415.331,74
27	281.202,32	768.450,34	(893.903,27)	155.749,39
28	280.510,03	770.890,28	(894.960,05)	156.440,26
29	1.402.550,13	3.854.451,40	(4.474.800,23)	782.201,30
30	280.510,03	770.890,28	(894.960,05)	156.440,26
31	233.758,35	642.408,57	(745.800,04)	130.366,88
32	607.771,72	1.670.262,27	(1.939.080,10)	338.953,89
33	46.751,67	128.481,71	(149.160,01)	26.073,37
34	140.255,01	385.445,14	(447.480,02)	78.220,13
35	140.255,01	50.362,04	(190.617,05)	-
36	51.426,84	141.329,88	(164.076,01)	28.680,71
37	233.758,35	642.408,57	(745.800,04)	130.366,88
38	308.561,03	847.979,31	(984.456,05)	172.084,29
39	93.503,34	256.963,43	(298.320,02)	52.146,75
40	771.402,58	2.119.948,28	(2.461.140,13)	430.210,73
41	-	333.151,18	(254.931,05)	78.220,13
42	-	19.900.539,41	(14.670.048,28)	5.230.491,13
43	-	183.560,36	(116.936,80)	66.623,56
Transporte	18.761.386,65	50.718.720,60	(59.255.196,06)	10.224.911,19

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

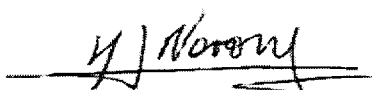
MARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio 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 ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
Transporte	18.761.386,65	50.718.720,60	(59.255.196,06)	10.224.911,19
44	-	216.803,58	(138.114,33)	78.689,25
45	-	1.445.357,17	(920.762,17)	524.595,00
46	-	122.855,36	(78.264,79)	44.590,57
47	-	119.964,65	(76.423,26)	43.541,39
48	-	89.612,14	(57.087,25)	32.524,89
49	-	86.721,43	(55.245,73)	31.475,70
50	-	72.267,86	(46.038,11)	26.229,75
51	-	76.603,93	(48.800,40)	27.803,53
52	-	75.158,57	(47.879,63)	27.278,94
53	-	65.041,07	(41.434,30)	23.606,77
54	-	67.931,79	(43.275,82)	24.655,97
55	-	57.814,29	(36.830,49)	20.983,80
56	-	62.150,36	(39.592,77)	22.557,59
57	-	52.032,86	(33.147,44)	18.885,42
58	-	57.814,29	(36.830,49)	20.983,80
59	-	108.401,79	(69.057,16)	39.344,63
60	-	75.158,57	(47.879,63)	27.278,94
61	-	60.705,00	(38.672,01)	22.032,99
62	-	49.142,14	(31.305,91)	17.836,23
63	-	60.705,00	(38.672,01)	22.032,99
64	-	50.587,50	(32.226,68)	18.360,82
65	-	53.478,22	(34.068,20)	19.410,02
66	-	46.251,43	(29.464,39)	16.787,04
67	-	37.579,29	(23.939,82)	13.639,47
68	-	44.806,07	(28.543,63)	16.262,44
69	-	52.032,86	(33.147,44)	18.885,42
70	-	43.360,72	(27.622,87)	15.737,85
71	-	46.251,43	(29.464,39)	16.787,04
72	-	505.875,01	(322.266,76)	183.608,25
73	-	28.907,14	(18.415,24)	10.491,90
74	-	139.343,17	(86.882,87)	52.460,30
75	-	390.160,88	(243.272,05)	146.888,83
Transporte	18.761.386,65	55.179.596,17	(62.089.824,10)	11.851.158,72

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 de septiembre de 2017MARCELO H. NAVONE
Contador Público U.N.R.
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126FABIO J. BINI
Presidente del Consejo
de AdministraciónMARCELO AYUB
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

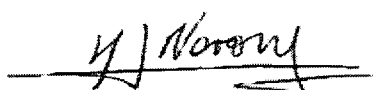
Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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 ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
Transporte	18.761.386,65	55.179.596,17	(62.089.824,10)	11.851.158,72
76	-	48.274,42	(14.745,22)	33.529,20
77	-	38.468,68	(11.750,09)	26.718,59
78	-	29.040,08	(8.870,17)	20.169,91
79	-	61.474,46	(18.777,11)	42.697,35
80	-	27.531,51	(8.409,38)	19.122,13
81	-	28.285,79	(8.639,78)	19.646,01
82	-	38.468,68	(11.750,09)	26.718,59
83	-	23.005,78	(7.027,02)	15.978,76
84	-	20.365,77	(6.220,64)	14.145,13
85	-	19.611,48	(5.990,24)	13.621,24
86	-	24.137,21	(7.372,61)	16.764,60
87	-	29.040,08	(8.870,17)	20.169,91
88	-	30.548,66	(9.330,96)	21.217,70
89	-	12.445,75	(3.801,50)	8.644,25
90	-	26.777,22	(8.178,99)	18.598,23
91	-	27.908,65	(8.524,58)	19.384,07
92	-	25.645,79	(7.833,40)	17.812,39
93	-	27.531,51	(8.409,38)	19.122,13
94	-	59.211,59	(18.085,93)	41.125,66
95	-	28.338,60	-	28.338,60
96	-	13.007,88	-	13.007,88
97	-	12.543,32	-	12.543,32
98	-	6.689,77	-	6.689,77
99	-	28.803,17	-	28.803,17
100	-	26.712,62	-	26.712,62
101	-	17.188,99	-	17.188,99
102	-	11.149,61	-	11.149,61
103	-	14.633,87	-	14.633,87
104	-	51.102,40	-	51.102,40
105	-	185.826,90	-	185.826,90
106	-	81.299,27	-	81.299,27
107	-	69.685,09	-	69.685,09
108	-	51.102,40	-	51.102,40
Transporte	18.761.386,65	56.375.453,17	(62.272.411,36)	12.864.428,46

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 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 ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
Transporte	18.761.386,65	56.375.453,17	(62.272.411,36)	12.864.428,46
109	-	130.078,83	-	130.078,83
110	-	111.496,14	-	111.496,14
111	-	111.496,14	-	111.496,14
112	-	42.740,19	-	42.740,19
113	-	74.330,76	-	74.330,76
114	-	55.748,07	-	55.748,07
115	-	51.102,40	-	51.102,40
116	-	7.321,62	-	7.321,62
117	-	203.400,06	-	203.400,06
118	-	2.101,03	-	2.101,03
119	-	1.101,76	-	1.101,76
Total movimientos de los rendimientos contables del FR	18.761.386,65	57.166.370,17	(62.272.411,36)	13.655.345,46

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

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
18	02/10/2015	5.657,24	(1.781,87)	3.875,37
19	02/10/2015	11.314,48	(3.563,74)	7.750,74
20	02/10/2015	18.857,47	(5.939,56)	12.917,91
21	02/10/2015	15.085,98	(4.751,65)	10.334,33
22	24/11/2015	7.542,99	(2.375,82)	5.167,17
23	23/12/2015	377.149,38	(118.791,17)	258.358,21
24	29/12/2015	188.574,69	(59.395,58)	129.179,11
25	29/12/2015	28.286,20	(8.909,34)	19.376,86
26	30/12/2015	150.859,75	(47.516,47)	103.343,28
27	30/12/2015	56.572,41	(17.818,68)	38.753,73
28	28/03/2016	43.516,23	(11.268,25)	32.247,98
29	28/03/2016	217.581,15	(56.341,23)	161.239,92
30	28/03/2016	43.516,23	(11.268,25)	32.247,98
31	28/03/2016	36.263,53	(9.390,21)	26.873,32
32	28/03/2016	94.285,17	(24.414,53)	69.870,64
Transporte		1.295.062,90	(383.526,35)	911.536,55

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017

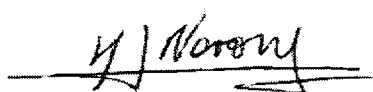
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
	Transporte	1.295.062,90	(383.526,35)	911.536,55
33	28/03/2016	7.252,71	(1.878,04)	5.374,67
34	28/03/2016	21.758,12	(5.634,12)	16.124,00
36	28/03/2016	7.977,98	(2.065,85)	5.912,13
37	28/03/2016	36.263,53	(9.390,21)	26.873,32
38	28/03/2016	47.867,85	(12.395,07)	35.472,78
39	28/03/2016	14.505,41	(3.756,08)	10.749,33
40	28/03/2016	119.669,64	(30.987,68)	88.681,96
41	28/03/2016	21.758,12	(5.634,12)	16.124,00
42	30/08/2016	1.151.647,51	(315.829,50)	835.818,01
43	26/09/2016	10.915,65	(2.183,13)	8.732,52
44	28/12/2016	12.892,50	(2.578,50)	10.314,00
45	28/12/2016	85.950,01	(17.190,00)	68.760,01
46	28/12/2016	7.305,75	(1.461,15)	5.844,60
47	28/12/2016	7.133,85	(1.426,77)	5.707,08
48	28/12/2016	5.328,90	(1.065,78)	4.263,12
49	28/12/2016	5.157,00	(1.031,40)	4.125,60
50	28/12/2016	4.297,50	(859,50)	3.438,00
51	28/12/2016	4.555,35	(911,07)	3.644,28
52	28/12/2016	4.469,40	(893,88)	3.575,52
53	28/12/2016	3.867,75	(773,55)	3.094,20
54	28/12/2016	4.039,65	(807,93)	3.231,72
55	28/12/2016	3.438,00	(687,60)	2.750,40
56	28/12/2016	3.695,85	(739,17)	2.956,68
57	28/12/2016	3.094,20	(618,84)	2.475,36
58	28/12/2016	3.438,00	(687,60)	2.750,40
59	28/12/2016	6.446,25	(1.289,25)	5.157,00
60	28/12/2016	4.469,40	(893,88)	3.575,52
61	28/12/2016	3.609,90	(721,98)	2.887,92
62	28/12/2016	2.922,30	(584,46)	2.337,84
63	28/12/2016	3.609,90	(721,98)	2.887,92
64	28/12/2016	3.008,25	(601,65)	2.406,60
65	28/12/2016	3.180,15	(636,03)	2.544,12
66	28/12/2016	2.750,40	(550,08)	2.200,32
67	28/12/2016	2.234,70	(446,94)	1.787,76
68	28/12/2016	2.664,45	(532,89)	2.131,56
69	28/12/2016	3.094,20	(618,84)	2.475,36
70	28/12/2016	2.578,50	(515,70)	2.062,80
71	28/12/2016	2.750,40	(550,08)	2.200,32
	Transporte	2.936.661,93	(813.676,65)	2.122.985,28

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
	Transporte	2.936.661,93	(813.676,65)	2.122.985,28
72	28/12/2016	30.082,51	(6.016,50)	24.066,01
73	28/12/2016	1.719,00	(343,80)	1.375,20
74	29/12/2016	8.579,91	(1.715,98)	6.863,93
75	29/12/2016	24.023,76	(4.804,75)	19.219,01
76	23/02/2017	1.818,14	(363,63)	1.454,51
77	23/02/2017	1.448,83	(289,77)	1.159,06
78	23/02/2017	1.093,73	(218,75)	874,98
79	23/02/2017	2.315,29	(463,06)	1.852,23
80	23/02/2017	1.036,91	(207,38)	829,53
81	23/02/2017	1.065,32	(213,06)	852,26
82	23/02/2017	1.448,83	(289,77)	1.159,06
83	23/02/2017	866,46	(173,29)	693,17
84	23/02/2017	767,03	(153,41)	613,62
85	23/02/2017	738,62	(147,72)	590,90
86	23/02/2017	909,07	(181,81)	727,26
87	23/02/2017	1.093,73	(218,75)	874,98
88	23/02/2017	1.150,54	(230,11)	920,43
89	23/02/2017	468,74	(93,75)	374,99
90	23/02/2017	1.008,50	(201,70)	806,80
91	23/02/2017	1.051,11	(210,22)	840,89
92	23/02/2017	965,89	(193,18)	772,71
93	23/02/2017	1.036,91	(207,38)	829,53
94	23/02/2017	2.230,07	(446,00)	1.784,07
Total deuda a favor de los socios protectores por FRC		3.023.580,83	(831.060,42)	2.192.520,41

Firmado a los efectos de su identificación
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

9.4. Deuda a favor de los socios protectores

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
1 a 10	26/09/2014	737.688,21	(278.844,12)	458.844,11
11	26/12/2014	7.158,82	(2.949,41)	4.209,41
12	26/12/2014	7.158,82	(2.949,41)	4.209,41
13	26/12/2014	6.136,13	(2.528,06)	3.608,06
14	26/12/2014	7.158,82	(2.949,41)	4.209,41
15	26/12/2014	6.136,13	(2.528,06)	3.608,06
16	26/12/2014	14.317,64	(5.898,82)	8.418,82
17	26/12/2014	6.136,13	(2.528,06)	3.608,07
Total deuda a favor de los socios protectores		791.890,70	(301.175,35)	490.715,35

NOTA 10: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

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

NOTA 11: HECHOS POSTERIORES

En el mes de Agosto de 2017 se solicitó a la Comisión Nacional de Valores (CNV), la adhesión al régimen de Obligaciones Negociables Simples Garantizadas, en calidad de "Entidad de Garantía (EDG)", bajo el Régimen dispuesto en el artículo 6 de la Sección II del Capítulo VII del Título II de la Normas de CNV (N.T. 2013 y mod.), a fin de actuar como intermediarios y garantes de las Pymes que deseen emitir dicho instrumento. Con fecha 07 de Septiembre fue otorgada dicha autorización.

No existen otros acontecimientos u operaciones, además de los mencionados en el párrafo anterior, ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio 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 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

INVERSIONES

AL 30 DE JUNIO DE 2017

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

ANEXO I

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 30/06/2017	Valor contable al 30/06/2016	
<u>Pertencientes a la S.G.R.</u>						
Fondos comunes de inversión						
Fima Premium Clase "A"	ARS	465.604	2,7846	1.296.515,71	1,61	
Fima Ahorro pesos Clase "B"	ARS	231.376	14,2986	3.308.348,08	830.048,57	
Subtotal Fondos comunes de inversión				4.604.863,79	830.050,18	
Total de Inversiones de la S.G.R.				4.604.863,79	830.050,18	
<u>Pertencientes al Fondo de Riesgo</u>						
Títulos Públicos emitidos por la Nación						
Denominados en dólares						
Discount u\$s - Ley Argentina	DICA	ARS	164.235	25,8000	4.237.263,00	3.232.163,34
Discount u\$s - Ley de Arg (Anexo IV)	DICAD	USD	28.311	25,7372	728.646,15	12.107,23
BONAR 2024	AY24	ARS	95.323	19,2050	1.830.678,22	1.977.634,00
BONAR 2024 (Anexo IV)	AY24D	USD	-	-	-	15.259,87
BONAD 2016	AO16	ARS	-	-	-	1.272.079,20
Denominados en pesos sin ajustes						
BONAC 2016	AL16	ARS	-	-	-	3.157.970,23
Bonos del Tesoro 2020	TJ20	ARS	30.000.000	1,0370	31.110.000,00	-
Lebacs						
Letra Interna - vto 06/07/2016	I06L6	ARS	-	-	-	193.074,57
Letra Interna - vto 20/07/2016	I20L6	ARS	-	-	-	11.414.864,00
Letra Interna - vto 27/07/2016	I27L6	ARS	-	-	-	33.709.660,80
Letra Interna - vto 03/08/2016	I03G6	ARS	-	-	-	30.168.906,00
Letra Interna - vto 16/08/2017	I16G7	ARS	25.943.000	0,9698	25.158.950,65	-
Letra Interna - vto 19/07/2017	I19L7	ARS	27.928.000	0,9869	27.561.780,14	-
Letra Interna - vto 20/09/2017	I20S7	ARS	26.512.000	0,9488	25.153.408,32	-
Títulos Públicos emitidos por Entes Estatales						
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	ARS	1.614.000	11,1000	17.915.400,00	24.292.800,00
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	ARS	515.000	16,0900	8.286.350,00	5.352.640,00
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	ARS	233.000	13,3000	3.098.900,00	1.540.190,00
Buenos Aires 2028 - BP28	BP28	ARS	100.000	19,7500	1.975.000,00	-
Prov. de Chubut Clase 2 Vto. 2021	PUM21	ARS	114.420	15,0800	1.725.453,60	-
Menzoza Clase 3 Vto. 2018	PMD18	ARS	14.947	5,6700	84.749,49	-
Subtotal Títulos públicos				148.866.579,57	116.339.349,24	

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

INVERSIONES

AL 30 DE JUNIO DE 2017

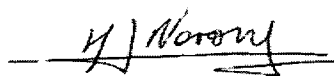
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016

(expresado en pesos)

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 30/06/2017	Valor contable al 30/06/2016
Pertencientes al Fondo de Riesgo (cont.)					
Acciones					
Tenaris	ARS	5.052	258,5000	1.305.942,00	3.969.562,00
Siderar	ARS	229.745	10,6000	2.435.297,00	3.691.046,52
Pampa Energia S.A.	ARS	112.559	39,4000	4.434.824,58	2.729.076,60
Aluar	ARS	191.840	10,7000	2.052.688,00	613.651,20
Grupo Financiero Galicia	ARS	32.704	70,9500	2.320.348,80	4.050.631,65
YPF	ARS	14.119	365,1000	5.154.846,90	4.080.391,00
Comercial del plata	ARS	-	-	-	439.500,00
Banco Macro	ARS	22.976	153,0000	3.515.328,00	2.575.609,60
Banco Patagonia	ARS	14.330	44,2000	633.386,00	510.148,00
Petrobras Brasil	ARS	1.245	67,2000	83.664,00	66.732,00
Cresud S.A.	ARS	60.197	32,2000	1.938.343,40	1.272.355,50
Subtotal Acciones				23.874.668,68	23.998.704,07
Cauciones bursátiles					
Colocadoras	ARS	-	-	-	7.263.484,81
Subtotal Caucciones bursátiles				-	7.263.484,81
Contratos de futuros y opciones					
Dólar Julio 2017		DLRO072017		(1.257.664,00)	-
Dólar Diciembre 2017		DLRO122017		(290.000,00)	-
Dólar Marzo 2018		DLRO032018		(415.000,00)	-
Subtotal Contratos de futuros y opciones				(1.962.664,00)	-
Fondos comunes de inversión					
Grupo Sancor Seguros III	ARS	-	-	-	11.780.647,98
Galileo ahorro único	ARS	4.586.609	3,6318	16.657.784,49	13.113.734,91
Pellegrini Renta Fija Clase B	ARS	7.201.521	0,6629	4.773.650,79	4.591.426,16
Schroder Renta Variable	ARS	329.736	9,9638	3.285.408,39	2.049.969,37
SC II Renta Fija - Clase B	ARS	1.820.893	2,9827	5.431.211,20	4.292.495,55
ST Renta Mixta - Clase B	ARS	1.283.973	3,3296	4.275.156,65	5.097.298,89
ST Retorno Total - Clase B	ARS	1.872.212	1,1842	2.217.144,78	-
Schroder Renta Plus	ARS	3.128.392	1,6752	5.240.607,38	-
Transporte				41.880.963,68	40.925.572,86

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

INVERSIONES

AL 30 DE JUNIO DE 2017

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

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 30/06/2017	Valor contable al 30/06/2016
Pertenecientes al Fondo de Riesgo (cont.)					
Transporte					
				41.880.963,68	40.925.572,86
Fondos comunes de inversión (cont.)					
Convexity Renta Fija Argentina - Clase B	ARS	479.501	3,8523	1.847.168,11	1.574.157,47
Schroder ARGENTINA	ARS	154.223	8,7979	1.356.832,83	2.001.262,26
AL Renta Balanceada II - Clase B	ARS	1.051.932	2,0737	2.181.404,21	4.425.540,68
Consultatio Ahorro Plus Argentina F.C.I. - Clase B	ARS	796.377	3,4321	2.733.279,09	2.144.713,62
Megainver Ahorro - Clase B	ARS	789.502	3,0512	2.408.923,43	-
Megainver retorno total Clase B	ARS	764.718	2,8500	2.179.432,61	-
Gainvest Capital Clase B	ARS	1.121.273	2,0529	2.301.876,95	-
FST Performance FCI Clase B	ARS	2.175.799	1,4882	3.238.086,19	-
Subtotal Fondos comunes de inversión				60.127.967,10	51.071.246,89
Obligaciones Negociables					
Bono YPF 2017 C19	OYP19	ARS	-	-	15.972.490,71
Bono YPF 2016	OYPF0	ARS	-	-	345.450,00
Cresud 2019 C18	CS9JO	ARS	110.000	15,0000	1.650.000,00
Balanz Capital Clase 4 U\$S	BKC4V	ARS	500.000	16,7700	8.385.000,00
YPF Clase XXVIII Vto. 2024	YPCUO	ARS	62.000	19,2500	1.193.500,00
Subtotal Obligaciones negociables				11.228.500,00	17.579.640,71
Fideicomisos financieros					
Supervielle Créditos 93	SP93A	ARS		136.176,10	903.792,94
Naldo Serie 2 Clase B	NL02B	ARS		257.195,73	-
Naldo Serie 2 Clase C	NL02C	ARS		514.344,25	-
Vincentin (Anexo IV)	VC07B	USD		19.493.915,45	-
Subtotal Fideicomisos financieros				20.401.631,54	903.792,94
Cuenta comitente					
BLD Finanzas S.A.	ARS			207,13	208,34
BLD Finanzas S.A. (Anexo IV)	USD			1,65	1,49
BLD S.A.	ARS			28.232.044,41	75.562,68
BLD S.A. (Anexo IV)	USD			208.206,26	199.142,58
Subtotal Cuenta comitente				28.440.459,45	274.915,09
Total de Inversiones del Fondo de Riesgo				290.977.142,33	217.431.133,74
Total de Inversiones				295.582.006,12	218.261.183,92

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

ACTIVOS INTANGIBLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016
(expresado en pesos)

ANEXO II

Cuenta Principal	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES		VALOR RESIDUAL AL 30/6/2017	VALOR RESIDUAL AL 30/6/2016
	Al inicio	Aumentos	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio al cierre		
Licencias y sistemas	194.129,90	-	194.129,90	94.564,95	64.709,97	34.854,98	99.564,95
Gastos de organización y preoperativos	434.294,56	-	434.294,56	130.288,37	86.858,91	217.147,28	304.006,19
TOTALES AL 30/06/2017	628.424,46	-	628.424,46	224.853,32	151.568,88	252.002,26	---
TOTALES AL 30/06/2016	628.424,46	-	628.424,46	73.284,44	151.568,88	---	403.571,14

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 11 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

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 finalizado el 30 de junio de 2017
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016
(expresado en pesos)

ANEXO III

	30/6/2017		30/6/2016	
	Créditos	Deudas	Créditos	Deudas
Clasificación por plazos:				
a) Vencidos	3.047.441,68	-	766.132,38	-
b) Sin plazo	1.210.238,88	502.832,53	796.080,62	-
c) A vencer				
Hasta 3 meses	1.927.797,83	3.560.957,50	1.767.076,49	5.607.726,11
3 a 6 meses	7.500,00	583.489,90	53.119,68	134.154,02
6 a 9 meses	2.500,00	149.511,74	-	103.894,17
9 a 12 meses	-	-	-	-
más de 1 año	-	-	-	-
Total	6.195.478,39	4.796.791,67	3.382.409,17	5.845.774,30
Clasificación por tasas de interés:				
a) Que no devengan interés	6.169.579,73	4.796.791,67	3.382.409,17	5.845.774,30
b) Que devengan interés (1)	25.898,66	-	-	-
Total	6.195.478,39	4.796.791,67	3.382.409,17	5.845.774,30

(1) Al 30 de junio 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 11 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

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 finalizado el 30 de junio de 2017
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016
(expresado en pesos)

ANEXO IV

Rubro	Moneda	Tipo de cambio	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local al 30/06/2017	Monto en moneda local al 30/06/2016
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos					
Bancos cuentas corrientes	USD	16,53	20,29	335,39	303,13
Inversiones					
Títulos Públicos emitidos por la Nación					
Discount u\$s - Ley de NY	USD	16,53	44.080,23	728.646,15	12.107,23
BONAR 2024	USD	-	-	-	15.259,87
Fideicomisos Financieros					
Vicentin - VC07B	USD	16,53	1.179.305,23	19.493.915,45	-
Cuenta comitente					
BLD Finanzas S.A.	USD	16,53	0,10	1,65	1,49
BLD S.A.	USD	16,53	12.595,66	208.206,26	199.142,58
Total del activo corriente y del activo				20.431.104,90	226.814,29

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 11 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

BLD AVALES S.G.R.

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

CUENTAS DE ORDEN

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016
(expresado en pesos)

ANEXO V

Rubro	Total 30/06/2017	Total 30/06/2016
Deudoras		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	461.367.559,99	464.587.282,64
Avales financieros U\$S	45.859.900,80	-
Total Socios partícipes por garantías otorgadas	507.227.460,79	464.587.282,64
Contragarantías recibidas de socios partícipes		
Prendas	43.063.416,00	73.013.109,00
Hipotecas	5.000.000,00	7.500.000,00
Avales de Socios partícipes (Fianza)	138.615.000,00	143.665.000,00
Otros	106.057.000,00	32.014.000,00
Hipotecas U\$S	403.217.612,40	49.690.440,00
Avales de Socios partícipes (Fianza) U\$S	1.593.161.400,00	670.701.420,00
Prendas U\$S	46.168.290,00	3.361.500,00
Total Contragarantías recibidas de socios partícipes	2.335.282.718,40	979.945.469,00
Total de cuentas de orden deudoras	2.842.510.179,19	1.444.532.751,64
Acreedoras		
Garantías otorgadas a terceros	(461.367.559,99)	(464.587.282,64)
Garantías otorgadas a terceros U\$S	(45.859.900,80)	-
Acreedores por contragarantías recibidas	(292.735.416,00)	(256.192.109,00)
Acreedores por contragarantías recibidas U\$S	(2.042.547.302,40)	(723.753.360,00)
Total de cuentas de orden acreedoras	(2.842.510.179,19)	(1.444.532.751,64)

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 11 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

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 finalizado el 30 de junio de 2017
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016
(expresado en pesos)

ANEXO VI

Rubro	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 30/06/2017	Total 30/06/2016
Remuneraciones	5.353.119,60	-	5.353.119,60	2.579.896,12
Cargas sociales	1.081.615,25	-	1.081.615,25	380.364,96
Honorarios y retribuciones por servicios	1.756.424,44	-	1.756.424,44	887.544,06
Impuestos, tasas y contribuciones	1.094.103,72	1.407.811,13	2.501.914,85	2.188.463,49
Servicios de comercialización	-	3.076.668,27	3.076.668,27	8.744.552,87
Derechos de cotización en bolsa	-	1.136.449,30	1.136.449,30	311.490,40
Movilidad y viajes	300.296,04	-	300.296,04	144.638,50
Alquiler cocheras	400.755,77	-	400.755,77	-
Gastos varios	220.473,48	-	220.473,48	242.359,00
Certificaciones contables	152.990,00	-	152.990,00	94.399,28
Amortización de activos intangibles	151.568,88	-	151.568,88	151.568,88
Gastos bancarios	129.572,84	-	129.572,84	65.796,76
Servicios de gestión comercial	-	12.000,00	12.000,00	-
Publicidad	-	-	-	19.400,00
Totales al 30/06/2017	10.640.920,02	5.632.928,70	16.273.848,72	---
Totales al 30/06/2016	6.352.516,12	9.457.958,20	---	15.810.474,32

Firmado a los efectos de su identificación,
ver mi informe de fecha 11 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

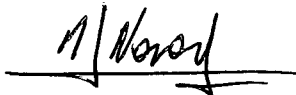
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

BLD AVALES S.G.R.


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

RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

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

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

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

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

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

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

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

3. Responsabilidad del auditor

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

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



3. Responsabilidad del auditor (continuación)

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

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

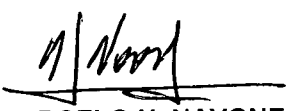
4. Opinión


En mi opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad al 30 de junio de 2017, el resultado de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto, el flujo de su efectivo y la evolución de fondo de riesgo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

5. 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 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 \$ 159.341,14 no siendo exigible a esa fecha.
- c) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de septiembre de 2017.


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

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

Buenos Aires 21/ 9/2017 01 0 T. 24 Legalización: N°355419

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 11/ 9/2017 referida a BALANCE de fecha 30/ 6/2017 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 RECTOR 20-21620303-9 tiene registrada en la matrícula CP T° 0281 F° 126 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 Soc. T° F°

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VÁLIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

N° H 1927325

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

De nuestra consideración:

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

En relación a la Memoria del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades y, en lo que es materia de mi competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

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

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos citados en el primer párrafo, hemos revisado la auditoría efectuada por el contador Marcelo Navone, que emitió su informe con fecha 11 de septiembre 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 auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la existencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye, además, examinar sobre bases selectivas los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Consejo de Administración de la Sociedad y presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

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

3. Basados en nuestro trabajo, con el alcance descrito en el párrafo 2., en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de BLD Avales S.G.R. al 30 de junio de 2017, el resultado de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto, el flujo de su efectivo y la evolución de fondo de riesgo por el ejercicio finalizado en esa fecha de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas vigentes en la República Argentina.

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

4. En cumplimiento con las disposiciones legales vigentes y en ejercicios de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el 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, 11 de septiembre de 2017.

Por Comisión Fiscalizadora



MARCELO AYUB
Presidente