

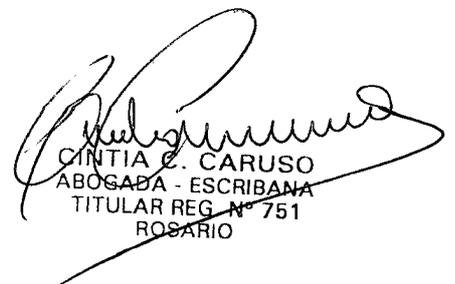
**BLD VALES** SGR

Estados Contables Intermedios  
Correspondientes al periodo de nueve meses  
finalizado el 31 de marzo de 2016

DOCUMENTACION RECEPCIONADA  
POR LA DIRECCION DE TITULOS DE LA  
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

23 MAY 2016

EN EL MARCO DE LA DELEGACION EJERCIDA POR EL  
MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.  
(ART. 32 INC. B LEY Nº 26.631)

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

# BLD A VALES SGR

## ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS Al 31 de marzo de 2016

### ÍNDICE

	Página
<b>Informe de Revisión del Auditor Independiente sobre Estados Contables de periodos intermedios</b>	
Carátula	1
Estado de Situación Patrimonial	2
Estado de Resultados	3
Estado de Evolución del Patrimonio Neto	4
Estado de Flujo de Efectivo	5
Estado de Evolución del Fondo de Riesgo	6
Notas	7
Anexos	21
<b>Informe de la Comisión Fiscalizadora</b>	

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

U.S.C.  
RIBANA  
Nº 751  
TO



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

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

**1. Informe sobre los estados contables**

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de BLD Avaes S.G.R. (en adelante, "la Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2016, el estado de resultados, el estado de evolución de patrimonio neto, el estado de flujo de efectivo y el estado de evolución del fondo de riesgo correspondientes al período de nueve meses finalizado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 13 y Anexos I a VI complementarios.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico irregular de 10 meses y 27 días finalizado el 30 de junio de 2015 y al período irregular de siete meses y 27 días, finalizado el 31 de marzo de 2015 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 período intermedio 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 correspondientes al período intermedio mencionado precedentemente de conformidad con las normas contables aplicables, y del control interno que el Consejo de Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

Bernardo de Irigoyen 330 - Piso 3 (C1072AAH) Buenos Aires, Argentina - Tel./Fax: 54 (11) 4342 2544 - www.berтора.com

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



### 3. Responsabilidad del auditor

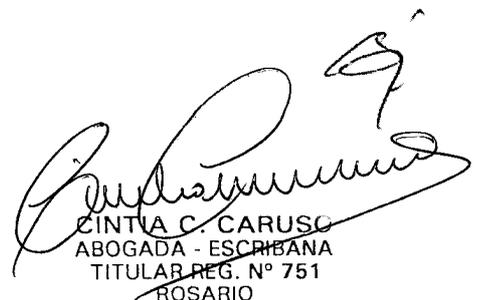
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética. Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

### 4. Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de hechos o circunstancias que hagan necesario efectuar modificaciones significativas a los estados contables mencionados en el párrafo 1., para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

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

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

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

RUSO  
ESCRIBANA  
N° 751



b) Al 31 de marzo de 2016, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino (S.I.P.A.), que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 28.348,69 no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de mayo de 2016.

BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117

Claudio Bernúdez – Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

Buenos Aires 9/ 5/2016 01 0 T. 34 Legalización: N° 349942

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 6/ 5/2016 referida a BALANCE a BLD AVALES SGR de fecha 31/ 3/2016 perteneciente 30-71458745-1 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha BERNUDEZ CLAUDIO LUIS CP T° 0132 F° 181 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 BERTORA & ASOCIADOS S.R.L. Sec. 2 T° F° 117

N° H 1119425

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

C 7,00

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

# BLD A VALES SGR

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

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

## Estados Contables Intermedios Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016

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

**Número de inscripción en IGJ:** 17.155

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

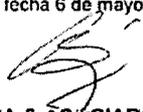
**Fecha de finalización del plazo de inscripción de la Sociedad:** 09 de septiembre de 2013

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

**Denominación:** BLD S.A.  
**Domicilio legal:** Madres Palaza de Mayo 3020, piso 14 oficina 2 - Rosario  
**Porcentaje de votos:** 49,9904%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 7)					
Tipo de socio	ACCIONES			Suscripto	Integrado
	Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga c/u		
Partícipes Protector	250.000	Clase "A" Ordinarias nominativas	1		
	250.000	Clase "B" Ordinarias nominativas	1		
	500.000			500.000	500.000
					\$
				250.000	250.000
				250.000	250.000
				500.000	500.000

Firmado a los efectos de su identificación,  
 ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

  
**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
 CLAUDIO BERMÚDEZ - Socio  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2016

comparativo con el ejercicio económico irregular de 10 meses y 27 días finalizado el 30 de junio de 2015  
(expresado en pesos)

	31/03/2016	30/06/2015
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 3.a)	5.792.244,83	115.396,55
Inversiones (Anexo I)	218.331.997,40	107.266.442,61
Créditos por servicios prestados (Nota 3.b)	3.227.134,78	388.324,97
Otros créditos (Nota 3.c)	1.450.231,96	170.273,38
<b>Total del activo corriente</b>	<b>228.801.608,97</b>	<b>107.940.437,51</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Activos intangibles (Anexo II)	441.463,36	555.140,02
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>441.463,36</b>	<b>555.140,02</b>
<b>Total del activo</b>	<b>229.243.072,33</b>	<b>108.495.577,53</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota 3.d)	514.990,83	22.417,99
Sueldos y cargas sociales (Nota 3.e)	303.813,55	86.745,79
Cargas fiscales (Nota 3.f)	655.073,58	25.805,72
Otros pasivos (Nota 3.g)	-	406.070,20
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>1.473.877,96</b>	<b>541.039,70</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 8)	43.065,07	26.114,66
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>43.065,07</b>	<b>26.114,66</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.516.943,03</b>	<b>567.154,36</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Según estado respectivo	227.726.129,30	107.928.423,17
<b>Total del pasivo y del patrimonio neto</b>	<b>229.243.072,33</b>	<b>108.495.577,53</b>

Las notas 1 a 13 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 6 de mayo de 2016

**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ - Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016  
 comparativo con el período irregular de siete meses y 27 días finalizado  
 el 31 de marzo de 2015  
 (expresado en pesos)

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
<b><u>Resultados propios de la actividad</u></b>		
Ingresos por servicios (Nota 3.h)	11.408.889,65	63.724,81
Gastos de administración (Anexo VI)	(3.568.405,88)	(458.895,00)
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(279.992,99)	-
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i.1)	315.181,04	-
<b>Resultado antes de impuesto a las Ganancias</b>	<b>7.875.671,82</b>	<b>(395.170,19)</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	(636.758,21)	-
<b>Resultado del período propio de la actividad</b>	<b>7.238.913,61</b>	<b>(395.170,19)</b>
<b><u>Resultados del Fondo de Riesgo</u></b>		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i.2)	38.316.652,31	(2.465.169,90)
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.j)	(326.432,69)	(555.643,58)
Pago por retribuciones del fondo de Riesgo a los Socios Protectores (Nota 12)	(20.131.427,10)	-
<b>Resultado del Fondo de Riesgo</b>	<b>17.858.792,52</b>	<b>(3.020.813,48)</b>
Ganancia neta del período	25.097.706,13	(3.415.983,67)
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(17.858.792,52)	3.020.813,48
<b>Ganancia neta del período</b>	<b>7.238.913,61</b>	<b>(395.170,19)</b>

Las notas 1 a 13 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 6 de mayo de 2016

**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
 CLAUDIO BERMÚDEZ - Socio  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

JSO  
SANA  
751

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

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

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016  
comparativo con el período irregular de siete meses y 27 días finalizado el 31 de marzo de 2015  
(expresado en pesos)

CONCEPTO	APORTES DE LOS ACCIONISTAS		FONDO DE RIESGO				Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados societarios	Total del Patrimonio Neto al 31/03/16	Total del Patrimonio Neto al 31/03/15
	Capital suscrito (Nota 7)	Total Capital Social	Disponible	Contingente	Rendimiento	Total					
Saldos al inicio del ejercicio	500.000,00	500.000,00	105.300.000,00	-	1.978.924,31	107.278.924,31	-	-	149.498,86	107.928.423,17	-
Suscripción de capital inicial	-	-	-	-	-	-	7.474,94	142.023,92	(149.498,86)	-	500.000,00
Constitución de reservas (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento neto del fondo de riesgo (según estado de evolución del fondo de riesgo)	-	-	93.960.000,00	740.000,00	17.858.792,52	112.558.792,52	-	-	-	112.558.792,52	102.279.186,52
Resultado neto del período según Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	7.238.913,61	7.238.913,61	(395.170,19)
<b>SALDOS AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>500.000,00</b>	<b>500.000,00</b>	<b>199.260.000,00</b>	<b>740.000,00</b>	<b>19.837.716,83</b>	<b>219.837.716,83</b>	<b>7.474,94</b>	<b>142.023,92</b>	<b>7.238.913,61</b>	<b>227.726.129,30</b>	<b>102.384.016,33</b>

(1) Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015

Las notas 1 a 13 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 6 de mayo de 2016

**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° F° 117  
CLAUDIO BERMUDEZ - Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

USO  
ESCRIBANA  
Nº 751

## BLD AVALES S.G.R.

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

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016  
comparativo con el período irregular de siete meses y 27 días finalizado  
el 31 de marzo de 2015  
(expresado en pesos)

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Variaciones de efectivo</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 2.h)	21.715.222,26	-
Efectivo al cierre del período (Nota 2.h)	84.560.385,84	380.598,94
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>62.845.163,58</b>	<b>380.598,94</b>
<b>Causas de variaciones en el efectivo</b>		
<b>Actividades operativas:</b>		
Ganancia (Pérdida) del período	25.097.706,13	(3.415.983,67)
<b>Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>		
Impuesto a las ganancias	636.758,21	-
Resultados financieros y por tenencia	(6.400.737,93)	(2.046.918,13)
Amortización de activos intangibles	113.676,66	35.392,22
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento de créditos comerciales	(2.838.809,81)	(33.548,96)
Aumento de otros créditos	(1.279.958,58)	(67.602,41)
(Disminución) Aumento de otros pasivos	(406.070,20)	500.705,00
Aumento de cuentas por pagar	719.100,66	206.979,35
Variaciones de Aportes al Fondo de Riesgo Neto de devoluciones	5.412.419,37	5.300.000,00
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>21.054.084,51</b>	<b>479.023,40</b>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Ventas netas de títulos públicos	70.257.828,73	-
Adquisiciones netas de acciones	(13.178.077,23)	-
Adquisiciones netas de obligaciones negociables	(14.865.730,17)	-
Adquisiciones netas de Contratos de Futuros y Opciones	(422.942,26)	-
Adquisiciones de activos intangibles	-	(598.424,46)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>41.791.079,07</b>	<b>(598.424,46)</b>
<b>Actividades de financiación:</b>		
Integración capital "Socios protectores"	-	250.000,00
Integración capital "Socios partícipes"	-	250.000,00
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>500.000,00</b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>62.845.163,58</b>	<b>380.598,94</b>

Las notas 1 a 13 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 6 de mayo de 2016

**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ - Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

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

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

**ESTADO DE EVOLUCION DEL FONDO DE RIESGO**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016  
comparativo con el período irregular de siete meses y 27 días finalizado el 31 de marzo de 2015  
(expresado en pesos)

Concepto	Fondo disponible	Fondo contingente	Rendimiento acumulado neto	Totales	
				31/03/2016	31/03/2015
Saldo del fondo de riesgo al inicio del ejercicio	105.300.000,00	-	1.978.924,31	107.278.924,31	100.000.000,00
Aportes al fondo de riesgo (Nota 4.1)	94.700.000,00	-	-	94.700.000,00	5.300.000,00
Retribución neta devengada	-	-	37.990.219,62	37.990.219,62	(3.020.813,48)
Pagos efectuados por retribución de fondo de riesgo	-	-	(20.131.427,10)	(20.131.427,10)	-
Pagos de las deudas de los socios partícipes por garantías otorgadas	(740.000,00)	740.000,00	-	-	-
<b>Saldo del fondo de riesgo al cierre del periodo</b>	<b>199.260.000,00</b>	<b>740.000,00</b>	<b>19.837.716,83</b>	<b>219.837.716,83</b>	<b>102.279.186,52</b>

Las notas 1 a 13 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 6 de mayo de 2016

**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ - Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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



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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)  
**Notas a los Estados Contables Intermedios**  
Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

**NOTA 1: OBJETO DE LA SOCIEDAD Y NUEVO MARCO NORMATIVO**

**1.1. Objeto de la sociedad**

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

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

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

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

Con fecha 28 de noviembre de 2013 la SEPMEyDR 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 SEPMEyDR 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.

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

**2.1. Normas contables profesionales aplicadas**

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

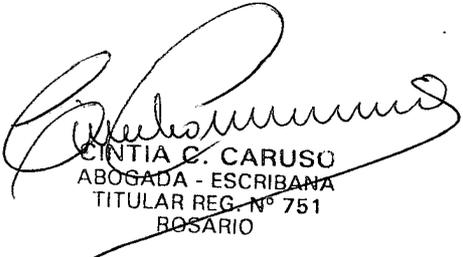
La preparación de los estados contables intermedios de acuerdo a dichas normas, requiere la consideración por parte del Consejo de Administración de la Organización de estimaciones y supuestos que pueden afectar los montos informados sobre los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

  
**BÉRTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ- Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

#### 2.2. Unidad de medida

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

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

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

A la fecha de cierre de los estados contables intermedios, esa pauta no está alcanzada.

#### 2.3. Información comparativa

Los presentes estados contables intermedios corresponden al período de nueve meses iniciado el 1 de julio de 2015 y finalizado el 31 de marzo de 2016. La Sociedad presenta el Estado de Situación Patrimonial en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de 10 meses y 27 días finalizado el 30 de junio de 2015. El Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Evolución del Fondo de Riesgo se presentan en forma comparativa con el período irregular de siete meses y 27 días finalizado el 31 de marzo de 2015.

Asimismo, a los fines de una comparación homogénea se han efectuado las reclasificaciones necesarias en los estados contables intermedios al 31 de marzo de 2015 y en los estados contables al 30 de junio de 2015. Las reclasificaciones efectuadas no implican modificaciones en el patrimonio ni en los resultados de las operaciones a dichas fechas.

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BÉRTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ- Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

ARUSO  
ESCRIBANA  
Nº 751

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

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

**Notas a los Estados Contables Intermedios**

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

**a) Caja y bancos**

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

**b) Activos en moneda extranjera**

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

**c) Inversiones**

Las inversiones de títulos públicos, fondos comunes de inversión y acciones están valuadas a sus respectivas cotizaciones al cierre del período. La cuenta comitente se encuentra valuada a su valor nominal. 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 período al tipo de cambio establecido en la Nota 2.4.b).

**d) Créditos y deudas**

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

**e) Activos intangibles**

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

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

**f) Patrimonio neto**

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

**g) Estado de resultados**

Al 31 de marzo de 2016 los resultados del período se exponen a sus valores nominales.

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BÉRTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ- Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Contables Intermedios**Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)**h) Estado de flujo de efectivo**

Para la presentación del estado de flujo de efectivo se ha adoptado la alternativa del método indirecto de la Resolución Técnica N° 19 de la F.A.C.P.C.E., considerándose efectivo a Caja y Bancos e Inversiones que son de rápida conversión en sumas de efectivo conocidas (menores a tres meses de vencimiento), de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Caja y bancos	115.396,55	-
Inversiones	21.599.825,71	-
<b>Efectivo al inicio</b>	<b><u>21.715.222,26</u></b>	<b><u>-</u></b>
Caja y bancos	5.792.244,83	218.888,03
Inversiones	78.768.141,01	161.710,91
<b>Efectivo al cierre</b>	<b><u>84.560.385,84</u></b>	<b><u>380.598,94</u></b>

**i) Cuentas de orden**

En el Anexo V a los presentes estados contables intermedios la Sociedad expone los saldos de sus cuentas de orden al 31 de marzo de 2016.

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

	<u>31/03/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<b>a) Caja y bancos</b>		
Efectivo en moneda nacional	1.633,15	1.134,24
Bancos cuentas corrientes en moneda nacional	5.790.315,45	112.101,83
Bancos cuentas corrientes en moneda extranjera (Anexo IV)	296,23	2.160,48
<b>Total Caja y bancos</b>	<b><u>5.792.244,83</u></b>	<b><u>115.396,55</u></b>
<b>b) Créditos por servicios prestados</b>		
Deudores por comisiones	1.791.384,78	388.324,97
Deudores por administración del Fondo de Riesgo	695.750,00	-
Deudores por garantías afrontadas	740.000,00	-
<b>Total Créditos por servicios prestados</b>	<b><u>3.227.134,78</u></b>	<b><u>388.324,97</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BÉRTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ- Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Contables Intermedios**

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

	<u>31/03/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<b><u>c) Otros créditos</u></b>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	101.665,81	68.624,08
Impuesto al crédito bancario computable	133.722,33	80.842,14
Retenciones de impuesto a las ganancias	42.953,20	9.016,00
Percepciones de impuesto a las ganancias	2.165,98	-
Crédito por Impuesto a la ganancia mínima presunta	9.177,92	10.381,29
Anticipos por Impuesto a la ganancia mínima presunta	3.964,88	-
Impuesto a los ingresos brutos saldo a favor	132.581,84	1.409,87
Diversos	1.024.000,00	-
<b>Total otros créditos</b>	<b><u>1.450.231,96</u></b>	<b><u>170.273,38</u></b>
<b><u>d) Cuentas por pagar</u></b>		
Proveedores	508.619,60	22.417,99
Tarjetas de crédito a pagar	6.371,23	-
<b>Total Cuentas por pagar</b>	<b><u>514.990,83</u></b>	<b><u>22.417,99</u></b>
<b><u>e) Sueldos y cargas sociales</u></b>		
Sueldos a pagar	161.548,00	51.175,80
Leyes sociales a pagar	37.015,07	10.334,96
Provisión SAC y vacaciones	105.250,48	25.235,03
<b>Total Sueldos y cargas sociales</b>	<b><u>303.813,55</u></b>	<b><u>86.745,79</u></b>
<b><u>f) Cargas fiscales</u></b>		
Impuesto a la ganancia mínima presunta a pagar	-	10.381,29
Retenciones a depositar	15.565,93	11.159,92
Derecho de registro e inspección a pagar	19.699,85	4.264,51
Impuesto a las ganancias a pagar	619.807,80	-
<b>Total Cargas fiscales</b>	<b><u>655.073,58</u></b>	<b><u>25.805,72</u></b>
<b><u>g) Otros pasivos</u></b>		
Anticipos para aportes al fondo de riesgo	-	400.000,00
Otros pasivos	-	6.070,20
<b>Total Otros pasivos</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>406.070,20</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BÉRTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ- Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Contables Intermedios**

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
<b><u>h) Ingresos por servicios</u></b>		
Comisiones por garantías otorgadas	9.003.761,45	63.724,81
Honorarios por administración del Fondo de Riesgo	1.975.000,00	-
Honorarios por asesoramiento	311.860,00	-
Otras Comisiones	118.268,20	-
<b>Total Ingresos por servicios</b>	<b><u>11.408.889,65</u></b>	<b><u>63.724,81</u></b>
<b><u>i) Resultados financieros y por tenencia</u></b>		
<b>1. Correspondientes a la S.G.R</b>		
Rendimiento de inversiones	315.181,04	-
<b>Total Resultados financieros y por tenencia S.G.R.</b>	<b><u>315.181,04</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>2. Correspondientes al Fondo de Riesgo</b>		
Rendimiento del Fondo de Riesgo	36.321.393,65	(2.464.735,50)
Diferencia de cambio	1.995.258,66	(434,40)
<b>Total Resultados financieros y por tenencia Fondo de Riesgo</b>	<b><u>38.316.652,31</u></b>	<b><u>(2.465.169,90)</u></b>
<b>Total Resultados financieros y por tenencia</b>	<b><u>38.631.833,35</u></b>	<b><u>(2.465.169,90)</u></b>
<b><u>j) Otros ingresos y egresos netos</u></b>		
Impuesto a los débitos y créditos	(218.197,16)	(408.393,77)
Comisiones y gastos bancarios	(23.324,04)	(44.548,71)
Otros gastos y comisiones	(84.911,49)	(102.701,10)
<b>Total otros ingresos y egresos netos</b>	<b><u>(326.432,69)</u></b>	<b><u>(555.643,58)</u></b>

**NOTA 4: FONDO DE RIESGO**

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BÉRTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ- Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

ARUSO  
CRIBANA  
Nº 751

### BLD AVALES S.G.R.

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

#### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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:

Nº Aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Valor nominal del aporte
1	26/09/2014	26/09/2016	100.000.000
2	24/12/2014	24/12/2016	700.000
3	24/12/2014	24/12/2016	700.000
4	24/12/2014	24/12/2016	600.000
5	24/12/2014	24/12/2016	700.000
6	24/12/2014	24/12/2016	600.000
7	24/12/2014	24/12/2016	1.400.000
8	24/12/2014	24/12/2016	600.000
9	02/10/2015	02/10/2017	300.000
10	02/10/2015	02/10/2017	600.000
11	02/10/2015	02/10/2017	1.000.000
12	02/10/2015	02/10/2017	800.000
13	24/11/2015	24/11/2017	400.000
14	23/12/2015	23/12/2017	20.000.000
15	30/12/2015	30/12/2017	10.000.000
16	30/12/2015	30/12/2017	1.500.000
17	30/12/2015	30/12/2017	8.000.000
18	30/12/2015	30/12/2017	3.000.000
19	28/03/2016	28/03/2018	2.500.000
20	28/03/2016	28/03/2018	3.000.000
21	28/03/2016	28/03/2018	6.500.000
22	28/03/2016	28/03/2018	500.000
23	28/03/2016	28/03/2018	1.500.000
24	28/03/2016	28/03/2018	1.500.000
25	28/03/2016	28/03/2018	15.000.000
26	28/03/2016	28/03/2018	550.000
27	28/03/2016	28/03/2018	2.500.000
28	28/03/2016	28/03/2018	3.300.000
29	28/03/2016	28/03/2018	1.000.000
30	28/03/2016	28/03/2018	3.000.000
31	28/03/2016	28/03/2018	8.250.000
			<b>200.000.000</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BÉRTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ- Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

  
**CINTIA C. CARUSC**  
ABOGADA - ESCRIBANA  
TITULAR REG. Nº 751  
ROSARIO

### BLD AVALES S.G.R.

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

#### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Fondo de riesgo	Valor Total del Fondo de Riesgo
Disponible	199.260.000,00
Contingente	740.000,00
<b>Total</b>	<b><u>200.000.000,00</u></b>

#### 4.2. 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 previsionamiento. Al 31 de marzo de 2016 la sociedad no ha constituido previsión por incobrabilidad por los créditos que componen el rubro "Deudores por garantías afrontadas" ya que los mismos no cumplen con los plazos de mora establecida en dicha resolución.

Al mismo tiempo, el artículo mencionado ut-supra establece la obligatoriedad de retirar del Fondo de Riesgo Contingente aquellos créditos que de acuerdo a los parámetros mencionados alcancen una previsión del 100% en la medida en que los mismos estén relacionados con aportes no vigentes al 31 de marzo de 2016, imputando el saldo respectivo en las Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando su cobro. Al 31 de marzo de 2016 la Sociedad no registra créditos que cumplan con dichos parámetros.

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BÉRTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ- Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Contables Intermedios**

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

Los saldos de BLD AVALES S.G.R. y del Fondo de Riesgo al 31 de marzo de 2016 y 30 de junio de 2015, expuestos en los respectivos rubros son los siguientes:

	31/03/2016		30/06/2015	
	BLD Aavales S.G.R.	Fondo de Riesgo	BLD Aavales S.G.R.	Fondo de Riesgo
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Caja y bancos (Nota 3.a)	2.966.040,79	2.826.204,04	102.914,85	12.481,70
Inversiones (Anexo I)	2.719.358,41	215.612.638,99	-	107.266.442,61
Créditos por servicios prestados (Nota 3.b)	2.487.134,78	740.000,00	388.324,97	-
Otros créditos (Nota 3.c)	791.358,16	658.873,80	170.273,38	-
<b>Total del Activo corriente</b>	<b>8.963.892,14</b>	<b>219.837.716,83</b>	<b>661.513,20</b>	<b>107.278.924,31</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Activos intangibles (Anexo II)	441.463,36	-	555.140,02	-
<b>Total del Activo no corriente</b>	<b>441.463,36</b>	<b>-</b>	<b>555.140,02</b>	<b>-</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>9.405.355,50</b>	<b>219.837.716,83</b>	<b>1.216.653,22</b>	<b>107.278.924,31</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas por pagar (Nota 3.d)	514.990,83	-	22.417,99	-
Sueldos y cargas sociales (Nota 3.e)	303.813,55	-	86.745,79	-
Cargas fiscales (Nota 3.f)	655.073,58	-	25.805,72	-
Otros pasivos (Nota 3.g)	-	-	406.070,20	-
<b>Total del Pasivo corriente</b>	<b>1.473.877,96</b>	<b>-</b>	<b>541.039,70</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Pasivo por impuesto diferido (Nota 8)	43.065,07	-	26.114,66	-
<b>Total del Pasivo no corriente</b>	<b>43.065,07</b>	<b>-</b>	<b>26.114,66</b>	<b>-</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>1.516.943,03</b>	<b>-</b>	<b>567.154,36</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
BLD Aavales S.G.R.	7.888.412,47	-	649.498,86	-
Fondo de riesgo	-	219.837.716,83	-	107.278.924,31
<b>Total del Pasivo y del Patrimonio Neto</b>	<b>9.405.355,50</b>	<b>219.837.716,83</b>	<b>1.216.653,22</b>	<b>107.278.924,31</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BÉRTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ- Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Contables Intermedios**

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016

(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

**NOTA 6: APERTURA DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

	31/03/2016		31/03/2015	
	BLD Avales S.G.R.	Fondo de Riesgo	BLD Avales S.G.R.	Fondo de Riesgo
<b>Variaciones de efectivo</b>				
Efectivo al inicio del ejercicio	102.914,85	21.612.307,41	-	-
Efectivo al cierre del período	5.685.399,20	78.874.986,64	148.330,55	232.268,39
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>5.582.484,35</b>	<b>57.262.679,23</b>	<b>148.330,55</b>	<b>232.268,39</b>
<b>Causas de variaciones en el efectivo</b>				
<b>Actividades operativas:</b>				
Ganancia (pérdida) del período	7.238.913,61	17.858.792,52	(395.170,19)	(3.020.813,48)
<b>Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>				
Impuesto a las ganancias	636.758,21	-	-	-
Resultados financieros y por tenencia	-	(6.400.737,93)	-	(2.046.918,13)
Amortización de activos intangibles	113.676,66	-	35.392,22	-
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos:</b>				
Aumento de créditos comerciales	(2.098.809,81)	(740.000,00)	(33.548,96)	-
Aumento de otros créditos	(621.084,78)	(658.873,80)	(67.602,41)	-
Aumento de cuentas por pagar	719.100,66	-	206.979,35	-
(Disminución) Aumento de otros pasivos	(406.070,20)	-	500.705,00	-
Variaciones de Aportes al Fondo de Riesgo	-	5.412.419,37	-	5.300.000,00
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>5.582.484,35</b>	<b>15.471.600,16</b>	<b>246.755,01</b>	<b>232.268,39</b>
<b>Actividades de inversión:</b>				
Ventas netas de títulos públicos	-	70.257.828,73	-	-
Adquisiciones netas de acciones	-	(13.178.077,23)	-	-
Adquisiciones netas de obligaciones negociables	-	(14.865.730,17)	-	-
Adquisiciones netas de contratos de futuros y opciones	-	(422.942,26)	-	-
Adquisiciones de activos intangibles	-	-	(598.424,46)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>41.791.079,07</b>	<b>(598.424,46)</b>	<b>-</b>
<b>Actividades de financiación:</b>				
Integración capital "Socios protectores"	-	-	250.000,00	-
Integración capital "Socios partícipes"	-	-	250.000,00	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>500.000,00</b>	<b>-</b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>5.582.484,35</b>	<b>57.262.679,23</b>	<b>148.330,55</b>	<b>232.268,39</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BÉRTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ- Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Contables Intermedios**

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016

(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

**NOTA 7: ESTADO DE CAPITALS**

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

**NOTA 8: IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

La Sociedad aplica el método del impuesto a las ganancias diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro. Las diferencias temporarias determinan saldos activos o pasivos de impuesto diferido cuando su reversión futura disminuya o aumente los impuestos determinados.

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

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, la Sociedad ha registrado el impuesto a las ganancias según el siguiente detalle:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(619.807,80)	-
Impuesto a las ganancias diferido	(16.950,41)	-
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b>(636.758,21)</b>	<b>-</b>

La composición del saldo patrimonial de impuesto a las ganancias diferido al 31 de marzo de 2016 y 30 de junio de 2015, es la siguiente:

	<u>31/03/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Quebrantos impositivos	-	1.284,89
Inversiones	(47.064,82)	-
Activos intangibles	3.999,75	(27.399,55)
<b>Total pasivo por impuesto diferido</b>	<b>(43.065,07)</b>	<b>(26.114,66)</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BÉRTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ- Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

RUSO  
RIBANA  
N° 751

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2016 y 2015, y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente a la a las ganancias que surge de los estados de resultados de cada período es la siguiente:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ganancia del período antes de impuesto a las ganancias	7.875.671,82	(395.170,19)
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto al 35%	<u>(2.756.485,14)</u>	<u>138.309,57</u>
Efecto de las diferencias permanentes (1)	<u>2.119.726,93</u>	<u>(138.309,57)</u>
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(636.758,21)</u></b>	<b><u>-</u></b>

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

#### NOTA 9: GARANTÍAS OTORGADAS

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

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad cumple con el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del Banco Central de la República Argentina que establece que la sociedad debe mantener un Fondo de Riesgo de al menos el 25% de los avales otorgados.

#### NOTA 10: ACTIVOS OTORGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de marzo de 2016 la Sociedad posee inversiones en títulos públicos afectadas a garantizar su operatoria en el Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX). Los títulos públicos afectados a garantías eran 180.000 V.N. de BONAD 2016 valuados al cierre a \$ 2.562.063,00.

Dichas inversiones se encuentran expuestas en el rubro "Inversiones" (Anexo I).

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016



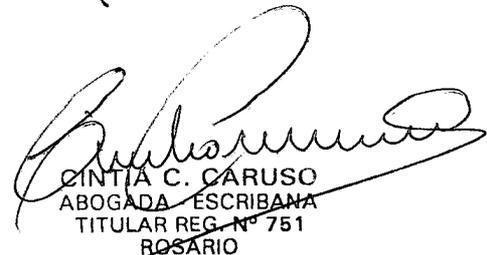
**BÉRTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ- Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181



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



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



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

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

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

**Notas a los Estados Contables Intermedios**

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016

(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

**NOTA 12: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE SEPYME****12.1. Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo**

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del período		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
1	1.434.337,13	32.414.530,31	(20.131.427,10)	13.717.440,34
2	71.926,61	220.340,11	-	292.266,72
3	71.926,61	220.340,11	-	292.266,72
4	61.651,38	188.862,95	-	250.514,33
5	71.926,61	220.340,11	-	292.266,72
6	61.651,38	188.862,95	-	250.514,33
7	143.853,21	440.680,24	-	584.533,45
8	61.651,38	188.862,95	-	250.514,33
9	-	69.754,10	-	69.754,10
10	-	139.508,20	-	139.508,20
11	-	232.513,67	-	232.513,67
12	-	186.010,94	-	186.010,94
13	-	78.113,72	-	78.113,72
14	-	1.126.716,36	-	1.126.716,36
15	-	629.975,85	-	629.975,85
16	-	787.469,81	-	787.469,81
17	-	118.120,47	-	118.120,47
18	-	236.240,94	-	236.240,94
19	-	18.511,76	-	18.511,76
20	-	92.558,81	-	92.558,81
21	-	18.511,76	-	18.511,76
22	-	15.426,47	-	15.426,47
23	-	40.108,82	-	40.108,82
24	-	3.085,29	-	3.085,29
25	-	9.255,88	-	9.255,88
26	-	9.255,88	-	9.255,88
27	-	3.393,82	-	3.393,82
28	-	15.426,47	-	15.426,47
29	-	20.362,94	-	20.362,94
30	-	6.170,59	-	6.170,59
31	-	50.907,34	-	50.907,34
<b>Total movimientos de los rendimientos contables del FR</b>	<b>1.978.924,31</b>	<b>37.990.219,62</b>	<b>(20.131.427,10)</b>	<b>19.837.716,83</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BÉRTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ- Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Contables Intermedios**

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
1	26/09/2014	382.411,75	-	382.411,75
2	24/12/2014	3.171,92	-	3.171,92
3	24/12/2014	3.171,92	-	3.171,92
4	24/12/2014	2.718,79	-	2.718,79
5	24/12/2014	3.171,92	-	3.171,92
6	24/12/2014	2.718,79	-	2.718,79
7	24/12/2014	6.343,84	-	6.343,84
8	24/12/2014	2.718,79	-	2.718,79
9	02/10/2015	1.359,39	-	1.359,39
10	02/10/2015	2.718,79	-	2.718,79
11	02/10/2015	4.531,32	-	4.531,32
12	02/10/2015	3.625,05	-	3.625,05
13	24/11/2015	1.812,53	-	1.812,53
14	30/12/2015	71.045,43	-	71.045,43
15	30/12/2015	29.021,09	-	29.021,09
16	30/12/2015	36.276,36	-	36.276,36
17	30/12/2015	5.441,45	-	5.441,45
18	30/12/2015	10.882,91	-	10.882,91
19	28/03/2016	10.194,99	-	10.194,99
20	28/03/2016	50.974,94	-	50.974,94
21	28/03/2016	10.194,99	-	10.194,99
22	28/03/2016	8.495,82	-	8.495,82
23	28/03/2016	22.089,14	-	22.089,14
24	28/03/2016	1.699,16	-	1.699,16
25	28/03/2016	5.097,49	-	5.097,49
26	28/03/2016	5.097,49	-	5.097,49
27	28/03/2016	1.869,08	-	1.869,08
28	28/03/2016	8.495,82	-	8.495,82
29	28/03/2016	11.214,49	-	11.214,49
30	28/03/2016	3.398,33	-	3.398,33
31	28/03/2016	28.036,22	-	28.036,22
<b>Total deuda a favor de los socios protectores por FRC</b>		<b>740.000,00</b>	<b>-</b>	<b>740.000,00</b>

**NOTA 13: HECHOS POSTERIORES**

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

  
**BÉRTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ- Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## INVERSIONES

AL 31 DE MARZO DE 2016

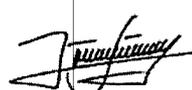
comparativo con el ejercicio económico irregular de 10 meses y 27 días finalizado el 30 de junio de 2015  
(expresado en pesos)

### ANEXO I

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor Contable al 31/03/2016	Valor Contable al 30/06/2015
<b>Pertencientes a la S.G.R.</b>					
<b>Fondos comunes de inversión</b>					
Fima Premium Clase "A"	ARS	272.140	2,2987	625.570,57	-
Fima Ahorro pesos Clase "A"	ARS	33.900	9,6433	326.907,09	-
Fima Ahorro pesos Clase "B"	ARS	169.891	10,4001	1.766.880,75	-
<b>Subtotal Fondos comunes de inversión</b>				<b>2.719.358,41</b>	<b>-</b>
<b>Total de Inversiones de la S.G.R.</b>				<b>2.719.358,41</b>	<b>-</b>
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo</b>					
<b>Títulos Públicos emitidos por la Nación</b>					
<b>Denominados en dólares</b>					
BONAR X AA17	ARS	2.751	15,3450	42.214,10	23.273.548,80
BONAR 2017 (Anexo IV) AA17D	USD	-	-	-	2.962.638,59
Discount u\$s - Ley Argentina DICA	ARS	241.994	21,4900	5.200.451,06	797.323,03
Discount u\$s - Ley Argentina DICY	ARS	155.028	24,3000	3.767.180,40	2.581.216,20
BONAR 2024 AY24	ARS	5.374	15,9400	85.661,56	6.734.543,75
BONAD 2016 AO16	ARS	996.539	14,2100	14.160.819,19	-
<b>Denominados en pesos sin ajustes</b>					
Valores vinculados al PBI TVPY	ARS	1.005.000	1,5800	1.587.900,00	1.095.450,00
BONAC 2016 A2M6	ARS	-	-	-	400.400,00
BONAC 2016 AY16	ARS	386.622	1,0370	400.927,01	5.919.450,00
BONAC 2016 AL16	ARS	2.898.550	1,0075	2.920.289,13	-
<b>Lebacs</b>					
Letra Interna - vto. 21/01/2015 L01L5	ARS	-	-	-	3.491.390,00
Letra Interna - vto. 04/11/2015 L04N5	ARS	-	-	-	2.608.573,91
Letra Interna - vto. 16/09/2015 L16S5	ARS	-	-	-	1.517.715,20
Letra Interna - vto. 23/09/2015 L23S5	ARS	-	-	-	2.074.600,00
Letra Interna - vto. 30/09/2015 L30S5	ARS	-	-	-	11.609.981,74
Letra Interna - vto. 07/10/2015 L07O5	ARS	-	-	-	252.213,75
Letra Interna - vto. 30/12/2015 L30D5	ARS	-	-	-	5.017.048,80
Letra Interna - vto. 11/11/2015 L11N5	ARS	-	-	-	1.367.282,11
Letra Interna - vto. 21/10/2015 L21O5	ARS	-	-	-	2.406.185,60
Letra Interna - vto. 20/01/2016 L20E6	ARS	-	-	-	3.116.520,00
Letra Interna - vto. 02/12/2015 L02D5	ARS	-	-	-	3.667.093,30

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

  
**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ - Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### INVERSIONES

AL 31 DE MARZO DE 2016

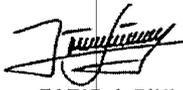
comparativo con el ejercicio económico irregular de 10 meses y 27 días finalizado el 30 de junio de 2015  
(expresado en pesos)

ANEXO I (Cont.)

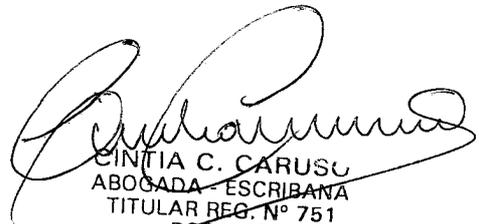
Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor Contable al 31/03/2016	Valor Contable al 30/06/2015	
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo (Cont.)</b>						
Letra Interna - vto 06/04/2016	H06A6	ARS	8.861.245	0,9952	8.818.959,13	-
Letra Interna - vto 13/04/2016	H13A6	ARS	3.159.040	0,9880	3.121.074,66	-
Letra Interna - vto 20/04/2016	H20A6	ARS	28.237.306	0,9801	27.676.202,49	-
Letra Interna - vto 11/05/2016	H11Y6	ARS	3.063.000	0,9598	2.939.983,79	-
Letra Interna - vto 08/06/2016	H08J6	ARS	81.200	0,9401	76.336,85	-
Letra Interna - vto 27/04/2016	H27A6	ARS	157.000	0,9736	152.862,27	-
Letra Interna - vto 04/05/2016	H04Y6	ARS	6.761.000	0,9676	6.542.153,19	-
Letra Interna - vto 26/05/2016	H26Y6	ARS	1.662.377	0,9500	1.579.258,15	-
Letra Interna - vto 18/05/2016	H18Y6	ARS	166.000	0,9551	158.548,26	-
Letra Interna - vto 15/06/2016	H15J6	ARS	217.000	0,9240	200.508,00	-
Letra Interna - vto 01/06/2016	H01J6	ARS	23.000	0,9443	21.718,05	-
<b>Títulos Públicos emitidos por Entes Estatales</b>						
Ciudad de Bs. As. Clase 8 Vto. 2016	BD2C6	ARS	-	-	-	2.125.200,00
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	ARS	1.261.000	13,6500	17.212.650,00	-
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	ARS	493.000	12,0500	5.940.650,00	-
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	ARS	64.000	12,1000	774.400,00	-
<b>Subtotal Títulos públicos</b>					<b>103.380.747,29</b>	<b>83.018.374,78</b>
<b>Acciones</b>						
Tenaris	TS	ARS	18.209	181,50	3.304.933,50	1.574.235,00
Siderar	ERAR	ARS	494.116	7,34	3.626.811,44	620.000,00
Pampa Energía S.A.	PAMP	ARS	166.916	12,60	2.103.141,60	454.007,12
Aluar	ALUA	ARS	63.922	10,45	667.984,90	-
Grupo Financiero Galicia	GGAL	ARS	89.271	41,15	3.673.501,65	-
YPF	YPFD	ARS	14.119	262,50	3.706.237,50	-
Comercial del plata	COME	ARS	150.000	3,05	457.500,00	-
Banco Macro	BMA	ARS	24.476	94,30	2.308.086,80	-
Banco Patagonia	BPAT	ARS	22.054	31,10	685.879,40	-
Petrobras Brasil	APBR	ARS	1.245	41,90	52.165,50	-
<b>Subtotal Acciones</b>					<b>20.586.242,29</b>	<b>2.648.242,12</b>
<b>Cauciones Bursátiles</b>						
Colocadoras		ARS			-	2.182.710,25
<b>Subtotal Caucciones Bursátiles</b>					<b>-</b>	<b>2.182.710,25</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

  
**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ - Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### INVERSIONES

AL 31 DE MARZO DE 2016

comparativo con el ejercicio económico irregular de 10 meses y 27 días finalizado el 30 de junio de 2015  
(expresado en pesos)

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor Contable al 31/03/2016	Valor Contable al 30/06/2015	
<b>Pertenecientes al Fondo de Riesgo (Cont.)</b>						
<b>Fondos comunes de inversión</b>						
Grupo Sancor Seguros III	ARS	2.475.029	4,4297	10.963.700,31	5.417.495,47	
Galileo ahorro único	ARS	3.876.754	2,6303	10.196.945,88	10.088.171,57	
Pellegrini Renta Fija Clase B	ARS	8.777.473	0,4818	4.228.881,40	3.506.811,32	
SBS Ahorro Pesos Clase B	ARS	369.376	3,6918	1.363.647,01	-	
St Performance FCI Clase B	ARS	3.499.865	1,5291	5.351.814,31	-	
AD CAP - Convexity Clase B	ARS	813.666	2,9996	2.440.636,26	-	
Schroder Renta Variable	ARS	329.736	5,5650	1.834.969,63	-	
Fima PB Acciones	ARS	748.426	18,8054	14.074.426,55	-	
<b>Subtotal Fondos comunes de inversión</b>				<b>50.455.021,35</b>	<b>19.012.478,36</b>	
<b>Obligaciones Negociables</b>						
Bono YPF 2017 C19	OYP19	ARS	1.106.431	13,0500	14.438.924,55	-
Bono YPF 2016	OYPFO	ARS	49.000	15,0000	735.000,00	-
				<b>15.173.924,55</b>	<b>-</b>	
<b>Contratos de Futuros y Opciones</b>						
Dólar Octubre 2016	DLR102016			422.942,26	-	
<b>Subtotal Contratos de Futuros y Opciones</b>				<b>422.942,26</b>	<b>-</b>	
<b>Cuenta comitente</b>						
BLD Finanzas S.A.		ARS		24.282,57	373.167,34	
BLD Finanzas S.A. (Anexo IV)		USD		68.707,16	31.469,76	
BLD S.A.		ARS		24.897.573,40	-	
BLD S.A. (Anexo IV)		USD		603.198,12	-	
<b>Subtotal Cuenta Comitente</b>				<b>25.593.761,25</b>	<b>404.637,10</b>	
<b>Total de Inversiones del Fondo de Riesgo</b>				<b>215.612.638,99</b>	<b>107.266.442,61</b>	
<b>Total de Inversiones</b>				<b>218.331.997,40</b>	<b>107.266.442,61</b>	

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ - Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### ACTIVOS INTANGIBLES

Correspondiente al periodo de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016  
comparativo con el ejercicio económico irregular de 10 meses y 27 días finalizado el 30 de junio de 2015  
(expresado en pesos)

#### ANEXO II

Cuenta Principal	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				VALOR RESIDUAL AL 30/06/2015	
	Al inicio	Aumentos	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Del periodo			VALOR RESIDUAL AL 31/03/2016
							Monto	al cierre		
Licencias y sistemas	194.129,90	-	-	194.129,90	29.854,98	-	48.532,48	78.387,46	115.742,44	164.274,92
Gastos de organización y preoperativos	434.294,56	-	-	434.294,56	43.429,46	-	65.144,18	108.573,64	325.720,92	390.865,10
<b>TOTALES AL 31/03/2016</b>	<b>628.424,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>628.424,46</b>	<b>73.284,44</b>	<b>-</b>	<b>113.676,66</b>	<b>186.961,10</b>	<b>441.463,36</b>	
<b>TOTALES AL 30/06/2015</b>	<b>-</b>	<b>628.424,46</b>	<b>-</b>	<b>628.424,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73.284,44</b>	<b>73.284,44</b>		<b>555.140,02</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ - Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016  
 comparativo con el ejercicio económico irregular de 10 meses y 27 días finalizado el 30 de junio de 2015  
 (expresado en pesos)

#### ANEXO III

	31/03/2016		30/06/2015	
	Créditos	Deudas	Créditos	Deudas
<b>Clasificación por plazos:</b>				
a) Vencidos	943.259,50	-	388.324,97	-
b) Sin plazo	414.888,06	-	158.420,26	400.000,00
c) A vencer				
Hasta 3 meses	3.307.875,28	748.819,68	1.471,83	105.423,38
3 a 6 meses	11.343,90	-	-	10.381,29
6 a 9 meses	-	105.250,48	-	25.235,03
9 a 12 meses	-	619.807,80	10.381,29	-
más de 1 año	-	-	-	-
<b>Clasificación por tasas de interés:</b>				
a) Sin interés	4.677.366,74	1.473.877,96	558.598,35	541.039,70
<b>Clasificación por tipo de moneda:</b>				
a) En moneda nacional	4.677.366,74	1.473.877,96	558.598,35	541.039,70
b) En moneda extranjera	-	-	-	-

Firmado a los efectos de su identificación,  
 ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
 CLAUDIO BERMÚDEZ - Socio  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

CRUSO  
RIBANA  
N° 751

31

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016  
comparativo con el ejercicio económico irregular de 10 meses y 27 días finalizado el 30 de junio de 2015  
(expresado en pesos)

ANEXO IV

Rubro	Moneda	Tipo de cambio	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local al 31/03/2016	Monto en moneda local al 30/06/2015
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Caja y Bancos</b>					
Bancos cuentas corrientes	USD	14,6	20,29	296,23	2.160,48
<b>Inversiones</b>					
Títulos Públicos emitidos por la Nación					
BONAR 2017	USD	-	-	-	2.962.638,59
Cuenta comitente					
BLD Finanzas S.A.	USD	14,6	4.705,97	68.707,16	31.469,76
BLD S.A.	USD	14,6	41.314,94	603.198,12	-
<b>Total del activo corriente y del activo</b>				<b>672.201,51</b>	<b>2.996.268,83</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ - Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CPT° 132 F° 181

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

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

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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### CUENTAS DE ORDEN

Correspondiente al periodo de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016  
comparativo con el ejercicio económico irregular de 10 meses y 27 días finalizado el 30 de junio de 2015  
(expresado en pesos)

ANEXO V

Rubro	Total 31/03/2016	Total 30/06/2015
<b>Deudoras</b>		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	347.383.565,79	47.589.790,02
<b>Total Socios partícipes por garantías otorgadas</b>	<b>347.383.565,79</b>	<b>47.589.790,02</b>
<b>Contragarantías recibidas de socios partícipes</b>		
Prendas	60.046.680,00	11.300.000,00
Hipotecas	7.500.000,00	5.000.000,00
Avales de Socios partícipes (Fianza)	179.685.000,00	47.740.000,00
Otros	22.423.000,00	18.461.800,00
Hipotecas U\$S	48.559.600,00	-
Avales de Socios partícipes (Fianza) U\$S	238.688.100,00	-
<b>Total Contragarantías recibidas de socios partícipes</b>	<b>556.902.380,00</b>	<b>82.501.800,00</b>
<b>Total de cuentas de orden deudoras</b>	<b>904.285.945,79</b>	<b>130.091.590,02</b>
<b>Acreedoras</b>		
Garantías otorgadas a terceros	(347.383.565,79)	(47.589.790,02)
Acreedores por contragarantías recibidas	(269.654.680,00)	(82.501.800,00)
Acreedores por contragarantías recibidas U\$S	(287.247.700,00)	-
<b>Total de cuentas de orden acreedoras</b>	<b>(904.285.945,79)</b>	<b>(130.091.590,02)</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

  
**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ - Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

## BLD AVALES S.G.R.

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

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

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016

comparativo con el período irregular de siete meses y 27 días finalizado

el 31 de marzo de 2015

(expresado en pesos)

### ANEXO VI

Rubro	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 31/03/2016	Total 31/03/2015
Remuneraciones	1.857.168,08	-	1.857.168,08	221.090,06
Cargas sociales	268.463,58	-	268.463,58	36.052,35
Honorarios y retribuciones por servicios	660.101,45	-	660.101,45	101.608,01
Amortización de activos intangibles	113.676,66	-	113.676,66	35.392,22
Movilidad y viajes	101.708,95	-	101.708,95	10.645,36
Derechos de cotización en bolsa	-	124.116,69	124.116,69	14.128,00
Impuestos, tasas y contribuciones	300.332,52	136.476,30	436.808,82	11.207,39
Gastos bancarios	47.945,20	-	47.945,20	5.765,07
Certificaciones contables	43.392,00	-	43.392,00	-
Publicidad	-	19.400,00	19.400,00	-
Gastos varios	175.617,44	-	175.617,44	23.006,54
<b>Totales al 31/03/2016</b>	<b>3.568.405,88</b>	<b>279.992,99</b>	<b>3.848.398,87</b>	<b>---</b>
<b>Totales al 31/03/2015</b>	<b>458.895,00</b>	<b>-</b>	<b>---</b>	<b>458.895,00</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de mayo de 2016

**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ - Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

RUSO  
ESCRIBANA  
Nº 751

34

## BLD AVALES S.G.R.

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

### RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que, en facsímil, obran en las hojas que anteceden de los Estados Contables Intermedios de BLD AVALES S.G.R. (Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Estado de Evolución del Fondo de Riesgo, Notas 1 a 12 y Anexos I a VI) correspondientes al periodo de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016.

**BERTORA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
CLAUDIO BERMÚDEZ - Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. CP T° 132 F° 181

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

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

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

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

De nuestra consideración:

1. De acuerdo a lo dispuesto por el inc 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión del estado de situación patrimonial de BLD AVALES S.G.R. al 31 de marzo de 2016 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio neto, de flujo de efectivo y de evolución del fondo de riesgo por el período de nueve meses iniciado el 1 de julio de 2015 y finalizado el 31 de marzo de 2016; y las notas I a 13 y anexos I a VI que los complementan, los cuales han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Los documentos revisados son responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo a las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos antes citados se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables correspondientes a períodos intermedios 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 la firma Bértora & Asociados, que emitió su informe con fecha 6 de mayo de 2016, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión de estados contables de períodos intermedios.

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

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

RUSSO  
RIBANA  
Nº 751

36

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

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

3. Basados en nuestro trabajo, con el alcance descripto en el párrafo 2., y lo expuesto en el informe de auditores externos fechado el 6 de mayo de 2016, informamos que nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables mencionados en el primer párrafo, no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

4. En cumplimiento con las disposiciones legales vigentes y en ejercicios de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período, los restantes procedimientos 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, 6 de mayo de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora



**MATÍAS S. SAINZ**  
Presidente

ROSARIO, 27.1.2016  
ACTA N° 110 F° 110  
FOJA NOTARIAL N° 00273/94



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