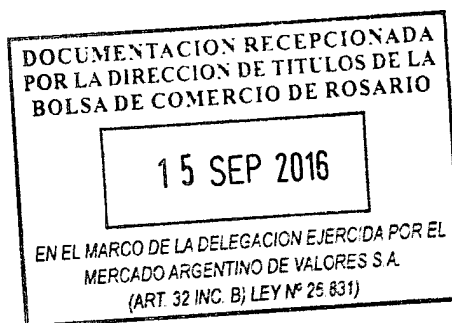


# **BLD AVALES** SGR

**MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES**  
**Correspondientes al ejercicio económico finalizado**  
**el 30 de junio de 2016**





**ESTADOS CONTABLES**  
**Al 30 de Junio de 2016**

**ÍNDICE**

**Memoria**

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	21

**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 2016**

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.2 finalizado el 30 de junio de 2016.

**I.- ACTIVIDADES**

**Emisión de Garantías.**

Durante el transcurso de este ejercicio, se incorporaron **381** Socios Partícipes y se emitieron **2.003** garantías, por un importe de \$ **602.870.947 con 77/100**.

En relación al destino de las operaciones avaladas, **2.000** garantías avalaron operaciones de corto plazo para financiar capital de trabajo y/o compra de insumos por un importe de \$ **598.870.947 con 77/100**, mientras que un total de **3** 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 \$ **4.000.000.-**

La SGR durante el presente ejercicio realizó sus actividades tanto en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires como la Bolsa de Comercio de Rosario, logrando el descuento de cheques de sus socios partícipes en dichos mercados.

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

<b>Acreedor</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Monto</b>	<b>%</b>
<b>Bolsa de Comercio</b>	<b>2.000</b>	<b>\$ 598.870.947,77</b>	<b>99,34%</b>
<b>Bancos</b>	<b>3</b>	<b>\$ 4.000.000,00</b>	<b>0,66%</b>

Al 30 de Junio, la sociedad cuenta con avales vigentes por \$ 464.587.283 y el Fondo de Riesgo Integrado en un 100% por \$200.000.000, alcanzando un apalancamiento de 2,32.

Las garantías se encuentran dispersas a lo largo de varias provincias (Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, Entre Ríos, entre otras) y la mora es baja en comparación con el sistema. Al cierre del año 2015 el fondo contingente fue nulo y al cierre del presente ejercicio el contingente representaba el 0,38% del Fondo de Riesgo Integrado.

La Sociedad presenta buena atomización de sus garantías; la concentración promedio por socio es de 0,3% y en ningún caso un solo Partícipe representa más de 2,15% del total de avales.

#### **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.-**. Durante el presente ejercicio se integró el 100% del Fondo de Riesgo autorizado, según el siguiente detalle:

- 26 de Septiembre 2014	\$100.000.000,00.-
- 29 de Diciembre 2014	\$ 5.300.000,00.-
- 02 de Octubre de 2015	\$ 2.700.000,00.-
- 24 de Noviembre de 2015	\$ 400.000,00.-
- 23 de Diciembre de 2015	\$ 20.000.000,00.-
- 30 de Diciembre de 2015	\$ 22.500.000,00.-
- 28 de Marzo de 2016	\$ 49.100.000,00.-

**Total integrado      \$200.000.000,00.-**

Habiendo alcanzado prácticamente el máximo nivel de capacidad operativa que tolera el mercado en el otorgamiento de garantías, se ha solicitado a la Secretaria de la Pequeña y Mediana Empresa de Desarrollo Regional conceder a los actuales socios protectores y otros socios eventuales a incorporar un aumento del monto del Fondo de Riesgo que permita a la sociedad alcanzar la suma de **\$ 600.000.000.-** el que aún se encuentra pendiente de aprobación.

#### **Calificación de Riesgo.**

Durante el presente ejercicio, y en un marco en el que el mercado de SGR padece una baja en las calificaciones, BLD AVALES SGR obtuvo una mejora en la calificación la cual ascendió de A hasta A+ en el segmento "largo plazo nacional", jerarquizando y reforzando la categoría de "investment grade" lograda desde el inicio

#### **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 800 Pymes (783 con legajos aprobados, algunas de ellas aun en proceso de asociación). Visto la cantidad de empresas que asiste la competencia tras muchos años en el mercado, y comparando ello con la cantidad de pymes asistidas por BLD AVALES SGR en tan solo 20 meses de vida y solo 18 meses de actividad, la sociedad considera que el objetivo perseguido es por demás posible.

## **II.-RESULTADO DEL EJERCICIO**

El resultado del ejercicio en consideración arroja un saldo de \$1.306.771.- que se destinará en un 5% (\$65.339) a constituir Reserva Legal, y el saldo \$1.241.432 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



**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. 2 finalizado el 30 de junio 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

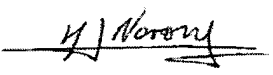
**Fecha de finalización del plazo de inscripción de la Sociedad:** 09 de septiembre de 2113

**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:** 49,9904%

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016

  
**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

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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

### AL 30 DE JUNIO DE 2016

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

	30/06/2016			30/06/2015		
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y bancos (Nota 3.a)	3.990.783,94	513.488,52	4.504.272,46	102.914,85	12.481,70	115.396,55
Inversiones (Anexo I)	830.050,18	217.431.133,74	218.261.183,92	-	107.266.442,61	107.266.442,61
Créditos por servicios prestados (Nota 3.b)	1.748.718,10	727.447,95	2.476.166,05	388.324,97	-	388.324,97
Otros créditos (Nota 3.c)	849.950,26	56.292,86	906.243,12	170.273,38	-	170.273,38
<b>Total del activo corriente</b>	<b>7.419.502,48</b>	<b>218.728.363,07</b>	<b>226.147.865,55</b>	<b>661.513,20</b>	<b>107.278.924,31</b>	<b>107.940.437,51</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Activos intangibles (Anexo II)	403.571,14	-	403.571,14	555.140,02	-	555.140,02
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>403.571,14</b>	<b>-</b>	<b>403.571,14</b>	<b>555.140,02</b>	<b>-</b>	<b>555.140,02</b>
<b>Total del activo</b>	<b>7.823.073,62</b>	<b>218.728.363,07</b>	<b>226.551.436,69</b>	<b>1.216.653,22</b>	<b>107.278.924,31</b>	<b>108.495.577,53</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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



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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2016

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

	30/06/2016		30/06/2015	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar (Nota 3.d)	5.046.973,90	-	22.417,99	-
Sueldos y cargas sociales (Nota 3.e)	445.928,86	-	86.745,79	-
Cargas fiscales (Nota 3.f)	352.871,54	-	25.805,72	-
Otros pasivos (Nota 3.g)	-	-	406.070,20	-
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>5.845.774,30</b>	<b>-</b>	<b>541.039,70</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Pasivo por impuesto diferido (Nota 6)	21.029,42	-	26.114,66	-
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>21.029,42</b>	<b>-</b>	<b>26.114,66</b>	<b>-</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>5.866.803,72</b>	<b>-</b>	<b>567.154,36</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Según estado respectivo	1.956.269,90	218.728.363,07	649.498,86	107.278.924,31
<b>Total del pasivo y del patrimonio neto</b>	<b>7.823.073,62</b>	<b>218.728.363,07</b>	<b>1.216.653,22</b>	<b>107.278.924,31</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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



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



# BLD AVALES S.G.R.

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

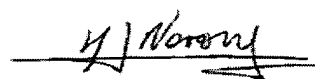
## ESTADO DE RESULTADOS

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

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<b><u>Resultados propios de la actividad</u></b>		
Ingresos por servicios (Nota 3.h)	16.591.337,77	1.579.808,92
Gastos de administración (Anexo VI)	(6.352.516,12)	(1.322.437,72)
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(9.457.958,20)	(81.757,68)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i.1)	654.976,37	-
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<b><u>1.435.839,82</u></b>	<b><u>175.613,52</u></b>
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	(129.068,78)	(26.114,66)
<b>Resultado del ejercicio propio de la actividad</b>	<b><u>1.306.771,04</u></b>	<b><u>149.498,86</u></b>
<b><u>Resultados del Fondo de Riesgo</u></b>		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i.2)	56.557.804,75	2.816.282,53
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.j)	(546.198,48)	(837.358,22)
<b>Resultado del Fondo de Riesgo</b>	<b><u>56.011.606,27</u></b>	<b><u>1.978.924,31</u></b>
Ganancia neta del ejercicio	57.318.377,31	2.128.423,17
Pago por retribuciones del fondo de Riesgo a los Socios Protectores (Nota 10)	(39.229.143,93)	-
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(16.782.462,34)	(1.978.924,31)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b><u>1.306.771,04</u></b>	<b><u>149.498,86</u></b>

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016

  
**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

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

## BLD AVALES S.G.R.

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


### ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

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

CONCEPTO	APORTES DE LOS ACCIONISTAS		FONDO DE RIESGO					RESULTADOS ACUMULADOS				Total del Patrimonio Neto al 30/06/2016	Total del Patrimonio Neto al 30/06/2015	
	Capital suscrito (Nota 5)	Total Capital Social	Disponible	Contingente	Prev. Deudas Inc. por gtas.	Rendimiento	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados societarios				
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500.000,00
Constitución de reservas (1)	-	-	-	-	-	-	-	7.474,94	142.023,92	(149.498,86)	-	-	-	-
Movimiento neto del fondo de riesgo (según estado de evolución del fondo de riesgo)	-	-	93.939.528,47	760.471,53	(33.023,58)	16.782.482,34	111.449.438,78	-	-	-	-	-	111.449.498,76	107.278.924,31
Resultado neto del ejercicio según Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.306.771,04	-	-	1.306.771,04	149.498,86
<b>SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>500.000,00</b>	<b>500.000,00</b>	<b>199.239.528,47</b>	<b>760.471,53</b>	<b>(33.023,58)</b>	<b>18.761.386,65</b>	<b>218.728.363,07</b>	<b>7.474,94</b>	<b>142.023,92</b>	<b>1.306.771,04</b>	<b>1.306.771,04</b>	<b>1.306.771,04</b>	<b>220.684.632,97</b>	<b>107.928.423,17</b>

(1) Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015.  
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 1 de Septiembre de 2016

  
**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

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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	30/06/2016		30/06/2015	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
<b><u>Variaciones de efectivo</u></b>				
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 2.i)	102.914,85	21.612.307,41	-	-
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.i)	4.820.834,12	59.123.135,31	102.914,85	21.612.307,41
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>4.717.919,27</b>	<b>37.510.827,90</b>	<b>102.914,85</b>	<b>21.612.307,41</b>
<b><u>Causas de variaciones en el efectivo</u></b>				
<b><u>Actividades operativas:</u></b>				
Ganancia del ejercicio	1.306.771,04	56.011.606,27	149.498,86	1.978.924,31
<b><u>Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas:</u></b>				
Impuesto a las ganancias	129.068,78	-	26.114,66	-
Resultados financieros y por tenencia	-	(11.707.684,02)	-	-
Amortización de activos intangibles	151.568,88	-	73.284,44	-
Previsiones	-	(33.023,58)	-	-
<b><u>Cambios en los activos y pasivos operativos:</u></b>				
Aumento de créditos comerciales	(1.360.393,13)	(727.447,95)	(388.324,97)	-
Aumento de otros créditos	(679.676,88)	(56.292,88)	(170.273,38)	-
(Disminución) Aumento de otros pasivos	(406.070,20)	-	6.070,20	-
Aumento de cuentas por pagar	5.576.650,78	-	134.969,50	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b>4.717.919,27</b>	<b>43.487.157,84</b>	<b>(168.660,69)</b>	<b>1.978.924,31</b>
<b><u>Actividades de inversión:</u></b>				
Ventas (Adquisiciones) netas de títulos públicos	-	27.364.747,44	-	(83.018.374,78)
Adquisiciones netas de acciones	-	(14.030.709,63)	-	(2.648.242,12)
Adquisiciones netas de obligaciones negociables	-	(16.185.230,41)	-	-
Adquisiciones netas de Fideicomisos Financieros	-	(903.792,94)	-	-
Adquisiciones de activos intangibles	-	-	(628.424,46)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>(3.754.985,53)</b>	<b>(628.424,46)</b>	<b>(85.666.616,90)</b>
<b><u>Actividades de financiación:</u></b>				
Aportes al fondo de riesgo	-	5.412.419,37	-	105.300.000,00
Pago por retribuciones del fondo de Riesgo	-	(7.633.763,78)	-	-
Anticipos para aportes al fondo de riesgo	-	-	400.000,00	-
Integración capital "Socios protectores"	-	-	250.000,00	-
Integración capital "Socios partícipes"	-	-	250.000,00	-
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>(2.221.344,41)</b>	<b>900.000,00</b>	<b>105.300.000,00</b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>4.717.919,27</b>	<b>37.510.827,90</b>	<b>102.914,85</b>	<b>21.612.307,41</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



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



MATIAS S. SAINZ  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.


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

## ESTADO DE EVOLUCION DEL FONDO DE RIESGO Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016 comparativo con el ejercicio económico irregular de 10 meses y 27 días finalizado el 30 de junio de 2015 (expresado en pesos)


Concepto	Fondo disponible	Fondo contingente	Prev. Deudas Inc. por gτίας.	Rendimiento acumulado neto	Totales	
					30/06/2016	Totales 30/06/2015
Saldo del fondo de riesgo al inicio del ejercicio	105.300.000,00	-	-	1.978.924,31	107.278.924,31	-
Aportes al fondo de riesgo (Nota 4.1)	94.700.000,00	-	-	-	94.700.000,00	105.300.000,00
Retribución neta devengada según Estado de Resultados	-	-	-	56.011.606,27	56.011.606,27	1.978.924,31
Pagos efectuados por retribución de fondo de riesgo (Nota 10)	-	-	-	(39.229.143,93)	(39.229.143,93)	-
Pagos de las deudas de socios partícipes por garantías otorgadas	(8.238.410,00)	8.238.410,00	-	-	-	-
Cobranzas a deudores por garantías abonadas	7.477.938,47	(7.477.938,47)	-	-	-	-
Previsión Deudas Incobrables por Garantías Afrontadas	-	-	(33.023,58)	-	(33.023,58)	-
<b>Saldo del fondo de riesgo al cierre del ejercicio</b>	<b>199.239.528,47</b>	<b>760.471,53</b>	<b>(33.023,58)</b>	<b>18.761.386,65</b>	<b>218.728.363,07</b>	<b>107.278.924,31</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016

  
**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

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

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

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

### **Notas a los Estados Contables**

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

##### **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, se encontraba pendiente de inscripción ante los respectivos organismos de control.

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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



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

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

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

### **Notas a los Estados Contables**

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **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" aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.B.A.) y aceptadas por la Inspección General de Justicia.

##### **2.2. Unidad de medida**

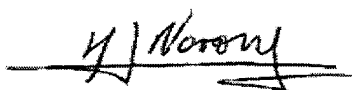
Los estados contables han sido preparados en moneda nominal, utilizando dicha moneda como moneda homogénea de conformidad a lo establecido en la Resolución Técnica N° 17, Punto 3.1.

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

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

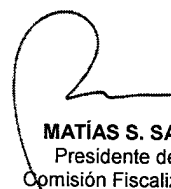
Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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  
9



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

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

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

### **Notas a los Estados Contables**

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

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.

##### **2.3. Información comparativa**

Los presentes estados contables corresponden al ejercicio iniciado el 1 de julio de 2015 y finalizado el 30 de junio de 2016. La Sociedad presenta sus estados contables en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de 10 meses y 27 días finalizado el 30 de junio de 2015.

Asimismo, a los fines de una comparación homogénea se han efectuado las reclasificaciones necesarias 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.

##### **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**

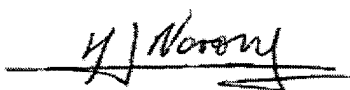
Los activos en moneda extranjera han sido valuados en pesos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio según la cotización publicada por el Banco de la Nación Argentina tomando tipo de cambio comprador.

###### **c) Inversiones**

Las inversiones de títulos públicos, fondos comunes de inversión y acciones están valuadas a sus respectivas cotizaciones al cierre del ejercicio. 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 ejercicio al tipo de cambio establecido en la Nota 2.4.b).

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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  
10



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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

##### d) Créditos y deudas

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

##### e) Activos intangibles

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

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 2016 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

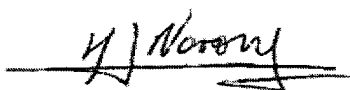
Las provisiones por deudores incobrables sobre garantías afrontadas se constituyeron de acuerdo con las pautas establecidas en el art. 32 de la Resolución N° 212/2013 de la SEPYMEyDR.

##### i) Estado de flujo de efectivo

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

	30/06/2016		30/06/2015	
	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
Caja y bancos	102.914,85	12.481,70	-	-
Inversiones	-	21.599.825,71	-	-
<b>Efectivo al inicio</b>	<b>102.914,85</b>	<b>21.612.307,41</b>	-	-

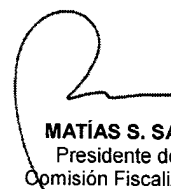
Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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



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



## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

##### i) Estado de flujo de efectivo (continuación)

	30/06/2016		30/06/2015	
	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
<b>Efectivo al cierre</b>	<b>4.820.834,12</b>	<b>59.123.135,31</b>	<b>102.914,85</b>	<b>21.612.307,41</b>

##### 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 2016.

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

	30/06/2016	30/06/2015
<b><u>a) Caja y bancos</u></b>		
Efectivo en moneda nacional	773,85	1.134,24
Bancos cuentas corrientes en moneda nacional	4.503.195,48	112.101,83
Bancos cuentas corrientes en moneda extranjera (Anexo IV)	303,13	2.160,48
<b>Total Caja y bancos</b>	<b>4.504.272,46</b>	<b>115.396,55</b>
<b><u>b) Créditos por servicios prestados</u></b>		
Deudores por comisiones	492.133,10	388.324,97
Deudores por administración del Fondo de Riesgo	1.256.585,00	-
Deudores por garantías afrontadas	760.471,53	-
Previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas	(33.023,58)	-
<b>Total Créditos por servicios prestados</b>	<b>2.476.166,05</b>	<b>388.324,97</b>
<b><u>c) Otros créditos</u></b>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	522.880,43	68.624,08
Impuesto al crédito bancario computable	174.666,58	80.842,14
Retenciones de impuesto a las ganancias	43.853,20	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	6.938,54	-
Impuesto a los ingresos brutos saldo a favor	89.517,61	1.409,87
Diversos	57.042,82	-
<b>Total otros créditos</b>	<b>906.243,08</b>	<b>170.273,38</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



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  
12



MATÍAS S. SAINZ  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<b><u>d) Cuentas por pagar</u></b>		
Proveedores	5.032.474,96	22.417,99
Tarjetas de crédito a pagar	14.498,94	-
<b>Total Cuentas por pagar</b>	<b><u>5.046.973,90</u></b>	<b><u>22.417,99</u></b>
<b><u>e) Sueldos y cargas sociales</u></b>		
Sueldos a pagar	273.814,00	51.175,80
Leyes sociales a pagar	68.220,69	10.334,96
Provisión SAC y vacaciones	103.894,17	25.235,03
<b>Total Sueldos y cargas sociales</b>	<b><u>445.928,86</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	204.749,27	11.159,92
Derecho de registro e inspección a pagar	2.910,28	4.264,51
Ingresos Brutos a pagar	11.057,97	-
Impuesto a las ganancias a pagar	134.154,02	-
<b>Total Cargas fiscales</b>	<b><u>352.871,54</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>
<b><u>h) Ingresos por servicios</u></b>		
Comisiones por garantías otorgadas	12.927.885,97	1.018.008,92
Honorarios por administración del Fondo de Riesgo	3.163.500,00	-
Honorarios por asesoramiento	311.860,00	561.800,00
Otras Comisiones	188.091,80	-
<b>Total Ingresos por servicios</b>	<b><u>16.591.337,77</u></b>	<b><u>1.579.808,92</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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  
13



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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<b><u>i) Resultados financieros y por tenencia</u></b>		
<b>1. Correspondientes a la S.G.R</b>		
Rendimiento de inversiones	654.976,37	-
<b>Total Resultados financieros y por tenencia S.G.R.</b>	<b><u>654.976,37</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>2. Correspondientes al Fondo de Riesgo</b>		
Rendimiento del Fondo de Riesgo	56.155.304,32	2.817.127,51
Diferencia de cambio	402.500,44	(844,98)
<b>Total Resultados financieros y por tenencia Fondo de Riesgo</b>	<b><u>56.557.804,76</u></b>	<b><u>2.816.282,53</u></b>
<b>Total Resultados financieros y por tenencia</b>	<b><u>57.212.781,13</u></b>	<b><u>2.816.282,53</u></b>
<b><u>j) Otros ingresos y egresos netos</u></b>		
Impuesto a los débitos y créditos	(377.320,15)	(572.568,22)
Comisiones y gastos bancarios	(23.721,54)	(71.699,79)
Otros gastos y comisiones	(145.156,79)	(193.090,21)
<b>Total otros ingresos y egresos netos</b>	<b><u>(546.198,48)</u></b>	<b><u>(837.358,22)</u></b>

#### NOTA 4: FONDO DE RIESGO

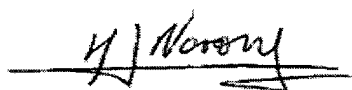
##### **4.1 Bienes aportados por los socios protectores**

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 otorguen a los socios partícipes.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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  
14



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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

N° Aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Valor nominal del aporte
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
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	2.500.000
29	28/03/2016	28/03/2018	3.000.000
30	28/03/2016	28/03/2018	6.500.000
31	28/03/2016	28/03/2018	500.000
32	28/03/2016	28/03/2018	1.500.000
33	28/03/2016	28/03/2018	1.500.000
34	28/03/2016	28/03/2018	15.000.000
35	28/03/2016	28/03/2018	550.000
36	28/03/2016	28/03/2018	2.500.000
37	28/03/2016	28/03/2018	3.300.000
38	28/03/2016	28/03/2018	1.000.000
39	28/03/2016	28/03/2018	3.000.000
40	28/03/2016	28/03/2018	8.250.000
			<b>200.000.000</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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  
15



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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

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	199.239.528,47
Contingente	760.471,53
Previsión Deudores incobrables por Garantías afrentadas – Fondo de Riesgo Contingente	(33.023,58)
<b>Total</b>	<b><u>199.966.976,42</u></b>

##### **4.2. Garantías afrontadas – Régimen de aprovisionamiento**

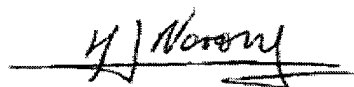
La Resolución 212/2013 en su art. 32, incorpora una nueva metodología de tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente, disponiendo la obligatoriedad de presentar la previsión de incobrabilidad de créditos que componen el rubro “Deudores por garantías afrontadas”, “Deudores en gestión judicial” 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. 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 33.023,58.

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 2016, imputando el saldo respectivo en las Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando su cobro. Al 30 de junio de 2016 la Sociedad no registra créditos que cumplan con dichos parámetros.

##### **4.3. Aumento del Fondo de Riesgo**

Debido al constante crecimiento de las necesidades de financiamiento de las PYMES, el Consejo de Administración y la Comisión Fiscalizadora mediante sus respectivas actas de fecha 18 de abril de 2016 dispusieron solicitar a la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa de Desarrollo Regional un aumento de \$400.000.000.- al fondo de riesgo autorizado de forma que el mismo alcance la suma de \$600.000.000.-. Dicha solicitud, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, se encontraba pendiente de aprobación por la autoridad de aplicación.

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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  
16



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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 5: ESTADO DE CAPITALS

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

#### NOTA 6: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

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

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(134.154,02)	-
Impuesto a las ganancias diferido	<u>5.085,24</u>	<u>(26.114,66)</u>
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(129.068,78)</u></b>	<b><u>(26.114,66)</u></b>

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

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Quebrantos impositivos	-	1.284,89
Activos intangibles	<u>(21.029,42)</u>	<u>(27.399,55)</u>
<b>Total pasivo por impuesto diferido</b>	<b><u>(21.029,42)</u></b>	<b><u>(26.114,66)</u></b>

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias al 30 de junio 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 ejercicio es la siguiente:

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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  
17



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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 6: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (continuación)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Ganancia del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	1.435.839,82	175.613,52
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto al 35%	(502.543,94)	(61.464,72)
Efecto de las diferencias permanentes (1)	373.475,16	35.350,06
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b>(129.068,78)</b>	<b>(26.114,66)</b>

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

#### NOTA 7: GARANTÍAS OTORGADAS

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

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad cumple con el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del Banco Central de la República Argentina que establece que la sociedad debe mantener un Fondo de Riesgo de al menos el 25% de los avales otorgados.

#### NOTA 8: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

La Sociedad no posee bienes de disponibilidad restringida.

#### NOTA 9: OPERACIONES Y SALDOS CON SOCIEDADES ART. 33 – LEY DE SOCIEDADES COMERCIALES


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

#### NOTA 10: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE SEPYME

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

Descripción	Plazo de mora					Total al 30/06/2016
	0 – 31 días	31 - 180 días	181 - 360 días	1 <= 2 años	> 2 años	
Contragarantía Hipoteca	100.000,00	660.471,53	-	-	-	760.471,53
Previsión calculada	-	(33.023,58)	-	-	-	(33.023,58)
Contragarantía Prendaria	-	-	-	-	-	-
Previsión calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía Fianzas 3ros.	-	-	-	-	-	-
Previsión calculada	-	-	-	-	-	-
<b>Total deudas por garantías afrontadas</b>	<b>100.000,00</b>	<b>660.471,53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>760.471,53</b>
<b>Total previsión calculada</b>	<b>-</b>	<b>(33.023,58)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(33.023,58)</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



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  
18



MATÍAS S. SAINZ  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables


Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 10: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE SEPYME (continuación)**

##### **10.2. 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	1.434.337,13	41.313.971,70	(33.355.124,75)	9.393.184,08
11	71.926,61	273.035,58	(239.136,08)	105.826,11
12	71.926,61	273.035,58	(239.136,08)	105.826,11
13	61.651,38	234.030,50	(204.973,78)	90.708,10
14	71.926,61	273.035,58	(239.136,08)	105.826,11
15	61.651,38	234.030,50	(204.973,78)	90.708,10
16	143.853,21	546.071,17	(478.272,16)	211.652,22
17	61.651,38	234.030,50	(204.973,78)	90.708,10
18	-	106.163,77	(102.486,89)	3.676,88
19	-	212.327,54	(204.973,78)	7.353,76
20	-	353.879,24	(341.622,97)	12.256,27
21	-	283.103,39	(273.298,38)	9.805,01
22	-	97.308,17	(136.649,19)	(39.341,02)
23	-	2.908.152,87	(1.034.987,59)	1.873.165,28
24	-	1.677.973,45	(740.632,36)	937.341,09
25	-	251.696,02	(111.094,85)	140.601,17
26	-	1.342.378,76	(592.505,89)	749.872,87
27	-	503.392,03	(222.189,71)	281.202,32
28	-	299.021,79	(18.511,76)	280.510,03
29	-	1.495.108,94	(92.558,81)	1.402.550,13
30	-	299.021,79	(18.511,76)	280.510,03
31	-	249.184,82	(15.426,47)	233.758,35
32	-	647.880,54	(40.108,82)	607.771,72
33	-	49.836,96	(3.085,29)	46.751,67
34	-	149.510,89	(9.255,88)	140.255,01
35	-	149.510,89	(9.255,88)	140.255,01
36	-	54.820,66	(3.393,82)	51.426,84
37	-	249.184,82	(15.426,47)	233.758,35
38	-	328.923,97	(20.362,94)	308.561,03
39	-	99.673,93	(6.170,59)	93.503,34
40	-	822.309,92	(50.907,34)	771.402,58
<b>Total movimientos de los rendimientos contables del FR</b>	<b>1.978.924,31</b>	<b>56.011.606,27</b>	<b>(39.229.143,93)</b>	<b>18.761.386,65</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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  
19



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



## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 10: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE SEPYME (continuación)**

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

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
1 a 10	26/09/2014	391.313,61	(17.065,63)	374.247,98
11	24/12/2014	3.290,13	(147,01)	3.143,12
12	24/12/2014	3.290,13	(147,01)	3.143,12
13	24/12/2014	2.820,11	(126,01)	2.694,10
14	24/12/2014	3.290,13	(147,01)	3.143,12
15	24/12/2014	2.820,11	(126,01)	2.694,10
16	24/12/2014	6.580,26	(294,01)	6.286,25
17	24/12/2014	2.820,11	(126,01)	2.694,10
18	02/10/2015	1.295,16	(57,26)	1.237,90
19	02/10/2015	2.590,33	(114,52)	2.475,81
20	02/10/2015	4.317,21	(190,86)	4.126,35
21	02/10/2015	3.453,77	(152,69)	3.301,08
22	24/11/2015	1.604,92	(70,25)	1.534,67
23	30/12/2015	73.410,11	(3.170,51)	70.239,60
24	30/12/2015	37.377,71	(1.618,89)	35.758,82
25	30/12/2015	5.606,66	(242,83)	5.363,83
26	30/12/2015	29.902,17	(1.295,11)	28.607,06
27	30/12/2015	11.213,31	(485,67)	10.727,64
28	28/03/2016	10.599,32	(454,97)	10.144,35
29	28/03/2016	52.996,62	(2.274,83)	50.721,79
30	28/03/2016	10.599,32	(454,97)	10.144,35
31	28/03/2016	8.832,77	(379,14)	8.453,63
32	28/03/2016	22.965,20	(985,76)	21.979,44
33	28/03/2016	1.766,55	(75,83)	1.690,72
34	28/03/2016	5.299,66	(227,48)	5.072,18
35	28/03/2016	5.299,66	(227,48)	5.072,18
36	28/03/2016	1.943,21	(83,41)	1.859,80
37	28/03/2016	8.832,77	(379,14)	8.453,63
38	28/03/2016	11.659,26	(500,46)	11.158,80
39	28/03/2016	3.533,11	(151,66)	3.381,45
40	28/03/2016	29.148,14	(1.251,16)	27.896,98
<b>Total deuda a favor de los socios protectores por FRC</b>		<b>760.471,53</b>	<b>(33.023,58)</b>	<b>727.447,95</b>

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

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio 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 1 de Septiembre de 2016



**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  
20



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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## INVERSIONES

AL 30 DE JUNIO 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 30/06/2016	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	1	2,4120	1,61	-
Fima Ahorro pesos Clase "B"	ARS	73.200	11,3395	830.048,57	-
<b>Subtotal Fondos comunes de inversión</b>				<b>830.050,18</b>	<b>-</b>
<b>Total de Inversiones de la S.G.R.</b>				<b>830.050,18</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	-	-	23.273.548,80
BONAR 2017 (Anexo IV)	AA17D	USD	-	-	2.962.638,59
Discount u\$s - Ley Argentina	DICA	ARS	135.011	23,9400	3.232.163,34
Discount u\$s - Ley de Arg (Anexo IV)	DICAD	USD	510	23,7397	12.107,23
Discount u\$s - Ley Argentina	DICY	ARS	-	-	2.581.216,20
BONAR 2024	AY24	ARS	111.416	17,7500	1.977.634,00
BONAR 2024 (Anexo IV)	AY24D	USD	873	17,4798	15.259,87
BONAD 2016	AO16	ARS	85.260	14,9200	1.272.079,20
<b>Denominados en pesos sin ajustes</b>					
Valores vinculados al PBI	TVPY	ARS	-	-	1.095.450,00
BONAC 2016	A2M6	ARS	-	-	400.400,00
BONAC 2016	AY16	ARS	-	-	5.919.450,00
BONAC 2016	AL16	ARS	2.898.550	1,0895	3.157.970,23
<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
<b>Transporte</b>				<b>9.667.213,87</b>	<b>80.893.174,78</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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



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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## INVERSIONES

AL 30 DE JUNIO 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 30/06/2016	Valor Contable al 30/06/2015
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo (Cont.)</b>					
<b>Transporte</b>				<b>9.667.213,87</b>	<b>80.893.174,78</b>
Letra Interna - vto 06/07/2016	I06L6	ARS	195.000	0,9901	193.074,57
Letra Interna - vto 20/07/2016	I20L6	ARS	11.600.000	0,9840	11.414.864,00
Letra Interna - vto 27/07/2016	I27L6	ARS	34.400.000	0,9799	33.709.660,80
Letra Interna - vto 03/08/2016	I03G6	ARS	30.900.000	0,9763	30.168.906,00
<b>Títulos Públicos emitidos por Entes Estatales</b>					
Ciudad de Bs. As. Clase 8 Vto. 2016	BD2C6	ARS	-	-	-
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	ARS	1.680.000	14,4600	24.292.800,00
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	ARS	389.000	13,7600	5.352.640,00
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	ARS	113.000	13,6300	1.540.190,00
<b>Subtotal Títulos públicos</b>				<b>116.339.349,24</b>	<b>83.018.374,78</b>
<b>Acciones</b>					
Tenaris	TS	ARS	18.209	218,00	3.969.562,00
Siderar	ERAR	ARS	494.116	7,47	3.691.046,52
Pampa Energía S.A.	PAMP	ARS	166.916	16,35	2.729.076,60
Aluar	ALUA	ARS	63.922	9,60	613.651,20
Grupo Financiero Galicia	GGAL	ARS	87.771	46,15	4.050.631,65
YPF	YPFD	ARS	14.119	289,00	4.080.391,00
Comercial del plata	COME	ARS	150.000	2,93	439.500,00
Banco Macro	BMA	ARS	22.976	112,10	2.575.609,60
Banco Patagonia	BPAT	ARS	14.330	35,60	510.148,00
Petrobras Brasil	APBR	ARS	1.245	53,60	66.732,00
Cresud S.A.	CRES	ARS	59.735	21,30	1.272.355,50
<b>Subtotal Acciones</b>				<b>23.998.704,07</b>	<b>2.648.242,12</b>
<b>Cauciones Bursátiles</b>					
Colocadoras		ARS			7.263.484,81
<b>Subtotal Cauciones Bursátiles</b>				<b>7.263.484,81</b>	<b>2.182.710,25</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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



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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## INVERSIONES


AL 30 DE JUNIO 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 30/06/2016	Valor Contable al 30/06/2015	
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo (Cont.)</b>						
<b>Fondos comunes de inversión</b>						
Grupo Sancor Seguros III	ARS	2.475.029	4,7598	11.780.647,98	5.417.495,47	
Galileo ahorro único	ARS	4.586.609	2,8591	13.113.734,91	10.088.171,57	
Pellegrini Renta Fija Clase B	ARS	8.777.473	0,5231	4.591.426,16	3.506.811,32	
Schroder Renta Variable	ARS	329.736	6,2170	2.049.969,37	-	
SC II Renta Fija - Clase B	ARS	1.820.893	2,3574	4.292.495,55	-	
ST Renta Pesos - Clase B	ARS	4.924.532	1,0351	5.097.298,89	-	
Convexity Renta Fija Argentina - Clase B	ARS	479.501	3,2829	1.574.157,47	-	
Schroder ARGENTINA	ARS	285.609	7,0070	2.001.262,26	-	
AL Renta Balanceada II - Clase B	ARS	2.648.003	1,6713	4.425.540,68	-	
Consultatio Ahorro Plus Argentina F.C.I. - Clase B	ARS	796.377	2,6931	2.144.713,62	-	
<b>Subtotal Fondos comunes de inversión</b>				<b>51.071.246,89</b>	<b>19.012.478,36</b>	
<b>Obligaciones Negociables</b>						
Bono YPF 2017 C19	OYP19	ARS	1.108.431	14,4100	15.972.490,71	-
Bono YPF 2016	OYPF0	ARS	49.000	7,0500	345.450,00	-
Cresud 2019 C18	CS9JO	ARS	110.000	11,4700	1.261.700,00	-
				<b>17.579.640,71</b>	<b>-</b>	
<b>Fideicomisos Financieros</b>						
F. Financiero Supervielle Créditos 93	SP93A	ARS		903.792,94	-	
<b>Subtotal Fideicomisos Financieros</b>				<b>903.792,94</b>	<b>-</b>	
<b>Cuenta comitente</b>						
BLD Finanzas S.A.	ARS			208,34	373.167,34	
BLD Finanzas S.A. (Anexo IV)	USD			1,49	31.469,76	
BLD S.A.	ARS			75.562,68	-	
BLD S.A. (Anexo IV)	USD			199.142,58	-	
<b>Subtotal Cuenta Comitente</b>				<b>274.915,09</b>	<b>404.637,10</b>	
<b>Total de Inversiones del Fondo de Riesgo</b>				<b>217.431.133,74</b>	<b>107.266.442,61</b>	
<b>Total de Inversiones</b>				<b>218.261.183,92</b>	<b>107.266.442,61</b>	

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016

  
**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

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

# BLD AVALES S.G.R.

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


## ACTIVOS INTANGIBLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio 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 ejercicio			
									Monto	Acumuladas al cierre
Licencias y sistemas	194.129,90	-	-	194.129,90	29.854,98	-	64.709,97	94.564,95	99.564,95	164.274,92
Gastos de organización y preoperativos	434.294,56	-	-	434.294,56	43.429,46	-	86.858,91	130.288,37	304.006,19	390.865,10
<b>TOTALES AL 30/06/2016</b>	<b>628.424,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>628.424,46</b>	<b>73.284,44</b>	<b>-</b>	<b>151.568,88</b>	<b>224.853,32</b>	<b>403.571,14</b>	<b>---</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>---</b>	<b>555.140,02</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016

  
**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

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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio 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

	30/06/2016		30/06/2015	
	Créditos	Deudas	Créditos	Deudas
<b>Clasificación por plazos:</b>				
a) Vencidos	766.132,38	-	388.324,97	-
b) Sin plazo	796.080,62	-	158.420,26	400.000,00
c) A vencer				
Hasta 3 meses	1.767.076,49	5.607.726,11	1.471,83	105.423,38
3 a 6 meses	53.119,64	134.154,02	-	10.381,29
6 a 9 meses	-	103.894,17	-	25.235,03
9 a 12 meses	-	-	10.381,29	-
más de 1 año	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.382.409,13</b>	<b>5.845.774,30</b>	<b>558.598,35</b>	<b>541.039,70</b>
<b>Clasificación por tasas de interés:</b>				
a) Que no devengan interés	3.382.409,13	5.845.774,30	558.598,35	541.039,70
b) Que devengan interés	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.382.409,13</b>	<b>5.845.774,30</b>	<b>558.598,35</b>	<b>541.039,70</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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



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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio 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 30/06/2016	Monto en moneda local al 30/06/2015
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Caja y Bancos</b>					
Bancos cuentas corrientes	USD	14,94	20,29	303,13	2.160,48
<b>Inversiones</b>					
<b>Títulos Públicos emitidos por la Nación</b>					
BONAR 2017	USD	-	-	-	2.962.638,59
Discount u\$s - Ley de NY	USD	14,94	810,39	12.107,23	-
BONAR 2024	USD	14,94	1.021,41	15.259,87	-
<b>Cuenta comitente</b>					
BLD Finanzas S.A.	USD	14,94	0,10	1,49	31.469,76
BLD S.A.	USD	14,94	13.329,49	199.142,58	-
<b>Total del activo corriente y del activo</b>				<b>226.814,29</b>	<b>2.996.268,83</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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



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

# BLD AVALES S.G.R.

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

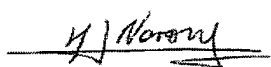
## CUENTAS DE ORDEN

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio 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 30/06/2016	Total 30/06/2015
<b>Deudoras</b>		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	464.587.282,64	47.589.790,02
<b>Total Socios partícipes por garantías otorgadas</b>	<b>464.587.282,64</b>	<b>47.589.790,02</b>
Contragarantías recibidas de socios partícipes		
Prendas	73.013.109,00	11.300.000,00
Hipotecas	7.500.000,00	5.000.000,00
Avales de Socios partícipes (Fianza)	143.665.000,00	47.740.000,00
Otros	32.014.000,00	18.461.800,00
Hipotecas U\$S	49.690.440,00	-
Avales de Socios partícipes (Fianza) U\$S	670.701.420,00	-
Prendas U\$S	3.361.500,00	-
<b>Total Contragarantías recibidas de socios partícipes</b>	<b>979.945.469,00</b>	<b>82.501.800,00</b>
<b>Total de cuentas de orden deudoras</b>	<b>1.444.532.751,64</b>	<b>130.091.590,02</b>
<b>Acreedoras</b>		
Garantías otorgadas a terceros	(464.587.282,64)	(47.589.790,02)
Acreedores por contragarantías recibidas	(256.192.109,00)	(82.501.800,00)
Acreedores por contragarantías recibidas U\$S	(723.753.360,00)	-
<b>Total de cuentas de orden acreedoras</b>	<b>(1.444.532.751,64)</b>	<b>(130.091.590,02)</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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



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



# BLD AVALES S.G.R.

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

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

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio 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 VI

Rubro	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 30/06/2016	Total 30/06/2015
Servicios de Gestión Comercial	-	8.744.552,87	8.744.552,87	-
Remuneraciones	2.579.896,12	-	2.579.896,12	822.736,87
Cargas sociales	380.364,96	-	380.364,96	79.176,62
Honorarios y retribuciones por servicios	887.544,06	-	887.544,06	246.314,33
Amortización de activos intangibles	151.568,88	-	151.568,88	73.284,44
Movilidad y viajes	144.638,50	-	144.638,50	25.449,92
Derechos de cotización en bolsa	-	311.490,40	311.490,40	33.192,45
Impuestos, tasas y contribuciones	1.805.948,56	382.514,93	2.188.463,49	61.718,86
Gastos bancarios	65.796,76	-	65.796,76	12.411,69
Certificaciones contables	94.399,28	-	94.399,28	9.345,00
Gastos varios	242.359,00	-	242.359,00	27.665,22
Publicidad	-	19.400,00	19.400,00	12.900,00
<b>Totales al 30/06/2016</b>	<b>6.352.516,12</b>	<b>9.457.958,20</b>	<b>15.810.474,32</b>	---
<b>Totales al 30/06/2015</b>	<b>1.322.437,72</b>	<b>81.757,68</b>	---	<b>1.404.195,40</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 1 de Septiembre de 2016



**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



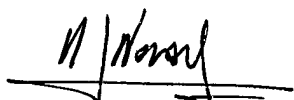
**MATIAS S. SAINZ**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

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

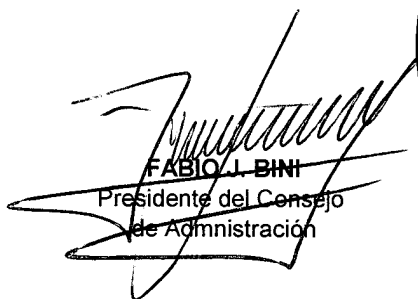
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)**

## **RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS**

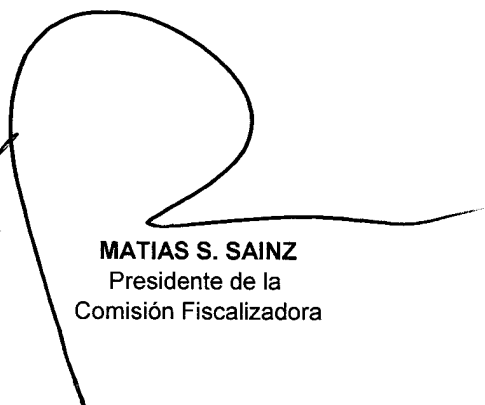
Por la presente se ratifican las firmas que, en facsímil, obran en las hojas que anteceden de los Estados Contables de BLD AVALES S.G.R. (Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Estado de Evolución del Fondo de Riesgo, Notas 1 a 11 y Anexos I a VI) correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016.



**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



**MATIAS S. SAINZ**  
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

---

### Informe sobre los estados contables

#### **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 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 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 económico irregular de 10 meses y 27 días finalizado el 30 de junio 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 ejercicio actual.

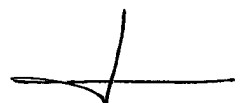
#### **2. Responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad en relación con los estados contables**

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 2016, el resultado de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto, el flujo de su efectivo y la evolución de fondo de riesgo por ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.


**5. Otras cuestiones**

Los estados contables del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015 fueron auditados por otro profesional, quien ha emitido su informe con opinión favorable sin salvedades con fecha 10 de septiembre de 2015.

**6. 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 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 \$ 52.591,16 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, 1 de Septiembre de 2016.

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



Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 5/ 9/2016 01 OT. 57 Legalización: N° 365819  
 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 1/ 9/2016 referida a BALANCE de fecha 30/ 6/2016 perteneciente a BLD AVALES SGR 30-71458745-1 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. NAVONE MARCELO HECTOR 126 que se han efectuado los 20-21620303-9 tiene registrada en la matrícula 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 CONFORMIDAD QUE P. firma en carácter de socio de Soc. SECRETARIA DE LEGALIZACION

N° H 1370316

eub

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

C 7,00

## 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 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 ejercicio finalizado en dicha fecha; y las notas 1 a 11 y anexos I a VI que los complementan, los cuales han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Los documentos revisados son responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo a las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos antes citados se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con información sobre decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos citados en el primer párrafo, hemos revisado la auditoría efectuada por el contador Marcelo Navone, que emitió su informe con fecha 1 de septiembre de 2016, 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., y lo expuesto en el informe del auditor externo fechado el 1 de septiembre 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 ejercicio, los restantes procedimientos descritos en el artículo N° 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 1 de septiembre de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora

**MATÍAS S. SAINZ**  
Presidente