

SGR CARDINAL

Estados contables al 31.12.17 comparativo
con el ejercicio anterior

ESTUDIO ALTAMIRANO
Consultores de empresas

SGR CARDINAL

CONTENIDO

Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

Estados contables básicos

Estado de situación patrimonial
Estado de resultados
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo

Información complementaria

Notas 1 a 10
Anexos I a XV

Informe del auditor

SGR CARDINAL

Estados Contables al 31.12.17 por el ejercicio iniciado el 01.01.17, presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31.12.16

Expresados en pesos

Domicilio legal: - Fraguero 257, PB - Córdoba

Actividad principal: Otorgamiento a sus socios partícipes de garantías de cualesquiera de los tipos permitidos por el derecho.

Inscripción en el Registro Público de Comercio:

-Del estatuto:

* Matrícula nº 2035-A el 27 de abril de 2001

-De las modificaciones:

* Matrícula nº 2035-A3 el 21 de abril de 2005

* Matrícula nº 2035-A6 el 09 de octubre de 2007

Número de resolución de la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas: 280/01-B

Número de la resolución de la Subsecretaría de la Pequeña y la Mediana Empresa y Desarrollo Regional (SSEPyMEyDR): 55/01

Fecha de vencimiento del contrato social: 31 de diciembre de 2050

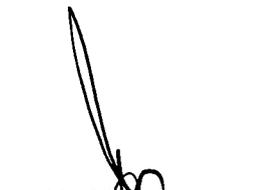
Composición del Capital:

Cantidad de acciones	Tipo, valor nominal y N° de votos que otorga cada una	Suscripto, emitido, integrado e inscripto (nota 5)
		\$
145.000	Clase "A", ordinarias, nominativas, escriturales, de \$1 c/u y 1 voto c/u.	145.000
145.000	Clase "B", ordinarias, nominativas, escriturales, de \$1 c/u y 1 voto c/u.	145.000
		<u>290.000</u>

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba. Mat. N° 10.13160.6


Guido Nicolás Almoño
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

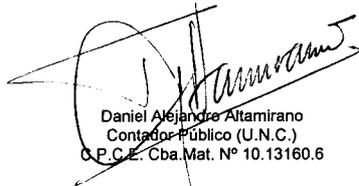
Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

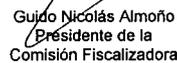
	31.12.17			31.12.16		
	\$			\$		
	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos (nota 3.1 y Anexo VII)	678.057,55	0,00	678.057,55	386.008,23	0,00	386.008,23
Caja y bancos del fondo de riesgo (nota 3.1 y anexo III)	0,00	755.851,32	755.851,32	0,00	10.149.110,60	10.149.110,60
Inversiones (nota 2.4.5, anexos I y VIII)	3.042.628,27	0,00	3.042.628,27	1.014.376,72	0,00	1.014.376,72
Inversiones del fondo de riesgo (nota 2.4.5., anexos I, III y VIII)	0,00	242.088.359,65	242.088.359,65	0,00	151.643.449,75	151.643.449,75
Créditos por servicios (notas 2.4.2 y 3.2 y anexo VIII)	4.103.479,92	0,00	4.103.479,92	211.845,27	0,00	211.845,27
Créditos por servicios del fondo de riesgo(notas 2.4.2 y 3.2 y anexos III y VIII)	0,00	15.936.838,52	15.936.838,52	0,00	5.532.957,59	5.532.957,59
Otros créditos (notas 2.4.4 y 3.3 y anexo VIII)	2.111.719,47	0,00	2.111.719,47	1.932.277,58	0,00	1.932.277,58
Total del activo corriente			<u>268.716.934,71</u>			<u>170.870.025,73</u>
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos (notas 2.4.4 y 3.3 y anexo VIII)	289.869,78	0,00	289.869,78	195.012,37	0,00	195.012,37
Bienes de Uso (nota 2.4.6 y anexo VI)	111.446,61	0,00	111.446,61	194.183,01	0,00	194.183,01
Activos intangibles (nota 2.4.7 y anexo II)	7.416,67	0,00	7.416,67	88.999,88	0,00	88.999,88
Total del activo no corriente			<u>408.733,06</u>			<u>478.195,27</u>
Total del activo			<u><u>269.125.667,77</u></u>			<u><u>171.348.221,00</u></u>

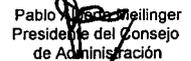
	31.12.17			31.12.16		
	\$			\$		
	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar (notas 2.4.2 y 3.4 y anexo VIII)	814.219,77	0,00	814.219,77	346.672,72	0,00	346.672,72
Rem.y cargas soc. a pagar (notas 2.4.2 y 3.5 y anexo VIII)	365.986,30	0,00	365.986,30	276.399,37	0,00	276.399,37
Cargas fiscales a pagar (notas 2.4.2 y 3.6 y anexo VIII)	839.256,18	0,00	839.256,18	535.465,64	0,00	535.465,64
Deudas Financieras (nota 2.4.3 y 3.7 y Anexo VIII)	27.224,35	0,00	27.224,35	27.224,35	0,00	27.224,35
Otros pasivos (nota 2.4.2 y 3.8 y anexo VIII)	7.323.131,26	0,00	7.323.131,26	2.540.573,72	0,00	2.540.573,72
Total del pasivo corriente			<u>9.369.817,87</u>			<u>3.726.335,80</u>
PASIVO NO CORRIENTE						
No existe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total del pasivo no corriente			<u>0,00</u>			<u>0,00</u>
Total del pasivo			<u>9.369.817,87</u>			<u>3.726.335,80</u>
PATRIMONIO NETO (s/Estado respectivo, nota 7)			<u>259.755.849,90</u>			<u>167.621.885,20</u>
Total del pasivo y patrimonio neto			<u><u>269.125.667,77</u></u>			<u><u>171.348.221,00</u></u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


 Daniel Alejandro Altamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba. Mat. N° 10.13160.6


 Guido Nicolás Almoño
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo José Ingilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

ESTADO DE RESULTADOS

Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

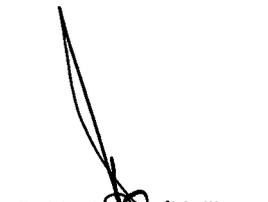
<u>Resultado de las operaciones de la SGR</u>	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>
Ingresos netos de servicios	28.165.668,70	16.817.702,83
Costo de servicios (Anexo V)	-9.823.090,78	-7.277.455,63
Resultado Bruto	<u>18.342.577,92</u>	<u>9.540.247,20</u>
Gastos de administración (Anexo V)	-9.144.599,40	-4.859.489,17
Gastos de comercialización (Anexo V)	-9.799.189,32	-5.133.981,49
Amortización de activos intangibles (Anexo II y Anexo V)	-81.583,21	-89.000,01
Amortización de bienes de uso (Anexo V y Anexo VI)	-153.354,31	-138.321,69
Otros ingresos / egresos (nota 3.10)	213.339,48	279.542,42
Resultado operativo	<u>-622.808,84</u>	<u>-401.002,74</u>
Resultados financieros y por tenencia (nota 3.9)	1.268.182,12	367.942,84
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias	<u>645.373,28</u>	<u>-33.059,90</u>
Impuesto a las ganancias (nota 2.4.8)	0,00	0,00
Ganancia / (perdida) neta de la SGR	<u>645.373,28</u>	<u>-33.059,90</u>
<u>Resultado del Fondo de Riesgo</u>	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>
Rendimiento del fondo de riesgo (nota 3.11)	26.379.753,94	27.505.142,68
Retribución del fondo de riesgo (nota 3.12)	-26.379.753,94	-27.505.142,68
Resultado neto del fondo de riesgo	<u>-0,00</u>	<u>0,00</u>
Ganancia / (perdida) neta del período	<u>645.373,28</u>	<u>-33.059,90</u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba. Mat. N° 10.13160.6


Guido Nicolás Almoño
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

		SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA					FONDO DE RIESGO (nota 4 y anexo II)					TOTAL		
		Aportes de los accionistas (nota 5)		Reserva Legal		Resultados no asignados	Subtotal	Fondo disponible	Fondo Contingente	Rendimiento	Prevision	Sub total	31.12.17	31.12.16
Capital social socios partícipes	Capital social socios protectores	Ajustes de capital	Aportes Irrevocables	Sub total	Reserva Legal	Resultados no asignados	Subtotal	Fondo disponible	Fondo Contingente	Rendimiento	Prevision	Sub total		
145.000,00	145.000,00	16.977,92	0,00	306.977,92	22.449,23	-33.059,90	296.367,25	141.193.809,90	8.547.133,15	20.598.750,46	-3.014.175,56	167.325.517,95	167.621.885,20	121.479.555,69
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	33.059,90	33.059,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	33.059,90	11.332,75
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	82.948.487,40	10.403.860,92	-1.896.836,79	0,00	91.455.531,53	91.455.531,53	46.164.056,65
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	645.373,28	645.373,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	645.373,28	-33.059,90
145.000,00	145.000,00	16.977,92	0,00	306.977,92	22.449,23	645.373,28	974.800,42	224.142.297,30	18.951.014,07	18.701.913,67	-3.014.175,56	258.781.049,48	259.753.849,91	167.621.885,20

Saldos al inicio del ejercicio 31.12.16

Donacion EYMSA 22/06/17 s/ acta Asamb Gral Ord N° 17

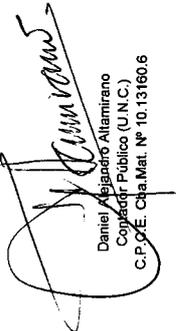
Movimiento neto del Fondo de Riesgo (S/ Estado de Evolucion del Fondo de Riesgo)

Resultado del ejercicio Ganancia / (Pérdida)

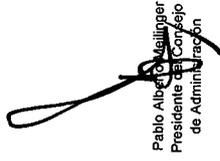
Saldos al cierre del ejercicio 31.12.17

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


 Daniel Aguiar Allamirano
 Comisario Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cta.Mat. N° 10.13160.6


 Guido Nicolás Almorfo
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

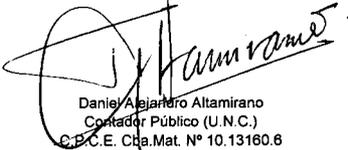

 Pablo Alberto Mellinger
 Presidente del Consejo de Administración

SGR CARDINAL
ESTADO DE EVOLUCION DEL FONDO DE RIESGO
 Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

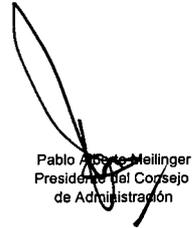
	FONDO DE RIESGO (nota 4 y anexo III)				TOTAL		
	Fondo disponible	Fondo Contingente	Rendimiento	Prevision	Sub total	31.12.17	31.12.16
Saldos 31/12/2016	141.193.809,90	8.547.133,15	20.598.750,46	-3.014.175,56	167.325.517,94	167.325.517,94	121.161.461,29
Retiros de socios protectores	-58.211.755,44	0,00	-28.112.483,09	0,00	-86.324.238,52	-86.324.238,52	-57.909.558,20
Aportes de socios protectores	151.564.123,76	0,00	28.379.753,94	0,00	177.943.877,70	177.943.877,70	107.618.622,21
Recupero de garantía no afrontada por socio partcipe	26.411.825,86	-26.411.825,86	-164.107,64	0,00	-164.107,64	-164.107,64	0,00
Cobertura de garantía no afrontada por socio partcipe	-36.815.706,78	36.815.706,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Castigo deudores garantía afrontadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.320.013,54
Prevision baja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	789.181,74
Prevision alta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.014.175,56
Movimientos del periodo	82.948.487,40	10.403.880,92	-1.896.836,79	0,00	91.455.531,54	91.455.531,54	46.164.056,65
Saldos 31/12/2017	224.142.297,30	18.951.014,07	18.701.913,67	-3.014.175,56	258.781.049,48	258.781.049,48	167.325.517,94

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


 Daniel Alejandro Altamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


 Guido Nicolás Almoño
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Roberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

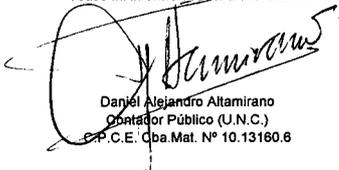
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

	31.12.17			31.12.16		
	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total
VARIACIONES DEL EFECTIVO						
Efectivo al inicio del ejercicio	1.400.384,95	161.792.560,35	163.192.945,30	1.700.608,72	115.073.728,27	116.774.336,99
Efectivo al cierre del ejercicio (nota 8)	3.720.685,82	242.844.210,97	246.564.896,79	1.400.384,95	161.792.560,35	163.192.945,30
Aumento neto del efectivo	2.320.300,87	81.051.650,62	83.371.951,49	(300.223,77)	46.718.832,08	46.418.608,31
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO						
Actividades operativas						
Ganancia / (Pérdida) ordinaria del ejercicio	645.373,28	(0,00)	645.373,28	(33.059,90)	0,00	(33.059,90)
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</u>						
Amortización de bienes de uso	153.354,31	0,00	153.354,31	138.321,69	0,00	138.321,69
Amortización de activos intangibles	81.583,21	0,00	81.583,21	89.000,01	0,00	89.000,01
Ajuste por redondeo	(0,03)	0,02	(0,01)	0,02	(0,01)	0,01
<u>Cambios en activos y pasivos operativos:</u>						
Variación en créditos por servicios	(3.891.634,65)	(10.403.880,93)	(14.295.515,58)	322.038,75	554.775,44	876.814,19
Variación en otros créditos	(274.299,30)	0,00	(274.299,30)	(1.275.534,92)	0,00	(1.275.534,92)
Variación en deudas comerciales	467.547,05	0,00	467.547,05	(373.518,68)	0,00	(373.518,68)
Variación en rem. y cargas soc. a pagar	89.586,93	0,00	89.586,93	77.976,65	0,00	77.976,65
Variación en cargas fiscales	303.790,54	0,00	303.790,54	291.080,60	0,00	291.080,60
Variación en otros pasivos	4.782.557,54	0,00	4.782.557,54	645.243,26	0,00	645.243,26
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) en las actividades operativas	2.357.858,89	(10.403.880,91)	(8.046.022,03)	(118.452,52)	554.775,43	436.322,91
Actividades de Inversión						
Adquisición activos intangibles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Adquisición bienes de uso	(70.617,92)	0,00	(70.617,92)	(193.104,00)	0,00	(193.104,00)
Flujo neto de efectivo (utilizado) en las actividades de inversión	(70.617,92)	0,00	(70.617,92)	(193.104,00)	0,00	(193.104,00)
Actividades de financiación						
Aportes socios protectores al fondo de riesgo	0,00	177.779.770,06	177.779.770,06	0,00	107.618.622,21	107.618.622,21
Donación EyMSA 04/05/16 s/ acta Asamb Gral Ord N° 16	33.059,90	0,00	33.059,90	11.332,75	0,00	11.332,75
Baja Prevision Deudores Garantías Abonadas morosos	0,00	0,00	0,00	0,00	789.181,74	789.181,74
Alta Prevision Deudores Garantías Abonadas morosos	0,00	0,00	0,00	0,00	(3.014.175,56)	(3.014.175,56)
Retiros socios protectores del fondo de riesgo	0,00	(58.211.755,44)	(58.211.755,44)	0,00	(41.380.457,40)	(41.380.457,40)
Retiros rendimientos del fondo de riesgo	0,00	(28.112.483,09)	(28.112.483,09)	0,00	(16.529.100,80)	(16.529.100,80)
Castigo deudores garantía afrontadas	0,00	0,00	0,00	0,00	(1.320.013,54)	(1.320.013,54)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de financiación	33.059,90	91.455.531,53	91.488.591,44	11.332,75	46.164.056,65	46.175.389,40
Aumento neto del efectivo	2.320.300,87	81.051.650,62	83.371.951,49	(300.223,77)	46.718.832,08	46.418.608,31

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


 Daniel Alejandro Altamirano
 Comptador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


 Guido Nicolás Almoño
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Esteban Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

NOTA 1 - OBJETO DEL NEGOCIO

SGR Cardinal es una Sociedad de Garantía Recíproca, regulada principalmente por la Ley n° 24.467 y sus modificatorias Ley N° 25.300 y Ley N° 26.496.

Su objeto principal es otorgar garantías a sus Socios Partícipes, conforme a los tipos permitidos por el derecho, mediante la celebración de Contratos de Garantía Recíproca, y regulados por las disposiciones legales vigentes.

Así mismo la Sociedad podrá brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios partícipes en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS

Las normas contables más relevantes aplicadas por la Sociedad han sido las siguientes:

2.1) Base de presentación de los estados contables

Los estados contables han sido confeccionados siguiendo los lineamientos enunciados en las Resoluciones Técnicas (RT) n° 8, 9, 16, 17 y 39 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), la Resolución 205 y sus modificatorias de la Subsecretaría de la Pequeña y la Mediana Empresa y Desarrollo Regional (SSEPyMEyDR)

2.2) Unidad de medida

A partir del 22/04/2014, fecha en la cual se aprobó mediante Resolución n° 33/14 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Pcia. de Córdoba, la Resolución Técnica n° 39 y interpretación n° 8 de la FACPCE, la necesidad de reanudar el proceso de reexpresión viene indicada por el cumplimiento de las condiciones estipuladas en la Sección 3.1 de la RT17. A la fecha de cierre de los presentes estados contables, la tasa acumulada de inflación en tres años, considerando el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), no fue posible de calcular atento a que el organismo discontinuó la publicación de dicho índice por los meses de noviembre y diciembre de 2015, reanudando el mismo a partir del mes de enero de 2016.

Con fecha 14/10/2016 la Junta de Gobierno de la F.A.C.P.C.E., por medio de la Resolución N° 517/16, adoptada por Resolución n°106/16 del CPCE cba., ha establecido que la reexpresión de estados contables en moneda homogénea según lo dispuesto por la sección 3.1 de la RT 17, se aplicará para estados contables correspondientes a períodos anuales cerrados a partir del 31 de marzo de 2017 y a los períodos intermedios posteriores a dicho período. En ese sentido, la citada norma establece que los estados contables correspondientes a períodos anuales o intermedios cerrados con fecha anterior a la indicada precedentemente no se reexpresarán y que a partir del siguiente período anual podría ser necesaria la correspondiente reexpresión. Los principales impactos cualitativos que produciría la posible reexpresión de los estados contables podrían afectar la medición de los activos, pasivos y el resultado de la compañía.

Con fecha 30/06/2017 la Junta de Gobierno de la F.A.C.P.C.E., por medio de la Resolución N° 527/17, adoptada por Resolución n° 54/17 del CPCE Cba, ha prorrogado el plazo del art. 2° de la Resol. n° 517/16 hasta los estados contables correspondientes a períodos anuales cerrados a partir del 01/12/2017 inclusive.

2.3) Estimaciones Contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba. Mat. N° 10.13160.6


Guido Nicolás Almoño
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (Cont.)

2.4) Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación seguidos en la confección de los estados contables son los siguientes:

2.4.1) Fondos en caja, bancos y colocaciones a plazo

En moneda nacional:

Se exponen a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder los intereses devengados a fecha de cierre.

2.4.2) Créditos y pasivos

A su medición contable obtenida mediante el cálculo del valor descontado de los flujos de fondos que originarán los créditos y pasivos, en la medida que los efectos fueran significativos.

2.4.3) Créditos y pasivos que corresponden a operaciones con partes relacionadas.

Los saldos a cobrar o pagar entre partes relacionadas se exponen de acuerdo con las cláusulas pactadas.

2.4.4) Otros créditos

Se exponen de acuerdo a lo mencionado en los apartados 2.4.1 y 2.4.5 de la presente nota.

2.4.5) Inversiones

Los depósitos plazo fijo se encuentran valuados según el capital invertido más los intereses devengados en el período al cierre del ejercicio.

Los Títulos de Deuda y los Fondos Comunes de Inversión están valuados a su valor de cotización al cierre del ejercicio. En caso de no haber cotizado desde el momento de su adquisición hasta el cierre del ejercicio, se valoraron a su valor de compra.

Los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera siguen lo establecido en la nota 2.4.1

2.4.6) Bienes de Uso

Se han valuado al costo de adquisición, neto de las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Los bienes de uso e inmuebles para inversión están valuados a su costo de adquisición neto de la correspondiente amortización acumulada hasta el cierre de ejercicio. La amortización es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores de los bienes de uso al final de la vida útil estimada.

El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor residual registrado de los bienes de uso, considerados por grupo homogéneo de bienes, no excede el valor de uso estimado en base a la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

2.4.7) Activos Intangibles

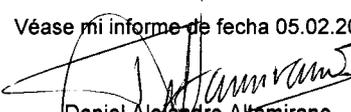
Los Gastos de constitución y organización representan erogaciones incurridas en la constitución y organización de la Sociedad, netos de las depreciaciones acumuladas, estando amortizados totalmente a la finalización del ejercicio 2006 (31.12.06).-

Los activos intangibles del período y precedente, corresponden a los costos preoperativos de la empresa. La depreciación se calcula a partir del momento que finaliza la etapa de implementación respectiva.

2.4.8) Impuesto a las Ganancias (IG) e Impuesto a las Ganancias Mínima Presunta (IGMP)

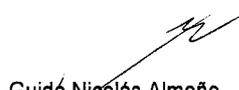
El cargo por impuesto a las ganancias se determina aplicando al resultado fiscal la tasa del impuesto vigente. Al 31.12.17, la Sociedad no registró un pasivo por dicho impuesto debido a que el resultado fiscal a esa fecha arrojó pérdida.

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


Daniel Alejandro Altamirano

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E. Cba. Mat. N° 10.13160.6


Guido Nicolás Almoño

Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meillinger

Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (Cont.)

2.4.8) Impuesto a las Ganancias (IG) e Impuesto a las Ganancias Mínima Presunta (IGMP) cont.

A su vez la Sociedad calculó al 31.12.17, el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

En opinión del Consejo de Administración y la Gerencia de la Sociedad, el impuesto a la ganancia mínima presunta, será absorbido por el excedente del impuesto a las ganancias sobre el referido impuesto. En función de ello, se expone en los presentes estados contables un crédito fiscal no corriente por \$ 289.869,78 originado en el impuesto determinado para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016 Y 2017.-

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

3.1) Caja y bancos	31.12.17	31.12.16
<u>De la sociedad:</u>		
Caja para devolver recuperos	544.021,50	44.977,82
Fondo fijo	5.261,12	1.817,98
Banco cuentas corrientes	128.774,93	339.212,43
Sub total	<u>678.057,55</u>	<u>386.008,23</u>
<u>Del Fondo de Riesgo (Anexo III):</u>		
Caja U\$S (Anexo VII)	5.098.916,80	2.319.091,43
Cta en Banco Frances \$	3.092.098,66	7.287.521,34
Cta en Banco Frances U\$S (Anexo VII)	164.622,38	139.337,50
Cta en Banco Macro \$	378.738,10	125.817,82
Cta en Banco Macro U\$S (Anexo VII)	600,62	508,37
Cta en Banco Superville \$	575,88	(524,80)
Cta en Banco Municipal de Rosario \$	1.484,69	0,00
Cta en BST	1.370,85	0,00
Cta Comitente en BECERRA BURSATIL	0,00	319,52
Cta Comitente en SBS Soc de Bolsa	582,83	582,83
Cta Comitente en INTL CIBSA SA	0,00	33.083,61
Cta Comitente en INTL CIBSA SA U\$S (Anexo VII)	(6,68)	(5,65)
Cta Comitente en Schweber	0,00	127.725,38
Cta Comitente en Schweber en U\$S (Anexo VII)	270,44	228,91
Cta Comitente en EYMSA	(3.144.969,72)	923.819,59
Fondos a recuperar por Rescates	(220.749,57)	(97.048,89)
Valores girados a pagar	(1.514.072,72)	(228.760,82)
Proveedores	0,00	(25.000,00)
Fondos para futuros recuperos	(211.004,76)	(156.442,86)
Fondos a reintegrar a Administración	(538.274,89)	(256.164,86)
Retiros de aportes a pagar	(1.810.310,08)	0,00
Recuperos de avales a reintegrar a socios retirados	1.192.888,79	62.660,31
Capital e intereses a devolver	(1.192.888,79)	(62.660,31)
FRC a devolver a Jankowski (Pasivo FR)	(246.799,97)	(17.633,80)
Recupero DGA castigados a devolver	(297.221,54)	(27.344,02)
Sub total	<u>755.851,32</u>	<u>10.149.110,60</u>
Total	<u>1.433.908,87</u>	<u>10.535.118,83</u>

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba.Mat. Nº 10.13160.6


Guido Nicolás Almoño
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

3.2) Créditos por Servicios	31.12.17	31.12.16
<u>De la sociedad:</u>		
Creditos por servicios (avales y otros)	4.103.479,92	211.845,27
Comisiones a cobrar por Administracion del FR	0,00	0,00
Sub total	<u>4.103.479,92</u>	<u>211.845,27</u>
<u>Del Fondo de Riesgo (Anexo III):</u>		
Deudores por Garantías Abonadas	20.378.813,96	9.974.933,03
Previsión deudores incob. sobre gías afr.	(3.014.175,56)	(3.014.175,56)
Fondo de riesgo contingente cedido a socio retirado	(1.427.799,88)	(1.427.799,88)
Sub total	<u>15.936.838,52</u>	<u>5.532.957,59</u>
Total	<u>20.040.318,44</u>	<u>5.744.802,86</u>
3.3) Otros Créditos		
<u>Corrientes</u>		
Créditos fiscales	1.189.857,14	845.258,69
Crédito al fondo de Riesgo	538.274,89	256.164,86
Otros créditos	130.407,13	106.297,57
Gastos a rendir	0,00	9.606,55
Garantía contrato alquiler	71.158,50	71.158,50
Anticipos a proveedores	182.021,81	182.021,81
Gastos Pagados por Adelantado	0,00	461.769,60
Total	<u>2.111.719,47</u>	<u>1.932.277,58</u>
<u>No corrientes</u>		
Crédito impuesto ganancia mínima presunta (nota 2.4.8)	289.869,78	195.012,37
Total	<u>289.869,78</u>	<u>195.012,37</u>
3.4) Cuentas por pagar		
Proveedores	291.993,28	185.812,58
Valores girados a pagar	315.975,49	160.860,14
Provisión para gastos	206.251,00	0,00
Total	<u>814.219,77</u>	<u>346.672,72</u>
3.5) Rem.y cargas soc. a pagar		
Cargas sociales a pagar	365.986,30	276.399,37
Total	<u>365.986,30</u>	<u>276.399,37</u>
3.6) Cargas fiscales		
Retención IG a depositar	468.829,14	480.052,31
IVA a pagar	229.996,61	0,00
IIBB a pagar	13.886,51	6.415,20
Comercio e industria a pagar	27.110,90	12.068,00
Provisión IGMP a pagar	99.433,02	36.930,13
Total	<u>839.256,18</u>	<u>535.465,64</u>
3.7) Deudas Financieras		
Mutuo a pagar Grupo Cohen SA	27.224,35	27.224,35
Total	<u>27.224,35</u>	<u>27.224,35</u>
3.8) Otros pasivos		
Comisiones cobradas por adelantado	6.719.109,75	2.435.595,90
Recuperos a devolver	544.021,51	44.977,82
Garantía Buen Desempeño	60.000,00	60.000,00
Total	<u>7.323.131,26</u>	<u>2.540.573,72</u>

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


Guido Nicolás Almofo
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meijlinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>
3.9) Resultados Financieros y por Tenencia		
Intereses ganados	669.788,41	93.886,82
Diferencia de cotización	602.670,52	275.763,77
Intereses perdidos	(4.276,81)	(1.707,75)
Total	<u>1.268.182,12</u>	<u>367.942,84</u>
3.10) Otros ingresos / egresos		
Recupero de Gastos	821.636,05	415.470,78
Ingresos extraordinarios	0,00	65.258,33
Egresos extraordinarios	0,00	(84.321,64)
Resultado Cesión Crédito	(608.296,57)	(116.865,05)
Total	<u>213.339,48</u>	<u>279.542,42</u>
3.11) Rendimiento del fondo de riesgo		
Rentas Inversiones	12.002.444,68	27.619.861,50
Intereses ganados netos	3.714.416,23	5.354.636,55
Diferencias de cambio	18.636.034,74	0,00
Recupero de gastos	0,00	133.100,00
Reconocimiento resultado cesión crédito	608.296,57	116.865,05
Gastos e impuestos bancarios	(1.824.091,50)	(960.413,94)
Gastos por Fondo de Riesgo	(6.087.315,86)	(4.769.513,95)
Gastos comitentes por inversiones	(670.030,92)	0,00
Otros ingresos FR	0,00	10.607,47
Total	<u>26.379.753,94</u>	<u>27.505.142,68</u>
3.12) Retribución del fondo de riesgo		
Intereses reconocidos	(26.379.753,94)	(27.505.142,68)
Total	<u>(26.379.753,94)</u>	<u>(27.505.142,68)</u>

NOTA 4 - FONDO DE RIESGO

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

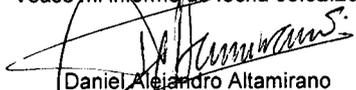
De acuerdo con lo establecido por la mencionada Ley y el Decreto 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional y los estatutos vigentes, se determina un plazo mínimo de dos años de permanencia a fin perfeccionar la desgravación impositiva, plazo a partir del cual los socios protectores podrán retirar sus fondos en forma total o parcial. Dicha reducción o retiro deberá respetar la proporcionalidad existente entre los socios protectores que hayan solicitado el retiro y no podrá hacerse efectiva si se altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el estatuto. Este Fondo de Riesgo podrá verse disminuido cuando deban afrontarse las obligaciones derivadas de las garantías otorgadas a los socios partícipes. Las inversiones del Fondo de Riesgo deberán observar ciertos criterios de liquidez, diversificación, transparencia, y solvencia de acuerdo con el artículo 10° del Decreto 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional, y demás normativa vigente.

NOTA 5 - ESTADO DEL CAPITAL

Se detalla a continuación el estado del capital suscrito, emitido, integrado e inscripto.

<u>Capital suscrito, emitido, integrado e inscripto</u>	<u>Categoría accionaria</u>	<u>Fecha del contrato de constitución social</u>	<u>Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio</u>
145.000,00	"A"	05/04/2001	27/04/2001
145.000,00	"B"	05/04/2001	27/04/2001
<u>290.000,00</u>			

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


Guido Nicolás Almoño
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Agustín Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

NOTA 5 - ESTADO DEL CAPITAL(Cont.)

Las acciones de ambas categorías son ordinarias, nominativas, escriturales, de valor nominal \$ 1 cada una, con derecho a un voto por acción.

Las transmisiones de acciones de socios partícipes realizadas en el ejercicio, posteriormente a la última Asamblea General Ordinaria de Accionistas, y que previamente han sido autorizadas por el Consejo de Administración, son ad referendum de la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

NOTA 6 - GARANTÍAS OTORGADAS

En cumplimiento de su objeto social descrito en nota 1, y conforme a la normativa vigente de la S.E.P.y M.E.y D.R., en el Anexo IV de los presentes estados contables se informan los saldos de garantías otorgadas a los socios partícipes, tal como se encuentra asentado en cuentas de orden, como así también los montos de las contragarantías recibidas por avales otorgados.

NOTA 7 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la Ley n° 24.467, sus modificatorias y a los estatutos, debe transferirse a Reserva Legal el 5% de las utilidades líquidas y realizadas obtenidas por el desarrollo de la actividad social, hasta alcanzar el 20% del capital social, y de los resultados distribuidos a los socios partícipes, el 50% será destinado al Fondo de Riesgo.

NOTA 8 - COMPONENTES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>
Caja y bancos (nota 3.1)	678.057,55	386.008,23
Caja y bancos del fondo de riesgo (nota 3.1 y anexo III)	755.851,32	10.149.110,60
Inversiones (nota 2.4.5, anexos I y VIII)	3.042.628,27	1.014.376,72
Inversiones del fondo de riesgo (nota 2.4.5., anexos III y VIII)	<u>242.088.359,65</u>	<u>151.643.449,75</u>
	<u>246.564.896,79</u>	<u>163.192.945,30</u>

NOTA 9 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes estados contables, no contemplados en los mismos, que puedan afectar significativamente la situación patrimonial a la fecha de cierre ni los resultados del presente ejercicio.

NOTA 10 - INFORMACION ADICIONAL SOLICITADA POR ENTIDAD DE CONTRALOR

A través de la Resolución 212/2013 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, se actualizó la normativa vigente en materia de Sociedades de Garantías Recíprocas.

El Anexo 9 de dicha resolución establece una serie de datos que deben informarse en los balances.

Es por ello que se adjunta al presente juego de Estados Contables, los siguientes cuadros anexos:

- ANEXO IX: DETALLE DE LAS CUENTAS A COBRAR POR GARANTIAS AFRONTADAS
- ANEXO X: MOVIMIENTOS DE LOS RENDIMIENTOS DEL FONDO DE RIESGO
- ANEXO XI: DEUDAS A FAVOR DE LOS SOCIOS PROTECTORES POR FONDO DE RIESGO CONTINGENTE
- ANEXO XII: DEUDAS A FAVOR DE LOS SOCIOS PROTECTORES
- ANEXO XIII: CONTRAGARANTIAS RESPALDATORIAS
- ANEXO XIV: DETALLE CUENTAS DE ORDEN - DEUDORES POR GARANTIAS AFRONTADAS PREVISIONADOS AL 100%
- ANEXO XV: DETALLE DE LOS SALDOS PENDIENTES DE COBRO CUYA GESTION DE RECUPERO SE HA ABANDONADO

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


Guido Nicolás Almoño
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

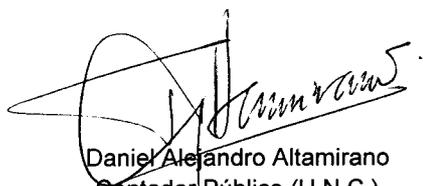

Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL**INVERSIONES**

Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

Cuenta principal y características	Valor de libros 31.12.17	Valor de libros 31.12.16
CORRIENTES		
De la sociedad:		
FCI - Gainvest Renta Mixta	379.023,26	305.560,75
FCI - FBA Renta Pesos	2.026.248,74	645.453,27
FCI - FBA Ahorro pesos	79.453,64	63.362,70
FCI SBS Becerra Renta - CL B	557.902,63	0,00
Total de las inversiones propias	<u>3.042.628,27</u>	<u>1.014.376,72</u>
Inversiones en activos del fondo de riesgo imponible		
Depósitos a plazo fijo	13.012.121,86	16.840.221,88
Fideicomisos Financieros	27.555.329,70	11.874.850,01
Fondos Comunes de Inversión	69.060.463,83	34.423.524,29
Títulos Públicos Nacionales	119.303.809,82	57.953.437,68
Títulos Públicos Provinciales / Municipales	4.662.434,18	24.171.131,51
Caucion Bursátil	6.692.130,91	4.044.505,03
Obligaciones Negociables	1.802.069,35	2.335.779,35
Total de las inversiones del fondo de riesgo	<u>242.088.359,65</u>	<u>151.643.449,75</u>
Total inversiones	<u><u>245.130.987,92</u></u>	<u><u>152.657.826,47</u></u>

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


 Daniel Alejandro Altamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba.Mat. Nº 10.13160.6


 Guido Nicolás Almoño
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

ACTIVOS INTANGIBLES

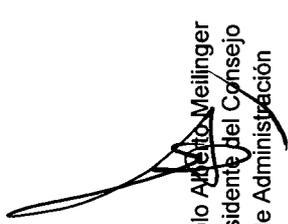
Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

Cuenta principal y características	Valores de Origen		Depreciaciones		Neto resultante al 31.12.17	Neto resultante al 31.12.16
	Al inicio 01.01.17	Al cierre 31.12.17	Al inicio 01.01.17	Del ejercicio		
Costos preoperativos 1ª Etapa	296.301,01	296.301,01	296.301,01	0,00	0,00	0,00
Costos preoperativos 2ª Etapa	445.000,00	445.000,00	356.000,12	81.583,21	7.416,67	88.999,88
Total	824.096,76	824.096,76	735.096,88	81.583,21	7.416,67	88.999,88

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


 Daniel Alejandro Altamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


 Guido Nicolás Almoño
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO

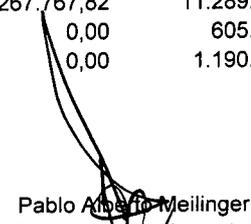
Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

ACTIVOS DEL FONDO DE RIESGO DISPONIBLE	31.12.17	31.12.16
Corrientes		
Caja y bancos		
Caja U\$\$	5.098.916,80	2.319.091,43
Cta en Banco Frances \$	3.092.098,66	7.287.521,34
Cta en Banco Frances U\$\$	164.622,38	139.337,50
Cta en Banco Macro \$	378.738,10	125.817,82
Cta en Banco Macro U\$\$	600,62	508,37
Cta en Banco Superville \$	575,88	-524,80
Cta en Banco Municipal de Rosario \$	1.484,69	0,00
Cta en BST	1.370,85	0,00
Cta Comitente en BECERRA BURSATIL	0,00	319,52
Cta Comitente en SBS Soc de Bolsa	582,83	582,83
Cta Comitente en INTL CIBSA SA	0,00	33.083,61
Cta Comitente en INTL CIBSA SA U\$\$	-6,68	-5,65
Cta Comitente en Schweber	0,00	127.725,38
Cta Comitente en Schweber en U\$\$	270,44	228,91
Cta Comitente en EYMSA	-3.144.969,72	923.819,59
Fondos a recuperar por Rescates	-220.749,57	-97.048,89
Valores girados a pagar	-1.514.072,72	-228.760,82
Proveedores	0,00	-25.000,00
Fondos para futuros recuperos	-211.004,76	-156.442,86
Fondos a reintegrar a Administración	-538.274,89	-256.164,86
Retiros de aportes a pagar	-1.810.310,08	0,00
Recuperos de avales a reintegrar a socios retirados	1.192.888,79	62.660,31
Capital e intereses a devolver	-1.192.888,79	-62.660,31
FRC a devolver a Jankowski (Pasivo FR)	-246.799,97	-17.633,80
Recupero DGA castigados a devolver	-297.221,54	-27.344,02
Total Caja y bancos	755.851,32	10.149.110,60
Inversiones en activos del Fondo de Riesgo		
Depósito a plazo fijo Banco Masventas	6.216.474,65	9.478.351,21
Depósito a plazo fijo Multifinanzas	4.191.622,89	5.230.275,48
Depósito a plazo fijo Banco de Inversiones y Comercio Exterior	2.604.024,32	0,00
Depósito a plazo fijo Banco Pcia de Neuquen	0,00	2.131.595,19
Fideicomiso Financiero TARJETA FERTIL IX CLASE A	0,00	3.696.875,06
Fideicomiso Financiero TARJETA FERTIL VIII CLASE A	0,00	346.046,07
Fideicomiso Financiero SUCREDITO SERIE 13 CL B	0,00	6.295.912,37
Fideicomiso Financiero TARJETA FERTIL IX CLASE B	0,00	1.536.016,51
Fideicomiso Financiero TRANSP. ROSARIO CL A	8.082.323,11	0,00
Fideicomiso Financiero ENERGIA CORDOBA	3.000.300,00	0,00
Fideicomiso Financiero Garbarino CI C	G130C	1.761.762,24
Fideicomiso Financiero Secubono 153 CL C	S153C	1.894.773,63
Fideicomiso Financiero Sucredito Serie 16 CL B\$	SD16B	2.069.016,00
Fideicomiso Financiero Tarjeta Fertil X "B" Clase A	TF10A	3.436.767,03
Fideicomiso Financiero GARBARINO 134 CL C	G134C	1.902.086,00
Fideicomiso Financiero GARBARINO 1 CLASE C	GD01C	3.541.680,64
Fideicomiso Financiero Mutual ASIS 3 CL A \$C.G.		14.423,05
Fideicomiso Financiero GARBARINO 137 CL "C"	G137C	1.852.198,00
FCI Cohen Renta Fija Clase B		4.627,97
FCI FBA Renta Pesos Clase B		24.267.767,82
FCI Gainvest Balanceado Unico		0,00
FCI Tavelli Renta		0,00

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


 Daniel Alejandro Altamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 G.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


 Guido Nicolás Almoño
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

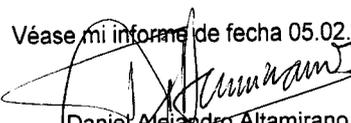
SGR CARDINAL**ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO**

Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

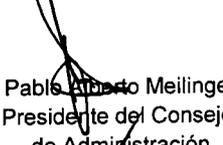
ACTIVOS DEL FONDO DE RIESGO DISPONIBLE

<u>Inversiones en activos del Fondo de Riesgo</u>		<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>
FCI Megainver Ahorro		5.129.381,57	2.322.130,87
FCI Consultatio Ahorro Plus		11.014.486,13	3.544.163,77
FCI GPS Fixed Income clase A		9.481.850,50	0,00
FCI Consultatio Acciones Argentinas CI B		3.282.673,67	0,00
FCI PREMIER RENTA VARIABLE CLASE a		48.413,14	0,00
FCI RJ DELTA AHJORRO PLUS CLASE B		6.373.782,57	0,00
FCI RJ DELTA ACCIONES FCI CLASE B		4.174.431,66	0,00
FCI AXIS RENTA FIJA FCI CLASE C		1.746.627,95	0,00
FCI AHORRO PLUS FCI CLASE B		2.028.967,61	0,00
FCI GPS SAVINGS CLASE A		1.507.453,24	0,00
FCI Convexity Pesos Plus		0,00	1.537.781,58
FCI Convexity Renta Fija - Clase B		0,00	2.104.421,16
FCI FBA Ahorro Pesos Clase B		0,00	688.286,45
FCI Premier Renta Plus en pesos clase "A"		0,00	2.068.480,18
FCI Consultatio Renta Nacional		0,00	2.035.646,12
FCI FST PERFORMANCE Clase B		0,00	1.223.013,14
FCI ARGENFUNDS Abierto Pymes		0,00	2.415.623,40
FCI FST Estrategico Clase B		0,00	2.762.991,59
Bonar 2024	AY24	24.435.281,72	6.334.764,84
Discount U\$S	DICA	18.685.731,68	5.533.200,54
Bono rep Argentina 28/06/2117	AC17	38.560,00	0,00
DISCOUNT U\$S REGIDOS POR LEY ARG	DIA0	827.724,00	0,00
LEBAC VTO 21/02/2018	I21F8	32.943.614,33	0,00
LEBAC VTO 21/03/2018	I21M8	13.426.326,40	0,00
LEBAC Vto 15/08/2018	I15G8	9.322.664,00	0,00
LEBAC vto 17/01/2018	I17E8	16.956.704,29	0,00
LEBAC Vto 18/04/2018	I18A8	2.171.825,40	0,00
Cresud	CRES	113.553,00	0,00
Petrolera Pampa	PETR	266.625,00	0,00
METROGAS	METR	115.200,00	0,00
Bono Republica Arg 7,5 USD	AA26	0,00	5.109.000,00
Bonad 2017	AF17	0,00	2.070.250,00
Bono Nacion Arg uss 0,75% BONAD 06/17	AJ17	0,00	1.260.000,00
Bonar 2020	AO20	0,00	1.440.000,00
Bono con desc. USD VTO 2033	DICY	0,00	1.877.460,00
Bonos de Consolidacion S 6	PR13	0,00	1.355.480,00
Lebac vto 11/01/2017	I11E7	0,00	1.865.906,20
Lebac vto 18/01/2017	I18E7	0,00	6.963.918,46
Lebac Vto25/01/2017	I25E7	0,00	500.686,34
Lebac vto 04/01/2017	I04E7	0,00	3.358.020,95
Bono Rpublica Arg 7,62 USD	AA46	0,00	2.434.500,00
Bono Tesoro Ar. 22/07/2021	TC21	0,00	815.158,14
Bono Nacion Arg. USD 0,75%	AS17	0,00	1.603.000,00
Bonad 2018	AM18	0,00	3.197.783,60
Par 2038	PARA	0,00	5.691.764,10
Pary	PARY	0,00	102.356,50
Bonar 2019 (L Arg)	AMX9	0,00	1.518.750,00
Bonar 2018	AN18	0,00	1.054.938,00
DICP	DICP	0,00	3.866.500,00
Bono Pcia de Bs As U\$SD L PLAZO 2035	BPLD	50.375,00	4.289.549,46
LT MUN de Cordoba S 27	BAY18	2.459.835,62	0,00

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


 Daniel Alejandro Altamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


 Guido Nicolás Almoño
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL**ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO**

Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

ACTIVOS DEL FONDO DE RIESGO DISPONIBLE

<u>Inversiones en activos del Fondo de Riesgo</u>	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>
LT Provincia de Río Negro	2.152.223,56	0,00
Bono Pcia de Chubut U\$S Vto. 2021	PUM21 0,00	1.379.056,00
LT MUN de Corrientes S1	BTA17 0,00	3.546.345,31
LT MUN de Córdoba S22	BA2M7 0,00	1.046.109,59
LT MUN de Córdoba S23	BA3M7 0,00	3.575.801,37
LT MUN de Corrientes S2	0,00	4.750.476,71
LT MUN RIO CUARTO S32	BRM17 0,00	1.053.794,52
Título de Deuda Entre Ríos 2015 S 1	ERI17 0,00	160.000,00
Título de Deuda Pcia. de Cba. 1 Vto. 2017 U\$S	BDED 0,00	848.751,80
Título de Deuda Pcia. de Neuquén	NDG21 0,00	310.811,75
Título de Deuda Ciudad De Bs As Clase 4 USD	BDC19 0,00	2.870.035,00
Título de Deuda Mdza Clase II Vto 2018	PMO18 0,00	340.400,00
Caucion Bursátil	6.692.130,91	4.044.505,03
O.N. CRESUD CLASE 14 DÓLAR LINKED V 2018	135.250,00	270.500,00
O.N. IMPSA Clase XII Vto 2014	29.623,00	29.623,00
O.N. IMPSA Clase 9 USD LINK 7% VTO 26/12/2014	10.626,35	10.626,35
O.N. CRESUD Clase 16	1.626.570,00	1.626.570,00
O.N. YPF Vto 2017	0,00	398.460,00
Total Inversiones	<u>242.088.359,65</u>	<u>151.643.449,75</u>
Total del activo del fondo de riesgo disponible	<u>242.844.210,97</u>	<u>161.792.560,35</u>

ACTIVOS DEL FONDO DE RIESGO CONTINGENTE

Corrientes

Créditos por servicios

Deudores por garantías abonadas	20.378.813,96	9.974.933,03
Previsión deudores incob. sobre gías afr.	-3.014.175,56	-3.014.175,56
Fondo de riesgo contingente cedido a socio retirado Jankowski	<u>-1.427.799,88</u>	<u>-1.427.799,88</u>
Total del activo del fondo de riesgo contingente	<u>15.936.838,54</u>	<u>5.532.957,59</u>

TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO DE RIESGO

<u>258.781.049,48</u>	<u>167.325.517,95</u>
-----------------------	-----------------------

PASIVOS DEL FONDO DE RIESGO CONTINGENTE

No existen

TOTAL DE PASIVOS DEL FONDO DE RIESGO

<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

PATRIMONIO NETO DEL FONDO DE RIESGO

Fondo Disponible	224.142.297,30	141.193.809,90
Fondo Contingente	18.951.014,07	8.547.133,15
Prevision Deudores por garantías abonadas morosos	-3.014.175,56	-3.014.175,56
Rendimiento acumulado	<u>18.701.913,67</u>	<u>20.598.750,46</u>
PATRIMONIO NETO DEL FONDO DE RIESGO	<u>258.781.049,48</u>	<u>167.325.517,95</u>

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO DEL FONDO DE RIESGO

<u>258.781.049,48</u>	<u>167.325.517,95</u>
-----------------------	-----------------------

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


 Daniel Alejandro Altamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


 Guido Nicolás Almoño
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

BALANCE DE SALDOS DE CUENTAS DE ORDEN

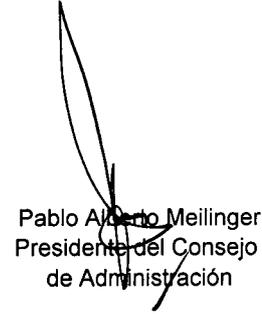
Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	Valor al 31.12.17	Valor al 31.12.16
DEUDORAS		
Socios partícipes garantías otorgadas	596.005.371,43	241.325.065,76
Contragarantías recibidas Hipoteca 1er grado	123.552.333,05	52.053.603,36
Contragarantías recibidas cesión prendas / warrant	43.485.826,10	39.592.552,37
Contragarantías recibidas otras	428.967.212,28	149.678.910,03
Deudores por Gtías Afr. Previsionados en 100%	4.675.092,29	4.675.092,29
Cobranzas por Cuenta de Terceros en Curso	0,00	1.427.799,88
Avales Vencidos Pendientes de Cancelación	1.427.799,88	0,00
Total cuentas de orden deudores	1.198.113.635,03	488.753.023,69
ACREEDORAS		
Garantías otorgadas a socios partícipes	(596.005.371,43)	241.325.065,76
Contragarantías recibidas Hipoteca 1er grado	(123.552.333,05)	52.053.603,36
Contragarantías recibidas cesión prendas / warrant	(43.485.826,10)	39.592.552,37
Contragarantías recibidas otras	(428.967.212,28)	149.678.910,03
Previsiones Efectuadas por el 100% de los Créditos	(4.675.092,29)	4.675.092,29
Acreedores por Cobranzas por Cuenta de Terceros en	0,00	1.427.799,88
Avales Vencidos Pendientes de Cancelación	(1.427.799,88)	0,00
Total cuentas de orden acreedores	(1.198.113.635,03)	488.753.023,69

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


 Daniel Alejandro Altamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba. Mat. N° 10.13160.6


 Guido Nicolás Almoño
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, APARTADO 1, INCISO "b" DE LA LEY 19.550

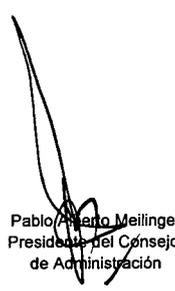
Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Costos de Servicios	Amortizaciones	31.12.17
Administración de dominio	170.128,79	0,00	0,00	0,00	170.128,79
Alquileres	0,00	0,00	566.472,37	0,00	566.472,37
Autónomos	28.626,85	0,00	0,00	0,00	28.626,85
Amortizaciones activos intangibles (Anexo II)	0,00	0,00	0,00	81.583,21	81.583,21
Amortizaciones bienes de uso (Anexo VI)	0,00	0,00	0,00	153.354,31	153.354,31
Calificación de la SGR	0,00	280.210,00	0,00	0,00	280.210,00
Cámara empresarial	0,00	0,00	73.126,29	0,00	73.126,29
Certificaciones y legalizaciones	511.666,34	0,00	0,00	0,00	511.666,34
Comisiones pagadas por Administración de FR	139.676,00	0,00	0,00	0,00	139.676,00
Consultoría de sistemas	421.700,00	0,00	0,00	0,00	421.700,00
Costo Caja de Valores	573.506,20	0,00	0,00	0,00	573.506,20
Expensas	0,00	0,00	259.380,16	0,00	259.380,16
Gastos bancarios	94.401,62	0,00	0,00	0,00	94.401,62
Gastos de Archivo de Documentación	6.747,62	0,00	0,00	0,00	6.747,62
Gastos de Asambleas	61.462,50	0,00	0,00	0,00	61.462,50
Gastos de capacitación	329.252,00	0,00	0,00	0,00	329.252,00
Gastos de franqueo	5.645,00	0,00	0,00	0,00	5.645,00
Gastos de librería y papelería	42.648,18	0,00	0,00	0,00	42.648,18
Gastos de publicidad y promoción	0,00	148.058,40	0,00	0,00	148.058,40
Gastos de Representación	405.161,09	0,00	0,00	0,00	405.161,09
Gastos de viaje y movilidad	84.470,94	0,00	0,00	0,00	84.470,94
Gastos varios	321.432,59	0,00	43.294,92	0,00	364.727,51
Gestión Administrativa	1.050.500,00	0,00	0,00	0,00	1.050.500,00
Honorarios por Gestión del FR	1.712.098,00	0,00	0,00	0,00	1.712.098,00
Honorarios y retribuciones por servicios	1.311.685,90	8.336.045,63	1.105.041,64	0,00	10.752.773,17
Hosting	19.444,65	0,00	0,00	0,00	19.444,65
Impuestos	1.477.058,47	1.034.875,29	0,00	0,00	2.511.933,76
Informes comerciales	0,00	0,00	472.262,22	0,00	472.262,22
Liquidación de Sueldos	0,00	0,00	59.093,00	0,00	59.093,00
Mensajería y envíos	23.418,41	0,00	0,00	0,00	23.418,41
Reparación y mantenimiento sist. informáticos	353.868,25	0,00	0,00	0,00	353.868,25
Sueldos y cargas sociales	0,00	0,00	7.244.420,18	0,00	7.244.420,18
Totales al 31.12.17	9.144.599,40	9.799.189,32	9.823.090,78	234.937,52	29.001.817,02
Totales al 31.12.16	4.859.489,17	5.133.981,49	7.277.455,63	227.321,70	17.498.247,99

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


Guido Nicolás Almoño
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Arturo Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

BIENES DE USO

Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

Cuenta principal y características	Valores de Origen		Depreciaciones		Neto resultante al 31.12.17	Neto resultante al 31.12.16
	Al inicio 01.01.17	Al cierre 31.12.17	Al inicio 01.01.17	Del ejercicio		
Máquinas y Equipos	45.087,47	103.495,39	43.942,33	20.614,45	38.938,61	1.145,14
Muebles y Útiles	235.538,23	247.748,23	102.005,55	73.234,68	72.508,00	133.532,68
Equipos informáticos	178.515,53	178.515,53	119.010,34	59.505,19	0,00	59.505,19
Total	459.141,23	529.759,15	264.958,22	153.354,31	111.446,61	194.183,01

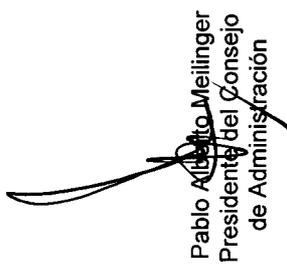
Véase mi informe de fecha 05.02.2018



Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6



Guido Nicolás Almoño
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

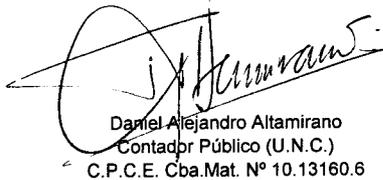
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

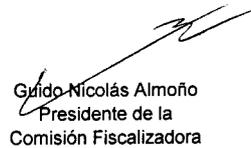
Estados contables al 31.12.17 comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	31.12.17			31.12.16	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente al cierre	Monto en moneda Argentina	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda Argentina
ACTIVOS					
Corrientes					
Caja U\$S	U\$S 274.889,04	18,549	5.098.916,80	U\$S 147.712,83	2.319.091,43
Cta Cte en U\$S Banco Frances	U\$S 8.875,00	18,549	164.622,38	U\$S 8.875,00	139.337,50
Cta en U\$S Banco Macro	U\$S 32,38	18,549	600,62	U\$S 32,38	508,37
Cta Comitente en INTL CIBSA SA U\$S	U\$S (0,36)	18,549	(6,68)	U\$S (0,36)	(5,65)
Cta Comitente en Schweber en U\$S	U\$S 14,58	18,549	270,44	U\$S 14,58	228,91
Subtotal			<u>5.264.403,57</u>		<u>2.459.160,56</u>
Total de activos			<u>5.264.403,57</u>		<u>2.459.160,56</u>

U\$S: Dólares estadounidenses

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


 Daniel Alejandro Altamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


 Guido Nicolás Almoño
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

Inversiones, Créditos y Deudas: vencimientos y tasas

Estados contables al 31.12.17

ACTIVO

	<u>Inversiones</u>	<u>Créditos</u>	<u>Otros Créditos</u>
1er trimestre	16.054.750,13	4.103.479,92	2.111.719,47
Sin plazo establecido	<u>229.076.237,79</u>	<u>15.936.838,52</u>	<u>289.869,78</u>
Total al 31.12.17	<u>245.130.987,92</u>	<u>20.040.318,44</u>	<u>2.401.589,25</u>

Las inversiones devengan interés a tasa fija.

PASIVO

	<u>Cuentas por Pagar</u>	<u>Rem.y Carg.Soc. a Pagar</u>	<u>Cargas fiscales a pagar</u>	<u>Deudas financieras a pagar</u>	<u>Otros pasivos</u>
1er trimestre	814.219,77	365.986,30	739.823,16	27.224,35	7.323.131,26
2do trimestre	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>99.433,02</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Total al 31.12.17	<u>814.219,77</u>	<u>365.986,30</u>	<u>839.256,18</u>	<u>27.224,35</u>	<u>7.323.131,26</u>

Los pasivos no devengan interés.

Véase mi informe de fecha 05.02.2018



Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba. Mat. N° 10.13160.



Guido Nicolás Almoño
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Rafael Weillinger
Presidente del Consejo
de Administración

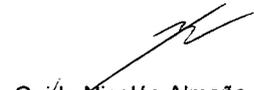
**NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - DETALLE DE LAS CUENTAS A COBRAR POR GARANTIAS
AFRONTADAS**

Información correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2017

DESCRIPCIÓN	PLAZO DE MORA				Total
	31-180 días	181-365 días	1<= 2 años	>2 años	
Contragarantía hipotecaria	3.554.054,91	5.038.613,96	0,00	1.136.000,00	9.728.668,87
Previsión Calculada	0,00	0,00	19.250,00	435.750,53	455.000,53
Contragarantía prendaria	27.000,00	2.000.000,00	233.100,00	1.489.000,00	3.749.100,00
Previsión Calculada	0,00	0,00	233.100,00	709.000,00	942.100,00
Contragarantía fianza 3os.	1.375.000,00	458.680,16	1.459.551,76	380.013,28	3.673.245,20
Previsión Calculada	0,00	0,00	178.091,75	267.483,28	445.575,03
Contragarantía otras (det.)	0,00	0,00	0,00	1.800.000,00	1.800.000,00
Previsión Calculada	0,00	0,00	31.500,00	1.140.000,00	1.171.500,00
Total Deuds. p/gtías. Afront.	4.956.054,91	7.497.294,12	1.692.651,76	4.805.013,28	18.951.014,07
Total Previsión Calculada	0,00	0,00	461.941,75	2.552.233,81	3.014.175,56

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


 Daniel Alejandro Altamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


 Guido Nicolás Almoño
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - MOVIMIENTOS DE LOS RENDIMIENTOS DEL FONDO DE RIESGO

Información correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2017

APORTE N°	SALDO INICIAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS	MOVIMIENTOS DEL PERÍODO		SALDO FINAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS
		DEVENGADO	PAGADO	
65	0,00	867,79	0,00	867,79
66	0,00	1.425,76	0,00	1.425,76
67	0,00	2.894,72	0,00	2.894,72
68	0,00	0,00	0,00	0,00
69	0,00	1.609,29	0,00	1.609,29
70	0,00	1.206,97	0,00	1.206,97
71	0,00	1.609,29	0,00	1.609,29
72	0,00	3.240,40	0,00	3.240,40
73	0,00	7.241,80	0,00	7.241,80
74	0,00	804,64	0,00	804,64
75	0,00	10.460,37	0,00	10.460,37
76	0,00	3.218,58	0,00	3.218,58
77	0,00	4.827,86	0,00	4.827,86
78	0,00	1.609,29	0,00	1.609,29
79	0,00	33.795,04	0,00	33.795,04
80	0,00	1.609,29	0,00	1.609,29
81	0,00	2.413,93	0,00	2.413,93
82	0,00	5.632,51	0,00	5.632,51
83	0,00	1.609,29	0,00	1.609,29
84	0,00	12.874,30	0,00	12.874,30
85	0,00	3.218,58	0,00	3.218,58
86	0,00	2.552,18	0,00	2.552,18
87	0,00	1.931,15	0,00	1.931,15
88	0,00	2.383,60	0,00	2.383,60
89	0,00	2.383,60	0,00	2.383,60
90	0,00	32.552,95	0,00	32.552,95
91	0,00	1.609,29	0,00	1.609,29
92	0,00	0,00	0,00	0,00
93	0,00	3.218,58	0,00	3.218,58
94	0,00	66.118,53	0,00	66.118,53
95	0,00	161.854,08	0,00	161.854,08
96	0,00	16.185,41	0,00	16.185,41
97	0,00	50.547,49	0,00	50.547,49
98	0,00	3.751,42	0,00	3.751,42
117	174.207,58	38.391,75	212.415,95	183,38
118	1.398.648,41	333.310,26	1.730.483,61	1.475,06
119	7.965.807,77	5.025.066,81	12.979.871,50	11.003,08
120	103.476,91	82.565,47	186.042,38	0,00
121	25.633,04	20.452,95	46.085,99	0,00
122	128.165,00	102.264,42	230.429,42	0,00
123	1.281.650,23	1.022.644,33	2.304.294,56	0,00
124	205.064,02	163.623,06	368.687,08	0,00
125	113.696,24	98.232,78	211.929,02	0,00
126	68.217,80	58.939,76	127.157,56	0,00
127	227.392,51	196.465,62	423.858,13	0,00
128	83.271,73	71.476,86	154.748,59	0,00
129	2.381.720,37	2.040.412,00	4.422.132,37	0,00
130	238.172,06	204.041,21	442.213,27	0,00
131	59.543,00	51.010,30	110.553,30	0,00
132	236.662,31	202.747,82	439.410,13	0,00
133	476.342,84	408.081,35	884.424,19	0,00
134	30.702,20	26.531,73	0,00	57.233,93
135	910.170,49	807.160,52	0,00	1.717.331,01
136	770.668,08	942.693,46	0,00	1.713.361,54
137	23.450,94	193.200,96	142.953,07	73.698,83
138	444.624,26	963.859,59	0,00	1.408.483,85
139	239.286,35	518.726,33	0,00	758.012,68
140	138.352,36	407.615,58	0,00	545.967,94
141	22.751,37	68.010,78	0,00	90.762,15
142	7.832,51	64.641,27	47.884,62	24.589,16
143	12.232,72	81.048,07	0,00	93.280,79
144	47.280,31	453.849,47	0,00	501.129,78

NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - MOVIMIENTOS DE LOS RENDIMIENTOS DEL FONDO DE RIESGO

Información correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2017

APORTE N°	SALDO INICIAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS	MOVIMIENTOS DEL PERÍODO		SALDO FINAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS
		DEVENGADO	PAGADO	
145	30.692,56	321.096,46	0,00	351.789,02
146	2.425,57	31.691,20	0,00	34.116,77
147	16.137,03	210.838,11	0,00	226.975,14
148	126.615,98	2.118.084,92	0,00	2.244.700,90
149	2.544,55	42.566,24	0,00	45.110,79
150	7.820,76	132.066,92	0,00	139.887,68
151	9.382,47	158.438,99	0,00	167.821,46
152	24.265,71	518.074,69	0,00	542.340,40
153	7.584,47	161.928,97	0,00	169.513,44
154	43.970,50	938.773,30	0,00	982.743,80
155	66.965,12	1.429.710,02	0,00	1.496.675,14
156	1.860,14	39.714,17	0,00	41.574,31
157	3.720,28	79.428,32	0,00	83.148,60
158	7.440,57	158.856,67	0,00	166.297,24
159	6.250,08	133.439,57	0,00	139.689,65
160	2.232,17	47.657,06	0,00	49.889,23
161	7.440,57	158.856,67	0,00	166.297,24
162	5.952,46	127.085,30	0,00	133.037,76
163	446,43	9.531,33	0,00	9.977,76
164	5.208,40	111.199,69	0,00	116.408,09
165	-1.571,48	629.248,37	0,00	627.676,89
166	-196,44	78.656,04	0,00	78.459,60
167	-39,29	15.731,26	0,00	15.691,97
168	-785,74	314.624,21	0,00	313.838,47
169	-1.296,48	519.129,96	0,00	517.833,48
170	-196,44	78.656,04	0,00	78.459,60
171	-78,57	31.462,43	0,00	31.383,86
172	0,00	79.799,20	0,00	79.799,20
173	0,00	245.097,54	0,00	245.097,54
174	0,00	85.499,18	0,00	85.499,18
175	0,00	312.356,95	0,00	312.356,95
176	0,00	11.070,29	0,00	11.070,29
177	0,00	7.380,22	0,00	7.380,22
178	0,00	25.830,67	0,00	25.830,67
179	0,00	40.625,53	0,00	40.625,53
180	0,00	326.322,45	0,00	326.322,45
182	0,00	3.062,53	0,00	3.062,53
183	0,00	401,19	0,00	401,19
184	0,00	1.531,26	0,00	1.531,26
185	0,00	3.062,53	0,00	3.062,53
186	0,00	8.506,82	0,00	8.506,82
187	0,00	3.143,07	0,00	3.143,07
188	0,00	13.692,91	0,00	13.692,91
189	0,00	30.598,54	0,00	30.598,54
190	0,00	30.598,54	0,00	30.598,54
191	0,00	24.041,71	0,00	24.041,71
192	0,00	17.939,31	0,00	17.939,31
193	0,00	17.484,88	0,00	17.484,88
194	0,00	13.113,66	0,00	13.113,66
195	0,00	13.113,66	0,00	13.113,66
196	0,00	8.742,44	0,00	8.742,44
197	0,00	8.742,44	0,00	8.742,44
198	0,00	6.556,83	0,00	6.556,83
199	0,00	6.556,83	0,00	6.556,83
200	0,00	6.556,83	0,00	6.556,83
201	0,00	6.556,83	0,00	6.556,83
202	0,00	5.245,46	0,00	5.245,46
203	0,00	4.371,22	0,00	4.371,22
204	0,00	4.371,22	0,00	4.371,22
205	0,00	4.371,22	0,00	4.371,22
206	0,00	4.371,22	0,00	4.371,22
207	0,00	4.371,22	0,00	4.371,22

NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - MOVIMIENTOS DE LOS RENDIMIENTOS DEL FONDO DE RIESGO

Información correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2017

APORTE N°	SALDO INICIAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS	MOVIMIENTOS DEL PERÍODO		SALDO FINAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS
		DEVENGADO	PAGADO	
208	0,00	4.371,22	0,00	4.371,22
209	0,00	4.371,21	0,00	4.371,21
210	0,00	3.278,41	0,00	3.278,41
211	0,00	3.234,70	0,00	3.234,70
212	0,00	3.059,85	0,00	3.059,85
213	0,00	2.247,69	0,00	2.247,69
214	0,00	1.311,37	0,00	1.311,37
215	0,00	1.092,80	0,00	1.092,80
216	0,00	30.379,10	0,00	30.379,10
217	0,00	2.119,72	0,00	2.119,72
218	0,00	292,45	0,00	292,45
219	0,00	4.204,58	0,00	4.204,58
220	0,00	398,45	0,00	398,45
221	0,00	116,40	0,00	116,40
222	0,00	1.135,58	0,00	1.135,58
223	0,00	388,49	0,00	388,49
TOTALES	20.598.750,43	26.324.666,55	28.221.503,34	18.701.913,64

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


 Daniel Alejandro Altamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


 Guido Nicolás Almoño
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

**NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - DEUDAS A FAVOR DE LOS SOCIOS
PROTECTORES POR FONDO DE RIESGO CONTINGENTE**

Información correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2017

Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Previsión Efectuada	Importe Neto de Deuda
65	31/07/2012	0,00	0,00	0,00
66	28/09/2012	0,00	643,18	-643,18
67	28/09/2012	0,00	1.305,85	-1.305,85
68	05/12/2012	0,00	0,00	0,00
69	19/12/2012	23,82	727,92	-704,10
70	19/12/2012	17,86	545,94	-528,08
71	21/12/2012	23,81	727,92	-704,11
72	26/12/2012	47,92	1.465,72	-1.417,80
73	27/12/2012	107,15	3.275,65	-3.168,50
74	27/12/2012	11,90	363,96	-352,06
75	27/12/2012	154,75	4.731,50	-4.576,75
76	28/12/2012	47,61	1.455,85	-1.408,24
77	31/12/2012	71,43	2.183,77	-2.112,34
78	18/06/2013	69,21	773,31	-704,10
79	25/06/2013	5.499,21	18.495,68	-12.996,47
80	26/06/2013	261,88	880,75	-618,87
81	26/06/2013	392,79	1.321,12	-928,33
82	26/06/2013	916,52	3.082,61	-2.166,09
83	26/06/2013	261,88	880,75	-618,87
84	23/12/2013	57.611,38	36.496,01	21.115,37
85	23/12/2013	14.402,86	9.124,00	5.278,86
86	23/12/2013	11.420,83	7.234,92	4.185,91
87	27/12/2013	8.641,72	5.474,40	3.167,32
88	27/12/2013	10.666,40	6.757,01	3.909,39
89	27/12/2013	10.666,40	6.757,01	3.909,39
90	27/12/2013	145.671,89	92.280,95	53.390,94
91	17/01/2014	7.201,46	4.562,00	2.639,46
92	17/01/2014	0,00	0,00	0,00
93	25/02/2014	14.402,87	9.124,00	5.278,87
94	30/06/2014	342.397,68	203.151,55	139.246,13
95	30/06/2014	838.168,45	497.302,49	340.865,96
96	30/06/2014	83.816,84	49.730,25	34.086,59
97	29/07/2014	328.114,44	194.677,02	133.437,42
98	31/07/2014	24.351,25	14.448,09	9.903,16
99	19/12/2014	18.041,54	8.490,20	9.551,34
100	19/12/2014	8.592,06	4.043,37	4.548,69
101	22/12/2014	1.353.114,42	636.765,34	716.349,08
102	22/12/2014	18.041,56	8.490,20	9.551,36
103	23/12/2014	22.465,42	10.572,05	11.893,37
104	29/12/2014	84.877,18	39.942,55	44.934,63
105	29/12/2014	14.748,81	6.940,67	7.808,14
106	29/12/2014	128.511,09	60.476,34	68.034,75
107	29/12/2014	360.830,51	169.804,09	191.026,42
108	30/12/2014	90.207,96	42.451,17	47.756,79
109	30/12/2014	30.174,47	14.199,87	15.974,60
110	30/12/2014	225.415,56	115.526,71	109.888,85
111	30/12/2014	18.041,54	8.490,20	9.551,34
112	26/06/2015	471.678,08	205.269,54	266.408,54
113	26/06/2015	12.777,73	5.560,74	7.216,99
114	26/06/2015	8.518,50	3.707,16	4.811,34
115	26/06/2015	29.814,72	12.975,07	16.839,65
116	30/06/2015	97.876,73	40.679,03	57.197,70
117	27/07/2015	48.382,72	14.721,43	33.661,29
118	29/07/2015	397.706,86	118.412,68	279.294,18
119	18/11/2015	2.907.458,18	191.235,52	2.716.222,66
120	23/12/2015	42.481,68	1.659,24	40.822,44
121	23/12/2015	10.523,44	411,02	10.112,42
122	23/12/2015	52.617,21	2.055,12	50.562,09
123	23/12/2015	526.172,08	20.551,16	505.620,92

**NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - DEUDAS A FAVOR DE LOS SOCIOS
PROTECTORES POR FONDO DE RIESGO CONTINGENTE**

Información correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2017

Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Previsión Efectuada	Importe Neto de Deuda
124	23/12/2015	84.187,54	3.288,19	80.899,35
125	28/12/2015	52.617,21	2.055,12	50.562,09
126	28/12/2015	31.570,33	1.233,07	30.337,26
127	28/12/2015	105.234,42	4.110,23	101.124,19
128	30/12/2015	36.832,05	1.438,58	35.393,47
129	30/12/2015	1.052.344,14	41.102,33	1.011.241,81
130	30/12/2015	105.234,41	4.110,23	101.124,18
131	30/12/2015	26.308,60	1.027,56	25.281,04
132	30/12/2015	104.567,35	4.084,18	100.483,17
133	30/12/2015	210.468,29	8.220,44	202.247,85
134	18/01/2016	13.720,33	535,89	13.184,44
135	28/01/2016	420.937,66	16.440,93	404.496,73
136	29/04/2016	474.542,64	2.578,22	471.964,42
137	12/05/2016	141.190,16	538,94	140.651,22
138	30/06/2016	520.825,34	0,00	520.825,34
139	30/06/2016	280.295,80	0,00	280.295,80
140	29/07/2016	226.630,12	0,00	226.630,12
141	31/07/2016	37.856,19	0,00	37.856,19
142	01/08/2016	46.715,97	0,00	46.715,97
143	22/09/2016	44.757,70	0,00	44.757,70
144	30/09/2016	251.487,50	0,00	251.487,50
145	17/10/2016	175.848,52	0,00	175.848,52
146	19/12/2016	17.360,61	0,00	17.360,61
147	19/12/2016	115.498,27	0,00	115.498,27
148	22/12/2016	1.161.317,28	0,00	1.161.317,28
149	22/12/2016	23.338,49	0,00	23.338,49
150	23/12/2016	72.354,71	0,00	72.354,71
151	23/12/2016	86.803,07	0,00	86.803,07
152	29/12/2016	283.088,36	0,00	283.088,36
153	29/12/2016	88.481,84	0,00	88.481,84
154	29/12/2016	512.968,09	0,00	512.968,09
155	29/12/2016	781.227,62	0,00	781.227,62
156	29/12/2016	21.700,77	0,00	21.700,77
157	29/12/2016	43.401,53	0,00	43.401,53
158	29/12/2016	86.803,07	0,00	86.803,07
159	29/12/2016	72.914,58	0,00	72.914,58
160	29/12/2016	26.040,92	0,00	26.040,92
161	29/12/2016	86.803,07	0,00	86.803,07
162	29/12/2016	69.442,46	0,00	69.442,46
163	29/12/2016	5.208,18	0,00	5.208,18
164	29/12/2016	60.762,15	0,00	60.762,15
165	30/12/2016	347.212,28	0,00	347.212,28
166	30/12/2016	43.401,53	0,00	43.401,53
167	30/12/2016	8.680,31	0,00	8.680,31
168	30/12/2016	173.606,14	0,00	173.606,14
169	30/12/2016	286.450,13	0,00	286.450,13
170	30/12/2016	43.401,53	0,00	43.401,53
171	30/12/2016	17.360,61	0,00	17.360,61
172	30/06/2017	53.556,71	0,00	53.556,71
173	30/06/2017	164.495,62	0,00	164.495,62
174	30/06/2017	57.382,19	0,00	57.382,19
175	30/06/2017	209.636,31	0,00	209.636,31
176	31/07/2017	7.250,53	0,00	7.250,53
177	31/07/2017	4.833,69	0,00	4.833,69
178	31/07/2017	16.917,91	0,00	16.917,91
179	31/07/2017	26.634,50	0,00	26.634,50
180	31/07/2017	213.726,16	0,00	213.726,16
181	21/11/2017	332.268,32	0,00	332.268,32
182	26/12/2017	0,00	0,00	0,00
183	26/12/2017	0,00	0,00	0,00

**NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - DEUDAS A FAVOR DE LOS SOCIOS
PROTECTORES POR FONDO DE RIESGO CONTINGENTE**

Información correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2017

Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Previsión Efectuada	Importe Neto de Deuda
184	26/12/2017	0,00	0,00	0,00
185	26/12/2017	0,00	0,00	0,00
186	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
187	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
188	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
189	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
190	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
191	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
192	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
193	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
194	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
195	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
196	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
197	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
198	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
199	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
200	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
201	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
202	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
203	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
204	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
205	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
206	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
207	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
208	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
209	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
210	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
211	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
212	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
213	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
214	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
215	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
216	28/12/2017	0,00	0,00	0,00
217	30/12/2017	0,00	0,00	0,00
218	30/12/2017	0,00	0,00	0,00
219	30/12/2017	0,00	0,00	0,00
220	30/12/2017	0,00	0,00	0,00
221	30/12/2017	0,00	0,00	0,00
222	30/12/2017	0,00	0,00	0,00
223	30/12/2017	0,00	0,00	0,00
TOTALES		18.951.014,07	3.014.175,56	15.936.838,51

Véase mi informe de fecha 05.02.2018



Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6



Guido Nicolás Almoño
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Meillinger
Presidente del Consejo
de Administración

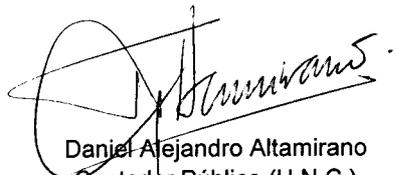
NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - DEUDAS A FAVOR DE LOS SOCIOS PROTECTORES

Información correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2017

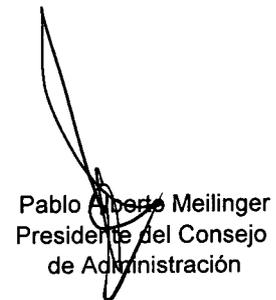
Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Previsión Efectuada	Importe Neto de Deuda
/				
TOTALES				

Solo para deuda cedida. No hay deuda en estas condiciones.-

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


 Daniel Alejandro Altamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


 Guido Nicolás Almoño
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - CONTRAGARANTÍAS RESPALDATORIAS

Información correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2017

SALDO DE GARANTIAS VIGENTES	CONTRAGARANTÍAS RECIBIDAS					Saldos Reafianzados
	HIPOTECAS	PRENDAS	FIANZA 3os.	OTRAS	TOTAL	
	123.552.333,05	43.485.826,10	369.467.423,79	59.499.788,49	596.005.371,43	

Véase mi informe de fecha 05.02.2018



Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba.Mat. Nº 10.13160.6



Guido Nicolás Almoño
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

**NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - DETALLE CUENTAS DE ORDEN – DEUDORES
POR GARANTIAS AFRONTADAS PREVISIONADOS AL 100%**

Información correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2017

Año calendario en que se generó la deuda	Deuda Total	CONTRAGARANTÍAS			
		HIPOTECAS	PRENDAS	FIANZAS	OTRAS
2014	6.717,28	0,00	0,00	6.717,28	0,00
2015	148.236,00	0,00	0,00	148.236,00	0,00
2016	233.100,00	0,00	233.100,00	0,00	0,00
	388.053,28	0,00	233.100,00	154.953,28	0,00

Véase mi informe de fecha 05.02.2018


Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6


Guido Nicolás Almoño
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

**NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - DETALLE DE LOS SALDOS PENDIENTES DE
COBRO CUYA GESTION DE RECUPERO SE HA ABANDONADO**

Información correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2017

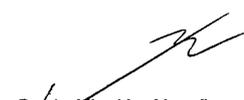
Año calendario en que se generó la deuda	SALDO IRRECUPERABLE
/	
TOTAL	

No se ha abandonado ninguna gestion de recupero.-

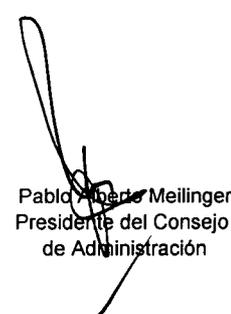
Véase mi informe de fecha 05.02.2018



Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba.Mat. N° 10.13160.6



Guido Nicolás Almoño
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración



N° 0120034688209022018



0120034688209022018

Los presentes códigos no implican legalización

N° 00915202
CE CE NU UN CI DO CE DO



Estudio Altamirano
Consultores de empresas

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Socios de
S.G.R. CARDINAL
CUIT 33-70761057-9
Fragueiro 257 - PB
Córdoba

I-Informe sobre los estados contables

a) Introducción

He auditado los estados contables adjuntos de **S.G.R. CARDINAL**, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 10 y los anexos I a XV. Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

b) Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables

La dirección de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas emitidas por la FACPCE y aprobadas por el CPCE de Córdoba, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de los estados contables libres de incorrecciones significativas.

c) 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 de la Resolución N° 27/14 y demás resoluciones reglamentarias del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute 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 de la entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Considero que los elementos de juicio que he obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para mi opinión de auditoría.





N° 0120034688209022018



0120034688209022018

Los presentes codigos no implican legalización

N° 00915203
CE CE NU UN CI DO CE TR



Estudio Altamirano
Consultores de empresas

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE (cont.)

A los Socios de
S.G.R. CARDINAL
CUIT 33-70761057-9
Fragueiro 257 - PB
Córdoba

d) Opinión

En mi opinión, los estados contables adjuntos enunciados en el primer párrafo del presente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de S.G.R. CARDINAL al 31 de Diciembre de 2017, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes.

II- Información especial sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

a) Los Estados Contables enunciados en el primer párrafo del presente surgen de registros contables que han sido llevados de conformidad con los requisitos formales exigidos por normas legales y técnicas.

b) Las cifras resumidas emergentes de los Estados Contables enunciados en el primer párrafo del presente informe son las siguientes:

<u>Estado de Situación Patrimonial</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Activo	\$269.125.667,77	\$171.348.221,00
Pasivo	\$9.369.817,87	\$3.726.335,80
Patrimonio Neto	\$259.755.849,90	\$167.621.885,20

<u>Estado de Resultados</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Resultado del ejercicio – Ganancia / (Pérdida)	\$645.373,28	(\$33.059,90)

c) Según surge de los registros contables de la entidad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 259.509,25 y no era exigible a esa fecha.

d) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previsto en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Ciudad de Córdoba, 05 de febrero de 2018


Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.C. MAT. N° 10.13160.6

