

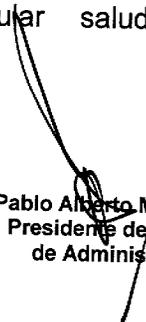
Córdoba, 31 de marzo de 2015

Señores
Bolsa de Comercio de Rosario
Presente

De nuestra consideración:

En cumplimiento de la normativa vigente enviamos a
Uds. los EECC 2014 y Acta de aprobación.

Sin otro particular saludamos a Uds. muy
atentamente.


Pablo Alberto MEILINGER
Presidente del Consejo
de Administración

MEMORIA EJERCICIO 2014

Señores Accionistas de S.G.R. CARDINAL:

Conforme a lo establecido en las disposiciones legales y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración la presente Memoria, el Informe de la Comisión Fiscalizadora, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, los Anexos y el Informe del Auditor, correspondientes al décimo cuarto ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Desde el punto de vista del objeto de la SGR, el ejercicio ha sido nuevamente muy positivo. A lo largo del año se otorgaron 2.955 avales por la suma de \$ 179.752.691 lo que implica un crecimiento de casi el 19,7% en cantidad y del 72,0% en monto.

El "Riesgo Vivo" pasó de \$44.198.019, con 928 avales vigentes al 31/12/2013 a \$80.984.588, con 1.090 avales vigentes al 31/12/2014.

El incremento en el monto de avales otorgados se deriva de continua mejora en la gestión y del aumento del límite por Socio Partícipe resultante del aumento del Fondo de Riesgo Computable que pasó de \$26.388.573 al 31/12/2013 a \$56.188.985, conforme a lo autorizado por la Autoridad de Aplicación.

A la fecha de cierre del ejercicio, la sociedad cuenta con 56 socios protectores, con 33 aportes vigentes al Fondo de Riesgo, con vencimientos escalonados hasta el 30/12/2016.

La gestión de las inversiones del Fondo de Riesgo se realizó buscando equilibrar adecuadamente la seguridad y liquidez de las inversiones con una razonable rentabilidad, conforme a las pautas fijadas por la última Asamblea y el Consejo de Administración.

En curso del ejercicio se concretaron 67 incorporaciones de Socios Partícipes, con lo que el número total de esta clase de accionistas llegó a las 427 PyMEs.

Como es tradición en nuestra SGR, la incorporación de los nuevos partícipes se produjo una vez concluido el análisis de riesgo crediticio de la PyME aspirante, por lo tanto toda incorporación implicó una nueva línea de avales.

Durante el ejercicio el Consejo de Administración puso particular énfasis en la mejora del perfil de contragarantías y en la distribución del riesgo crediticio, lo que se reflejó

en una sustancial disminución del riesgo de incobrabilidad una adecuada atomización y equilibrio de la cartera:

GARANTÍAS VIGENTES AL 31/12/2014

CONTRAGARANTÍA	MONTO		CANTIDAD	
Hipotecas	20.023.588	24,73%	301	27,61%
Prenda de Títulos	4.400.000	5,43%	29	2,66%
Prendas y Warrants	9.843.753	12,16%	128	11,74%
Cesión de Forwards de Cereales/Oleaginosas	2.893.407	3,57%	13	1,19%
Fianza de Socio Protector	900.000	1,11%	7	0,64%
Cesión de pólizas de Seguro de Crédito	2.403.541	2,97%	72	6,61%
Valores de Terceros - Cesión de facturación	3.253.351	4,02%	16	1,47%
Aval Participe y Fianzas - Cadenas de Valor	3.514.055	4,34%	18	1,65%
Aval Participe y Fianzas - Chs. de Terceros	21.338.109	26,35%	289	26,51%
Aval Participe y Fianzas - Op. de Leasing	1.312.384	1,62%	17	1,56%
Aval Participe y Fianzas - Chs. Propios	8.151.964	10,07%	167	15,32%
Otras Contragarantías	2.950.438	3,64%	33	3,03%
	80.984.588	100,00%	1.090	100,00%

SECTOR ECONÓMICO	MONTO		CANTIDAD	
AGROPECUARIO	25.217.861	31,14%	255	23,39%
COMERCIO	23.539.813	29,07%	343	31,47%
INDUSTRIA Y MINERÍA	14.017.137	17,31%	240	22,02%
SERVICIOS	13.590.957	16,78%	144	13,21%
CONSTRUCCIÓN	4.618.820	5,70%	108	9,91%
	80.984.588	100,00%	1.090	100,00%

En cuanto a la distribución territorial, si bien las sedes de Buenos Aires y Córdoba siguen concentrando el mayor número de avales otorgados, durante el ejercicio 2013, SGR CARDINAL profundizó su estrategia de diversificación geográfica, complementado las oficinas comerciales citadas y con las representaciones de negocios en Catamarca, Neuquén y San Luis.

GARANTÍAS VIGENTES AL 31/12/2014

PROVINCIA	MONTO		CANTIDAD	
BUENOS AIRES	20.665.554	25,52%	314	28,81%
C.A.B.A.	23.736.597	29,31%	345	31,65%
CATAMARCA	6.377.600	7,88%	55	5,05%
CHACO	1.350.000	1,67%	13	1,19%
CÓRDOBA	20.987.985	25,92%	241	22,11%
CORRIENTES	600.000	0,74%	4	0,37%
ENTRE RÍOS	82.496	0,10%	1	0,09%
LA PAMPA	600.000	0,74%	2	0,18%
LA RIOJA	775.124	0,96%	19	1,74%
MENDOZA	2.349.423	2,90%	48	4,40%
MISIONES	407.550	0,50%	2	0,18%
NEUQUÉN	200.000	0,25%	4	0,37%
RÍO NEGRO	349.293	0,43%	1	0,09%
SALTA	440.966	0,54%	3	0,28%
SAN LUIS	132.000	0,16%	3	0,28%
SANTA FE	1.330.000	1,64%	32	2,94%

TIERRA DEL FUEGO	200.000	0,25%	1	0,09%
TUCUMÁN	400.000	0,49%	2	0,18%
	80.984.588	100,00%	1.090	100,00%

Como es habitual la SGR ha honrado rigurosamente y en tiempo y forma la totalidad de los avales caídos, riesgo inevitable en este tipo de actividad, reforzando el buen nombre de la Sociedad en su condición de avalista. Durante el ejercicio la caída de avales vs. el monto total garantizado continuó mejorado y se están gestionando con normalidad los recuperos correspondientes. A esta realidad ha contribuido el funcionamiento sistemático del Comité de Riesgos, que semanalmente se ha reunido para analizar las carpetas de los avales propuestos por la línea comercial bajo estrictos parámetros de procedimientos y pautas de calificación.

En octubre de 2014, la sociedad contrató los servicios de EVALUADORA LATINOAMERICANA S.A. Agente de Calificación de Riesgo. Después de los análisis de rigor esta empresa emitió una calificación A-, la que fue mantenida hasta la fecha de la presente memoria.

Una vez más el Consejo quiere destacar la colaboración de la Autoridad de Control (SEPyMEyDR), así como la profesionalidad de sus funcionarios y empleados. Del mismo modo quiere resaltar la dedicación demostrada por el personal de la Sociedad y los distintos profesionales involucrados en la gestión de la misma.

Córdoba, 27 de febrero de 2015



Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo de Administración

SGR CARDINAL

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo
con el ejercicio anterior

ESTUDIO ALTAMIRANO

Consultores de empresas

SGR CARDINAL

CONTENIDO

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 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 31.12.14 por el ejercicio iniciado el 01.01.14, presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31.12.13

Expresados en pesos

Domicilio legal: - Fragueiro 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

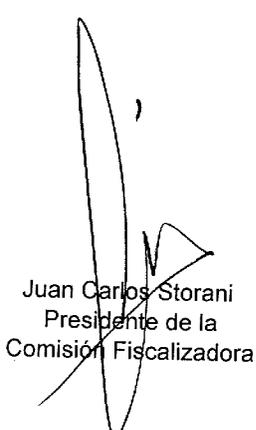
Fecha de vencimiento del contrato social: 31 de diciembre de 2050

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 25.02.2015


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


Juan Carlos Storani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

	31.12.14	31.12.13		31.12.14	31.12.13
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (nota 3.1)	294,676.30	36,483.36	Cuentas por pagar (notas 2.4.2 y 3.4 y anexo VIII)	264,847.53	53,675.93
Caja y bancos del fondo de riesgo (nota 3.1 y anexo III)	9,758,135.16	1,582,677.45	Rem. y cargas soc. a pagar (notas 2.4.2 y 3.5 y anexo VIII)	88,212.40	59,343.11
Inversiones (nota 2.4.5, anexos I y VIII)	648,310.42	263,195.97	Cargas fiscales a pagar (notas 2.4.2 y 3.6 y anexo VIII)	179,616.59	118,365.51
Inversiones del fondo de riesgo (nota 2.4.5, anexos I, III y VIII)	48,067,802.59	23,044,830.39	Deudas Financieras (nota 2.4.3 y 3.7 y Anexo VIII)	165,824.67	294,827.43
Créditos por servicios (notas 2.4.2 y 3.2 y anexos VII y VIII)	239,857.56	165,873.26	Otros pasivos (nota 2.4.2 y 3.8 y anexo VIII)	1,016,042.14	352,036.11
Créditos por servicios del fondo de riesgo (notas 2.4.2 y 3.2 y anexos III y VIII)	1,126,775.35	4,833,010.45			
Otros créditos (notas 2.4.4 y 3.3 y anexo VIII)	744,272.64	383,167.07			
Total del activo corriente	<u>60,879,830.02</u>	<u>30,309,237.95</u>	Total del pasivo corriente	<u>1,714,543.33</u>	<u>878,448.09</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (notas 2.4.4 y 3.3 y anexo VIII)	132,510.73	113,759.74	No existe	0,00	0,00
Bienes de Uso (nota 2.4.6 y anexo VI)	198,427.39	114,114.72			
Activos intangibles (nota 2.4.7 y anexo II)	326,260.13	474,520.37	Total del pasivo no corriente	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Total del activo no corriente	<u>657,198.25</u>	<u>702,394.83</u>	Total del pasivo	<u>1,714,543.33</u>	<u>878,448.09</u>
			PATRIMONIO NETO (s/Estado respectivo, nota 7)		
Total del activo	<u>61,537,028.27</u>	<u>31,011,632.78</u>	Total del pasivo y patrimonio neto	<u>61,537,028.27</u>	<u>31,011,632.78</u>

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

Véase mi informe de fecha 25.02.2015

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

Juan Carlos Storani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Pablo Alberto Mellinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

ESTADO DE RESULTADOS

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Ingresos netos de servicios	4.055.470,68	2.211.500,09
Costo de servicios (Anexo V)	-2.477.805,47	-1.162.045,58
Resultado Bruto	<u>1.577.665,21</u>	<u>1.049.454,51</u>
Gastos de administración (Anexo V)	-1.233.944,38	-816.693,81
Gastos de comercialización (Anexo V)	-1.041.587,87	-355.457,09
Amortización de activos intangibles (Anexo II y Anexo V)	-13.979,48	-5.729,16
Amortización de bienes de uso (Anexo V y Anexo VI)	-148.260,24	-148.260,24
Resultados financieros y por tenencia (nota 3.9)	51.028,51	13.527,10
Otros ingresos / egresos (nota 3.10)	1.006.183,73	497.561,01
Ganancia operativa	<u>197.105,48</u>	<u>234.402,32</u>
Rendimiento del fondo de riesgo (nota 3.11)	8.511.517,69	2.916.175,13
Retribución del fondo de riesgo (nota 3.12)	-8.511.517,69	-2.916.175,13
Ganancia del fondo de riesgo	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>197.105,48</u>	<u>234.402,32</u>
Impuesto a las ganancias (nota 2.4.8)	0,00	0,00
Ganancia del ejercicio	<u>197.105,48</u>	<u>234.402,32</u>

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

Véase mi informe de fecha 25.02.2015


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


Juan Carlos Storani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meillinger
Presidente del Consejo
de Administración

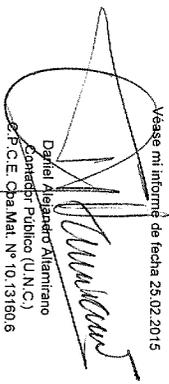
SGR CARDINAL

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

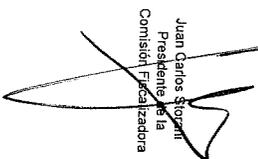
	Aportes de los propietarios (nota 5)					Fondo de Riesgo (nota 4 y anexo III)					Reserva Legal		Resultados no asignados	
	Capital social socios participantes	Capital social socios protectores	Ajustes de capital	Aportes Irrevocables	Sub total	Fondo disponible	Fondo Contingente	Rendimiento	Provision	Sub total	Reserva Legal	Resultados no asignados	Total al 31.12.14	Total al 31.12.13
Salidos al inicio del ejercicio 31.12.13	145.000,00	145.000,00	287.343,84	550.200,00	1.127.543,84	21.555.562,34	4.833.010,45	3.071.945,50	0,00	29.460.518,29	873,34	-456.751,28	30.133.184,69	21.597.613,06
Retiros de socios protectores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-14.787.810,82	-975.383,74	-5.781.950,43	0,00	-21.545.124,99	0,00	0,00	-21.545.124,99	-1.108.019,27
Aportes de socios protectores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	46.991.386,46	0,00	8.511.517,69	0,00	55.502.904,15	0,00	0,00	55.502.904,15	9.413.813,06
Recupero de garantía no afrontada por socio participe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.819.672,41	-2.819.672,41	-7.280,00	0,00	-7.280,00	0,00	0,00	-7.280,00	-4.624,48
Cobertura de garantía no afrontada por socio participe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-4.547.125,40	4.547.125,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provision	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.030.524,47	-3.030.524,47	0,00	0,00	-3.030.524,47	0,00
Fondo de Riesgo Contingente cedido a socio retirado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.427.799,88	0,00	0,00	-1.427.799,88	0,00	0,00	-1.427.799,88	0,00
Constitucion de Reserva Legal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.720,12	-11.720,12	0,00	0,00
Resultado del ejercicio Ganancia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	197.105,48	197.105,48	197.105,48	234.402,32
Salidos al cierre del ejercicio 31.12.14	145.000,00	145.000,00	287.343,84	550.200,00	1.127.543,84	52.031.695,00	4.157.299,82	5.794.292,76	-3.030.524,47	58.952.713,10	12.993,96	-270.365,92	59.822.484,94	30.133.184,69

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

Vasee mi informe de fecha 29.02.2015


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

Juan Carlos Sogari
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Patricio Alberto Mailinger
Presidente del Consejo
de Administración



SGR CARDINAL

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.14	31.12.13
Efectivo al inicio del ejercicio	24.927.187,17	17.289.824,07
Efectivo al cierre del ejercicio (nota 8)	<u>58.768.924,47</u>	<u>24.927.187,17</u>
Aumento neto del efectivo	<u>33.841.737,30</u>	<u>7.637.363,10</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia ordinaria del ejercicio	197.105,48	234.402,32
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	13.979,48	5.729,16
Amortización de activos intangibles	148.260,24	148.260,24
Ajuste por redondeo	(0,04)	0,00
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución / (Aumento) en créditos por servicios	3.632.250,80	(992.063,45)
(Aumento) en otros créditos	(379.856,56)	(264.822,75)
Aumento / (Disminución) en deudas comerciales	210.971,60	(77.224,46)
Aumento en rem. y cargas soc. a pagar	28.869,29	48.456,40
Aumento en cargas fiscales	61.251,08	104.845,11
Aumento en otros pasivos	664.006,03	195.009,64
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado en) las actividades operativas	<u>4.576.837,40</u>	<u>(597.407,79)</u>
Actividades de inversión		
Adquisición activos intangibles	0,00	0,00
Adquisición bienes de uso	(98.292,15)	(68.095,33)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(98.292,15)</u>	<u>(68.095,33)</u>
Actividades de financiación		
Variaciones en el Capital de Mutuos varios	(125.693,69)	19.995,26
Variaciones en los Intereses de Mutuos varios	(3.309,07)	(18.298,35)
Aportes socios protectores al fondo de riesgo	55.502.904,15	9.413.813,06
Prevision Deudores Garantias Abonadas morosos	(3.030.524,47)	0,00
Retiros socios protectores del fondo de riesgo	(15.763.174,56)	(938.749,05)
Retiros rendimientos del fondo de riesgo	(5.789.210,43)	(173.894,70)
Fondo de Riesgo Contingente cedido a socio retirado	(1.427.799,88)	0,00
Aumento de capital	0,00	0,00
Aportes Irrevocables	0,00	0,00
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de financiación	<u>29.363.192,05</u>	<u>8.302.866,22</u>
Aumento neto del efectivo	<u>33.841.737,30</u>	<u>7.637.363,10</u>

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

Véase mi informe de fecha 25.02.2015


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


 Juan Carlos Storani
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 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 su 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) Consideraciones de los efectos de la inflación e información comparativa.

Los estados contables han sido preparados en moneda homogénea reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de acuerdo con las correspondientes normas contables profesionales aplicables hasta el 30/09/2003. Conforme lo dispuesto por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de su Resolución n° 287/03, adoptada mediante Resolución n° 01/04 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Pcia. de Córdoba, se ha discontinuado la reexpresión para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 01/10/2003.

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 la Resolución MD n° 735 de la FACPCE, entendemos que, de acuerdo a la normativa técnica vigente, no se verifican las condiciones estipuladas en al Sección 3.1 de la RT17 para determinar un contexto de inflación tal que lleve a calificar a la economía de altamente inflacionaria que disponga reanudar el proceso de reexpresión.

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 elaborado por el Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC), no alcanza ni sobrepasa el 100%.

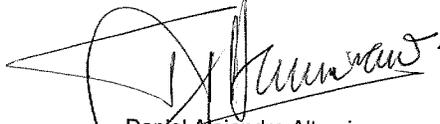
2.3) Estimaciones Contables

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.

2.4) Criterios de valuación

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

Véase mi informe de fecha 25.02.2015


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


Juan Carlos Storani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (Cont.)

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).-

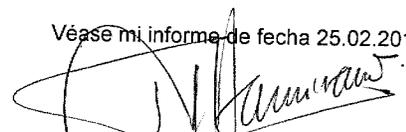
Los activos intangibles del período y precedente, corresponden a los costos preoperativos de la empresa. La depreciación se calcula a partir del momento que finaliza la etapa de implementación respectiva.

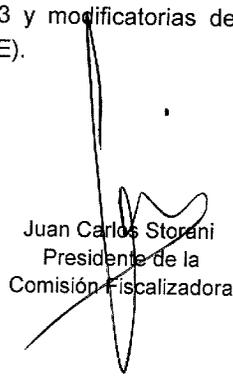
2.4.8) Impuesto a las Ganancias (IG) e Impuesto a las Ganancias Mínima Presunta (IGMP)

El cargo por impuesto a las ganancias se determina aplicando al resultado fiscal la tasa del impuesto vigente. Al 31.12.14, fecha de cierre del presente período, la Sociedad no registró un pasivo por dicho impuesto debido a que el resultado fiscal a esa fecha arrojó pérdida.

La sociedad no ha aplicado el método de lo diferido por haber hecho uso de la dispensa para los entes pequeños prevista en la Resolución n° 282/03 y modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE).

Véase mi informe de fecha 25.02.2015


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


Juan Carlos Storani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 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.

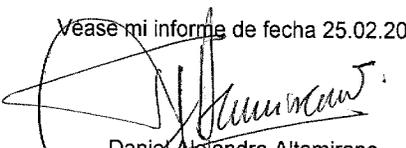
A su vez la Sociedad calculó al 31.12.14, el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de 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.

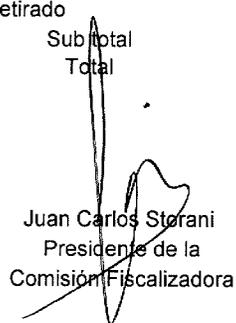
En opinión del Consejo de Administración y la Gerencia de la Sociedad, el impuesto a la ganancia mínima presunta, será absorbido por el excedente del impuesto a las ganancias sobre el referido impuesto. En función de ello, se expone en los presentes estados contables un crédito fiscal no corriente por \$ 132.510,73 originado en el impuesto determinado para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de , 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 y 2014

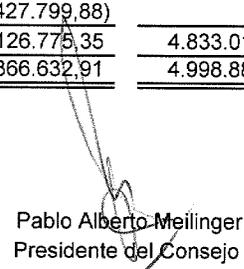
NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

3.1) Caja y bancos	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>De la sociedad:</u>		
Fondo fijo	616,30	2.328,64
Banco cuentas corrientes	244.327,75	34.154,72
Valores a depositar	49.732,25	0,00
Sub total	<u>294.676,30</u>	<u>36.483,36</u>
<u>Del Fondo de Riesgo (Anexo III):</u>		
Valores pendientes de acreditacion en banco	100.000,00	46.726,40
Banco HSBC Cta Cte.	0,00	1.791.281,17
Cohen S.A. - Cta.Comitente de SGR Cardinal	530.160,07	172.027,80
Valores girados a pagar	(256.722,32)	0,00
Fondos a reintegrar a administración	(103.124,11)	(7.298,37)
Retiros de Aportes a Pagar FR	(634.810,02)	(539.019,12)
Becerra Bursátil SA - Cta Comitente de SGR Cardinal	42.410,96	248,73
Caja Dólares	581.225,63	146.702,23
Anticipos por avales a vencer	146.262,38	(29.745,17)
SBS - Cta.Comitente de S.G.R. Cardinal	582,83	582,83
Banco Macro cta cte	9.352.149,74	1.170,95
Recuperos de avales a reintegrar socios retirados	62.227,88	(20.115,53)
Capital e intereses a devolver	(62.227,88)	20.115,53
Sub total	<u>9.758.135,16</u>	<u>1.582.677,45</u>
Total	<u>10.052.811,46</u>	<u>1.619.160,81</u>
3.2) Créditos por Servicios		
<u>De la sociedad:</u>		
Comisiones por Avales a Cobrar	160.842,15	165.873,26
Clientes a Cobrar	79.015,41	0,00
Sub total	<u>239.857,56</u>	<u>165.873,26</u>
<u>Del Fondo de Riesgo (Anexo III):</u>		
Deudores por Garantías Abonadas	5.585.099,70	4.833.010,45
Previsión deudores incob. sobre gtías afr.	(3.030.524,47)	0,00
Fondo de riesgo contingente cedido a socio retirado	(1.427.799,88)	0,00
Sub total	<u>1.126.775,35</u>	<u>4.833.010,45</u>
Total	<u>1.366.632,91</u>	<u>4.998.883,71</u>

Vease mi informe de fecha 25.02.2015


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


Juan Carlos Storani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

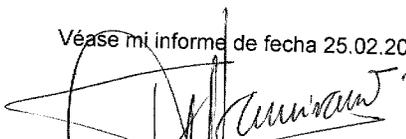
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

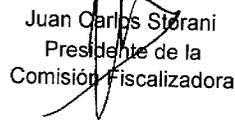
Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

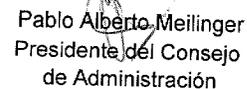
NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

3.3) Otros Créditos		31.12.14	31.12.13
<u>Corrientes</u>			
Anticipos a rendir		2.618,44	18.719,79
Anticipos a proveedores		105.810,60	66.481,52
Gastos a rendir		0,00	3.790,90
Créditos fiscales		532.719,49	286.876,49
Crédito al fondo de Riesgo		103.124,11	7.298,37
	Total	<u>744.272,64</u>	<u>383.167,07</u>
<u>No corrientes</u>			
Crédito impuesto ganancia mínima presunta (nota 2.4.8)		132.510,73	113.759,74
	Total	<u>132.510,73</u>	<u>113.759,74</u>
3.4) Cuentas por pagar			
Proveedores		119.376,19	41.870,02
Valores girados a pagar		139.717,69	6.252,26
Anticipos por gastos a recuperar		53,65	53,65
Provisión para gastos		5.700,00	5.700,00
	Total	<u>264.847,53</u>	<u>53.875,93</u>
3.5) Rem.y cargas soc. a pagar			
Cargas sociales a pagar		88.212,40	59.343,11
	Total	<u>88.212,40</u>	<u>59.343,11</u>
3.6) Cargas fiscales			
IVA a pagar		70.243,05	18.209,93
IIBB a pagar		5.991,37	8.423,09
Retención IG a depositar		71.217,44	25.229,35
Provisión IGMP a pagar		24.318,93	62.619,94
Comercio e industria a pagar		7.845,80	3.883,20
	Total	<u>179.616,59</u>	<u>118.365,51</u>
3.7) Deudas Financieras			
Mutuo a pagar Grupo Cohen SA		27.224,35	27.224,35
Mutuo a pagar Estructuras y Mandatos SA		89.020,32	211.637,38
Mutuo a pagar Grupo Fimaes SA		49.580,00	55.965,70
	Total	<u>165.824,67</u>	<u>294.827,43</u>
3.8) Otros pasivos			
Comisiones cobradas por adelantado		1.016.042,14	352.036,11
	Total	<u>1.016.042,14</u>	<u>352.036,11</u>
3.9) Resultados Financieros y por Tenencia			
Intereses ganados		29.508,70	15.558,47
Diferencia de cotizacion		24.055,26	0,00
Intereses perdidos		(2.535,45)	(2.031,37)
	Total	<u>51.028,51</u>	<u>13.527,10</u>
3.10) Otros ingresos / egresos			
Recupero de Gastos		856.517,29	487.207,89
Resultado Cesión Crédito		149.666,44	10.353,12
	Total	<u>1.006.183,73</u>	<u>497.561,01</u>

Véase mi informe de fecha 25.02.2015


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


Juan Carlos Storani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meillinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

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

3.11) Rendimiento del fondo de riesgo	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Diferencias de cambio	7.851.291,49	2.398.905,73
Intereses ganados netos	2.222.081,39	1.517.952,08
Recupero de gastos	16.835,99	0,00
Reconocimiento resultado cesión crédito	(149.666,44)	(10.353,12)
Gastos e impuestos bancarios	(399.260,30)	(220.711,86)
Gastos por FR	(1.066.584,44)	(769.617,70)
Otros ingresos FR	36.820,00	0,00
Total	<u>8.511.517,69</u>	<u>2.916.175,13</u>
3.12) Retribución del fondo de riesgo		
Intereses reconocidos	<u>(8.511.517,69)</u>	<u>(2.916.175,13)</u>
Total	<u>(8.511.517,69)</u>	<u>(2.916.175,13)</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 otorgan 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

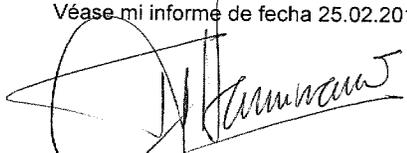
Se detalla a continuación el estado del capital suscrito, emitido, integrado e inscripto.

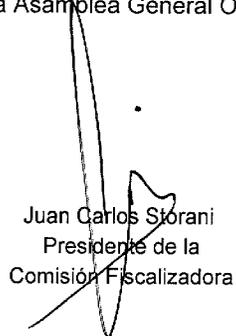
<u>Capital suscrito, emitido, integrado e inscripto</u>	<u>Categoría accionaria</u>	<u>Fecha del contrato de constitución social</u>	<u>Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio</u>
145.000,00	"A"	05/04/2001	27/04/2001
145.000,00	"B"	05/04/2001	27/04/2001
<u>290.000,00</u>			

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.

Véase mi informe de fecha 25.02.2015


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


Juan Carlos Storani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

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 nº 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>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Caja y bancos (nota 3.1)	294.676,30	36.483,36
Caja y bancos del fondo de riesgo (nota 3.1 y anexo III)	9.758.135,16	1.582.677,45
Inversiones (nota 2.4.5, anexos I y VIII)	648.310,42	263.195,97
Inversiones del fondo de riesgo (nota 2.4.5., anexos III y VIII)	48.067.802,59	23.044.830,39
	<u>58.768.924,47</u>	<u>24.927.187,17</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

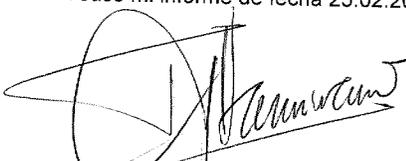
A través de la Resolución 212/2013 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, se actualizó la normativa vigente en materia de Sociedades de Garantías Recíprocas.

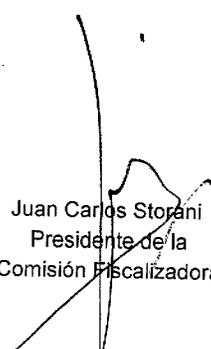
El Anexo 9 de dicha resolución establece una serie de datos que deben informarse en los balances.

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 25.02.2015


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


Juan Carlos Storani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

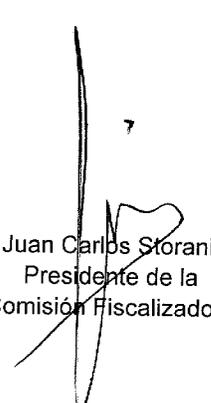
INVERSIONES

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

Cuenta principal y características	Valor de libros 31.14.14	Valor de libros 31.12.13
CORRIENTES		
De la sociedad:		
FCI - Gainvest FF Clase B	402.293,81	263.195,97
FCI - Gainvest Proteccion Plus	246.016,61	0,00
Total de las inversiones propias	<u>648.310,42</u>	<u>263.195,97</u>
Inversiones en activos del art.74 de la Ley 24.241 del fondo de riesgo imponible		
Depósitos a plazo fijo	9.629.525,36	9.144.390,72
Fideicomisos Financieros	3.119.967,31	1.878.564,92
Fondos Comunes de Inversión	5.362.586,61	1.968.787,81
Títulos Públicos	21.426.061,38	4.020.040,00
Títulos Públicos Provinciales / Municipales	1.244.641,63	3.062.974,18
Obligaciones Negociables	7.285.020,30	2.970.072,76
Total de las inversiones del fondo de riesgo	<u>48.067.802,59</u>	<u>23.044.830,39</u>
Total inversiones	<u><u>48.716.113,01</u></u>	<u><u>23.308.026,36</u></u>

Véase mi informe de fecha 25.02.2015


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


 Juan Carlos Storani
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

ACTIVOS INTANGIBLES

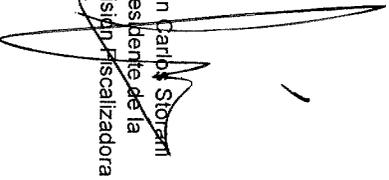
Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

Cuenta principal y características	Valores de Origen		Depreciaciones		Neto resultante al 31.12.14	Neto resultante al 31.12.13
	Al inicio 01.01.14	Altas	Al cierre 31.12.14	Al inicio 01.01.14		
Gastos de constitución y organización	82.795,75	0,00	82.795,75	82.795,75	0,00	0,00
Costos preoperativos 1ª Etapa	296.301,01	0,00	296.301,01	177.780,60	59.260,21	118.520,41
Costos preoperativos 2ª Etapa	445.000,00	0,00	445.000,00	89.000,04	266.999,92	355.999,96
Total	824.096,76	0,00	824.096,76	349.576,39	326.260,13	474.520,37

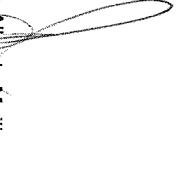
Véase mi informe de fecha 25.02.2015



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



Juan Carlo Storzani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

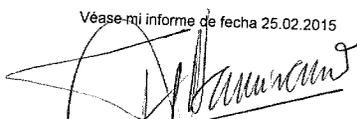
ANEXO III

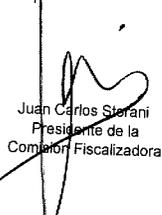
ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

	31.12.14	31.12.13
ACTIVOS DEL FONDO DE RIESGO DISPONIBLE		
Corrientes	31.12.14	31.12.13
Caja y bancos		
Valores pendientes de acreditación en banco		
Banco HSBC cta cte	100.000,00	46.726,40
Cohen S.A. - Cta.Comitente de S.G.R. Cardinal	0,00	1.791.281,17
Valores girados a pagar	530.160,07	172.027,60
Fondos a reintegrar a Administración	-256.722,32	0,00
Retiros de Aportes a Pagar FR	-103.124,11	-7.288,37
Becerra Bursátil SA - Cta Comitente de SGR Cardinal	-634.810,02	-539.019,12
Caja Dolares (Anexo VII)	42.410,96	248,73
Anticipos por avales a vencer	581.225,63	146.702,23
SBS - Cta.Comitente de S.G.R. Cardinal	146.262,38	-29.745,17
Banco Macro cta cte	582,83	582,83
Recuperos de avales a reintegrar a socios retirados	9.352.149,74	1.170,95
Capital e intereses a devolver	62.227,88	-20.115,53
	-62.227,88	20.115,53
Total Caja y bancos	9.756.135,16	1.582.677,45
Inversiones en activos del art.74 de la ley 24.241		
Depósito a plazo fijo Multifinanzas	3.345.734,42	3.901.484,97
Depósito a plazo fijo Banco de Cordoba	3.432.315,53	5.242.905,75
Depósito a plazo fijo Banco de Corrientes	1.159.274,75	0,00
Depósito a plazo fijo Banco Coinag	1.567.196,40	0,00
Depósito a plazo fijo Banco Frances	125.004,26	0,00
Fideicomiso Financiero CAJA MUN CORRIENTES	0,00	255.364,92
Fideicomiso Financiero TARJETA ELEVAR 8 CL B	0,00	1.623.200,00
Fideicomiso Financiero VICENTIN EXPORTADORES 3 "A"	35.967,31	0,00
Fideicomiso Financiero SUCREDITO S11 CI B	3.084.000,00	0,00
Fondo común de inversión Cohen Renta Fija Clase B	1.242.130,14	574.068,42
Fondo común de inversión Cohen Cobertura Clase B	3.067.533,55	0,00
Fondo común de inversión Megainvert Renta Fija Cobertura Clase B	0,00	1.394.719,39
Fondo común de inversión GestionAr FCI Abierto PYME Clase B	1.052.922,92	0,00
Bonos del gobierno nacional BODEN 2015	5.367.294,23	1.332.060,00
Bonos del gobierno nacional BONAR 2017	5.577.667,15	1.722.980,00
Bonos del gobierno nacional BOCON PRO 14	0,00	965.000,00
Bonos del gobierno nacional BONAD 2018	43.350,00	0,00
Bonos del gobierno nacional BONAR 2024	10.437.750,00	0,00
Letras Municipalidad de Rio Cuarto S 18	0,00	1.282.902,08
Título de Deuda Pcia. de Cba. 1 Vto. 2017 U\$S	130.472,14	173.962,10
Título de Deuda Bs. As. Vto. 2014	0,00	611.260,00
Título de Deuda Entre Rios 2013 USD	172.068,00	220.600,00
Título de Deuda Pcia. de Neuquen	581.500,00	581.500,00
Título de Deuda Entre Rios 2013 S2 USD	171.547,50	192.750,00
Título de Deuda Pcia. de Bs. As. U\$S Vto 2017	189.053,99	0,00
O.N. CRESUD Clase 13 Vto 22/05/2015	476.803,56	1.390.525,76
O.N. CRESUD Clase 14 Vto 2018	270.500,00	270.500,00
O.N. IMPSA Clase XII Vto 2014	148.114,98	296.229,96
O.N. IMPSA Clase 9 USD LINK 7% VTO 26/12/2014	53.131,76	0,00
O.N. YPF Vto 2017	398.460,00	398.460,00
O.N. CRESUD Clase 16	1.826.570,00	200.970,00
O.N. MOLINOS RIO DE LA PLATA Clase VII	2.911.440,00	0,00
O.N. ANGEL ESTRADA Clase I	1.400.000,00	0,00
O.N. CRESUD Clase 14 Vto 2018	0,00	200.860,00
O.N. IMPSA Vto 2014	0,00	212.527,04
Total Inversiones	48.067.802,59	23.044.830,39
Total del activo del fondo de riesgo disponible	57.825.937,75	24.627.507,84
ACTIVOS DEL FONDO DE RIESGO CONTINGENTE		
Corrientes		
Créditos por servicios		
Deudores por garantías abonadas	5.585.099,70	4.833.010,45
Previsión deudores incob. sobre gntas afr.	-3.030.524,47	0,00
Fondo de riesgo contingente cedido a socio retirado	-1.427.799,88	0,00
Total del activo del fondo de riesgo contingente	1.126.775,35	4.833.010,45
TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO DE RIESGO	58.952.713,10	29.460.518,29
PASIVOS DEL FONDO DE RIESGO CONTINGENTE		
No existen	0,00	0,00
TOTAL DE PASIVOS DEL FONDO DE RIESGO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO DEL FONDO DE RIESGO		
Fondo Disponible	52.031.685,00	21.555.562,34
Fondo Contingente	4.157.299,82	4.833.010,45
Prevision Deudoras por garantías abonadas morosos	-3.030.524,47	0,00
Rendimiento acumulado	5.794.252,76	3.071.945,50
PATRIMONIO NETO DEL FONDO DE RIESGO	58.952.713,10	29.460.518,29
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO DEL FONDO DE RIESGO	58.952.713,10	29.460.518,29

Véase mi informe de fecha 25.02.2015


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


 Juan Carlos Sterani
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meillinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

BALANCE DE SALDOS DE CUENTAS DE ORDEN

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	Valor al 31.12.14	Valor al 31.12.13
DEUDORAS		
Socios partícipes garantías otorgadas	80.984.587,62	44.198.018,71
Contragarantías recibidas Hipoteca 1er grado	18.432.980,70	6.497.858,11
Contragarantías recibidas cesión prendas / warrant	10.527.746,20	6.659.403,74
Contragarantías recibidas otras	49.111.391,31	31.040.756,86
Deudores por Gtías Afr. Previsionados en 100%	975.363,74	0,00
Avales Vencidos Pendientes de Cancelación	88.799,93	40.387,74
Total cuentas de orden deudores	<u>160.120.869,50</u>	<u>88.436.425,16</u>
ACREEDORAS		
Garantías otorgadas a socios partícipes	80.984.587,62	44.198.018,71
Contragarantías recibidas Hipoteca 1er grado	18.432.980,70	6.497.858,11
Contragarantías recibidas cesión prendas / warrant	10.527.746,20	6.659.403,74
Contragarantías recibidas otras	49.111.391,31	31.040.756,86
Previsiones Efectuadas por el 100% de los Créditos	975.363,74	0,00
Avales Vencidos Pendientes de Cancelación	88.799,93	40.387,74
Total cuentas de orden acreedores	<u>160.120.869,50</u>	<u>88.436.425,16</u>

Véase mi informe de fecha 25.02.2015



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



Juan Carlos Storani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

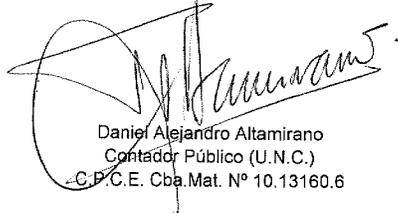
SGR CARDINAL

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Costos de Servicios	Amortizaciones	31.12.14
Alquileres	0,00	0,00	165.917,78	0,00	165.917,78
Autonomos	9.709,66	0,00	0,00	0,00	9.709,66
Amortizaciones activos intangibles (Anexo II)	0,00	0,00	0,00	148.260,24	148.260,24
Amortizaciones bienes de uso (Anexo VI)	0,00	0,00	0,00	13.979,48	13.979,48
Cámara empresarial	0,00	0,00	36.784,00	0,00	36.784,00
Certificaciones y legalizaciones	79.482,38	0,00	0,00	0,00	79.482,38
Exámenes preocupacionales	2.040,00	0,00	0,00	-1,00	2.039,00
Expensas	0,00	0,00	63.478,39	0,00	63.478,39
Gastos bancarios	9.132,83	0,00	0,00	0,00	9.132,83
Gastos de Archivo de Documentacion	2.537,90	0,00	0,00	0,00	2.537,90
Gastos de Asambleas	8.226,50	0,00	0,00	0,00	8.226,50
Gastos de franqueo	5.610,40	0,00	0,00	0,00	5.610,40
Gastos de librería y papelería	25.792,23	0,00	0,00	0,00	25.792,23
Gastos de limpieza oficina	9.285,77	0,00	0,00	0,00	9.285,77
Gastos de publicidad y promocion	0,00	860,00	0,00	0,00	860,00
Gastos de Representacion	9.622,00	0,00	0,00	0,00	9.622,00
Gastos de viaje y movilidad	24.890,79	0,00	0,00	0,00	24.890,79
Costo Caja de Valores	341.262,21	0,00	0,00	0,00	341.262,21
Gastos varios	9.011,54	0,00	39.339,63	0,00	48.351,17
Honorarios y retribuciones por servicios	464.900,00	861.932,04	229.916,64	0,00	1.556.748,68
Hosting	15.273,80	0,00	0,00	0,00	15.273,80
Impuestos	174.396,69	178.795,83	0,00	0,00	353.192,52
Informes comerciales	0,00	0,00	83.017,00	0,00	83.017,00
Liquidacion de Sueldos	0,00	0,00	25.953,15	0,00	25.953,15
Mensajería y envíos	9.769,68	0,00	0,00	0,00	9.769,68
Reparacion y mantenimiento sist. informaticos	33.000,00	0,00	0,00	0,00	33.000,00
Sueldos y cargas sociales	0,00	0,00	1.833.398,88	0,00	1.833.398,88
Totales al 30.09.14	1.233.944,38	1.041.587,87	2.477.805,47	162.238,72	4.915.576,44
Totales al 31.12.13	816.693,81	355.457,09	1.162.045,58	153.989,40	2.488.185,88

Véase mi informe de fecha 25.02.2015


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


 Juan Carlos Storani
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

ANEXO VI

SGR CARDINAL

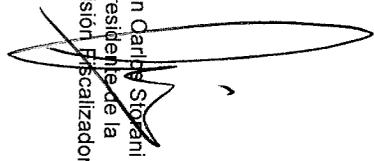
BIENES DE USO

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

Cuenta principal y características	Valores de Origen				Depreciaciones		Neto resultante al 31.12.14	Neto resultante al 31.12.13
	Al inicio 01.01.14	Altas	Al cierre 31.12.14	Al inicio 01.01.14	Del ejercicio	Al cierre 31.12.14		
Máquinas y Equipos	35.057,94	6.594,10	41.652,04	28.906,68	5.450,87	34.357,55	7.294,49	6.151,26
Muebles y Útiles	9.118,23	18.926,00	28.044,23	6.898,27	8.528,61	15.426,88	12.617,35	2.219,96
Anticipos por Compra Bs. de Uso	105.743,50	72.772,05	178.515,55	0,00	0,00	0,00	178.515,55	105.743,50
Total	149.919,67	98.292,15	248.211,82	35.804,95	13.979,48	49.784,43	198.427,39	114.114,72

Véase mi informe de fecha 25.02.2015


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


 Juan Carlos Stocani
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Mellinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

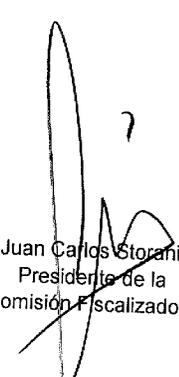
Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	31.12.14			31.12.13	
	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 Dólares FR	U\$S 68.743,00	8,451	580.947,09	U\$S 22.635,74	146.702,23
Cta en U\$S Banco Macro	U\$S 32,38	8,451	273,64	U\$S 0,00	0,00
Becerra Bursatil S.A. U\$S	U\$S 0,58	8,451	4,90	U\$S 0,00	0,00
Subtotal			<u>581.225,63</u>		<u>146.702,23</u>
Total de activos			<u>581.225,63</u>		<u>146.702,23</u>

U\$S: Dólares estadounidenses

Véase mi informe de fecha 25.02.2015


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


 Juan Carlos Storani
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

ANEXO VIII

Inversiones, Créditos y Deudas: vencimientos y tasas
 Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

ACTIVO

	<u>Inversiones</u>	<u>Créditos</u>	<u>Otros Créditos</u>
1er trimestre	10.277.835,78	239.857,56	744.272,64
Sin plazo establecido	38.438.277,23	1.126.775,35	132.510,73
Total al 30.06.14	<u>48.716.113,01</u>	<u>1.366.632,91</u>	<u>876.783,37</u>

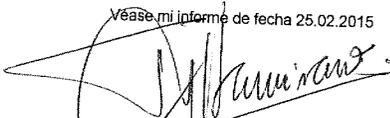
Las inversiones devengan interés a tasa fija.

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	264.847,53	88.212,40	155.297,66	165.824,67	1.016.042,14
2do trimestre	0,00	0,00	24.318,93	0,00	0,00
Total al 30.06.14	<u>264.847,53</u>	<u>88.212,40</u>	<u>179.616,59</u>	<u>165.824,67</u>	<u>1.016.042,14</u>

Los pasivos no devengan interés.

Vease mi informe de fecha 25.02.2015


 Daniel Alejandro Altamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba/Mat. N° 10.13160.1


 Juan Carlos Storani
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

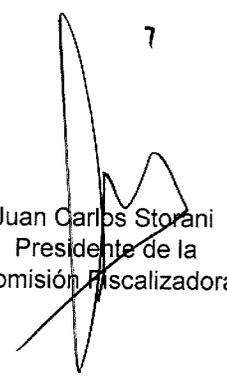
DESCRIPCIÓN	PLAZO DE MORA				Total
	31-180 días	181-365 días	1<= 2 años	>2 años	
Contragarantía hipotecaria	610.003,87	300.503,10	0,00	0,00	910.506,97
Previsión Calculada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contragarantía prendaria	0,00	315.182,38	35.657,89	148.768,36	499.608,63
Previsión Calculada	0,00	0,00	26.151,60	489.967,51	516.119,11
Contragarantía fianza 3os.	6.717,28	0,00	523.808,66	2.216.658,28	2.747.184,22
Previsión Calculada	0,00	0,00	364.216,41	2.150.188,95	2.514.405,36
Contragarantía otras (det.)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Previsión Calculada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Deuds. p/gtías. Afront.	616.721,15	615.685,48	559.466,55	2.365.426,64	4.157.299,82
Total Previsión Calculada	0,00	0,00	390.368,01	2.640.156,46	3.030.524,47

Véase mi informe de fecha 25.02.2015



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

7



Juan Carlos Storani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Meillinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

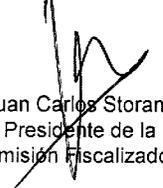
NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - MOVIMIENTOS DE LOS RENDIMIENTOS DEL FONDO DE RIESGO

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

APORTE N°	SALDO INICIAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS	MOVIMIENTOS DEL PERÍODO		SALDO FINAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS
		DEVENGADO	PAGADO	
32	1.319,29	0,00	0,00	1.319,29
40	1.421,17	0,00	0,00	1.421,17
61	95.120,01	12.634,59	107.754,60	0,00
62	184.441,68	28.062,84	212.504,52	0,00
63	26.887,83	6.091,43	32.979,26	0,00
64	624.570,43	379.262,39	1.003.832,82	0,00
65	46.751,40	33.280,33	80.031,73	0,00
66	15.766,35	18.705,94	34.472,29	0,00
67	32.010,56	37.978,77	69.989,33	0,00
68	1.356.260,34	1.967.234,71	3.323.495,05	0,00
69	15.635,02	24.417,64	40.052,66	0,00
70	11.742,64	18.313,20	30.055,84	0,00
71	15.760,85	24.646,07	40.406,92	0,00
72	31.694,45	48.130,04	79.824,49	0,00
73	71.445,70	111.922,31	183.368,01	0,00
74	7.938,40	12.435,82	20.374,22	0,00
75	103.199,41	161.665,59	264.865,00	0,00
76	31.725,63	48.152,34	79.877,97	0,00
77	47.581,54	76.711,08	124.292,62	0,00
78	11.534,39	28.604,60	0,00	40.138,99
79	242.775,30	600.696,85	0,00	843.472,15
80	11.564,48	28.604,60	0,00	40.169,08
81	17.346,74	42.906,94	0,00	60.253,68
82	40.475,74	100.116,19	0,00	140.591,93
83	11.564,48	28.604,60	0,00	40.169,08
84	4.901,78	233.165,84	0,00	238.067,63
85	1.225,45	58.291,50	0,00	59.516,94
86	971,72	46.222,45	0,00	47.194,18
87	408,98	35.101,49	0,00	35.510,47
88	504,80	43.325,42	0,00	43.830,23
89	504,80	43.325,42	0,00	43.830,23
90	6.894,15	591.578,62	0,00	598.472,77
91	0,00	26.512,94	0,00	26.512,94
92	0,00	53.773,09	53.773,09	0,00
93	0,00	49.676,40	0,00	49.676,40
94	0,00	685.316,28	0,00	685.316,28
95	0,00	1.677.612,06	0,00	1.677.612,06
96	0,00	167.761,18	0,00	167.761,18
97	0,00	660.050,38	0,00	660.050,38
98	0,00	48.987,00	0,00	48.987,00
99	0,00	3.402,59	0,00	3.402,59
100	0,00	1.620,45	0,00	1.620,45
101	0,00	196.303,17	0,00	196.303,17
102	0,00	2.617,38	0,00	2.617,38
103	0,00	2.933,25	0,00	2.933,25
104	0,00	3.694,07	0,00	3.694,07
105	0,00	641,90	0,00	641,90
106	0,00	5.593,13	0,00	5.593,13
107	0,00	15.704,25	0,00	15.704,25
108	0,00	2.617,38	0,00	2.617,38
109	0,00	875,51	0,00	875,51
110	0,00	7.852,13	0,00	7.852,13
111	0,00	523,48	0,00	523,48
TOTALES	3.071.945,53	8.504.257,64	5.781.950,43	5.794.252,74

Véase mi informe de fecha 25.02.2015


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


 Juan Carlos Storani
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meillinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Previsión Efectuada	Importe Neto de Deuda
31	17/02/2009	12.630,07	12.630,06	0,01
32	31/07/2009	97.810,41	97.500,52	309,89
40	28/09/2009	110.138,33	109.804,49	333,84
41	19/11/2009	0,00	0,00	0,00
42	27/11/2009	0,00	0,00	0,00
43	14/12/2009	0,00	0,00	0,00
44	18/12/2009	0,00	0,00	0,00
45	18/12/2009	0,00	0,00	0,00
46	21/12/2009	0,00	0,00	0,00
47	22/12/2009	0,00	0,00	0,00
48	23/12/2009	0,00	0,00	0,00
49	23/12/2009	0,00	0,00	0,00
51	29/11/2011	194.055,19	183.876,73	10.178,46
52	19/12/2011	20.846,70	19.455,13	1.391,57
53	19/12/2011	73.621,27	68.706,84	4.914,43
54	29/12/2011	91.007,13	84.608,76	6.398,37
55	30/12/2011	91.007,13	84.608,76	6.398,37
56	23/12/2011	104.374,89	97.407,57	6.967,32
57	21/12/2011	138.305,92	129.073,60	9.232,32
58	29/12/2011	182.014,24	169.217,50	12.796,74
61	17/01/2012	456.150,85	423.043,77	33.107,08
62	24/02/2012	607.319,69	554.441,16	52.878,53
63	30/03/2012	30.968,13	33.348,72	-2.380,59
64	29/06/2012	652.772,83	369.811,31	282.961,52
65	31/07/2012	46.797,69	25.748,53	21.049,16
66	28/09/2012	16.486,88	7.606,32	8.880,56
67	28/09/2012	33.473,36	15.443,13	18.030,23
68	05/12/2012	0,00	492.011,11	-492.011,11
69	19/12/2012	12.807,97	3.021,61	9.786,36
70	19/12/2012	9.605,98	2.266,21	7.339,77
71	21/12/2012	12.146,77	2.360,41	9.786,36
72	26/12/2012	24.458,27	4.752,84	19.705,43
73	27/12/2012	51.528,91	7.490,30	44.038,61
74	27/12/2012	5.725,43	832,26	4.893,17
75	27/12/2012	74.430,65	10.819,32	63.611,33
76	28/12/2012	22.901,74	3.329,02	19.572,72
77	31/12/2012	34.352,61	4.993,53	29.359,08
78	18/06/2013	8.561,11	407,03	8.154,08
79	25/06/2013	179.783,24	8.547,72	171.235,52
80	26/06/2013	8.561,11	407,03	8.154,08
81	26/06/2013	12.841,66	610,55	12.231,11
82	26/06/2013	29.963,87	1.424,62	28.539,25
83	26/06/2013	8.561,11	407,03	8.154,08
84	23/12/2013	55.563,78	352,82	55.210,96
85	23/12/2013	13.890,95	88,21	13.802,74
86	23/12/2013	11.014,89	69,94	10.944,95
87	27/12/2013	8.069,95	0,00	8.069,95
88	27/12/2013	9.960,67	0,00	9.960,67
89	27/12/2013	9.960,67	0,00	9.960,67
90	27/12/2013	136.033,63	0,00	136.033,63
91	17/01/2014	6.613,43	0,00	6.613,43

SGR CARDINAL

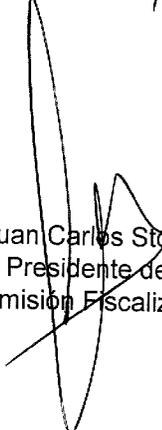
**NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - DEUDAS A FAVOR DE LOS SOCIOS
PROTECTORES POR FONDO DE RIESGO CONTINGENTE**

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Previsión Efectuada	Importe Neto de Deuda
92	17/01/2014	26.047,11	0,00	26.047,11
93	25/02/2014	12.797,82	0,00	12.797,82
94	30/06/2014	90.824,20	0,00	90.824,20
95	30/06/2014	222.332,06	0,00	222.332,06
96	30/06/2014	22.233,21	0,00	22.233,21
97	29/07/2014	70.699,32	0,00	70.699,32
98	31/07/2014	5.247,00	0,00	5.247,00
99	19/12/2014	0,00	0,00	0,00
100	19/12/2014	0,00	0,00	0,00
101	22/12/2014	0,00	0,00	0,00
102	22/12/2014	0,00	0,00	0,00
103	23/12/2014	0,00	0,00	0,00
104	29/12/2014	0,00	0,00	0,00
105	29/12/2014	0,00	0,00	0,00
106	29/12/2014	0,00	0,00	0,00
107	29/12/2014	0,00	0,00	0,00
108	30/12/2014	0,00	0,00	0,00
109	30/12/2014	0,00	0,00	0,00
110	30/12/2014	0,00	0,00	0,00
111	30/12/2014	0,00	0,00	0,00
TOTALES		4.157.299,83	3.030.524,47	1.126.775,36

Véase mi informe de fecha 25.02.2015


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


 Juan Carlos Storani
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - CONTRAGARANTÍAS RESPALDATORIAS

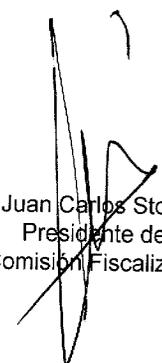
Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

SALDO DE GARANTIAS VIGENTES	CONTRAGARANTÍAS RECIBIDAS					Saldos Reafianzados
	HIPOTECAS	PRENDAS	FIANZA 3os.	OTRAS	TOTAL	
	19.210.587,98	10.634.753,00	35.688.510,34	15.450.736,30	80.984.587,62	

Véase mi informe de fecha 25.02.2015



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



Juan Carlos Storani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

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

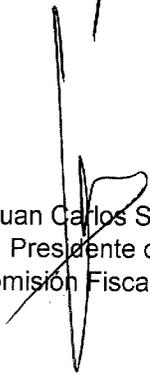
Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Año calendario en que se generó la deuda	Deuda Total	CONTRAGARANTÍAS			
		HIPOTECAS	PRENDAS	FIANZAS	OTRAS
2008	170.704,27	-	-	170.704,27	-
2009	158.261,27	-	21.155,40	137.105,87	0,00
2010	4.903,03	-	4.903,03	0,00	0,00
2011	315.689,99	-	0,00	315.689,99	0,00
2012	2.475.994,13	-	0,00	2.475.994,13	0,00
2013	26.197,83	-	0,00	26.197,83	0,00
2014	0,00	-	0,00	0,00	0,00
Total	3.151.750,52	0,00	26.058,43	3.125.692,09	0,00

Véase mi informe de fecha 25.02.2015



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



Juan Carlos Storani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Año calendario en que se generó la deuda	SALDO IRRECUPERABLE
TOTAL	

No se ha abandonado ninguna gestion de recupero.-

Véase mi informe de fecha 25.02.2015



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

Juan Carlos Storani
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

ESTUDIO ALTAMIRANO

Consultores de empresa

N° 00130779
CE CE UN TR CE SI SI NU



Informe del Auditor

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

He examinado el estado de situación patrimonial de S.G.R. Cardinal al 31 de Diciembre de 2014, el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, las notas 1 a 10, los anexos I a XV, por el ejercicio finalizado en esa fecha. La preparación de los estados contables es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad.

Mi examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Dichas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables no contienen errores significativos. El proceso de auditoría implica examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan las cifras y las aseveraciones incluidas en los estados contables. Como parte de la auditoría se evalúan las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por el Consejo de Administración y la presentación de los estados contables en conjunto. Considero que mi examen provee una base razonable para emitir mi opinión profesional.

En mi opinión, los estados contables mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y del flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

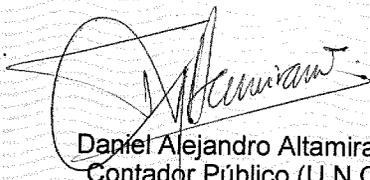
En cumplimiento de disposiciones vigentes, informo que:

- a) las cifras de los estados contables auditados al 31.12.14 son las siguientes:

Activo.....	61.537.028,27
Pasivo.....	1.714.543,33
Patrimonio neto	59.822.484,94
Resultado del período – ganancia	197.105,48

- b) al 31 de Diciembre de 2014, la deuda devengada a favor de la Administración Nacional de Seguridad Social que surge de los registros contables ascendía a \$ 64.126,38, no existiendo deudas exigibles a dicha fecha.
- c) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba.

Córdoba, 25 de Febrero de 2015



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



PARA USO EXCLUSIVO DEL PROFESIONAL EN INFORMES O CERTIFICACIONES SOBRE ESTADOS CONTABLES
"Los informes, certificaciones o dictámenes que el Consejo establezca como emisión obligatoria no tendrán validez sin la autorización de la firma y la legalización por parte del mismo..." (art. 7 de la Ley 7.626).





El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba, CERTIFICA que la firma que antecede concuerda con la que tiene registrada como correspondiente

A 00696983

a ALTAMIRANO DANIEL ALEJANDRO

Inscrito en la matrícula de CONTADOR PUBLICO

Nº 10.13160.6

Comitente: S.G.R. CARDINAL

Fecha de cierre: Diciembre 2014

Intervención Nº 254891

Activo: 61.537.028,27

Pasivo: 1.714.543,33

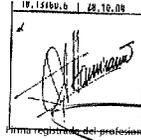
P. Neto: 59.822.484,94

Resultado: 197.105,48

Var. E.F.E.: 33.941.737,30

Oblea Nº 0100477275

Lugar y fecha: Córdoba Martes, 03 de Marzo de 2015



GRAFICALATINA S.R.L. - Q4-0314



Cr. MANUEL E. MANZANO
GERENCIA TÉCNICA
C P C E - CÓRDOBA

**INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Señores Accionistas de S.G.R. CARDINAL

Fragueiro 257 – PB

Ciudad de Córdoba, Prov. de Córdoba.

En nuestro carácter de síndicos de S.G.R. CARDINAL, hemos examinado los documentos detallados en el acápite I) siguiente. La confección de los documentos citados ha sido responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. La responsabilidad de esta Comisión, es informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el acápite II).

I). DOCUMENTOS EXAMINADOS: Estados Contables al 31 de diciembre de 2014, en todos sus Cuadros, Notas y Anexos.

II) ALCANCE DEL EXAMEN: *Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en Argentina. De acuerdo a dichas normas, se han examinado los estados contables y se ha verificado la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las 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. Asimismo, a los efectos de fiscalizar los documentos detallados en el acápite I, hemos analizado la auditoría efectuada por el contador Daniel Alejandro Altamirano, quién emitió su informe de fecha 27 de febrero de 2015, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicho análisis incluyó la verificación de: a) la planificación del trabajo; b) la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y; c) de los resultados de la auditoría efectuada por dicho contador. En virtud de ello, la auditoría fue planificada y desarrollada con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Se procedió a examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como se evaluaron las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Consejo de Administración de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración. Consideramos entonces, que las tareas desarrolladas*

por el Consejo de Administración brindan una base razonable para fundamentar el presente informe.

III) DICTAMEN: Sobre la base del examen realizado, con el alcance descrito en el acápite II), es opinión de esta Comisión, que los estados contables mencionados en el acápite I) presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de SGR CARDINAL al 31 de diciembre de 2014, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período anual finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina. Los estados contables detallados en el acápite I) y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Córdoba, 27 de febrero de 2015



Juan Carlos STORANI
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

ACTA DE CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CUATROCIENTOS TREINTA Y UNO. En la Ciudad de Córdoba, a los 27 días del mes de febrero de 2015, siendo las 18:00 horas se reúnen en la Sede Social de S.G.R. Cardinal los miembros del Consejo de Administración que firman al pie. El Sr. Presidente manifiesta que la presente reunión ha sido convocada para considerar la Memoria, el Balance General y el Informe de la Comisión Fiscalizadora correspondiente al décimo cuarto ejercicio económico de la Sociedad, cerrado al 31 de Diciembre de 2014. Continuando en el uso de la palabra el Presidente realiza una breve reseña de lo actuado por la SGR durante el año 2014 y las circunstancias en las que ésta debió desenvolverse, la cual es compartida por los restantes Consejeros. Seguidamente el Sr. Presidente mociona que se apruebe el siguiente texto de la Memoria correspondiente al décimo segundo ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014: *"MEMORIA EJERCICIO 2014 - Señores Accionistas de S.G.R. CARDINAL: Conforme a lo establecido en las disposiciones legales y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración la presente Memoria, el Informe de la Comisión Fiscalizadora, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, los Anexos y el Informe del Auditor, correspondientes al décimo cuarto ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2014. Desde el punto de vista del objeto de la SGR, el ejercicio ha sido nuevamente muy positivo. A lo largo del año se otorgaron 2.955 avales por la suma de \$ 179.752.691 lo que implica un crecimiento de casi el 19,7% en cantidad y del 72,0% en monto. El "Riesgo Vivo" pasó de \$44.198.019, con 928 avales vigentes al 31/12/2013 a \$80.984.588, con 1.090 avales vigentes al 31/12/2014. El incremento en el monto de avales otorgados se deriva de continua mejora en la gestión y del aumento del límite por Socio Partícipe resultante del aumento del Fondo de Riesgo Computable que pasó de \$26.388.573 al 31/12/2013 a \$56.188.985, conforme a lo autorizado por la Autoridad de Aplicación. A la fecha de cierre del ejercicio, la sociedad cuenta con 56 socios protectores, con 33 aportes vigentes al Fondo de Riesgo, con vencimientos escalonados hasta el 30/12/2016. La gestión de las inversiones del Fondo de Riesgo se realizó buscando equilibrar adecuadamente la seguridad y liquidez de las inversiones con una razonable rentabilidad, conforme a las pautas fijadas por la última Asamblea y el Consejo de Administración. En curso del ejercicio se concretaron 67 incorporaciones de Socios Partícipes, con lo que el número total de esta clase de accionistas llegó a las 427 PyMEs. Como es tradición en nuestra SGR, la incorporación de los nuevos partícipes se produjo una vez concluido el análisis de riesgo crediticio de la PyME aspirante, por lo tanto toda incorporación implicó una nueva línea de avales. Durante el ejercicio el Consejo de Administración puso particular énfasis en la mejora del perfil de contragarantías y en la distribución del riesgo crediticio, lo que se reflejó en una*



sustancial disminución del riesgo de incobrabilidad una adecuada atomización y equilibrio de la cartera:

GARANTÍAS VIGENTES AL 31/12/2014

CONTRAGARANTÍA	MONTO		CANTIDAD	
Hipotecas	20.023.588	24,73%	301	27,61%
Prenda de Títulos	4.400.000	5,43%	29	2,66%
Prendas y Warrants	9.843.753	12,16%	128	11,74%
Cesión de Forwards de Cereales/Oleaginosas	2.893.407	3,57%	13	1,19%
Fianza de Socio Protector	900.000	1,11%	7	0,64%
Cesión de pólizas de Seguro de Crédito	2.403.541	2,97%	72	6,61%
Valores de Terceros - Cesión de facturación	3.253.351	4,02%	16	1,47%
Aval Partícipe y Fianzas - Cadenas de Valor	3.514.055	4,34%	18	1,65%
Aval Partícipe y Fianzas - Chs. de Terceros	21.338.109	26,35%	289	26,51%
Aval Partícipe y Fianzas - Op. de Leasing	1.312.384	1,62%	17	1,56%
Aval Partícipe y Fianzas - Chs. Propios	8.151.964	10,07%	167	15,32%
Otras Contragarantías	2.950.438	3,64%	33	3,03%
	80.984.588	100,00%	1.090	100,00%

SECTOR ECONÓMICO	MONTO		CANTIDAD	
AGROPECUARIO	25.217.861	31,14%	255	23,39%
COMERCIO	23.539.813	29,07%	343	31,47%
INDUSTRIA Y MINERÍA	14.017.137	17,31%	240	22,02%
SERVICIOS	13.590.957	16,78%	144	13,21%
CONSTRUCCIÓN	4.618.820	5,70%	108	9,91%
	80.984.588	100,00%	1.090	100,00%

En cuanto a la distribución territorial, si bien las sedes de Buenos Aires y Córdoba siguen concentrando el mayor número de avales otorgados, durante el ejercicio 2013, SGR CARDINAL profundizó su estrategia de diversificación geográfica, complementado las oficinas comerciales citadas y con las representaciones de negocios en Catamarca, Neuquén y San Luis.

GARANTÍAS VIGENTES AL 31/12/2014

PROVINCIA	MONTO		CANTIDAD	
BUENOS AIRES	20.665.554	25,52%	314	28,81%
C.A.B.A.	23.736.597	29,31%	345	31,65%
CATAMARCA	6.377.600	7,88%	55	5,05%
CHACO	1.350.000	1,67%	13	1,19%
CÓRDOBA	20.987.985	25,92%	241	22,11%
CORRIENTES	600.000	0,74%	4	0,37%
ENTRE RÍOS	82.496	0,10%	1	0,09%
LA PAMPA	600.000	0,74%	2	0,18%
LA RIOJA	775.124	0,96%	19	1,74%
MENDOZA	2.349.423	2,90%	48	4,40%
MISIONES	407.550	0,50%	2	0,18%
NEUQUÉN	200.000	0,25%	4	0,37%
RÍO NEGRO	349.293	0,43%	1	0,09%
SALTA	440.966	0,54%	3	0,28%
SAN LUIS	132.000	0,16%	3	0,28%
SANTA FE	1.330.000	1,64%	32	2,94%
TIERRA DEL FUEGO	200.000	0,25%	1	0,09%
TUCUMÁN	400.000	0,49%	2	0,18%
	80.984.588	100,00%	1.090	100,00%

Como es habitual la SGR ha honrado rigurosamente y en tiempo y forma la totalidad de los avales caídos, riesgo inevitable en este tipo de actividad, reforzando el buen nombre de la Sociedad en su condición de avalista. Durante el

ejercicio la caída de avales vs. el monto total garantizado continuó mejorado y se están gestionando con normalidad los recuperos correspondientes. A esta realidad ha contribuido el funcionamiento sistemático del Comité de Riesgos, que semanalmente se ha reunido para analizar las carpetas de los avales propuestos por la línea comercial bajo estrictos parámetros de procedimientos y pautas de calificación. En octubre de 2014, la sociedad contrató los servicios de EVALUADORA LATINOAMERICANA S.A. Agente de Calificación de Riesgo. Después de los análisis de rigor esta empresa emitió una calificación A-, la que fue mantenida hasta la fecha de la presente memoria. Una vez más el Consejo quiere destacar la colaboración de la Autoridad de Control (SEPyMEyDR), así como la profesionalidad de sus funcionarios y empleados. Del mismo modo quiere resaltar la dedicación demostrada por el personal de la Sociedad y los distintos profesionales involucrados en la gestión de la misma. Córdoba, 27 de febrero de 2015" Finalizada la lectura, el Consejo aprueba por unanimidad el texto de la Memoria del ejercicio 2014 mocionado por el Presidente. Seguidamente el Presidente somete a la consideración de los señores Consejeros los Estados Contables correspondientes al Balance General del ejercicio iniciado el 1ro. de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2014. El Señor Presidente deja constancia de que esta documentación fue distribuida a los miembros del Consejo de Administración con anterioridad de modo que la misma es de conocimiento de los presentes y hace moción para que los Consejeros expresen su aprobación y conformidad. Aceptado el criterio expuesto por el Presidente, el Consejo de Administración resuelve aprobar por unanimidad los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014, sus notas y anexos complementarios, documentación de la que resulta un Patrimonio Neto de \$59.822.484,94 y un Resultado del ejercicio positivo de \$197.105,48. Seguidamente el Presidente mociona que se deje constancia de que el Consejo de Administración en pleno ha renunciado a percibir suma alguna en concepto de honorarios por su función durante el ejercicio 2014. La moción es aprobada por unanimidad. Seguidamente el Presidente somete a la consideración de los señores Consejeros el Informe de la Comisión Fiscalizadora, dando lectura del mismo y distribuyendo sendas copias a los Consejeros. A continuación el Presidente mociona que se deje constancia de que el Consejo de Administración ha tomado conocimiento del Informe de la Comisión Fiscalizadora y que se omita su transcripción al Acta de la presente reunión por cuanto el mismo será transcripto en el Libro de Actas Nro. 2 del órgano de fiscalización. Los Sres. Consejeros por unanimidad aprueban las mociones del Presidente. No habiendo más asuntos que tratar se levanta la sesión siendo las 18:30 horas.

