

SGR CARDINAL

**MEMORIA,
ESTADOS CONTABLES e
INFORME DE LA COMISIÓN
FISCALIZADORA**

**16to. Ejercicio Económico
cerrado el 31 de diciembre de 2016**

MEMORIA EJERCICIO 2016

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 sexto ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Desde el punto de vista del objeto de la SGR, el ejercicio ha sido nuevamente muy positivo. A lo largo del año se otorgaron 5.164 avales por la suma de \$487.447.922,50 lo que implica un crecimiento del 33,9% en cantidad y del 46,3% en monto.

El "Riesgo Vivo" pasó de \$178.283.437, con 1799 avales vigentes al 31/12/2015 a \$241.325.065,76, con 2.084 avales vigentes al 31/12/2016.

El incremento en el monto de avales otorgados se deriva de la continua mejora en la gestión comercial y en la consolidación de los vínculos con los Socios Partícipes.

Durante el ejercicio se tramitó ante la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción (Ministerio de la Producción) una solicitud de aumento del Fondo de Riesgo a \$200 millones, habida cuenta de haberse cumplido con todos los requisitos exigidos por la normativa. En octubre pasado, la solicitud fue resuelta positivamente, pero limitada a un máximo de \$150 millones, por lo que se pudieron recibir aportes sólo hasta el nuevo límite autorizado. El Fondo de Riesgo Computable pasó así de \$112.327.934 al 31/12/2015 a \$149.740.943,05, al 31/12/2016.

A la fecha de cierre del ejercicio, la sociedad cuenta con 75 socios protectores, 40 tienen aportes vigentes al Fondo de Riesgo a la fecha de cierre del ejercicio, con vencimientos escalonados hasta el 30/12/2018.

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 Asamblea y el Consejo de Administración.

En curso del ejercicio se incorporaron 103 nuevos Socios Partícipes, con lo que el número total de esta clase de accionistas llegó a las 592 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 continuó enfatizando la mejora del perfil de contragarantías y en la distribución del riesgo crediticio, de modo que, no obstante el fuerte crecimiento de la cartera de avales, se mantuviera acotado el riesgo de incobrabilidad, la adecuada atomización de la cartera y el equilibrio relativo de las contragarantías.

También durante el ejercicio se ha tratado de mantener una adecuada distribución del riesgo por sectores de actividad económico, evitando una concentración que en casos de crisis sectorial pudiera poner a elevar desproporcionadamente la cobrabilidad de la cartera.

GARANTÍAS VIGENTES AL 31/12/2016

SECTOR ECONÓMICO	MONTO		CANTIDAD	
AGROPECUARIO	35.752.447	14,82%	235	11,28%
INDUSTRIA Y MINERÍA	59.622.201	24,71%	495	23,75%
COMERCIO	79.588.066	32,98%	792	38,00%
CONSTRUCCIÓN	28.279.744	11,72%	224	10,75%
SERVICIOS	38.082.607	15,78%	338	16,22%
	241.325.066	100,00%	2.084	100,00%

En cuanto a la distribución territorial, si bien las sedes de Buenos Aires y Córdoba siguieron concentrando el mayor número de avales otorgados, durante el ejercicio 2015, SGR CARDINAL mantuvo su estrategia de diversificación geográfica con representaciones comerciales que permitieron llegar a más regiones del país.

GARANTÍAS VIGENTES AL 31/12/2016

PROVINCIA	MONTO		CANTIDAD	
C.A.B.A.	72.084.936	29,87%	806	38,68%
CÓRDOBA	58.014.307	24,04%	434	20,83%
BUENOS AIRES	48.064.290	19,92%	397	19,05%
CATAMARCA	22.727.700	9,42%	156	7,49%
SANTA FE	21.406.837	8,87%	129	6,19%
CHACO	4.398.477	1,82%	7	0,34%
LA RIOJA	3.604.333	1,49%	54	2,59%
CORRIENTES	3.238.592	1,34%	30	1,44%
NEUQUÉN	1.886.954	0,78%	18	0,86%
TUCUMÁN	1.657.426	0,69%	18	0,86%
TIERRA DEL FUEGO	1.650.000	0,68%	13	0,62%
SAN JUAN	1.370.000	0,57%	10	0,48%
LA PAMPA	784.075	0,32%	3	0,14%
SALTA	200.000	0,08%	4	0,19%
MENDOZA	110.000	0,05%	4	0,19%
RÍO NEGRO	127.137	0,05%	1	0,05%
	241.325.066	100,00%	2.084	100,00%

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.

La sociedad mantuvo a lo largo del año la calificación "A-" emitida por EVALUADORA LATINOAMERICANA S.A. Agente de Calificación de Riesgo. Asimismo se iniciaron los contactos para contar también con la calificación de FixScr (Fitch Ratings).

Finalmente, es de destacar que en el curso del ejercicio y atento al volumen de actividad alcanzado, SGR CARDINAL inició los trámites para su inscripción en Banco Central de la República Argentina, la que entendemos se concretará en los próximos días. Este hecho marcará un hito importante en la evolución de la SGR ya que permitirá que los avales otorgados por Cardinal sean considerados por las entidades financieras como "Garantías Preferidas A" lo cual dará mayor y mejor acceso al crédito bancario a nuestros socios partícipes al tiempo que les simplificará los requerimientos de información y calificación ante los bancos.

El Consejo vuelve 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, 13 de febrero de 2017



Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo de Administración

SGR CARDINAL

Estados contables al 31.12.16 comparativo
con el ejercicio anterior

ESTUDIO ALTAMIRANO
Consultores de empresas

SGR CARDINAL

CONTENIDO

Estados contables al 31.12.16 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 31.12.16 por el ejercicio iniciado el 01.01.16, presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31.12.15

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 13.02.2017


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


Lucas Pablo Confalonieri
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

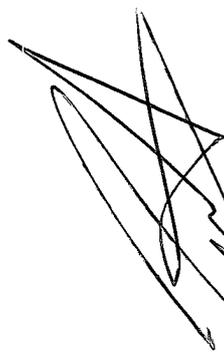
Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

	31.12.16	31.12.15	P A S I V O	31.12.16	31.12.15
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (nota 3.1)	386.008,23	209.600,84	Cuentas por pagar (notas 2.4.2 y 3.4 y anexo VIII)	346.672,72	720.191,40
Caja y bancos del fondo de riesgo (nota 3.1 y anexo III)	10.149.110,60	19.746.983,01	Rem. y cargas soc. a pagar (notas 2.4.2 y 3.5 y anexo VIII)	276.399,37	198.422,72
Inversiones (nota 2.4.5, anexos I y VIII)	1.014.376,72	1.491.007,88	Cargas fiscales a pagar (notas 2.4.2 y 3.6 y anexo VIII)	535.465,64	244.385,04
Inversiones del fondo de riesgo (nota 2.4.5., anexos I, III y VIII)	151.643.449,75	95.326.745,26	Deudas Financieras (nota 2.4.3 y 3.7 y Anexo VIII)	27.224,35	27.224,35
Créditos por servicios (notas 2.4.2 y 3.2 y anexos VII y VIII)	211.845,27	533.884,02	Otros pasivos (nota 2.4.2 y 3.8 y anexo VIII)	2.540.573,72	1.895.330,46
Créditos por servicios del fondo de riesgo (notas 2.4.2 y 3.2 y anexos III y VIII)	5.532.957,59	6.087.733,03			
Otros créditos (notas 2.4.4 y 3.3 y anexo VIII)	1.932.277,58	689.491,15			
Total del activo corriente	170.870.025,73	124.085.445,19	Total del pasivo corriente	3.726.335,80	3.085.553,97
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (notas 2.4.4 y 3.3 y anexo VIII)	195.012,37	162.263,88	No existe	0,00	0,00
Bienes de Uso (nota 2.4.6 y anexo VI)	194.183,01	139.400,70			
Activos intangibles (nota 2.4.7 y anexo II)	88.999,88	177.999,89	Total del pasivo no corriente	0,00	0,00
Total del activo no corriente	478.195,27	479.664,47	Total del pasivo	3.726.335,80	3.085.553,97
Total del activo	171.348.221,00	124.565.109,66	PATRIMONIO NETO (s/Estado respectivo, nota 7)	167.621.885,20	121.479.555,69
			Total del pasivo y patrimonio neto	171.348.221,00	124.565.109,66

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

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


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


 Lucas Pablo Confalonieri
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

ESTADO DE RESULTADOS

Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

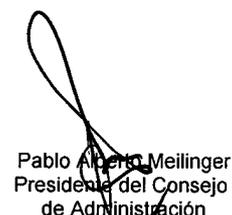
	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Ingresos netos de servicios	16.817.702,83	11.094.857,49
Costo de servicios (Anexo V)	-7.277.455,63	-5.032.970,76
Resultado Bruto	<u>9.540.247,20</u>	<u>6.061.886,73</u>
Gastos de administración (Anexo V)	-4.859.489,17	-2.603.484,08
Gastos de comercialización (Anexo V)	-5.133.981,49	-3.688.194,72
Amortización de activos intangibles (Anexo II y Anexo V)	-89.000,01	-148.260,24
Amortización de bienes de uso (Anexo V y Anexo VI)	-138.321,69	-76.852,10
Resultados financieros y por tenencia (nota 3.9)	367.942,84	232.931,82
Otros ingresos / egresos (nota 3.10)	279.542,42	220.495,11
(Perdida) operativa	<u>-33.059,90</u>	<u>-1.477,48</u>
Rendimiento del fondo de riesgo (nota 3.11)	27.505.142,68	12.704.063,51
Retribución del fondo de riesgo (nota 3.12)	-27.505.142,68	-12.704.063,51
Resultado del fondo de riesgo	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	-33.059,90	-1.477,48
Impuesto a las ganancias (nota 2.4.8)	0,00	0,00
(Perdida) del ejercicio	<u>-33.059,90</u>	<u>-1.477,48</u>

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

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


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


Lucas Pablo Confalonieri
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

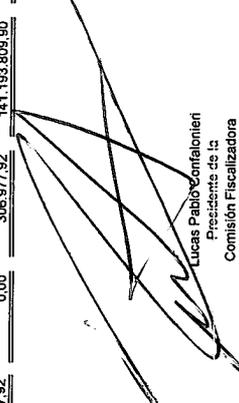
Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

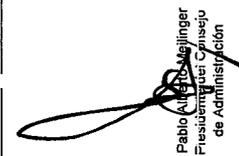
	Aportes de los propietarios (nota 5)			Fondo de Riesgo (nota 4 y anexo III)						Resultados no asignados	Total al 31.12.16	Total al 31.12.15	
	Capital social socios protectores	Ajustes de capital	Aportes irrevocables	Sub total	Fondo disponible	Fondo Contingente	Rendimiento	Prevision	Sub total				Reserva Legal
Saldo al inicio del ejercicio 31.12.15	145.000,00	16.977,92	0,00	306.977,92	105.451.019,68	6.876.914,77	9.622.708,58	-789.181,74	121.161.461,29	22.443,23	-11.332,75	121.479.555,69	59.822.484,94
Desrevocacion s/acta de asambleas general ordinaria nº 15 del 05/06/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-550.200,00
Donacion EYMSA 04/05/16 s/ acta Asamb Gral Ord Nº 16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.332,75	11.332,75	0,00
Retiros de socios protectores	0,00	0,00	0,00	0,00	-41.380.457,40	0,00	-16.528.100,80	0,00	-57.909.568,20	0,00	0,00	-57.909.568,20	-14.632.879,08
Aportes de socios protectores	0,00	0,00	0,00	0,00	80.113.479,53	0,00	27.505.142,68	0,00	107.618.622,21	0,00	0,00	107.618.622,21	76.982.740,04
Recupero de garantia no afrontada por socio partcipe	0,00	0,00	0,00	0,00	8.372.152,19	-8.372.152,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.740,45
Cobertura de garantia no afrontada por socio partcipe	0,00	0,00	0,00	0,00	-11.362.384,11	11.362.384,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Castigo deudores garantia afrontadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.320.013,54	0,00	0,00	-1.320.013,54	0,00	0,00	-1.320.013,54	-2.379.715,01
Prevision baja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	789.181,74	789.181,74	0,00	0,00	789.181,74	3.030.524,47
Prevision alta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.014.175,96	-3.014.175,96	0,00	0,00	-3.014.175,96	-789.181,74
Resultado del ejercicio (Pérdida)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-33.059,90	-33.059,90	-1.477,48
Saldo al cierre del ejercicio 31.12.16	145.000,00	16.977,92	0,00	306.977,92	141.193.809,90	8.547.133,15	20.598.750,46	-3.014.175,96	167.325.517,94	22.443,23	-33.059,90	167.621.885,20	121.479.555,69

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

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


 Daniel Alejandro Alkamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba.Mar. Nº 10.13160.6


 Lucas Pablo Contalenti
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Melinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

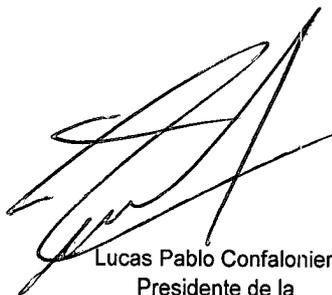
VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.16	31.12.15
Efectivo al inicio del ejercicio	116.774.336,99	58.768.924,47
Efectivo al cierre del ejercicio (nota 8)	163.192.945,30	116.774.336,99
Aumento neto del efectivo	46.418.608,31	58.005.412,52
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
(Pérdida) ordinaria del ejercicio	(33.059,90)	(1.477,48)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Amortización de bienes de uso	138.321,69	76.852,10
Amortización de activos intangibles	89.000,01	148.260,24
Ajuste por redondeo	0,01	0,01
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Variación en créditos por servicios	876.814,19	(5.254.984,14)
Variación en otros créditos	(1.275.534,92)	25.028,34
Variación en deudas comerciales	(373.518,68)	455.343,87
Variación en rem. y cargas soc. a pagar	77.976,65	110.210,32
Variación en cargas fiscales	291.080,60	64.768,45
Variación en otros pasivos	645.243,26	879.288,32
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) en las actividades operativas	<u>436.322,91</u>	<u>(3.496.709,96)</u>
Actividades de inversión		
Adquisición bienes de uso	(193.104,00)	(17.825,43)
Flujo neto de efectivo (utilizado) en las actividades de inversión	<u>(193.104,00)</u>	<u>(17.825,43)</u>
Actividades de financiación		
Variaciones en el Capital de Mutuos varios	0,00	(138.600,32)
Aportes socios protectores al fondo de riesgo	107.618.622,21	76.982.740,04
Donación EyMSA 04/05/16 s/ acta Asamb Gral Ord N° 16	11.332,75	0,00
Baja Prevision Deudores Garantias Abonadas morosos	789.181,74	3.030.524,47
Alta Prevision Deudores Garantias Abonadas morosos	(3.014.175,56)	(789.181,74)
Retiros socios protectores del fondo de riesgo	(41.380.457,40)	(5.760.011,89)
Retiros rendimientos del fondo de riesgo	(16.529.100,80)	(8.875.607,64)
Castigo deudores garantia afrontadas	(1.320.013,54)	(2.379.715,01)
Desrevocacion de Aportes Irrevocables	0,00	(550.200,00)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de financiación	<u>46.175.389,40</u>	<u>61.519.947,91</u>
Aumento neto del efectivo	46.418.608,31	58.005.412,52

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

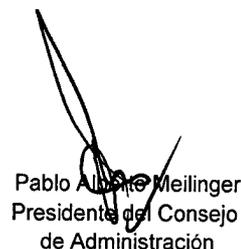
Véase mi informe de fecha 13.02.2017



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



Lucas Pablo Confalonieri
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados contables al 31.12.16 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.

De acuerdo a la Resolución n° 517 de la Junta de Gobierno de la FACPCE de fecha 14/10/16, la sección 3.1 (Expresión en moneda homogénea) de la Resolución Técnica 17 se aplicará a los estados contables correspondientes a períodos anuales cerrados a partir del 31.03.2017 inclusive y a los períodos intermedios posteriores a dicho ejercicio. Por lo tanto a partir del siguiente período anual podría ser necesario realizar la correspondiente reexpresión de los estados contables.

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:

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.

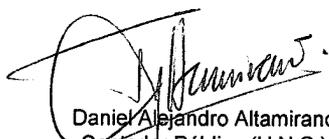
2.4.2) Créditos y pasivos

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.

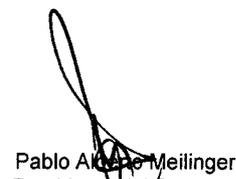
2.4.3) Créditos y pasivos que corresponden a operaciones con partes relacionadas.

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

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


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


Lucas Pablo Confalonieri
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alejandro Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (Cont.)

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)

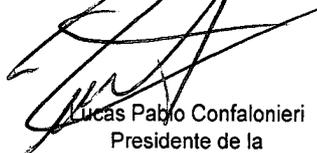
El cargo por impuesto a las ganancias se determina aplicando al resultado fiscal la tasa del impuesto vigente. Al 31.12.16, fecha de cierre del presente período, la Sociedad no registró un pasivo por dicho impuesto debido a que el resultado fiscal a esa fecha arrojó pérdida.

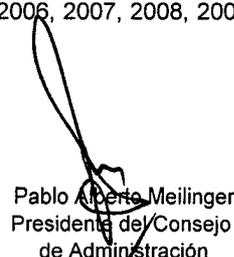
2.4.8) Impuesto a las Ganancias (IG) e Impuesto a las Ganancias Mínima Presunta (IGMP) cont.

A su vez la Sociedad calculó al 31.12.16, 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 \$ 194.982,44 originado en el impuesto determinado para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 Y 2016

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba/Mat. N° 10.13160.5


Lucas Pablo Confalonieri
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

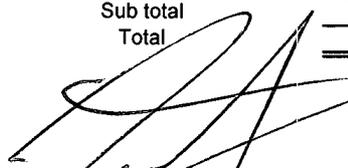
Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
3.1) Caja y bancos		
<u>De la sociedad:</u>		
Caja para devolver recuperos	44.977,82	118.490,05
Fondo fijo	1.817,98	2.497,77
Banco cuentas corrientes	339.212,43	88.613,02
Sub total	<u>386.008,23</u>	<u>209.600,84</u>
<u>Del Fondo de Riesgo (Anexo III):</u>		
Caja U\$S (Anexo VII)	2.319.091,43	1.181.687,27
Cta Cte en \$ Banco Frances	7.287.521,34	12.117.264,78
Cta Cte en U\$S Banco Frances (Anexo VII)	139.337,50	0,00
Cta Cte en \$ Banco Macro	125.817,82	155.401,87
Cta en U\$S Banco Macro (Anexo VII)	508,37	419,00
Cta Superville FR	(524,80)	0,00
Cta Comitente en Cohen Soc de Bolsa	0,00	57.505,68
Cta Comitente en BECERRA BURSATIL	319,52	45.133,87
Cta Comitente en SBS Soc de Bolsa	582,83	582,83
Cta Comitente en INTL CIBSA SA	33.083,61	(361,79)
Cta Comitente en INTL CIBSA SA U\$S (Anexo VII)	(5,65)	(4,66)
Cta Comitente en S&C Inversiones SA	0,00	412,65
Cta Comitente en Schweber	127.725,38	6.425.258,81
Cta Comitente en Schweber en U\$S (Anexo VII)	228,91	0,00
Cta Comitente en EYMSA	923.819,59	0,00
Fondos a recuperar por Rescates	(97.048,89)	(1.102.436,67)
Valores pendientes de acreditacion en banco	0,00	2.144.221,47
Valores girados a pagar	(228.760,82)	(1.092.282,21)
Proveedores	(25.000,00)	0,00
Fondos para futuros recuperos	(156.442,86)	0,00
Fondos a reintegrar a Administración	(256.164,86)	(65.430,23)
Retiros de aportes a pagar	0,00	(1.899,61)
Recuperos de avales a reintegrar a socios retirados	62.660,31	55.315,11
Capital e intereses a devolver	(62.660,31)	(55.315,11)
FRC a devolver a Jankowski (Pasivo FR)	(17.633,80)	(73.313,99)
Recupero DGA castigados a devolver	(27.344,02)	(45.176,06)
Sub total	<u>10.149.110,60</u>	<u>19.746.983,01</u>
Total	<u>10.535.118,83</u>	<u>19.956.583,85</u>
3.2) Créditos por Servicios		
<u>De la sociedad:</u>		
Comisiones por Avales a Cobrar	68.750,59	356.028,74
Clientes a Cobrar	143.094,68	177.855,28
Sub total	<u>211.845,27</u>	<u>533.884,02</u>
<u>Del Fondo de Riesgo (Anexo II):</u>		
Deudores por Garantías Abonadas	9.974.933,03	8.304.714,65
Previsión deudores incob. sobre gtías afr.	(3.014.175,56)	(789.181,74)
Fondo de riesgo contingente cedido a socio retirado	(1.427.799,88)	(1.427.799,88)
Sub total	<u>5.532.957,59</u>	<u>6.087.733,03</u>
Total	<u>5.744.802,86</u>	<u>6.621.617,05</u>

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


 Daniel Alejandro Altamirano
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E. Cba. Mat. N° 10.13160,6


 Lucas Pablo Confalonieri
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

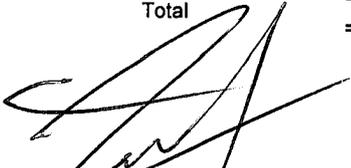
Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

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

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
3.3) Otros Créditos		
<u>Corrientes</u>		
Créditos fiscales	845.258,69	516.809,32
Crédito al fondo de Riesgo	256.164,86	65.430,23
Otros créditos	106.297,57	0,00
Gastos a rendir	9.606,55	0,00
Garantía contrato alquiler	71.158,50	0,00
Anticipos a proveedores	182.021,81	107.251,60
Gastos Pagados por Adelantado	461.769,60	0,00
Total	<u>1.932.277,58</u>	<u>689.491,15</u>
<u>No corrientes</u>		
Crédito impuesto ganancia mínima presunta (nota 2.4.8)	195.012,37	162.263,88
Total	<u>195.012,37</u>	<u>162.263,88</u>
3.4) Cuentas por pagar		
Proveedores	185.812,58	75.049,26
Valores girados a pagar	160.860,14	59.388,49
Anticipos por gastos a recuperar	0,00	53,65
Provisión para gastos	0,00	585.700,00
Total	<u>346.672,72</u>	<u>720.191,40</u>
3.5) Rem.y cargas soc. a pagar		
Cargas sociales a pagar	276.399,37	198.422,72
Total	<u>276.399,37</u>	<u>198.422,72</u>
3.6) Cargas fiscales		
Retención IG a depositar	480.052,31	162.962,98
IVA a pagar	0,00	28.733,93
IIBB a pagar	6.415,20	10.924,49
Comercio e industria a pagar	12.068,00	9.553,70
Provisión IGMP a pagar	36.930,13	32.209,94
Total	<u>535.465,64</u>	<u>244.385,04</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	2.435.595,90	1.776.840,41
Recuperos a devolver	44.977,82	118.490,05
Garantía Buen Desempeño	60.000,00	
Total	<u>2.540.573,72</u>	<u>1.895.330,46</u>
3.9) Resultados Financieros y por Terencia		
Intereses ganados	93.886,82	81.931,32
Diferencia de cotización	275.763,77	151.949,07
Intereses perdidos	(1.707,75)	(948,57)
Total	<u>367.942,84</u>	<u>232.931,82</u>
3.10) Otros ingresos / egresos		
Recupero de Gastos	415.470,78	252.444,38
Ingresos extraordinarios	65.258,33	0,00
Egresos extraordinarios	(84.321,64)	0,00
Resultado Cesión Crédito	(116.865,05)	(31.949,27)
Total	<u>279.542,42</u>	<u>220.495,11</u>

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


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


Lucas Pablo Confalonieri
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Weilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

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

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
3.11) Rendimiento del fondo de riesgo		
Diferencias de cambio	27.619.861,50	13.228.317,56
Intereses ganados netos	5.354.636,55	2.362.253,15
Recupero de gastos	133.100,00	18.893,93
Reconocimiento resultado cesión crédito	116.865,05	31.949,27
Gastos e impuestos bancarios	(960.413,94)	(503.406,73)
Gastos por FR	(4.769.513,95)	(2.433.943,67)
Otros ingresos FR	10.607,47	0,00
Total	<u>27.505.142,68</u>	<u>12.704.063,51</u>
3.12) Retribución del fondo de riesgo		
Intereses reconocidos	(27.505.142,68)	(12.704.063,51)
Total	<u>(27.505.142,68)</u>	<u>(12.704.063,51)</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.

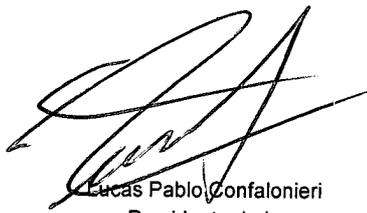
<u>Capital suscrito, emitido, integrado e inscripto</u>	<u>Categoría accionaria</u>	<u>Fecha del contrato de constitución social</u>	<u>Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio</u>
145.000,00	"A"	05/04/2001	27/04/2001
145.000,00	"B"	05/04/2001	27/04/2001
<u>290.000,00</u>			

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 13.02.2017


Daniel Alejandro Altamirano
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E. Cba. Mat. N° 10.131606


Lucas Pablo Confalonieri
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Estados contables al 31.12.16 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 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>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Caja y bancos (nota 3.1)	386.008,23	209.600,84
Caja y bancos del fondo de riesgo (nota 3.1 y anexo III)	10.149.110,60	19.746.983,01
Inversiones (nota 2.4.5, anexos I y VIII)	1.014.376,72	1.491.007,88
Inversiones del fondo de riesgo (nota 2.4.5., anexos III y VIII)	151.643.449,75	95.326.745,26
	<u>163.192.945,30</u>	<u>116.774.336,99</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 13.02.2017


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


Lucas Pablo Confalonieri
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL**INVERSIONES**

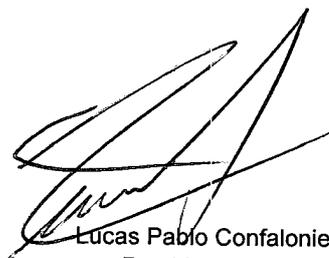
Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

Cuenta principal y características	Valor de libros 31.12.16	Valor de libros 31.12.15
CORRIENTES		
De la sociedad:		
FCI - Gainvest Renta Mixta	305.560,75	233.158,85
FCI - FBA Renta Pesos	645.453,27	1.257.849,03
FCI - FBA Ahorro pesos	63.362,70	0,00
Total de las inversiones propias	1.014.376,72	1.491.007,88
Inversiones en activos del art.74 de la Ley 24.241 del fondo de riesgo imponible		
Depósitos a plazo fijo	16.840.221,88	11.780.673,99
Fideicomisos Financieros	11.874.850,01	8.299,99
Fondos Comunes de Inversión	34.423.524,29	15.737.052,71
Títulos Públicos	57.953.437,68	55.027.670,35
Títulos Públicos Provinciales / Municipales	24.171.131,51	5.921.946,62
Caucion Bursátil	4.044.505,03	0,00
Obligaciones Negociables	2.335.779,35	6.851.101,60
Total de las inversiones del fondo de riesgo	151.643.449,75	95.326.745,26
Total inversiones	152.657.826,47	96.817.753,14

Véase mi informe de fecha 13.02.2017



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



Lucas Pablo Confalonieri
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

SGR CARDINAL

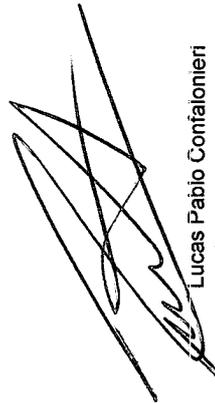
ACTIVOS INTANGIBLES

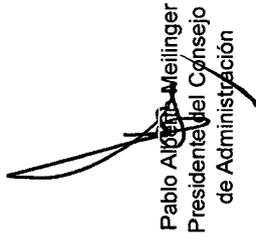
Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

Cuenta principal y características	Valores de Origen		Depreciaciones		Al cierre 31.12.16	Neto resultante al 31.12.16	Neto resultante al 31.12.15
	Al inicio 01.01.16	Altas	Al cierre 31.12.16	Al inicio 01.01.16			
Costos preoperativos 1ª Etapa	296.301,01	0,00	296.301,01	296.301,00	0,01	0,00	0,01
Costos preoperativos 2ª Etapa	445.000,00	0,00	445.000,00	267.000,12	89.000,00	88.999,88	177.999,88
Total	824.096,76	0,00	824.096,76	646.096,87	89.000,01	88.999,88	177.999,89

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


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


 Lucas Pablo Confalonieri
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alejandro Meijinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

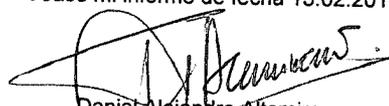
SGR CARDINAL

ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO

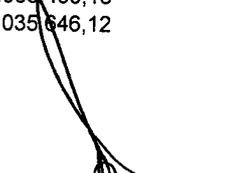
Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

ACTIVOS DEL FONDO DE RIESGO DISPONIBLE	31.12.16	31.12.15
Corrientes		
Caja y bancos		
Caja U\$\$	2.319.091,43	1.181.687,27
Cta Cte en \$ Banco Frances	7.287.521,34	12.117.264,78
Cta Cte en U\$\$ Banco Frances	139.337,50	0,00
Cta Cte en \$ Banco Macro	125.817,82	155.401,87
Cta en U\$\$ Banco Macro	508,37	419,00
Cta Superville FR	-524,80	0,00
Cta Comitente en Cohen Soc de Bolsa	0,00	57.505,68
Cta Comitente en BECERRA BURSATIL	319,52	45.133,87
Cta Comitente en SBS Soc de Bolsa	582,83	582,83
Cta Comitente en INTL CIBSA SA	33.083,61	-361,79
Cta Comitente en INTL CIBSA SA U\$\$	-5,65	-4,66
Cta Comitente en S&C Inversiones SA	0,00	412,65
Cta Comitente en Schweber	127.725,38	6.425.258,81
Cta Comitente en Schweber en U\$\$	228,91	0,00
Cta Comitente en EYMSA	923.819,59	0,00
Fondos a recuperar por Rescates	-97.048,89	-1.102.436,67
Valores pendientes de acreditacion en banco	0,00	2.144.221,47
Valores girados a pagar	-228.760,82	-1.092.282,21
Proveedores	-25.000,00	0,00
Fondos para futuros recuperos	-156.442,86	0,00
Fondos a reintegrar a Administración	-256.164,86	-65.430,23
Retiros de aportes a pagar	0,00	-1.899,61
Recuperos de avales a reintegrar a socios retirados	62.660,31	55.315,11
Capital e intereses a devolver	-62.660,31	-55.315,11
FRC a devolver a Jankowski (Pasivo FR)	-17.633,80	-73.313,99
Recupero DGA castigados a devolver	-27.344,02	-45.176,06
Total Caja y bancos	10.149.110,60	19.746.983,01
Inversiones en activos del art.74 de la ley 24.241		
Depósito a plazo fijo Banco Coinag	0,00	1.945.429,82
Depósito a plazo fijo Banco de Cordoba	0,00	4.236.072,62
Depósito a plazo fijo Banco Masventas	9.478.351,21	0,00
Depósito a plazo fijo Banco Pcia de Neuquen	2.131.595,19	0,00
Depósito a plazo fijo Multifinanzas	5.230.275,48	5.599.171,55
Fideicomiso Financiero VICENTIN EXPORTADORES 3 "A"	0,00	8.299,99
Fideicomiso Financiero TARJETA FERTIL VIII CLASE A	346.046,07	0,00
Fideicomiso Financiero SUCREDITO SERIE 13 CL B	6.295.912,37	0,00
Fideicomiso Financiero TARJETA FERTIL IX CLASE B	1.536.016,51	0,00
Fideicomiso Financiero TARJETA FERTIL IX CLASE A	3.696.875,06	0,00
Fondo común de inversión GestionAr FCI Abierto PYME Clase B	0,00	1.279.207,55
Fondo común de inversión Cohen Renta Fija Clase B	634.886,63	4.899.434,62
Fondo común de inversión Convexity Pesos Plus	1.537.781,58	2.921.445,46
Fondo común de inversión Convexity Renta Fija - Clase B	2.104.421,16	2.417.473,81
Fondo común de inversión FBA Renta Pesos Clase B	11.289.388,18	2.207.745,14
Fondo común de inversión FBA Ahorro Pesos Clase B	688.286,45	0,00
Fondo común de inversión Gainvest Balanceado Unico	605.795,10	2.011.746,13
Fondo común de inversión Tavelli Renta	1.190.916,12	0,00
Fondo común de inversión FST PERFORMANCE Clase B	1.223.013,14	0,00
Fondo común de inversión Megainver Ahorro	2.322.130,87	0,00
Fondo común de inversión Consultatio Ahorro Plus	3.544.163,77	0,00
Fondo común de inversión ARGENTFUNDOS Abierto Pymes	2.415.623,40	0,00
Fondo común de inversión FST Estrategico Clase B	2.762.991,59	0,00
Fondo común de inversión Premier Renta Plus en pesos clase "A"	2.068.480,18	0,00
Fondo común de inversión Consultatio Renta Nacional	2.035.646,12	0,00

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


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


 Lucas Pablo Confalonieri
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

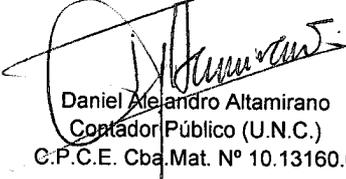
SGR CARDINAL

ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO

Estados contables al 30.06.16, por el período de 6 meses, iniciado el 01.01.16 y finalizado el 30.06.16, comparativo con el ejercicio anterior

ACTIVOS DEL FONDO DE RIESGO DISPONIBLE	31.12.16	31.12.15
Inversiones en activos del art.74 de la ley 24.241		
BONAR 2017	0,00	18.217.246,38
BONAD 2018	3.197.783,60	60.435,00
BONAR 2024	6.334.764,84	13.595.932,50
PAR 2038	5.691.764,10	8.784.072,17
PARY	102.356,50	0,00
DISCOUNT U\$S	5.533.200,54	10.438.784,30
DICP	3.866.500,00	0,00
BONAD 2017	2.070.250,00	3.931.200,00
BONAR 2020	1.440.000,00	0,00
BONAR 2019 (L Arg)	1.518.750,00	0,00
BONO NACION ARG uss 0,75% BONAD 06/17	1.260.000,00	0,00
BONO TESORO AR 22/07/2021	815.158,14	0,00
Bono Republica Arg 7,5 USD	5.109.000,00	0,00
BONOS DE CONSOLIDACION S 6	1.355.480,00	0,00
BONO NACION ARG. USD 0,75%	1.603.000,00	0,00
BONO REpublica Arg 7,62 USD	2.434.500,00	0,00
Bono con desc. USD VTO 2033	1.877.460,00	0,00
BONAR 2018	1.054.938,00	0,00
Lebac vto 11/01/2017	1.865.906,20	0,00
Lebac vto 18/01/2017	6.963.918,46	
Lebac Vto25/01/2017	500.686,34	0,00
Lebac vto 04/01/2017	3.358.020,95	0,00
Titulo de Deuda Pcia. de Cba. 1 Vto. 2017 U\$S	848.751,80	86.982,17
Titulo de Deuda Entre Rios 2013 USD	0,00	75.004,00
Titulo de Deuda Pcia. de Neuquen	310.811,75	465.490,75
Titulo de Deuda Entre Rios 2013 S2 USD	0,00	86.737,50
Titulo de Deuda Pcia. de Bs. As. U\$S Vto 2017	0,00	825.834,76
Bono Pcia de CHUBUT U\$S Vto. 2021	1.379.056,00	499.556,00
Titulo de deuda ENTRE RIOS 2015 S 1	160.000,00	400.000,00
Titulos de Deuda CABA CL3	0,00	1.285.000,00
Titulos de Deuda CABA CL6	0,00	1.080.000,00
Titulos Pcia Mendoza Clase 1	0,00	1.117.341,44
Titulos de Deuda Ciudad De Bs As Clase 4 USD	2.870.035,00	0,00
Titulos de Deuda Mdza Clase II Vto 2018	340.400,00	0,00
BONO PCIA BS AS U\$SD L PLAZO 2035	4.289.549,46	0,00
LT MUN RIO CUARTO S32	1.053.794,52	0,00
LT MUN DE CORDOBA S22	1.046.109,59	0,00
LT MUN Corrientes S1	3.546.345,31	0,00
LT MUN DE CORDOBA S23	3.575.801,37	0,00
LT MUN de Corrientes S2	4.750.476,71	0,00
Caucion Bursátil	4.044.505,03	0,00
O.N. CRESUD CLASE 14 DÓLAR LINKED V 2018	270.500,00	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. YPF Vto 2017	398.460,00	398.460,00
O.N. CRESUD Clase 16	1.626.570,00	1.626.570,00
O.N. MOLINOS RIO DE LA PLATA Clase VII	0,00	3.015.322,25
O.N. TARSHOP Clase XXI	0,00	500.000,00
O.N. ALBANESI CLASE 1	0,00	1.000.000,00
Total Inversiones	151.643.449,75	95.326.745,26
Total del activo del fondo de riesgo disponible	161.792.560,35	115.073.728,27

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


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


Lucas Pablo Confalonieri
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pablo Alberto Meillinger
Presidente del Consejo
de Administración

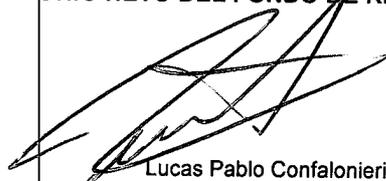
SGR CARDINAL**ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO**

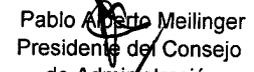
Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

ACTIVOS DEL FONDO DE RIESGO CONTINGENTE	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Corrientes		
Créditos por servicios		
Deudores por garantías abonadas	9.974.933,03	8.304.714,65
Previsión deudores incob. sobre g'tías afr.	-3.014.175,56	-789.181,74
Fondo de riesgo contingente cedido a socio retirado Jankowski	-1.427.799,88	-1.427.799,88
Total del activo del fondo de riesgo contingente	<u>5.532.957,59</u>	<u>6.087.733,03</u>
TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO DE RIESGO	<u><u>167.325.517,95</u></u>	<u><u>121.161.461,29</u></u>
PASIVOS DEL FONDO DE RIESGO CONTINGENTE		
No existen	0,00	0,00
TOTAL DE PASIVOS DEL FONDO DE RIESGO	<u><u>0,00</u></u>	<u><u>0,00</u></u>
PATRIMONIO NETO DEL FONDO DE RIESGO		
Fondo Disponible	141.193.809,90	105.451.019,68
Fondo Contingente	8.547.133,15	6.876.914,77
Prevision Deudores por garantías abonadas morosos	-3.014.175,56	-789.181,74
Rendimiento acumulado	20.598.750,46	9.622.708,58
PATRIMONIO NETO DEL FONDO DE RIESGO	<u>167.325.517,95</u>	<u>121.161.461,29</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO DEL FONDO DE RIESGO	<u><u>167.325.517,95</u></u>	<u><u>121.161.461,29</u></u>

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


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


 Lucas Pablo Confalonieri
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

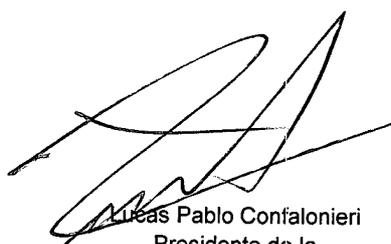
BALANCE DE SALDOS DE CUENTAS DE ORDEN

Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	Valor al 31.12.16	Valor al 31.12.15
DEUDORAS		
Socios partícipes garantías otorgadas	241.325.065,76	178.283.437,07
Contragarantías recibidas Hipoteca 1er grado	52.053.603,36	33.881.723,36
Contragarantías recibidas cesión prendas / warrant	39.592.552,37	12.735.747,00
Contragarantías recibidas otras	149.678.910,03	131.665.966,71
Deudores por Gtías Afr. Previsionados en 100%	4.675.092,29	3.355.078,75
Cobranzas por Cuenta de Terceros en Curso	1.427.799,88	1.427.799,88
Avales Vencidos Pendientes de Cancelación	0,00	0,00
Total cuentas de orden deudores	488.753.023,69	361.349.752,77
ACREEDORAS		
Garantías otorgadas a socios partícipes	241.325.065,76	178.283.437,07
Contragarantías recibidas Hipoteca 1er grado	52.053.603,36	33.881.723,36
Contragarantías recibidas cesión prendas / warrant	39.592.552,37	12.735.747,00
Contragarantías recibidas otras	149.678.910,03	131.665.966,71
Previsiones Efectuadas por el 100% de los Créditos	4.675.092,29	3.355.078,75
Acreedores por Cobranzas por Cuenta de Terceros en	1.427.799,88	1.427.799,88
Avales Vencidos Pendientes de Cancelación	0,00	0,00
Total cuentas de orden acreedores	488.753.023,69	361.349.752,77

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


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


 Lucas Pablo Confalonieri
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Roberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

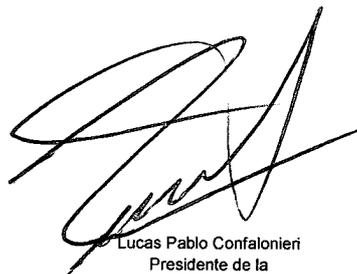
INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, APARTADO 1, INCISO "b" DE LA LEY 19.550

Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Costos de Servicios	Amortizaciones	31.12.16
Alquileres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autonomos	22.125,24	0,00	0,00	0,00	22.125,24
Amortizaciones activos intangibles (Anexo II)	0,00	0,00	0,00	89.000,01	89.000,01
Amortizaciones bienes de uso (Anexo VI)	0,00	0,00	0,00	138.321,69	138.321,69
Calificación de la SGR	0,00	75.000,00	0,00	0,00	75.000,00
Cámara empresarial	0,00	0,00	53.957,00	0,00	53.957,00
Certificaciones y legalizaciones	339.570,59	0,00	0,00	0,00	339.570,59
Costo Caja de Valores	469.340,15	0,00	0,00	0,00	469.340,15
Exámenes preocupacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Expensas	0,00	0,00	25.224,60	0,00	25.224,60
Gastos bancarios	49.475,32	0,00	0,00	0,00	49.475,32
Gastos de Archivo de Documentacion	4.267,11	0,00	0,00	0,00	4.267,11
Gastos de Asambleas	33.068,04	0,00	0,00	0,00	33.068,04
Gastos de franqueo	3.804,00	0,00	0,00	0,00	3.804,00
Gastos de librería y papelería	54.922,84	0,00	0,00	0,00	54.922,84
Gastos de limpieza oficina	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos de publicidad y promocion	0,00	52.177,71	0,00	0,00	52.177,71
Gastos de Representacion	43.463,00	0,00	0,00	0,00	43.463,00
Gasto de viaje y movilidad	27.435,61	0,00	0,00	0,00	27.435,61
Gastos varios	200.877,70	0,00	10.993,36	0,00	211.871,06
Gestion Administrativa	468.038,00	0,00	0,00	0,00	468.038,00
Honorarios por Gestion del FR	1.190.744,00	0,00	0,00	0,00	1.190.744,00
Honorarios y retribuciones por servicios	852.114,00	4.439.846,28	588.433,08	0,00	5.880.393,36
Hosting	33.974,56	0,00	0,00	0,00	33.974,56
Impuestos	854.069,14	566.957,50	0,00	0,00	1.421.026,64
Informes comerciales	0,00	0,00	334.809,04	0,00	334.809,04
Liquidacion de Sueldos	0,00	0,00	45.950,92	0,00	45.950,92
Mensajería y envíos	14.614,92	0,00	0,00	0,00	14.614,92
Reparacion instalaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reparacion y mantenimiento sist. informaticos	197.584,95	0,00	0,00	0,00	197.584,95
Sueldos y cargas sociales	0,00	0,00	6.218.087,63	0,00	6.218.087,63
Totales al 31.12.16	4.859.489,17	5.133.981,49	7.277.455,63	227.321,70	17.498.247,99
Totales al 31.12.15	2.603.484,08	3.688.194,72	5.032.970,76	225.112,34	11.549.761,90

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


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


 Lucas Pablo Confalonieri
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alejandro Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

BIENES DE USO

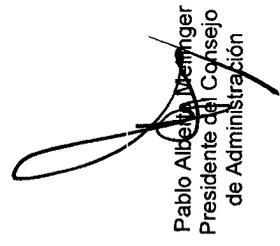
Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

Cuenta principal y características	Valores de Origen		Depreciaciones		Neto resultante al 31.12.16	Neto resultante al 31.12.15
	Al inicio 01.01.16	Alta	Al cierre 31.12.16	Al inicio 01.01.16		
Máquinas y Equipos	45.087,47	0,00	45.087,47	40.599,15	43.942,33	4.488,32
Muebles y Útiles	42.434,23	193.104,00	235.538,23	26.532,23	102.005,55	133.532,68
Equipos informáticos	178.515,53	0,00	178.515,53	59.505,15	119.010,34	59.505,19
Total	266.037,23	193.104,00	459.141,23	126.636,53	264.958,22	194.183,01

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


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


 Lucas Pablo Confalonieri
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Mengler
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	31.12.16			31.12.15	
	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 147.712,83	15,700	2.319.091,43	U\$S 91.320,50	1.181.687,27
Cta Cte en U\$S Banco Frances	U\$S 8.875,00	15,700	139.337,50	U\$S 0,00	0,00
Cta en U\$S Banco Macro	U\$S 32,38	15,700	508,37	U\$S 32,38	419,00
Cta Comitente en INTL CIBSA SA U\$S	U\$S (0,36)	15,700	(5,65)	U\$S (0,36)	(4,66)
Cta Comitente en Schweber en U\$S	U\$S 14,58	15,700	228,91	U\$S 0,00	0,00
Subtotal			<u>2.459.160,56</u>		<u>1.182.101,61</u>
Total de activos			<u>2.459.160,56</u>		<u>1.182.101,61</u>

U\$S: Dólares estadounidenses

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


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


 Lucas Pablo Confalonieri
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Mellinger
 Presidente del Consejo
 de Administración

SGR CARDINAL

Inversiones, Créditos y Deudas: vencimientos y tasas

Estados contables al 31.12.16 comparativo con el ejercicio anterior

ACTIVO

	<u>Inversiones</u>	<u>Créditos</u>	<u>Otros Créditos</u>
1er trimestre	17.854.598,60	211.845,27	1.932.277,58
Sin plazo establecido	<u>134.803.227,87</u>	<u>5.532.957,59</u>	<u>195.012,37</u>
Total al 31.12.16	<u>152.657.826,47</u>	<u>5.744.802,86</u>	<u>2.127.289,95</u>

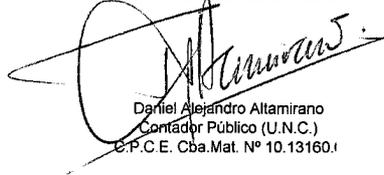
Las inversiones devengan interés a tasa fija.

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	346.672,72	276.399,37	498.535,51	27.224,35	2.540.573,72
2do trimestre	0,00	0,00	36.930,13	0,00	0,00
Total al 31.12.16	<u>346.672,72</u>	<u>276.399,37</u>	<u>535.465,64</u>	<u>27.224,35</u>	<u>2.540.573,72</u>

Los pasivos no devengan interés.

Véase mi informe de fecha 13.02.2017



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



Lucas Pablo Confalonieri
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Mellinger
Presidente del Consejo
de Administración

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

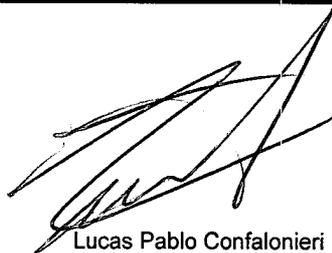
Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

DESCRIPCIÓN	PLAZO DE MORA				Total
	31-180 días	181-365 días	1<= 2 años	>2 años	
Contragarantía hipotecaria	0,00	0,00	1.286.329,00	401.169,45	1.687.498,45
Previsión Calculada	0,00	19.250,00	235.165,80	200.584,73	455.000,53
Contragarantía prendaria	0,00	233.100,00	1.772.500,00	0,00	2.005.600,00
Previsión Calculada	0,00	233.100,00	709.000,00	0,00	942.100,00
Contragarantía fianza 3os.	743.079,00	1.210.458,77	373.296,00	6.717,28	2.333.551,05
Previsión Calculada	0,00	178.091,75	260.766,00	6.717,28	445.575,03
Contragarantía otras (det.)	0,00	140.000,00	1.800.000,00	0,00	1.940.000,00
Previsión Calculada	0,00	31.500,00	1.140.000,00	0,00	1.171.500,00
Total Deuds. p/gtías. Afront.	743.079,00	1.583.558,77	5.232.125,00	407.886,73	7.966.649,50
Total Previsión Calculada	0,00	461.941,75	2.344.931,80	207.302,01	3.014.175,56

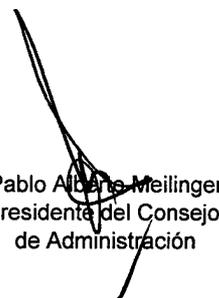
Véase mi informe de fecha 13.02.2017



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



Lucas Pablo Confalonieri
 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

APORTE N°	SALDO INICIAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS	MOVIMIENTOS DEL PERÍODO		SALDO FINAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS
		DEVENGADO	PAGADO	
91	45.573,37	-574,49	44.998,88	0,00
92	0,00	0,00	0,00	0,00
93	87.909,55	11.582,36	99.491,91	0,00
94	1.510.160,40	587.910,81	2.098.071,21	0,00
95	1.118.203,09	1.302.671,73	2.420.874,82	0,00
96	369.677,86	129.172,87	498.850,73	0,00
97	1.454.759,52	642.030,93	2.096.790,45	0,00
98	107.966,93	48.458,43	156.425,36	0,00
99	48.613,06	46.471,11	95.084,17	0,00
100	23.151,47	22.387,36	45.538,83	0,00
101	446.284,02	3.295.739,37	3.742.023,39	0,00
102	48.444,34	47.591,52	96.035,86	0,00
103	60.215,95	59.260,71	119.476,66	0,00
104	225.073,50	225.553,41	450.626,91	0,00
105	39.110,19	39.193,57	78.303,76	0,00
106	340.780,01	341.506,62	682.286,63	0,00
107	956.834,24	958.874,43	1.915.708,67	0,00
108	228.748,93	249.468,70	478.217,63	0,00
109	76.516,23	83.446,97	159.963,20	0,00
110	686.244,27	266.085,23	952.329,50	0,00
111	45.749,63	48.851,65	94.601,28	0,00
112	654.884,72	1.199.321,59	0,00	1.854.206,31
113	17.740,77	32.489,52	0,00	50.230,29
114	11.827,18	21.659,67	0,00	33.486,85
115	41.395,18	75.808,97	0,00	117.204,15
116	116.124,04	237.683,97	0,00	353.808,01
117	53.519,71	120.687,87	0,00	174.207,58
118	428.101,28	970.547,13	0,00	1.398.648,41
119	501.451,12	7.464.356,70	0,00	7.965.807,82
120	3.175,17	100.301,74	0,00	103.476,91
121	786,54	24.846,50	0,00	25.633,04
122	3.932,71	124.232,29	0,00	128.165,00
123	39.327,15	1.242.323,08	0,00	1.281.650,23
124	6.292,34	274.174,27	75.402,59	205.064,02
125	-9.666,33	123.362,57	0,00	113.696,24
126	-5.799,80	74.017,60	0,00	68.217,80
127	-19.332,66	246.725,17	0,00	227.392,51
128	-3.383,22	86.654,95	0,00	83.271,73
129	-96.663,31	2.498.117,15	19.733,47	2.381.720,37
130	-9.666,33	247.838,39	0,00	238.172,06
131	-2.416,58	61.959,58	0,00	59.543,00
132	-9.605,06	246.267,37	0,00	236.662,31
133	-19.332,61	495.675,45	0,00	476.342,84
134	0,00	30.702,20	0,00	30.702,20
135	0,00	910.170,49	0,00	910.170,49
136	0,00	770.668,08	0,00	770.668,08
137	0,00	23.450,94	0,00	23.450,94
138	0,00	444.624,26	0,00	444.624,26
139	0,00	239.286,35	0,00	239.286,35
140	0,00	138.352,36	0,00	138.352,36
141	0,00	22.751,37	0,00	22.751,37
142	0,00	7.832,51	0,00	7.832,51
143	0,00	12.232,72	0,00	12.232,72

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

APORTE Nº	SALDO INICIAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS	MOVIMIENTOS DEL PERÍODO		SALDO FINAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS
		DEVENGADO	PAGADO	
144	0,00	47.280,31	0,00	47.280,31
145	0,00	30.692,56	0,00	30.692,56
146	0,00	2.425,57	0,00	2.425,57
147	0,00	16.137,03	0,00	16.137,03
148	0,00	126.615,98	0,00	126.615,98
149	0,00	2.544,55	0,00	2.544,55
150	0,00	7.820,76	0,00	7.820,76
151	0,00	9.382,47	0,00	9.382,47
152	0,00	24.265,71	0,00	24.265,71
153	0,00	7.584,47	0,00	7.584,47
154	0,00	43.970,50	0,00	43.970,50
155	0,00	66.965,12	0,00	66.965,12
156	0,00	1.860,14	0,00	1.860,14
157	0,00	3.720,28	0,00	3.720,28
158	0,00	7.440,57	0,00	7.440,57
159	0,00	6.250,08	0,00	6.250,08
160	0,00	2.232,17	0,00	2.232,17
161	0,00	7.440,57	0,00	7.440,57
162	0,00	5.952,46	0,00	5.952,46
163	0,00	446,43	0,00	446,43
164	0,00	5.208,40	0,00	5.208,40
165	0,00	-1.571,48	0,00	-1.571,48
166	0,00	-196,44	0,00	-196,44
167	0,00	-39,29	0,00	-39,29
168	0,00	-785,74	0,00	-785,74
169	0,00	-1.296,48	0,00	-1.296,48
170	0,00	-196,44	0,00	-196,44
171	0,00	-78,57	0,00	-78,57
TOTALES	9.622.708,57	27.396.877,79	16.420.835,91	20.598.750,45

Véase mi informe de fecha 13.02.2017



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



Lucas Pablo Confalonieri
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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Aporte Nº	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Previsión Efectuada	Importe Neto de Deuda
66	28/09/2012	1.218,23	643,18	575,05
67	28/09/2012	2.473,39	1.305,85	1.167,54
68	05/12/2012	0,00	0,00	0,00
69	19/12/2012	1.432,60	727,92	704,68
70	19/12/2012	1.074,45	545,94	528,51
71	21/12/2012	1.432,59	727,92	704,67
72	26/12/2012	2.884,60	1.465,72	1.418,88
73	27/12/2012	6.446,68	3.275,65	3.171,03
74	27/12/2012	716,30	363,96	352,34
75	27/12/2012	9.311,85	4.731,50	4.580,35
76	28/12/2012	2.865,18	1.455,85	1.409,33
77	31/12/2012	4.297,78	2.183,77	2.114,01
78	18/06/2013	1.477,99	773,31	704,68
79	25/06/2013	35.083,67	18.495,68	16.587,99
80	26/06/2013	1.670,66	880,75	789,91
81	26/06/2013	2.505,97	1.321,12	1.184,85
82	26/06/2013	5.847,27	3.082,61	2.764,66
83	26/06/2013	1.670,66	880,75	789,91
84	23/12/2013	73.988,16	36.496,01	37.492,15
85	23/12/2013	18.497,04	9.124,00	9.373,04
86	23/12/2013	14.667,32	7.234,92	7.432,40
87	27/12/2013	11.098,22	5.474,40	5.623,82
88	27/12/2013	13.698,44	6.757,01	6.941,43
89	27/12/2013	13.698,44	6.757,01	6.941,43
90	27/12/2013	187.080,66	92.280,95	94.799,71
91	17/01/2014	9.248,52	4.562,00	4.686,52
92	17/01/2014	0,00	0,00	0,00
93	25/02/2014	18.497,04	9.124,00	9.373,04
94	30/06/2014	437.263,08	203.151,55	234.111,53
95	30/06/2014	1.070.393,12	497.302,49	573.090,63
96	30/06/2014	107.039,32	49.730,25	57.309,07
97	29/07/2014	420.426,91	194.677,02	225.749,89
98	31/07/2014	31.202,28	14.448,09	16.754,19
99	19/12/2014	20.956,94	8.490,20	12.466,74
100	19/12/2014	9.980,51	4.043,37	5.937,14
101	22/12/2014	1.589.240,66	636.765,34	952.475,32
102	22/12/2014	21.189,88	8.490,20	12.699,68
103	23/12/2014	26.642,05	10.572,05	16.070,00
104	29/12/2014	100.857,73	39.942,55	60.915,18
105	29/12/2014	17.525,68	6.940,67	10.585,01
106	29/12/2014	152.706,98	60.476,34	92.230,64
107	29/12/2014	428.767,17	169.804,09	258.963,08
108	30/12/2014	107.192,17	42.451,17	64.741,00
109	30/12/2014	35.855,65	14.199,87	21.655,78
110	30/12/2014	244.564,58	115.526,71	129.037,87
111	30/12/2014	21.438,36	8.490,20	12.948,16
112	26/06/2015	525.735,26	205.269,54	320.465,72
113	26/06/2015	14.242,15	5.560,74	8.681,41
114	26/06/2015	9.494,77	3.707,16	5.787,61
115	26/06/2015	33.231,68	12.975,07	20.256,61
116	30/06/2015	104.567,42	40.679,03	63.888,39
117	27/07/2015	44.397,95	14.721,43	29.676,52
118	29/07/2015	357.117,45	118.412,68	238.704,77
119	18/11/2015	1.036.691,93	191.235,52	845.456,41
120	23/12/2015	11.720,02	1.659,24	10.060,78
121	23/12/2015	2.903,25	411,02	2.492,23

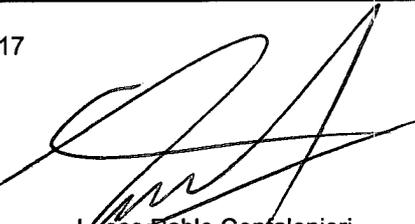
**NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - DEUDAS A FAVOR DE LOS SOCIOS PROTECTORES
POR FONDO DE RIESGO CONTINGENTE**

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Previsión Efectuada	Importe Neto de Deuda
122	23/12/2015	14.516,25	2.055,12	12.461,13
123	23/12/2015	145.162,51	20.551,16	124.611,35
124	23/12/2015	23.226,00	3.288,19	19.937,81
125	28/12/2015	14.516,25	2.055,12	12.461,13
126	28/12/2015	8.709,75	1.233,07	7.476,68
127	28/12/2015	29.032,50	4.110,23	24.922,27
128	30/12/2015	10.161,38	1.438,58	8.722,80
129	30/12/2015	290.325,03	41.102,33	249.222,70
130	30/12/2015	29.032,50	4.110,23	24.922,27
131	30/12/2015	7.258,13	1.027,56	6.230,57
132	30/12/2015	28.848,47	4.084,18	24.764,29
133	30/12/2015	58.064,86	8.220,44	49.844,42
134	18/01/2016	3.785,22	535,89	3.249,33
135	28/01/2016	116.130,01	16.440,93	99.689,08
136	29/04/2016	85.283,12	2.578,22	82.704,90
137	12/05/2016	24.412,30	538,94	23.873,36
138	30/06/2016	80.708,14	0,00	80.708,14
139	30/06/2016	43.435,20	0,00	43.435,20
140	29/07/2016	34.248,85	0,00	34.248,85
141	31/07/2016	5.720,91	0,00	5.720,91
142	01/08/2016	7.059,82	0,00	7.059,82
143	22/09/2016	4.378,37	0,00	4.378,37
144	30/09/2016	22.246,29	0,00	22.246,29
145	17/10/2016	13.611,28	0,00	13.611,28
146	19/12/2016	481,42	0,00	481,42
147	19/12/2016	3.202,86	0,00	3.202,86
148	22/12/2016	16.622,01	0,00	16.622,01
149	22/12/2016	334,05	0,00	334,05
150	23/12/2016	177,78	0,00	177,78
151	23/12/2016	213,28	0,00	213,28
TOTALES		8.547.133,20	3.014.175,56	5.532.957,64

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


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


Lucas Pablo Confalonieri
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**

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

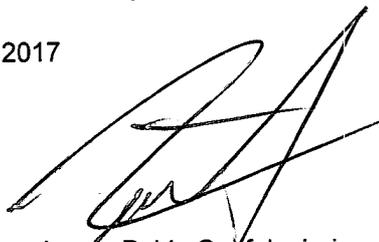
Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Previsión Efectuada	Importe Neto de Deuda
/				
TOTALES				

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

Véase mi informe de fecha 13.02.2017



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



Lucas Pablo Confalonieri
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Meilinger
Presidente del Consejo
de Administración

NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES - CONTRAGARANTIAS RESPALDATORIAS

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

SALDO DE GARANTIAS VIGENTES	CONTRAGARANTIAS RECIBIDAS					Saldos Reafianzados
	HIPOTECAS	PRENDAS	FIANZA 3os.	OTRAS	TOTAL	
52.053.603,36	22.572.552,37	138.380.755,25	28.318.154,78	241.325.065,76		

Véase mi informe de fecha 13.02.2017



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



Lucas Pablo Confalonieri
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Weilingger
Presidente del Consejo
de Administración

**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 2016

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 13.02.2017



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



Lucas Pablo Confalonieri
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Pablo Alberto Meillinger
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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

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

No se ha abandonado ninguna gestion de recupero.-

Véase mi informe de fecha 13.02.2017


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


 Lucas Pablo Confalonieri
 Presidente de la
 Comisión Fiscalizadora


 Pablo Alberto Meilinger
 Presidente del Consejo
 de Administración



N° 2120031489322022017



2120031489322022017

Los presentes codigos no implican legalización

N° 00685564
CE CE SE OC CI CI SE CU



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 2016, 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 2015 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio 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° 2120031489322022017



2120031489322022017

Los presentes codigos no implican legalización

N° 00685565
CE CE SE OC CI CI SE CI



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 2016, 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:

Estado de Situación Patrimonial

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Activo	\$171.348.221,00	\$124.565.109,66
Pasivo	\$3.726.335,80	\$3.085.553,97
Patrimonio Neto	\$167.621.885,20	\$121.479.555,69

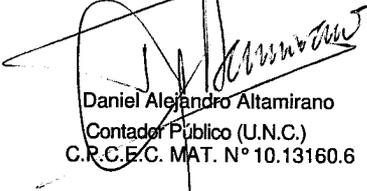
Estado de Resultados

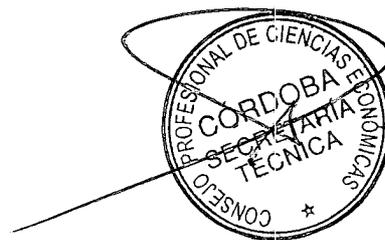
	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Resultado del ejercicio – (Pérdida)	(\$33.059,90)	(\$1.477,48)

c) Según surge de los registros contables de la entidad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 197.808,36 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, 13 de febrero de 2017


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



**INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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 2016, 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 13 de febrero de 2017, 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 2016, 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, 13 de febrero de 2017".



Lucas Pablo CONFALONIERI
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora