

# **Fideicomiso Financiero**

## **Fidebica XVI**

### **Estados Contables Fiduciarios**

Correspondientes al ejercicio económico N° 2  
por el período de seis meses  
iniciado el 1° de enero de 2012  
finalizado el 30 de junio de 2012

# **Fideicomiso Financiero Fidebica XVI**

## **Índice**

### **Estados Contables Fiduciarios**

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario  
Estado de Resultados Fiduciario  
Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario  
Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario  
Notas a los Estados Contables Fiduciarios  
Anexos

Informe de Revisión Limitada de estados contables de períodos intermedios



## Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

### Estados Contables Fiduciarios

Correspondientes al ejercicio económico N° 2  
por el período de seis meses iniciado el 1° de enero de 2012 y finalizado el 30 de junio de 2012  
Comparativo con el ejercicio económico irregular N° 1 finalizado el 31 de diciembre de 2011

Objeto del Fideicomiso:	Adquisición de los créditos personales originados y/o adquiridos por los Fiduciantes más la cobranza correspondiente a dichos Créditos que fueron cedidos en propiedad fiduciaria por Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda. y Asociación Mutual de Asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda., a los fines de afectar su producido a la cancelación de los Valores fiduciarios emitidos.
Fecha y número de las Resoluciones de la aprobación por la Comisión Nacional de Valores del Programa Global:	Resoluciones N° 14.783 del 29 de abril de 2004, N° 15.036 del 10 de marzo de 2005, N° 15.270 del 16 de diciembre de 2005, N° 15.663 del 28 de junio de 2007, N° 16.048 del 15 de enero de 2009 y N° 16.485 del 29 de diciembre de 2010.
Fecha de la autorización de la Comisión Nacional de Valores para la oferta pública:	Gerencia de Productos de Inversión Colectiva del 7 de abril de 2011.
Fecha de cierre del ejercicio:	31 de diciembre de cada año.
Plazo de duración del Fideicomiso:	Ver nota 1.9.
<b><u>Información del Fiduciario:</u></b>	
Denominación:	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Domicilio legal:	Paraguay 777, Piso 9, Ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe.
Actividad principal:	Fiduciario Financiero.
<b><u>Información de los Fiduciantes:</u></b>	
Denominaciones:	Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda. Asociación Mutual de Asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.
Domicilio legal:	25 de Mayo 1774, Ciudad de Santo Tomé, Santa Fe.
Actividades principales:	Financiera, no regulada por el Banco Central de la República Argentina Fomentar la ayuda recíproca entre sus miembros, capacitación en todos sus aspectos y niveles y prestación de servicios a sus asociados.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora  
Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente

## Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

### Estado de Situación Patrimonial Fiduciario

Al 30 de Junio de 2012

comparativo con el ejercicio económico irregular N° 1 finalizado el 31 de diciembre de 2011

	30.06.12	31.12.11		30.06.12	31.12.11
	\$			\$	
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y Bancos (Nota 4.1)	21.000	34.587	Valores de Deuda Fiduciaria (Notas 4.5 y 5)	1.579.274	7.709.756
Inversiones corrientes (Nota 4.2 y Anexo C)	745.500	1.162.355	Deudas Fiscales (Notas 4.6 y 5)	126.339	7.198
Créditos por cesión fiduciaria (Notas 4.3 y 5 y Anexo E)	7.664.047	10.073.639	Otras Deudas (Notas 4.7 y 5)	745.398	786.748
Otros Créditos (Notas 4.4 y 5)	215.926	375.237	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>2.451.011</b>	<b>8.503.702</b>
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>8.646.473</b>	<b>11.645.818</b>	<b>Total del Pasivo</b>	<b>2.451.011</b>	<b>8.503.702</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PATRIMONIO NETO</b> (según Estado		
Créditos por cesión fiduciaria (Notas 4.3 y 5 y Anexo E)	3.766.178	7.079.158	de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario)	10.114.530	10.374.164
Otros Créditos (Notas 4.4 y 5)	152.890	152.890	<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>12.565.541</b>	<b>18.877.866</b>
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>3.919.068</b>	<b>7.232.048</b>			
<b>Total del Activo</b>	<b>12.565.541</b>	<b>18.877.866</b>			

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente



## Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

### Estado de Resultados Fiduciario

Correspondiente al ejercicio económico N° 2

por el período de seis meses

iniciado el 1° de enero de 2012

y finalizado el 30 de junio de 2012

comparativo con el período de 144 días iniciado el 7 de febrero de 2011

y finalizado el 30 de junio de 2011

	30.06.12	30.06.11
	\$	
Intereses por Créditos por cesión fiduciaria	835.015	1.374.362
Intereses por Valores de Deuda Fiduciaria	(343.996)	(1.123.063)
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo E)	(481.207)	(400.300)
Resultados Financieros generados por activos:		
Resultado por tenencia de inversiones	23.145	10.277
Gastos (Anexo H)	(173.282)	(377.389)
<b>Pérdida del período antes del Impuesto</b>	<b>(140.325)</b>	<b>(516.113)</b>
Impuesto a las Ganancias (Nota 3.9)	(119.309)	180.639
<b>Resultado del período – Pérdida</b>	<b>(259.634)</b>	<b>(335.474)</b>

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente



## Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

### Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario

Correspondiente al ejercicio económico N° 2  
por el período de seis meses  
iniciado el 1° de enero de 2012  
y finalizado el 30 de junio de 2012  
comparativo con el período de 144 días iniciado el 7 de febrero de 2011  
y finalizado el 30 de junio de 2011

Rubros	Certificados de Participación	Resultados No Asignados	Total del Patrimonio Neto al 30.06.12
			\$
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	-	-	-
Suscripción de Certificados de Participación	10.860.684	-	10.860.684
Resultado del período 07.02.11 al 30.06.11 – Pérdida	-	(335.474)	(335.474)
Saldos al 30.06.11	10.860.684	(335.474)	10.525.210
Resultado del período 01.07.11 al 31.12.11 – Pérdida	-	(151.046)	(151.046)
Saldos al 31.12.11	10.860.684	(486.520)	10.374.164
Resultado del período 01.01.12 al 30.06.12 – Pérdida	-	(259.634)	(259.634)
<b>Saldos al 30.06.12</b>	<b>10.860.684</b>	<b>(746.154)</b>	<b>10.114.530</b>

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora  
Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente



## Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

### Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario

Correspondiente al ejercicio económico N° 2  
por el período de seis meses  
iniciado el 1° de enero de 2012  
y finalizado el 30 de junio de 2012  
comparativo con el período de 144 días iniciado el 7 de febrero de 2011  
y finalizado el 30 de junio de 2011

	30.06.12	30.06.11
	\$	
<b><u>VARIACIÓN DE EFECTIVO</u></b>		
Efectivo al inicio del período	1.196.942	-
Efectivo al cierre del período (Nota 3.8)	766.500	2.444.334
<b>Variación neta de efectivo</b>	<b>(430.442)</b>	<b>2.444.334</b>
<b><u>CAUSAS DE LA VARIACIÓN DE EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades operativas</u></b>		
Créditos por cesión fiduciaria cobrados	5.509.017	12.312.357
Intereses de créditos por cesión fiduciaria cobrados	726.673	287.337
Resultados financieros generados por activos cobrados	23.145	10.277
Integración Fondo de Gastos	-	30.000
Amortizaciones Valores de Deuda Fiduciaria pagadas	(5.357.181)	(9.797.757)
Intereses Valores de Deuda Fiduciaria pagados	(1.117.297)	(694.799)
Liberación Fondo de Liquidez	(54.036)	(208.638)
Gastos pagados	(160.763)	(177.830)
<b>operativas</b>	<b>(430.442)</b>	<b>1.760.947</b>
<b><u>Actividades de financiación</u></b>		
Integración de Valores de Deuda Fiduciaria y Certificados de Participación	-	38.490.392
Liberación de fondos a favor del Fiduciante por activos fideicomitidos	-	(37.807.005)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>683.387</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>	<b>(430.442)</b>	<b>2.444.334</b>

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente

# Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

## Notas a los estados Contables Fiduciarios

Correspondientes al ejercicio económico N° 2

por el período de seis meses iniciado el 1° de enero de 2012 y finalizado el 30 de junio de 2012  
Comparativo con el ejercicio irregular N° 1 finalizado el 31 de diciembre de 2011

### NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE “FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XVI”

#### 1.1 Origen del programa

El Directorio de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. en su reunión del 23 de septiembre de 2003 aprobó la creación de un programa por un monto de hasta \$50.000.000 denominado “Rosfid”, cuyo objetivo es la constitución de Fideicomisos Financieros en el marco de la Ley 24.441 y de la Resolución General de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) N° 368/01. Con fecha 29 de abril de 2004 y mediante su Resolución N° 14.783, la C.N.V., autorizó la Oferta Pública del Programa. Adicionalmente, la C.N.V. autorizó la ampliación del Programa en cinco oportunidades, con fecha 10 de marzo de 2005, mediante Resolución N° 15.036, por un monto de hasta \$100.000.000, con fecha 16 de diciembre de 2005, mediante Resolución N° 15.270, por un monto de hasta \$150.000.000; con fecha 28 de junio de 2007, mediante Resolución N° 15.663, por un monto de hasta \$200.000.000, con fecha 15 de enero de 2009, mediante Resolución N° 16.048, por un monto de hasta \$ 250.000.000 y con fecha 29 de diciembre de 2010, mediante Resolución 16.485, por un monto de hasta \$ 400.000.000.

Con fecha 7 de febrero de 2011 Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en calidad de Fiduciario, y Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda. y Asociación Mutual de Asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda., en calidad de Fiduciantes, firmaron un Acuerdo Preliminar para integraciones parciales en el Fideicomiso y con fecha 7 de abril de 2011, suscribieron un Contrato de Fideicomiso para la emisión de Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) en el Fideicomiso Financiero “FIDEBICA XVI”, bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “Rosfid”, con arreglo a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso Marco contenido en el mismo. Dicha emisión fue autorizada por Gerencia de Productos de Inversión Colectiva de la C.N.V. el 7 de abril de 2011 por un monto de hasta VN \$38.027.621

#### 1.2 Bienes Fideicomitidos

El Fideicomiso está integrado por créditos personales originados y/o adquiridos en pesos por los Fiduciantes, bajo la forma de mutuos originados en operaciones de préstamos en efectivo instrumentados en pagarés endosados sin recursos a favor del Fiduciario y consumos pagaderos en cuotas que tienen su origen en financiaciones bajo un sistema de tarjeta de crédito denominada Carta 10 provista por Bica Cooperativa. Los créditos transferidos no observan atrasos a la fecha de su transferencia al Fideicomiso, ni son producto de ninguna refinanciación.

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. actúa exclusivamente en carácter de Fiduciario financiero y no a título personal, no respondiendo con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso. Estas obligaciones serán exclusivamente satisfechas con los bienes fideicomitidos, conforme lo dispone el artículo 16 de la Ley 24.441.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora  
Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente



# Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

## Notas a los estados Contables Fiduciarios

### NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE “FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XVI” (Cont.)

#### 1.3 Cesión de los Créditos

Las partes han perfeccionado la transferencia de los créditos al Fideicomiso, por un valor fideicomitado de \$38.027.621.-

#### 1.4 Riesgo de los bienes fideicomitados

La mayoría de los deudores de los Créditos son empleados en relación de dependencia. Si por circunstancias sobrevinientes, tales como el cambio de empleo o disminución de las remuneraciones, suspensión o despido se comprometiese la fuente de recursos de los deudores de los Créditos, la cobranza de los Créditos y consecuentemente el pago a los inversores de los Valores Fiduciarios, podría verse perjudicada.

Aún cuando los deudores de los Créditos mantuvieran su nivel salarial, existen disposiciones legales imperativas que impiden el embargo de las remuneraciones por encima de un porcentaje determinado. Ello, al dificultar el recupero de los Créditos, podría aumentar el nivel de mora de los Créditos, lo que eventualmente dañaría la posibilidad de cobro de los Valores Fiduciarios. En ciertos supuestos, contemplados en el artículo 3.7 del Contrato Suplementario, los Agentes de Cobro no estarán obligados a iniciar acciones judiciales para el cobro de los Créditos en mora.

La Ley de Defensa del Consumidor (Ley 24.240) establece un conjunto de normas y principios de tutela del consumidor. La aplicación judicial de la Ley de Defensa del Consumidor es aún muy limitada. Sin embargo, no puede asegurarse que en el futuro la jurisprudencia judicial y la administrativa derivada de la intervención de la Secretaría de Industria y Comercio de la Nación no incremente el nivel de protección de los deudores de los Créditos, lo que podría dificultar su cobranza, y en consecuencia, la posibilidad de cobro de los inversores.

Los Fiduciantes han determinado la tasa de interés de los Créditos en base a la evaluación del riesgo crediticio y demás prácticas habituales del mercado. Existen normas generales del ordenamiento jurídico en base a las cuales los jueces, a pedido de parte o de oficio, pueden modificar las tasas de interés acordadas por las partes respecto de los Créditos. De ocurrir tal circunstancia, la disminución del flujo de fondos de los Créditos podría perjudicar la posibilidad de cobro de los inversores. Los Fiduciantes, en base a su conocimiento específico de la materia, consideran que tal posibilidad es de difícil verificación, pero no pueden asegurarse que ello no ocurra.

Por circunstancias diferentes, los deudores de los Créditos pueden cancelarlos o precancelarlos. La cancelación o precancelación que exceda los niveles esperables puede afectar el rendimiento esperado de los Valores Fiduciarios. Existen diversos factores que afectan la tasa de cancelación, incluyendo a las transferencias laborales, el desempleo o las decisiones de administración de recursos.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente

# Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

## Notas a los estados Contables Fiduciarios

### NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE “FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XVI” (Cont.)

#### 1.4 Riesgo de los bienes fideicomitidos (Cont.)

Los fondos generados por los Créditos constituyen la única fuente de pago para los inversores. Por lo tanto, si las cobranzas de los Créditos no son suficientes para pagar los Valores Fiduciarios, ni los Fiduciantes ni el Fiduciario estarán obligados a utilizar recursos propios para cubrir las deficiencias de pago y los inversores no tendrán derecho alguno contra los Fiduciantes o el Fiduciario.

La inversión en los Valores Fiduciarios puede verse afectada por situaciones de mora o incumplimiento en el pago de los Créditos, su ejecución judicial o pérdida neta. Las tasas reales de mora, ejecución y pérdidas de los Créditos pueden variar y verse afectadas por numerosos factores. Dichos factores incluyen, pero no se limitan a, cambios adversos en las condiciones generales de la economía argentina, cambios adversos en las condiciones económicas regionales, inestabilidad política, aumento del desempleo, y pérdida de nivel del salario real. Estos y otros factores pueden provocar aumentos en las tasas actuales de mora, ejecución y pérdidas.

Si bien la subordinación resultante de la emisión de los Valores Fiduciarios se propone mejorar la posibilidad de cobro de los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF), no puede asegurarse que las pérdidas que ocurran bajo los Créditos no excedan el nivel de mejoramiento del crédito alcanzado mediante la subordinación. En tal caso, los pagos a los VDF se verían perjudicados.

Los Fiduciantes actúan como administrador de los Créditos. El incumplimiento de las funciones correspondientes a tal rol puede perjudicar la administración de los Créditos y resultar en pérdidas respecto de los Créditos, y consecuentemente, en pérdidas para los inversores.

No puede garantizarse el desarrollo de un mercado secundario para los Valores Fiduciarios o, en caso de desarrollarse, que el mismo proveerá a los inversores un nivel de liquidez satisfactorio, o acorde al plazo de los Valores Fiduciarios.

La Cobranza de los Créditos relativos a Código de Descuento dependerá en buena medida del cumplimiento de ciertas cargas por parte de los Agentes de Recaudación frente a cada Repartición Pública, en tanto la efectivización de los descuentos depende de la remisión mensual en tiempo y forma de cierta información (altas, bajas y/o modificaciones de deudores; montos a retener).

Adicionalmente, es de señalar que a fin de cubrir esos eventos, así como cualquier otro supuesto que cause o pudiere causar una pérdida o merma en la rendición de la Cobranza al Fideicomiso - incluso por acción u omisión dolosa o culpa de un Agente de Recaudación-, el Fiduciario cuenta con facultades suficientes para contratar otros agentes y/o tomar las medidas que considere apropiadas para solucionar la situación.

#### 1.5 Clases de Valores Fiduciarios

Conforme a lo acordado en el Acuerdo Preliminar para integraciones parciales, se emitieron: (a) Valores de Deuda Fiduciaria Privados, por un valor nominal de \$ 27.166.937; y (b) Certificados de Participación Privados, por un valor nominal de \$ 10.860.684. En fecha 18 de abril de 2011, habiendo tenido lugar la integración de los Valores Fiduciarios, los Valores Fiduciarios Privados fueron reemplazados por títulos

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente

# Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

## Notas a los estados Contables Fiduciarios

### NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE “FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XVI” (Cont.)

#### 1.5 Clases de Valores Fiduciarios (Cont.)

definitivos, que fueron emitidos en las siguientes clases: (a) Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA), por un valor nominal equivalente al 59,66% del Valor Fideicomitado de los Créditos, es decir; \$22.686.378; (b) Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB), por un valor nominal equivalente al 7,46% del Valor Fideicomitado de los Créditos, es decir; \$2.835.797; (c) Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC), por un valor nominal equivalente al 4,32% del Valor Fideicomitado de los Créditos, es decir; \$1.644.762 y (e) Certificados de Participación (CP), por un valor nominal equivalente al 28,56% del Valor Fideicomitado de los Créditos, es decir; \$10.860.684.

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase A.** Otorgan derecho al cobro mensual de los siguientes Servicios, una vez deducidas –de corresponder- las contribuciones al Fondo de Gastos, al Fondo de Impuesto a las Ganancias y al Fondo de Liquidez: a) en concepto de amortización del capital, la Cobranza ingresada durante el “Período de Devengamiento”, luego de deducir los intereses de la propia Clase y (b) en concepto de interés, una tasa de interés variable equivalente a la tasa BADLAR para Bancos Privados de la República Argentina para depósitos en pesos por un monto mayor a un millón de Pesos por períodos de entre 30 y 35 días, más 350 (trescientos cincuenta) puntos básicos, con un mínimo de 14,5% (catorce coma cinco por ciento) nominal anual y un máximo de 22% (veintidós por ciento) nominal anual devengados durante el “Período de Devengamiento”. El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días). Ante la inexistencia de Tasa BADLAR se aplicará aquélla que en el futuro la reemplace.

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase B.** Otorgan derecho al pago mensual de los siguientes Servicios una vez cancelados íntegramente los Servicios de la Clase A, y luego de deducir las contribuciones al Fondo de Gastos, al Fondo de Impuesto a las Ganancias y al Fondo de Liquidez -de corresponder-: a) en concepto de amortización del capital, la Cobranza ingresada durante el “Período de Devengamiento”, luego de deducir el interés de la propia Clase, y, b) en concepto de interés (i) una tasa de interés variable equivalente a la tasa BADLAR para Bancos Privados de la República Argentina para depósitos en pesos por un monto mayor a un millón de Pesos por períodos de entre 30 y 35 días, más 550 (quinientos cincuenta) puntos básicos, con un mínimo de 16,5% (dieciséis coma cinco por ciento) nominal anual y un máximo de 25% (veinticinco por ciento) nominal anual devengado durante el “Período de Devengamiento”. El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días). Ante la inexistencia de Tasa BADLAR se aplicará aquélla que en el futuro la reemplace.

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase C.** Otorgan derecho al pago mensual de los siguientes Servicios una vez cancelados íntegramente los Servicios de la Clase B y luego de deducir las contribuciones al Fondo de Gastos, al Fondo de Impuesto a las Ganancias y al Fondo de Liquidez -de corresponder-: a) en concepto de amortización del capital, la Cobranza ingresada durante el “Período de Devengamiento”, luego de deducir el interés de la Clase y, b) en concepto de interés (i) una tasa variable equivalente a la tasa BADLAR para Bancos Privados de la República Argentina para depósitos en Pesos por un monto mayor a un millón de pesos por períodos de entre 30 y 35 días más 650 (seiscientos cincuenta) puntos

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente

# Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

## Notas a los estados Contables Fiduciarios

### NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE “FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XVI” (Cont.)

#### 1.5 Clases de Valores Fiduciarios (Cont.)

básicos, con un mínimo de 20,5% (veinte coma cinco por ciento) nominal anual y un máximo de 27% (veintisiete por ciento) nominal anual devengado durante el “Período de Devengamiento”. El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días). Ante la inexistencia de Tasa BADLAR se aplicará aquélla que en el futuro la reemplace.

**Certificados de Participación.** Otorgan derecho al cobro mensual de los siguientes Servicios, una vez cancelados íntegramente los Servicios reconocidos a los Valores de Deuda Fiduciaria y luego de deducir los importes indicados en el inciso D) del artículo 2.8: a) en concepto de amortización la totalidad de los ingresos percibidos por las cuotas de los Créditos hasta el último día del mes calendario inmediato anterior a la Fecha de Pago de Servicios hasta completar el importe del valor nominal de la clase menos \$100 – saldo que se cancelará con el pago del último Servicio; y b) en concepto de utilidad, el importe remanente, de existir.

Los CP podrán ser objeto de un eventual rescate anticipado conforme al artículo 2.15 del Contrato Suplementario.

Los Valores Fiduciarios estarán representados por Certificados Globales definitivos, para su depósito en Caja de Valores S.A. Los inversores (los “Beneficiarios”) renuncian a exigir la entrega de títulos individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo administrado por dicha Entidad, conforme a la Ley 20.643. La Caja de Valores S.A. se encuentra habilitada para cobrar aranceles a cargo de los depositantes.

#### 1.6 Falta de pago de los Servicios

La falta de pago o pago parcial de un Servicio por insuficiencia de fondos fideicomitados, no constituirá incumplimiento. El monto que no haya podido pagarse a los Beneficiarios en cada Fecha de Pago de Servicios por ser insuficiente lo recaudado, será pagado cuando el Flujo de Fondos efectivamente percibido lo permita. Si al vencimiento del plazo de los VDF no se hubiera cancelado el valor nominal de los VDF por inexistencia de fondos suficientes el Fiduciario requerirá a Beneficiarios que representen la Mayoría Extraordinaria de los Valores Fiduciarios le instruyan sobre la reestructuración, prórroga o liquidación del Fideicomiso, en los términos del artículo 24 de la Ley 24.441. No obstante, en cuanto hubiera fondos disponibles en la Cuenta Fiduciaria, el Fiduciario procederá a realizar pagos a los VDFA, cancelados éstos a los VDFB y cancelados éstos a los VDFC, luego de deducir las contribuciones al Fondo de Gastos, de Impuesto a las Ganancias y de Liquidez, de corresponder. Dichos pagos, en cuanto fueren parciales, se efectivizarán con una periodicidad mínima de treinta (30) días, y siempre que los fondos disponibles para ello no fueran inferiores a \$100.000. Cancelados totalmente los Servicios correspondientes a los VDF de haber remanente se procederá al pago de los CP.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente

# Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

## Notas a los estados Contables Fiduciarios

### NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE “FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XVI” (Cont.)

#### 1.7 Fondos reservados

##### 1.7.1 Fondo de gastos

Los Fiduciantes depositaron en la Cuenta Fiduciaria un importe de \$ 30.000.- (pesos treinta mil) que se asignó al Fondo de Gastos (“Fondo de Gastos”) y se destina a cancelar los Gastos del Fideicomiso hasta el monto indicado. En cualquier momento en que el Fondo de Gastos se reduzca hasta representar un importe menor al monto indicado, se detraerá de los fondos percibidos de los Créditos y asignados a pagar los Servicios el monto necesario para restablecer el Fondo de Gastos en dicho límite.

Cuando (i) a juicio del Fiduciario el monto acumulado en cada Fondo alcanzare para pagar la totalidad de los Gastos del Fideicomiso o del impuesto, respectivamente, o (ii) finalice el Fideicomiso, los Fondos serán liberados a favor de los Fiduciantes.

##### 1.7.2 Fondo de Liquidez

El Fiduciario retuvo del precio de colocación de los Valores Fiduciarios, una suma equivalente a tres veces el próximo servicio de interés por vencer de los VDFA. Mensualmente el saldo de dicho Fondo será equivalente a tres veces el próximo servicio de interés pagadero a los VDFA; no pudiendo ser nunca inferior a la suma de \$116.977 (pesos ciento dieciséis mil novecientos setenta y siete). Para el cálculo se utilizará la tasa aplicada para el pago del último servicio de interés de los VDFA. Una vez cancelados los VDFA, el fondo de liquidez se mantendrá en \$116.977 (pesos ciento dieciséis mil novecientos setenta y siete) hasta tanto sean pagados totalmente los intereses acumulados en el periodo comprendido entre la Fecha de Corte y el último día del mes calendario inmediato anterior a la primera fecha de pago de servicios de los VDFB. A partir de dicho momento, mensualmente el Fondo de Liquidez será equivalente a tres veces el próximo servicio de interés por vencer de los VDFB, no pudiendo ser nunca inferior a la suma de \$ 84.294 (pesos ochenta y cuatro mil doscientos noventa y cuatro). Para el cálculo se considerará la tasa aplicada para el pago del último servicio de interés de los VDFB. Una vez cancelados los VDFB, el Fondo de Liquidez se mantendrá en \$ 84.294 (pesos ochenta y cuatro mil doscientos noventa y cuatro) hasta tanto sean pagados totalmente los intereses acumulados en el periodo comprendido entre la Fecha de Corte y el último día del mes calendario inmediato anterior a la primera fecha de pago de servicios de los VDFA. A partir de dicho momento, el Fondo de Liquidez será equivalente a tres veces el devengamiento mensual del próximo servicio de interés por vencer de los VDFA considerándose para el cálculo la tasa aplicada para el pago de interés de los VDFA. Los importes acumulados en el Fondo de Liquidez serán aplicados por el Fiduciario al pago de servicios de interés de los VDFA, VDFB o VDFA, según corresponda, en caso de insuficiencia de la cobranza. En caso de que el saldo de dicho fondo deba incrementarse respecto del mes anterior, dichos fondos provendrán de las recaudaciones por Cobranza. En caso de que el saldo de dicho fondo deba disminuirse respecto del mes anterior, dicho fondo será liberado a favor de los Fiduciantes hasta la suma del importe retenido del precio de la colocación.

Los importes correspondientes al Fondo de Liquidez serán recalculados por el Fiduciario en cada Fecha de Pago de Servicios. Los importes acumulados en el fondo podrán ser invertidos por el Fiduciario bajo las mismas reglas aplicables a los Fondos Líquidos Disponibles.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente

# Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

## Notas a los estados Contables Fiduciarios

### NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE “FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XVI” (Cont.)

#### 1.7 Fondos reservados (Cont.)

##### 1.7.3 Fondo de Impuesto a las Ganancias

El fondo de impuesto a las ganancias (“FIIGG”) se constituirá con el producido de las Cobranzas y su constitución se realizará según lo siguiente: a) Al cierre de cada balance trimestral el Fiduciario estimará el importe a pagar en concepto de impuesto a las ganancias (“IIGG”). A partir del primer Período de Devengamiento posterior al cierre del primer período trimestral, el Fiduciario detraerá trimestralmente de las Cobranzas el importe provisionado en el último Balance. b) Si existiesen anticipos de IIGG, el Fiduciario detraerá de las Cobranzas de cada Período de Devengamiento el equivalente al 100% del anticipo estimado a pagar al siguiente mes. c) Si en cualquier momento el Fiduciario estimase que las Cobranzas futuras fuesen insuficientes para los pagos de IIGG que correspondan, podrá anticipar la constitución del FIIGG. d) Los fondos excedentes del FIIGG se liberarán para su acreditación en la Cuenta Fiduciaria.

#### 1.8 Forma de distribución de los ingresos al Fideicomiso

El total de los fondos ingresados al Fideicomiso como consecuencia del cobro de los Créditos y del resultado de las colocaciones realizadas por excedentes de liquidez transitorios, a partir de la Fecha de Corte, se distribuirán de la siguiente forma y orden:

- A) Hasta tanto no estén totalmente cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A:
- 1.- Al Fondo de Gastos, de corresponder.
  - 2.- Al Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder.
  - 3.- Al Fondo de Liquidez, de corresponder.
  - 4.- Al pago del interés correspondiente de los VDFA.
  - 5.- Al pago de la amortización atrasada de los VDFA.
  - 6.- Al pago de la amortización pagadera en esa Fecha de Pago de Servicios de los VDFA.
- B) Una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A:
- 1.- Al Fondo de Gastos, de corresponder.
  - 2.- Al Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder.
  - 3.- Al Fondo de Liquidez, de corresponder
  - 4.- Al pago del interés correspondiente de los VDFB.
  - 5.- Al pago de la amortización atrasada de los VDFB.
  - 6.- Al pago de la amortización pagadera en esa Fecha de Pago de Servicios de los VDFB.
- C) Una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B:
- 1.- Al Fondo de Gastos, de corresponder.
  - 2.- Al Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder.
  - 3.- Al Fondo de Liquidez, de corresponder.
  - 4.- Al pago del interés correspondiente de los VDFC.
  - 5.- Al pago de la amortización atrasada de los VDFC.
  - 6.- Al pago de la amortización pagadera en esa Fecha de Pago de Servicios de los VDFC.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente

# Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

## Notas a los estados Contables Fiduciarios

### NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE “FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XVI” (Cont.)

#### 1.8 Forma de distribución de los ingresos al Fideicomiso (Cont.)

D) Una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria:

- 1.- Al Fondo de Gastos.
- 2.- Al Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder.
- 3.- A la liberación del Fondo de Liquidez a favor de los Fiduciantes.
- 4.- El remanente, de existir, al pago de los Servicios de los CP, imputándose en primer lugar a capital hasta que el valor nominal quede reducido a un \$ 100.- (cien pesos), y luego a utilidad. En la última Fecha de Pago de Servicios se cancelará el saldo de valor nominal residual.

#### 1.9 Condición para la finalización del Fideicomiso

El plazo de los Valores de Deuda Fiduciarios (VDF) Privados vencerá en la fecha de Pago de Servicios siguientes a la fecha de vencimiento normal del Crédito de mayor plazo (el “Plazo de los VDF”), 20 de agosto de 2014 y el vencimiento final de los Certificados de Participación Privados se producirá a los 180 (ciento ochenta) días siguientes al vencimiento del plazo de los VDF Privados (el “Plazo de los CP”), el 16 de febrero de 2015. Cumplido dicho plazo, se procederá a la liquidación de los activos y pasivos remanentes, si los hubiera.

En ningún caso, su plazo de duración podrá extenderse al establecido por el inciso c) del artículo 4 de la Ley N° 24.441.

#### 1.10 Registros contables y cierre de ejercicio

Los registros contables del patrimonio fideicomitado son llevados por el Fiduciario, en libros rubricados separados de los correspondientes a su propio patrimonio.

El Fideicomiso cierra sus ejercicios económicos los 31 de diciembre de cada año.

### NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

#### 2.1 Preparación y presentación de los Estados Contables

Por aplicación de la Resolución General N° 459/04 de la CNV, los presentes Estados Contables Fiduciarios están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas 8, 9 y de 16 a 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), según fueran adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente

# **Fideicomiso Financiero Fidebica XVI**

## **Notas a los estados Contables Fiduciarios**

### **NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**

#### **2.2 Estimaciones Contables**

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que el Fiduciario del Fideicomiso realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también, los ingresos y egresos registrados en el período. El Fiduciario realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para deudores incobrables, el valor recuperable de los activos y las provisiones para gastos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables.

#### **2.3 Consideración de los efectos de la inflación**

Con fecha 25 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 664 que establece que los estados contables de ejercicios que cierran a partir de dicha fecha sean expresados en moneda nominal, discontinuando de este modo la reexpresión de los estados contables.

Por su parte el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires emitió MD N° 41/2003, en la cual establece la discontinuidad de la aplicación de la reexpresión a moneda homogénea prevista en la RT N° 6 para los estados contables cerrados a partir del 30 de septiembre de 2003.

Por lo expuesto en los apartados anteriores los presentes estados contables fiduciarios han sido preparados a valor nominal.

#### **2.4 Información comparativa**

En cumplimiento con lo establecido en la Resolución Técnica N° 8 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) modificada por la Resolución Técnica N° 19 de la F.A.C.P.C.E., el Estado de Situación Patrimonial se expone en forma comparativa con el último ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011. El Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo se exponen en forma comparativa respecto de los estados contables homólogos del ejercicio anterior, tal como lo expresan las normas contables vigentes.

### **NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN**

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados contables Fiduciarios son los siguientes:

#### **3.1 Activos y Pasivos en moneda nacional**

Se encuentran valuados a su valor nominal al cierre del período.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente



# Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

## Notas a los estados Contables Fiduciarios

### NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

#### 3.2 Créditos por Cesión Fiduciaria

Los Créditos por Cesión Fiduciaria (créditos derivados del consumo y personales) han sido valuados a su costo de incorporación al patrimonio del Fideicomiso, más los intereses devengados al cierre del período menos las cobranzas efectuadas y la previsión por riesgo de incobrabilidad correspondientes.

La previsión por riesgo de incobrabilidad ha sido calculada siguiendo los lineamientos establecidos en la Comunicación "A" 2729, complementarias y modificatorias del B.C.R.A., para clasificación y provisionamiento mínimo de créditos correspondientes a cartera de consumo sin garantías, en función de sus días de mora:

Mora	% de Previsión
- Hasta 31 días	1%
- Más de 31 y hasta 90 días	5%
- Más de 90 y hasta 180 días	25%
- Más de 180 y hasta 365 días	50%
- Más de 365 días	100%

Los intereses devengados con mora mayor a 90 días se provisionarán por el 100% de su monto.

#### 3.3 Valores de Deuda Fiduciaria

Los Valores de Deuda Fiduciaria han sido valuados a su valor nominal, más los intereses devengados a pagar al cierre del período.

#### 3.4 Otros Créditos y Otras Deudas

Fueron valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, al cierre del período.

#### 3.5 Devengamiento de intereses

El devengamiento de intereses de los créditos por cesión fiduciaria, así como de los intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria, ha sido calculado según las condiciones establecidas en el contrato del Fideicomiso.

#### 3.6 Patrimonio Neto Fiduciario

Los Certificados de Participación han sido valuados a su valor nominal al cierre del período.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente

# Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

## Notas a los estados Contables Fiduciarios

### NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

#### 3.7 Resultados Fiduciarios del Período

Los resultados del período se exponen a su valor nominal. Incluyen los resultados devengados en el período, con independencia de que se haya efectivizado su cobro o pago.

#### 3.8 Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario

Para la presentación del estado de flujo de efectivo Fiduciario se ha adoptado la alternativa del Método Directo de la Resolución Técnica Nro. 9 de la F.A.C.P.C.E., considerándose efectivo a las disponibilidades en Caja y Bancos e Inversiones corrientes.

	30.06.12	30.06.11
Determinación del efectivo al cierre del período:		
SalDOS en Caja y banco (Nota 4.1)	21.000	29.057
Inversiones corrientes en Fondos Comunes de Inversión (Nota 4.2)	745.500	2.415.277
	766.500	2.444.334

#### 3.9 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

##### a) Impuesto a las ganancias:

El artículo 69 inciso a) punto 6 de la Ley del Impuesto a las ganancias establece que los fideicomisos financieros se encuentran sujetos a la alícuota del 35% desde la celebración del respectivo contrato. Asimismo, el último párrafo del inciso a) del citado artículo establece que las personas que asuman la calidad de fiduciarios quedan comprendidos en el inciso e), del artículo 16, de la Ley 11.683 de Procedimiento Fiscal (t.o. en 1998 y sus modificaciones), por lo que en su carácter de administradores de patrimonios ajenos deberán ingresar el impuesto que se devengue en cabeza del fideicomiso.

En lo que respecta a la determinación de la ganancia neta del Fideicomiso, el Decreto Reglamentario de la Ley del Impuesto a las Ganancias (“el Decreto”) establece en el último párrafo del segundo artículo incorporado a continuación del artículo 70 que a los efectos de establecer la ganancia neta de los fondos fiduciarios deberán considerarse las disposiciones que rigen la determinación de las ganancias de tercera categoría, entre las que se encuentran comprendidas las ganancias obtenidas en el año fiscal y destinadas a ser distribuidas en el futuro durante el término de duración del contrato de fideicomiso, así como las que en ese lapso se apliquen a la realización de gastos inherentes a la actividad específica del fideicomiso que resulten imputables a cualquier año fiscal posterior comprendido en el mismo.

El Decreto establece en el primer artículo incorporado a continuación de su artículo 70 que las personas que asuman la calidad de fiduciarios deberán ingresar en cada año fiscal el impuesto que se devengue sobre las ganancias netas imponibles obtenidas por el ejercicio de la propiedad fiduciaria. A tales fines, se considerará como año fiscal el establecido en el primer párrafo del artículo 18 de la Ley, vale decir, el año calendario.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente

## Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

### Notas a los estados Contables Fiduciarios

#### NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

##### 3.9 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)

El citado artículo incorporado a continuación del artículo 70 del decreto establece en su último párrafo que para la determinación de la ganancia neta no serán deducibles los importes que, bajo cualquier denominación, corresponda asignar en concepto de distribución de utilidades.

El Fideicomiso Financiero Fidebica XVI ha contabilizado el cargo por impuesto a las ganancias utilizando el método del impuesto diferido. Este criterio implica el reconocimiento de partidas de activos y/o de pasivos por impuesto diferido, en los casos en que se produzcan diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación fiscal de los activos y de los pasivos, y de los quebrantos impositivos existentes y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computadas considerando la tasa vigente del 35%.

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados con el impuesto que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuesto la tasa impositiva vigente, como así también con el impuesto a las ganancias del período determinado a los fines fiscales:

	30.06.12	30.06.11
Resultado contable del período antes de impuestos - Pérdida	(140.325)	(516.113)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(49.114)	(180.639)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto – Previsión Créditos Incobrables	168.423	-
Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de Resultados	119.309	(180.639)
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Previsión Créditos Incobrables	-	140.105
Quebranto Impositivo	-	40.534
Impuesto a las ganancias del período a los fines fiscales (Nota 4.6)	119.309	-

##### b) Impuesto a la ganancia mínima presunta:

No se ha constituido provisión para el impuesto a la ganancia mínima presunta debido a que los Fideicomisos Financieros no son sujetos del Impuesto en virtud de lo dispuesto por el inciso f del artículo 2 de la ley del gravamen.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente

## Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

### NOTA 4 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros al 30 de junio de 2012, presentados en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<b>30.06.12</b>	<b>31.12.11</b>
	\$	\$
<b>4.1 Caja y Bancos</b>		
Banco cuenta corriente (Banco Macro S.A.)	20.879	33.754
Fondo Fijo	121	833
<b>Total</b>	<b>21.000</b>	<b>34.587</b>
<b>4.2 Inversiones corrientes</b>		
Fondos comunes de inversión (Anexo C)	745.500	1.162.355
<b>Total</b>	<b>745.500</b>	<b>1.162.355</b>
<b>4.3 Créditos por cesión fiduciaria</b>		
<b>Corrientes</b>		
Créditos por cesión fiduciaria	8.428.506	10.460.611
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo E)	(764.459)	(386.972)
<b>Total Corrientes</b>	<b>7.664.047</b>	<b>10.073.639</b>
<b>No Corrientes</b>		
Créditos por cesión fiduciaria	4.141.840	7.351.100
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo E)	(375.662)	(271.942)
<b>Total No Corrientes</b>	<b>3.766.178</b>	<b>7.079.158</b>
<b>4.4 Otros Créditos</b>		
<b>Corrientes</b>		
Cobranzas pendientes de acreditación	215.865	375.176
Crédito Impuesto a las ganancias Ley 25413	61	61
<b>Total Corrientes</b>	<b>215.926</b>	<b>375.237</b>
<b>No Corrientes</b>		
Activo por impuesto a las ganancias diferido	152.890	152.890
<b>Total No Corrientes</b>	<b>152.890</b>	<b>152.890</b>

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora  
Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente



## Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

### NOTA 4 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30.06.12</u>	<u>31.12.11</u>
	\$	\$
<b>4.5 Valores de Deuda Fiduciaria</b>		
Valores de Deuda Fiduciaria Clase "A"	-	2.429.370
Intereses de Valores de Deuda Fiduciaria Clase "A"	-	44.538
Valores de Deuda Fiduciaria Clase "B"	-	2.835.797
Intereses de Valores de Deuda Fiduciaria Clase "B"	-	455.007
Valores de Deuda Fiduciaria Clase "C"	1.552.748	1.644.762
Intereses de Valores de Deuda Fiduciaria Clase "C"	26.526	300.282
<b>Total Corriente</b>	<b><u>1.579.274</u></b>	<b><u>7.709.756</u></b>
<b>4.6 Deudas Fiscales</b>		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos a pagar	6.930	7.098
Impuesto a las Ganancias a Pagar	-	-
Provisión Impuesto a las ganancias (Nota 3.9)	119.309	-
Retenciones Impuesto a las Ganancias	100	100
Anticipo Impuesto a las Ganancias	-	-
<b>Total</b>	<b><u>126.339</u></b>	<b><u>7.198</u></b>
<b>4.7 Otras Deudas</b>		
Gastos colocación a reintegrar	182.999	182.999
Fondo de Liquidez	38.679	116.977
Adelanto de Fondos por parte del Fiduciante	432.400	432.400
Fondo de Gastos	30.000	30.000
Fondos a liberar al Fiduciante	40.900	16.638
Honorarios a pagar	6.050	6.050
Otras deudas	14.370	1.684
<b>Total</b>	<b><u>745.398</u></b>	<b><u>786.748</u></b>

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente



## Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

### NOTA 5 - PLAZOS ESTIMADOS DE CRÉDITOS Y PASIVOS FIDUCIARIOS

Al 30 de junio de 2012, la composición del plazo de los créditos y pasivos según su plazo estimado de cobro o pago, así como la clasificación en función de las tasas de interés que devengan, es la siguiente:

	Créditos por cesión fiduciaria (1)	Otros Créditos	Valores de Deuda Fiduciaria	Deudas Fiscales	Otras Deudas
\$					
A vencer					
1er. Trimestre	2.185.876	215.865	1.579.274	7.030	61.320
2do. Trimestre	2.086.549	-	-	-	-
3er. Trimestre	1.686.354	-	-	-	-
4er. Trimestre	1.579.888	-	-	119.309	-
A más de un año	4.141.840	-	-	-	-
Subtotal	11.680.507	215.865	1.579.274	126.339	61.320
De plazo vencido	889.839	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	152.951	-	-	684.078
<b>Total</b>	<b>12.570.346</b>	<b>368.816</b>	<b>1.579.274</b>	<b>126.339</b>	<b>745.398</b>
Que no devengan interés	1.781.485	368.816	26.526	126.339	745.398
A tasa variable	-	-	1.552.748	-	-
A tasa fija	10.788.861	-	-	-	-
<b>Totales al 30.06.12</b>	<b>12.570.346</b>	<b>368.816</b>	<b>1.579.274</b>	<b>126.339</b>	<b>745.398</b>

(1) Valores nominales, sin netear la Previsión para Créditos Incobrables

### NOTA 6 - HECHOS POSTERIORES

Por otra parte cabe aclarar que a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, no existen acontecimientos u operaciones ocurridas que puedan afectar significativamente la situación patrimonial del Fideicomiso Financiero ni los resultados del período.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Rosario Administradora**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente



## Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

Anexo C

### Inversiones en acciones, otros valores negociables y participaciones en otras sociedades

Correspondientes al ejercicio económico N° 2

por el período de seis meses

iniciado el 1° de enero de 2012

y finalizado el 30 de junio de 2012

comparativo con el ejercicio económico irregular N° 1 finalizado el 31 de diciembre de 2011

Emisor y características de los valores	Cantidad	Valor de cotización	Saldos al 30.06.12	Saldos al 31.12.11
		\$	\$	\$
<b>Inversiones corrientes:</b>				
Fondo común de inversión Pionero pesos- Clase Único	470.574	745.500	745.500	1.162.355
<b>Total al 30.06.12</b>	<b>470.574</b>	<b>745.500</b>	<b>745.500</b>	<b>1.162.355</b>

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora  
Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente



## Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

Anexo E

### Previsiones

Correspondientes al ejercicio económico N° 2  
por el período de seis meses  
iniciado el 1° de enero de 2012  
y finalizado el 30 de junio de 2012  
comparativo con el ejercicio económico irregular N° 1 finalizado el 31 de diciembre de 2011

Rubro	Saldos al inicio del período	Aumentos del período (2)	(Disminuciones) del período (2)	Saldos al 30.06.12	Saldos al 31.12.11
	\$				
<b>Deducidas del Activo:</b>					
Por riesgo de incobrabilidad – Créditos (1)	658.914	481.207	-	1.140.121	658.914
<b>Totales</b>	<b>658.914</b>	<b>481.207</b>	<b>-</b>	<b>1.140.121</b>	<b>658.914</b>

(1) Calculada de acuerdo a lo dispuesto por la Comunicación “A” 2729 y complementarias del B.C.R.A. para créditos de consumo.

(2) Imputados al resultado del período.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora  
Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente





## Fideicomiso Financiero Fidebica XVI

Anexo H

### Gastos

#### Información requerida por el Art. 64, apartado I Inc. b) de la ley 19.550

Correspondientes al ejercicio económico N° 2

por el período de seis meses

iniciado el 1° de enero de 2012

y finalizado el 30 de junio de 2012

comparativo con el período de 144 días iniciado el 7 de febrero de 2011

y finalizado el 30 de junio de 2011

Rubros	30.06.12 \$	30.06.11 \$
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	42.054	48.692
Honorarios y servicios de terceros	36.058	20.086
Retribución del Fiduciario	43.560	34.122
Custodia de Documentos	14.520	9.680
Gatos de Colocación	-	182.998
Servicios de Calificación	104	48.521
Comisiones y gastos bancarios	5.992	2.837
Derechos de cotización Bolsa de Comercio de Rosario	2.843	500
Gastos Judiciales	22.757	-
Gatos de Impuesto de sellos y arancel	-	12.851
Derechos de cotización Bolsa de Comercio de Santa Fe	-	6.000
Servicios de Escribanía	-	3.782
Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios	-	121
Diversos	5.394	7.199
<b>Total</b>	<b>173.282</b>	<b>377.389</b>

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 30/07/2012  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282

**Dr. Guillermo Rezával (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613

**Rosario Administradora  
Sociedad Fiduciaria S.A.**  
(en carácter de Fiduciario)

**Miguel Carlos Celestino Araya**  
Presidente

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS CONTABLES DE PERÍODOS INTERMEDIOS

Señores

**Presidente y Directores de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A**

**Presentes**

En nuestro carácter de Contadores Públicos independientes y a vuestro pedido, hemos examinado los estados contables individualizados en el apartado 1., pertenecientes al Fideicomiso Financiero Fidebica XVI cuyo N° de CUIT es el 30-71172822-4 y su domicilio legal es la calle Paraguay 777 piso 9, Ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe.

La preparación y emisión de los mismos es responsabilidad del Fiduciario, Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. CUIT N° 33-69371055-9, en ejercicio de sus funciones. Nuestra labor profesional es la emisión de un informe sobre dichos Estados Contables, basado en nuestro examen llevado a cabo con el alcance descripto en el apartado 2.

### **1. ESTADOS CONTABLES OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA**

- 1.1 Estados de situación patrimonial fiduciario al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, cuyas cifras resumidas son respectivamente:

	30-06-12	31-12-11
Activo:	\$ 12.565.541	\$ 18.877.866
Pasivo:	\$ 2.451.011	\$ 8.503.702
Patrimonio Neto:	\$ 10.114.530	\$ 10.374.164

- 1.2 Estado de resultados fiduciarios correspondiente al ejercicio económico N° 2 por el período de seis meses iniciado el 1° de enero de 2012 y finalizado el 30 de junio de 2012, presentado en forma comparativa con el período de ciento cuarenta y cuatro días iniciado el 7 de febrero de 2011 y finalizado el 30 de junio de 2011, los que arrojan los siguientes resultados:

	30-06-12	30-06-11
Pérdida	\$ (259.634)	\$ (335.474)

- 1.3 Estado de evolución del patrimonio neto Fiduciario correspondiente al ejercicio económico N° 2 por el período de seis meses iniciado el 1° de enero de 2012 y finalizado el 30 de junio de 2012, presentado en forma comparativa con el período de ciento cuarenta y cuatro días iniciado el 7 de febrero de 2011 y finalizado el 30 de junio de 2011.

- 1.4 Estado de flujo de efectivo fiduciario correspondiente al ejercicio económico N° 2 por el período de seis meses iniciado el 1° de enero de 2012 y finalizado el 30 de junio de 2012, presentado en forma comparativa con el período de ciento cuarenta y cuatro días iniciado el 7 de febrero de 2011 y finalizado el 30 de junio de 2011.

- 1.5 Incluyendo la información complementaria, notas y anexos, integrante de los citados estados.

## **2. ALCANCE DE LA REVISIÓN LIMITADA**

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios prescriptas por la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas no requieren la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre la situación patrimonial del Fideicomiso Financiero Fidebica XVI al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el estado de su flujo de efectivo, por el período de seis meses iniciado el 1° de enero de 2012 y finalizado el 30 de junio de 2012, presentados en forma comparativa con el período de ciento cuarenta y cuatro días iniciado el 7 de febrero de 2011 y finalizado el 30 de junio de 2011.

Una revisión limitada de estados contables de períodos intermedios, consiste básicamente en revisiones conceptuales y analíticas y no tiene por objeto detectar delitos o irregularidades intencionales. Incluye asimismo, evaluar las normas contables utilizadas y, como parte de ellas, la razonabilidad de las estimaciones de significación hechas por el Fiduciario del Fideicomiso en ejercicio de sus funciones exclusivas.

## **3. CONCLUSIONES DE LA REVISIÓN LIMITADA**

En base a la tarea realizada expuesta en el punto 2. del presente informe, la cual no incluyó todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre los estados contables objeto de revisión, estamos en condiciones de manifestar que:

- 3.1 Los estados contables al 30 de junio de 2012 detallados en el punto 1., preparados de acuerdo con las normas vigentes en la República Argentina, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y sobre los que no tenemos observaciones que formular.
- 3.2 La información comparativa incluida en el estado de situación patrimonial, en las notas y anexos complementarios adjuntos, se deriva de los estados contables del Fideicomiso Financiero Fidebica XVI al 31 de diciembre de 2011, de los cuales hemos emitido informe sin salvedades el día 23 de febrero de 2012.
- 3.3 La información comparativa incluida en el estado de resultados, en el estado de evolución del patrimonio neto y en el flujo de efectivo, se deriva de los estados contables del Fideicomiso Financiero Fidebica XVI al 30 de junio de 2011, de los cuales hemos emitido nuestro informe sin observaciones el día 2 de agosto de 2011.

#### **4. INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR DISPOSICIONES LEGALES**

- 4.1 En base al examen descrito en el punto 2, informamos que los estados contables indicados en 1 surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales. Asimismo informamos que, los Libros Contables se encuentran en proceso de transcripción.
- 4.2 Adicionalmente informamos que, de las registraciones contables al 30 de junio de 2012, no surgen deudas devengadas a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social.
- 4.3 Además informamos que, de las registraciones contables al 30 de junio de 2012, la deuda devengada a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en concepto de Impuestos sobre los Ingresos Brutos asciende a la suma de \$ 2.010 (pesos dos mil diez), la cual no era exigible a esa fecha.

Buenos Aires, 30 de julio de 2012.

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
**C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7-282**

**Dr. Guillermo Rezával (Socio).**  
**Contador Público (U.B.A.)**  
**C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 15.613**