

# **Fideicomiso Financiero Rosental I**

## **Estados Contables Fiduciarios**

Correspondientes al ejercicio económico N° 2  
por el período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2006  
y finalizado el 31 de marzo de 2006

# **Fideicomiso Financiero Rosental I**

## **Indice**

Estados contables

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario

Estado de Resultados Fiduciario

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario

Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario

Notas 1 a 5

Anexo H

Informe de Revisión Limitada



# Fideicomiso Financiero Rosental I

## Estados Contables Fiduciarios

Correspondientes al ejercicio económico N° 2  
por el período de 3 meses iniciado el 1° de enero de 2006 y finalizado el 31 de marzo de 2006  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior en el Estado de Situación Patrimonial.

Objeto del Fideicomiso:	Cobranza de los créditos presentes y futuros originados por David Rosental e Hijos S.A.C.I. por ventas cobradas con tarjetas de crédito, tickets y cheques de pago diferido recibidos de clientes miembros del Círculo Rosental, a los fines de afectar su producido a la cancelación de los Valores de Deuda Fiduciaria emitidos.
Fecha y número de Resolución de la aprobación por la Comisión Nacional de Valores del Programa Global:	Resolución N° 14.783 del 29 de abril de 2004, N° 15.036 del 10 de marzo de 2005 y N° 15.270 del 16 de diciembre de 2005.
Fecha de la autorización de la Comisión Nacional de Valores para la oferta pública:	Providencia de su Directorio del 23 de septiembre de 2005.
Fecha de cierre del ejercicio:	31 de diciembre de cada año.

### Información del Fiduciario:

Denominación:	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Domicilio legal:	Paraguay 777, Piso 4°; Rosario; Provincia de Santa Fe.
Actividad principal:	Fiduciario Financiero.

### Información del Fiduciante:

Denominación:	David Rosental e Hijos S.A.C.I.
Domicilio legal:	Mendoza N° 8833; Rosario; Provincia de Santa Fe.
Actividad principal:	Distribución Nacional de Productos de Consumo Masivo.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

**VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
Contadores Públicos Nacionales

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

**Claudio Iglesias**  
Presidente



## Fideicomiso Financiero Rosental I

### Estado de Situación Patrimonial Fiduciario

Al 31 de marzo de 2006

comparativo con el ejercicio irregular de 99 días finalizado el 31.12.05

	31.03.06	31.12.05		31.03.06	31.12.05
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y Bancos (Nota 4.1)	439.687	436.419	Valores de Deuda Fiduciaria (Nota 4.4 y 5)	1.562.344	1.557.792
Créditos por cesión fiduciaria (Notas 4.2 y 5)	2.332.773	2.733.762	Otras deudas (Nota 4.5 y 5)	84.069	108.763
Otros Créditos (Notas 4.3 y 5)	8.953	6.374	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	1.646.413	1.666.555
<b>Total del Activo Corriente</b>	2.781.413	3.176.555	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
			Valores de Deuda Fiduciaria (Nota 4.4 y 5)	1.125.000	1.500.000
			<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	1.125.000	1.500.000
			<b>Total del Pasivo</b>	2.771.413	3.166.555
			<b>PATRIMONIO NETO</b> (según Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario)	10.000	10.000
<b>Total del Activo</b>	2.781.413	3.176.555	<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	2.781.413	3.176.555

Las Notas 1 a 5 y Anexo H que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Contadores Públicos Nacionales

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

Claudio Iglesias  
Presidente



## Fideicomiso Financiero Rosental I

### Estado de Resultados Fiduciario

Correspondiente al ejercicio económico N° 2  
por el período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2006  
y finalizado el 31 de marzo de 2006

	31.03.06
	\$
Intereses por Valores de Deuda Fiduciaria	(62.344)
Gastos Varios (Anexo H)	(22.879)
<b>Resultado del período – (Pérdida)</b>	<b>(85.223)</b>

Las Notas 1 a 5 y Anexo H que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

**VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
Contadores Públicos Nacionales

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

**Claudio Iglesias**  
Presidente

## Fideicomiso Financiero Rosental I

### Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario

Correspondiente al ejercicio económico N° 2  
por el período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2006  
y finalizado el 31 de marzo de 2006

Rubros	Fondo de Gastos	Fondo para Intereses VDF	Resultados No Asignados	Total del Patrimonio Neto al 31.03.06
	\$			
Saldos al inicio del período	51.991	57.792	(99.783)	10.000
Integración Fondo de Gastos	22.879			22.879
Fondo para Intereses VDF		62.344		62.344
Resultado del período – (Pérdida)			(85.223)	(85.223)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>74.870</b>	<b>120.136</b>	<b>(185.006)</b>	<b>10.000</b>

Las Notas 1 a 5 y Anexo H que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

**VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
Contadores Públicos Nacionales

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

**Claudio Iglesias**  
Presidente



## Fideicomiso Financiero Rosental I

**Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario**  
Correspondiente al ejercicio económico N° 2  
por el período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2006  
y finalizado el 31 de marzo de 2006

	<b>31.03.06</b>
	<b>\$</b>
<b><u>VARIACIÓN DE EFECTIVO</u></b>	
Efectivo al inicio del período	436.419
Efectivo al cierre del período	439.687
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>3.268</b>
<b><u>CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</u></b>	
<b><u>Actividades Operativas</u></b>	
Anticipo de Cobranzas para pago de Servicios	437.344
Amortizaciones Valores de Deuda Fiduciaria pagadas	(375.000)
Intereses Valores de Deuda Fiduciaria pagados	(57.792)
Incremento del Fondo de Gastos	20.300
Gastos diversos pagados	(21.584)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>3.268</b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>3.268</b>

Las Notas 1 a 5 y Anexo H que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

**VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
Contadores Públicos Nacionales

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

**Claudio Iglesias**  
Presidente



# Fideicomiso Financiero Rosental I

## Notas a los Estados Contables Fiduciarios

Correspondientes al ejercicio económico N° 2  
por el período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2006  
y finalizado el 31 de marzo de 2006

### NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE “FIDEICOMISO FINANCIERO ROSENTAL I”

#### 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 dos oportunidades, con fecha 10 de marzo de 2005, mediante Resolución N° 15.036, por un monto de hasta \$100.000.000 y con fecha 16 de diciembre de 2005, mediante Resolución N° 15.270, por un monto de hasta \$150.000.000.

El 23 de septiembre de 2005, Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en calidad de Fiduciario, y David Rosental e Hijos S.A.C.I., en calidad de Fiduciante, suscribieron un Contrato de Fideicomiso denominado Fideicomiso Financiero “Rosental I” bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “Rosfid”, con arreglo a lo establecido en el contrato de fideicomiso marco contenido en el mismo. Mediante dicho contrato, el fiduciante cede y transfiere los créditos sin recurso al Fideicomiso para la emisión de Valores de Deuda Fiduciaria.

Dicha emisión fue autorizada por providencia del Directorio de la C.N.V. del 23 de septiembre de 2005 por un monto de hasta VN \$3.000.000.

#### 1.2 Bienes Fideicomitados

El Fideicomiso está integrado por créditos presentes y futuros contra las Administradoras de los Sistemas de Tarjetas de Crédito Mastercard, Naranja, Cabal, American Express, Credencial y Azul; las Empresas Emisoras de los vales alimentarios (tickets) Accor, Sodexho, Proms y Ticket Total, originados en ventas pagadas con tarjetas de crédito y vales alimentarios (tickets); y por créditos instrumentados en cheques de pago diferido recibidos de clientes miembros del Círculo Rosental y el producido de la cobranza de tales Créditos y de la inversión de fondos líquidos.

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 fideicomitados, conforme lo dispone el artículo 16 de la Ley 24.441, sin perjuicio de la obligación subsidiaria asumida por el Fiduciante.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

**VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
Contadores Públicos Nacionales

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

**Claudio Iglesias**  
Presidente





## **Fideicomiso Financiero Rosental I**

### **Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)**

#### **NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE “FIDEICOMISO FINANCIERO ROSENTAL I” (Cont.)**

##### **1.3 Cesión de los Créditos**

Las partes perfeccionaron la transferencia de los créditos al Fideicomiso el 23 de setiembre de 2005.

##### **1.4 Riesgo de los bienes fideicomitidos**

###### **- Recurso Limitado**

La inversión en los Valores de Deuda Fiduciaria importa la asunción de riesgos asociados con la falta de pago de los Créditos fideicomitidos. En consecuencia, el pago de los Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria de conformidad con sus términos y condiciones se encuentra sujeto a que el Fiduciario reciba las pertinentes cobranzas en tiempo y forma. El Fiduciario no asume obligación ni garantía alguna respecto del pago de los Valores de Deuda Fiduciaria más allá de la aplicación de los fondos recibidos bajo dichos activos a dicho pago, previa deducción de las sumas que correspondan para afrontar el pago de Gastos del Fideicomiso, si los hubiere.

En caso que el Fiduciante no concretara ventas que den origen a Créditos fideicomitidos, se vería afectada negativamente la capacidad de pago del Fideicomiso Financiero.

###### **- Información Limitada**

El Fiduciante garantiza la exactitud de la información suministrada en el presente suplemento de prospecto exclusivamente con relación a la descripción de su compañía y actividad. El Fiduciario no realiza declaración ni garantía alguna sobre la exactitud, suficiencia ni integridad de la información suministrada en el presente suplemento de prospecto con relación al Fiduciante, habiendo obtenido la totalidad de dicha información oficialmente del mismo, la que ha sido objeto de una revisión diligente.

###### **- Inexistencia previa de un mercado para los Valores de Deuda Fiduciaria**

En virtud de que los Valores de Deuda Fiduciaria son una nueva emisión de valores negociables, y dado que no existe un mercado previo para los mismos, los inversores, al invertir en los Valores de Deuda Fiduciaria, incurrirán en cierta exposición al riesgo de que en el futuro no exista un mercado para los mismos, de que, en caso que llegare a existir, el precio al cual podrán vender los Valores de Deuda Fiduciaria sea superior o inferior al precio de suscripción, y de tener que conservar la titularidad de los Valores de Deuda Fiduciaria durante un período de tiempo indefinido o, incluso, hasta su fecha de vencimiento. No puede asegurarse que en el futuro existirá un mercado para los Valores de Deuda Fiduciaria, el precio al cual se podrán vender, y/o que no tendrán que conservarse por un período de tiempo indefinido, incluso hasta su fecha de vencimiento.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

**VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
Contadores Públicos Nacionales

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

**Claudio Iglesias**  
Presidente



## Fideicomiso Financiero Rosental I

### Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

#### NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE “FIDEICOMISO FINANCIERO ROSENTAL I” (Cont.)

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

Si un mercado para los Valores de Deuda Fiduciaria se desarrollara, los mismos podrían ser negociados a precios mayores o menores al precio de suscripción, pudiendo dichos precios variar en razón de diversos factores como ser, entre otros, la situación económica, financiera, política y social de Argentina y la situación económica, financiera y patrimonial del Fiduciante.

##### 1.5 Clases de Valores Fiduciarios

Se emitieron Valores de Deuda Fiduciaria (“VDF”) por un valor nominal total de \$ 3.000.000 (Pesos tres millones) y un valor nominal unitario de un peso, con vencimiento a los dos años de la Fecha de Colocación. Devengarán intereses trimestrales a una tasa variable equivalente a la tasa de interés para colocaciones a Plazo Fijo en Pesos por un plazo de hasta 59 días, por montos de \$ 100.000 a \$499.999 que figura en el Boletín Estadístico del Banco Central de la República Argentina (“BCRA”) correspondiente a la del último día hábil del mes anterior al del trimestre de devengamiento (la “Tasa Encuesta”), más 400 puntos básicos anuales, con un máximo de 15 % nominal anual o (b) una tasa del 9,5 % nominal anual, la que resulte mayor, devengado desde la Fecha de Corte -para el primer servicio- o desde el primer día del mes anterior a la Fecha de Pago de Servicios correspondiente para los restantes-, hasta el último día de dicho mes. El interés se calculará sobre el valor residual de los Valores de Deuda Fiduciaria, considerando para su cálculo 360 días (12 meses de 30 días). El capital se amortizará en ocho cuotas trimestrales.

Los Servicios se pagarán el día 5 o siguiente hábil de cada mes siguiente al trimestre que corresponda. El plazo se contará desde la Fecha de Colocación. En función de cuando tenga lugar la Fecha de Colocación, el primer período podrá ser mayor o menor a un trimestre.

Los Valores de Deuda Fiduciaria están representados por un Certificado Global definitivo, 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 Caja de Valores, conforme a la ley 20.643. La Caja de Valores se encuentra habilitada para cobrar aranceles a cargo de los depositantes.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

**VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
Contadores Públicos Nacionales

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

**Claudio Iglesias**  
Presidente



## **Fideicomiso Financiero Rosental I**

### **Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)**

#### **NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE “FIDEICOMISO FINANCIERO ROSENTAL I” (Cont.)**

##### **1.6 Acreditación de la Cobranza de los Créditos**

La totalidad de la Cobranza correspondiente a los Créditos serán acreditadas en las Cuentas Recaudadoras. De igual modo se procederá con los Cheques, los que quedarán en custodia del Fiduciante hasta la fecha de su depósito. Es obligación esencial del Fiduciante realizar todos los actos que fueren necesarios a fin de asegurar ese resultado.

El Fiduciario, durante toda la vigencia de este Fideicomiso, en tanto no se verifique un Evento Especial, deberá operar las Cuentas Recaudadoras en la forma que sigue:

(i) Diariamente, debitará y transferirá a la Cuenta Fiduciaria la totalidad de las sumas acreditadas, hasta completar o reponer el Fondo de Gastos y, posteriormente, a partir del mes anterior a la próxima Fecha de Pago de Servicios se debitará diariamente un importe equivalente al 5% (cinco por ciento) del próximo Servicio a vencer hasta completar el monto del mismo. Si al anteuúltimo Día Hábil del mes no se hubiera alcanzado el monto correspondiente, el último Día Hábil se debitará la suma faltante aunque exceda el límite del 5% de apropiación diaria.

(ii) Cumplidos los destinos anteriores, diariamente debitará y transferirá a la Cuenta Libre del Fiduciante, o al destino que a su costo indique el Fiduciante y el Fiduciario acepte, todos los fondos que ingresaren.

(iii) Verificado un Evento de Cobranza Directa, debitar y transferir a la Cuenta Fiduciaria la totalidad de los fondos.

A los fines enumerados precedentemente, el Fiduciante otorga al Fiduciario un poder irrevocable durante toda la vigencia de este Fideicomiso.

##### **1.7 Eventos de Cobranza Directa**

A partir de la fecha del Contrato, en caso de verificarse respecto del Fiduciante alguno de los siguientes eventos (“Eventos de Cobranza Directa”), el Fiduciario notificará a las Administradoras de los Sistemas de Tarjetas, Emisoras de Tickets y a los Bancos Recaudadores que la totalidad de la Cobranza deberá acreditarse en la Cuenta Fiduciaria, quedando sin efecto la recaudación a través de las Cuentas Recaudadoras:

(a) En caso de verificarse un Evento Especial.

(b) Si se dispusiera cualquier medida cautelar o ejecutiva, cualquiera fuere su monto, sobre las Cuentas Recaudadoras, salvo que la medida fuera parcial y no afectara la disponibilidad de los fondos allí acreditados, o que se acreditaran en el futuro, para transferir mensualmente fondos a la Cuenta Fiduciaria por un importe no menor a 1,3 veces el mayor Servicio de los VDF.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

**VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
Contadores Públicos Nacionales

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

**Claudio Iglesias**  
Presidente



## **Fideicomiso Financiero Rosental I**

### **Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)**

#### **NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE “FIDEICOMISO FINANCIERO ROSENTAL I” (Cont.)**

##### **1.7 Eventos de Cobranza Directa (Cont.)**

(c) Si por cualquier circunstancia fuera cerrada cualquiera de las Cuentas Recaudadoras, o perdiera su condición de cuenta corriente sin servicio de cheques, o por cualquier circunstancia no pudiera asegurarse que los únicos débitos de dicha cuenta sean transferencias a la Cuenta Fiduciaria y/o a la Cuenta Libre del Fiduciante, o al destino que a su costo indique el Fiduciante y el Fiduciario acepte.

(d) Si el Fiduciante omitiera informar al Fiduciario, en forma fehaciente, de inmediato o a más tardar el Día Hábil siguiente al de haber tomado conocimiento por cualquier medio, el acaecimiento de cualquiera de las situaciones antes detalladas.

En los mismos supuestos los Cheques recibidos por el Fiduciante deberán ser entregados al Fiduciario a más tardar el Día Hábil siguiente a su recibo, y se depositarán en la Cuenta Fiduciaria.

Transferida la Cobranza a la Cuenta Fiduciaria, y en cuanto no se haya verificado la caducidad de los plazos de los VDF por efecto de haberse verificado un Evento Especial, el Fiduciario la operará en la forma establecida en el artículo anterior.

##### **1.8 Fondo de Gastos**

El Fiduciario ha retenido del precio de suscripción de los Valores de Deuda Fiduciaria un importe de \$ 10.000 (Pesos diez mil) que se asignó a un fondo de gastos (“Fondo de Gastos”), el cual se destina a cancelar los Gastos Deducibles hasta el monto indicado. En cualquier momento en que el Fondo de Gastos se reduzca hasta representar un importe menor al indicado, el Fiduciario detrae los fondos necesarios del flujo de cobranza. Cuando (i) a juicio del Fiduciario el monto acumulado en dicho Fondo alcanzare para pagar la totalidad de los Gastos Deducibles o (ii) finalice el Fideicomiso, el Fondo será liberado a favor del Fiduciante en calidad de Fideicomisario.

##### **1.9 Forma de distribución de los ingresos al fideicomiso**

El total de los fondos ingresados al Fideicomiso, y del rendimiento de las colocaciones realizadas por excedentes de liquidez transitorios, se distribuirán de la siguiente forma y orden:

I. Conforme a las condiciones de emisión originales:

- 1.- Al Fondo de Gastos.
- 2.- Al pago de los intereses atrasados de los VDF.
- 3.- Al pago de la amortización de capital atrasada de los VDF.
- 4.- Al pago de los intereses pagaderos en la Fecha de Pago de Servicios correspondiente.
- 5.- Al pago de la amortización pagadera en esa Fecha de Pago de Servicios.
- 6.- Al pago al Fiduciante de los fondos excedentes, en las condiciones de la nota 1.6.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

**VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
Contadores Públicos Nacionales

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

**Claudio Iglesias**  
Presidente



## **Fideicomiso Financiero Rosental I**

### **Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)**

#### **NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE “FIDEICOMISO FINANCIERO ROSENTAL I” (Cont.)**

##### **1.9 Forma de distribución de los ingresos al fideicomiso (Cont.)**

II. Conforme a las Condiciones de Amortización Acelerada:

- 1.- Al Fondo de Gastos.
- 2.- Al pago de los intereses de los VDF.
- 3.- Al pago del Interés Moratorio de los VDF.
- 4.- Al pago de la amortización de capital de los VDF.
5. Al pago al Fiduciante de los fondos excedentes, en las condiciones de la nota 1.6.

##### **1.10 Condición y Plazo para la finalización del fideicomiso**

La fecha prevista para el pago del último servicio de los Valores de Deuda Fiduciaria es el 05 de octubre de 2007. 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.

##### **1.11 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 están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas N° 8, 9, 16, 17, 18, 19, 20 y 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), según fueran adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

**VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
Contadores Públicos Nacionales

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

**Claudio Iglesias**  
Presidente



## **Fideicomiso Financiero Rosental I**

### **Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)**

#### **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 realice las estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, como así mismo de los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha y de 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.

##### **2.3 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 la reexpresión de los estados contables a partir del 1° de marzo de 2003.

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 al 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 del 31 de marzo de 2006, lo cual no ha provocado distorsiones significativas en los estados contables.

##### **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 irregular de 99 días finalizado el 31 de diciembre de 2005. El Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo no se exponen en forma comparativa respecto de los estados contables homólogos del ejercicio anterior, tal como lo expresan las normas contables vigentes, debido a que el Fideicomiso inició sus actividades el 23 de septiembre de 2005.

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

A continuación se incluyen las políticas contables de mayor relevancia utilizadas en la preparación de los presentes estados contables.

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

Se encuentran valuados a su valor nominal.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

**VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
Contadores Públicos Nacionales

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

**Claudio Iglesias**  
Presidente



## **Fideicomiso Financiero Rosental I**

### **Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)**

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

##### **3.2 Créditos por cesión fiduciaria**

Los créditos por cesión fiduciaria han sido valuados a su valor de incorporación al patrimonio del Fideicomiso, menos las cobranzas efectuadas y los créditos en exceso cedidos por el Fiduciante.

##### **3.3 Valores de Deuda Fiduciaria**

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

##### **3.4 Patrimonio Neto Fiduciario**

El Fondo de Gastos y el Fondo para Intereses VDF se incluyen por su valor nominal.

##### **3.5 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.

##### **3.6 Impuesto a las ganancias.**

El Fideicomiso aplica el método del impuesto diferido para reconocer los efectos contables del impuesto a las ganancias. En base a dicho método, se reconoce como activo o pasivo por impuesto diferido el efecto fiscal futuro de los quebrantos impositivos y de las diferencias temporarias derivadas de las diferencias entre la valuación contable e impositiva de activos y pasivos.

El activo por impuesto diferido es reconocido contablemente únicamente en la medida de su recuperabilidad.

Teniendo en cuenta que el componente más significativo del activo por impuesto diferido estimado se origina en el quebranto impositivo acumulado al cierre del ejercicio, se ha considerado prudente no registrar un activo por impuesto diferido al 31 de marzo de 2006, ya que la posibilidad de aplicarlo para compensar ganancias impositivas futuras, en función del plazo del Fideicomiso, resulta improbable.

##### **3.7 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.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

**VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
Contadores Públicos Nacionales

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

**Claudio Iglesias**  
Presidente



## Fideicomiso Financiero Rosental I

### Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

#### NOTA 4 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros al 31 de marzo de 2006, presentados en forma comparativa con el ejercicio irregular de 99 días finalizado el 31 de diciembre 2005, es la siguiente:

	31.03.06	31.12.05
	\$	\$
<b>4.1 Caja y Bancos</b>		
Fondo Fijo	20	38
Banco cuenta corriente (Nuevo Banco Bisel S.A.)	439.667	436.381
<b>Total</b>	<b>439.687</b>	<b>436.419</b>
<b>4.2 Créditos por cesión fiduciaria</b>		
Tarjetas de Créditos	2.027.507	1.911.087
Vales Alimentarios	339.821	442.986
Vales Alimentarios presentados al cobro	1.318.688	1.877.433
Cuentas Recaudadoras	2.617	15.247
Créditos Cedidos en exceso por el Fiduciante	(1.355.860)	(1.512.991)
<b>Total</b>	<b>2.332.773</b>	<b>2.733.762</b>
<b>4.3 Otros Créditos</b>		
Fondo de Gastos pendientes de reintegro	8.953	6.374
<b>Total</b>	<b>8.953</b>	<b>6.374</b>
<b>4.4 Valores de Deuda Fiduciaria</b>		
Valores de Deuda Fiduciaria a Pagar	1.500.000	1.500.000
Intereses Valores de Deuda Fiduciaria a Pagar	62.344	57.792
<b>Total Corriente</b>	<b>1.562.344</b>	<b>1.557.792</b>
Valores de Deuda Fiduciaria a Pagar	1.125.000	1.500.000
<b>Total No Corriente</b>	<b>1.125.000</b>	<b>1.500.000</b>

(Nuestro Informe se extiende por separado)

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Contadores Públicos Nacionales

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

Claudio Iglesias  
Presidente





## Fideicomiso Financiero Rosental I

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

	31.03.06	31.12.05
	\$	\$
<b>4.5 Otras deudas</b>		
Fondo de Liquidez	80.157	93.516
Fondos a liberar al Fiduciante	2.617	15.247
Honorarios a Pagar	908	-
Otras Deudas	387	-
<b>Total</b>	<b>84.069</b>	<b>108.763</b>

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

Al 31 de marzo de 2006, la composición del plazo de los créditos por cesión fiduciaria y pasivos fiduciarios según su plazo estimado de cobro o pago es la siguiente:

	Créditos por cesión fiduciaria	Otros Créditos	Valores de Deuda Fiduciaria	Otras Deudas
	\$			
A vencer				
1er. Trimestre	2.332.773	8.953	437.344	3.912
2do. Trimestre	-	-	375.000	-
3er. Trimestre	-	-	375.000	-
4to. Trimestre	-	-	375.000	-
A más de un año	-	-	1.125.000	-
Subtotal	2.332.773	8.953	2.687.344	3.912
De plazo vencido	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	80.157
<b>Total</b>	<b>2.332.773</b>	<b>8.953</b>	<b>2.687.344</b>	<b>84.069</b>
Que no devengan interés	2.332.773	8.953	62.344	84.069
A tasa variable	-	-	2.625.000	-
A tasa fija	-	-	-	-
<b>Total al 31.03.06</b>	<b>2.332.773</b>	<b>8.953</b>	<b>2.687.344</b>	<b>84.069</b>

(Nuestro Informe se extiende por separado)

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Contadores Públicos Nacionales

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

Claudio Iglesias  
Presidente



ROSARIO  
FIDUCIARIA

16

## Fideicomiso Financiero Rosental I

Correspondiente al ejercicio económico N° 2  
por el período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2006  
y finalizado el 31 de marzo de 2006

### Gastos

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

Anexo H

Rubros	31.03.06 \$
Retribución del Fiduciario	13.068
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	5.396
Honorarios y servicios de terceros	2.723
Derechos de Cotización Bolsa de Comercio de Rosario	765
Comisiones y gastos bancarios	246
Diversos	681
<b>Total</b>	<b>22.879</b>

(Nuestro Informe se extiende por separado)

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Contadores Públicos Nacionales

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

Claudio Iglesias  
Presidente

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

Al Presidente y Directores de  
**ROSARIO ADMINISTRADORA**  
**Sociedad Fiduciaria S.A.**

En nuestro carácter de Contadores Públicos independientes informamos sobre la revisión limitada que hemos realizado de los estados contables del **Fideicomiso Financiero Rosental I** que se detallan a continuación.

### **1. Estados contables intermedios objeto de la revisión limitada.**

- a) Estados de situación patrimonial fiduciarios al 31 de marzo de 2006 y 2005, cuyas cifras resumidas son las siguientes:

	31-03-06	31-12-05
Activo	\$ 2.781.413	\$ 3.176.555
Pasivo	\$ 2.771.413	\$ 3.166.555
Patrimonio neto fiduciario	\$ 10.000	\$ 10.000

- b) Estado de resultados fiduciario correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2006, el que arroja una pérdida de \$ 85.223.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto fiduciario correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2006.
- d) Estado de flujo de efectivo fiduciario correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2006.
- e) Notas 1a 5 y Anexo H.

Los citados estados constituyen una información preparada y emitida por el Directorio de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero Rosental I. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados basado en la revisión efectuada con el alcance mencionado en el apartado siguiente.

### **2. Alcance de la revisión limitada.**

Nuestra tarea consistió en la aplicación de los procedimientos previstos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios y, por lo tanto, no incluyó todos los necesarios para expresar una opinión sobre la situación patrimonial, económica y financiera del Fideicomiso.

### **3. Informe.**

En razón de la limitación al alcance de nuestro trabajo, no estamos en condiciones de emitir opinión sobre los estados contables del Fideicomiso Financiero Rosental I indicados en 1.

No obstante ello y sobre la base de la tarea realizada, informamos que:

- a) los mencionados estados contables contemplan todos los hechos y circunstancias que son de nuestro conocimiento, no teniendo observaciones que formular;
- b) ellos han sido preparados con criterios contables uniformes respecto de los seguidos para la confección del Balance general del Fideicomiso al 31-12-05.

Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

### **4. Información especial requerida por disposiciones legales y reglamentarias.**

- a) Los estados contables indicados en 1 han sido formalmente preparados de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 19550 y las Resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Dichos estados contables se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances y sus cifras concuerdan con los registros contables del Fideicomiso.
- c) Al 31 de marzo de 2006 y según surge de los registros contables del Fideicomiso, no existe deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social.
- d) Al 31 de marzo de 2006 y según surge de los registros contables del Fideicomiso, no existe deuda devengada a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en concepto de Impuesto sobre los ingresos brutos.

Rosario, 27 de abril de 2006.

Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

Humberto D. Santoni  
Contador Público Nacional  
Mat. N° 5727 - Ley 8738  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe