

Fideicomiso Financiero Rosental I

Estados Contables Fiduciarios

Correspondientes al período de nueve meses
iniciado el 1° de enero de 2007
y finalizado el 30 de septiembre de 2007

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

de estados contables de períodos intermedios



Fideicomiso Financiero Rosental I

Estados Contables Fiduciarios

Correspondientes al período de nueve meses
iniciado el 1° de enero de 2007 y finalizado el 30 de septiembre de 2007
presentados en forma comparativa (Nota 2.4)

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 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 y N° 15.663 del 28 de junio de 2007.

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 11; 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)

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

Fideicomiso Financiero Rosental I

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario

Al 30 de septiembre de 2007

comparativo con el ejercicio económico N° 2 finalizado el 31 de diciembre de 2006

	30.09.07	31.12.06		30.09.07	31.12.06
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 5.1)	387.916	421.883	Valores de Deuda Fiduciaria (Notas 5.4 y 6)	385.819	1.543.350
Créditos por cesión fiduciaria (Notas 5.2 y 6)	15.960	1.207.373	Otras Deudas (Notas 5.5 y 6)	16.164	83.281
Otros Créditos (Notas 5.3 y 6)	8.107	7.375	Total del Pasivo Corriente	401.983	1.626.631
Total del Activo Corriente	411.983	1.636.631	Total del Pasivo	401.983	1.626.631
			PATRIMONIO NETO (según Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario)	10.000	10.000
Total del Activo	411.983	1.636.631	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	411.983	1.636.631

Las Notas 1 a 6 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)

José Carlos Trapani
Presidente



Fideicomiso Financiero Rosental I

Estado de Resultados Fiduciario

Correspondiente al período de nueve meses
iniciado el 1° de enero de 2007 y finalizado el 30 de septiembre de 2007
presentado en forma comparativa respecto de los estados contables homólogos del ejercicio anterior

	30.09.07	30.09.06
	\$	\$
Intereses por Valores de Deuda Fiduciaria	(66.010)	(167.954)
Resultados Financieros Generados por Activos:		
Intereses bancarios	952	-
Gastos Varios (Anexo H)	(68.653)	(66.574)
Resultado del período – (Pérdida)	(133.711)	(234.528)

Las Notas 1 a 6 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)

José Carlos Trapani
Presidente

Fideicomiso Financiero Rosental I

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario

Correspondiente al período de nueve meses

iniciado el 1° de enero de 2007 y finalizado el 30 de septiembre de 2007

presentado en forma comparativa respecto de los estados contables homólogos del ejercicio anterior

Rubros	Fondo de Gastos	Fondo para Intereses VDF	Resultados No Asignados	Total del Patrimonio Neto al 30.09.07	Total del Patrimonio Neto al 30.09.06
	\$				
Saldos al inicio del período	138.814	269.096	(397.910)	10.000	10.000
Integración Fondo de Gastos	67.701			67.701	66.574
Fondo para Intereses VDF		66.010		66.010	167.954
Resultado del período – (Pérdida)			(133.711)	(133.711)	(234.528)
Saldos al cierre del período	206.515	335.106	(531.621)	10.000	10.000

Las Notas 1 a 6 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)

José Carlos Trapani
Presidente



Fideicomiso Financiero Rosental I

Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario

Correspondiente al período de nueve meses

iniciado el 1° de enero de 2007 y finalizado el 30 de septiembre de 2007

presentado en forma comparativa respecto de los estados contables homólogos del ejercicio anterior

	30.09.07	30.09.06
	\$	\$
<u>VARIACIÓN DE EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del período	421.883	436.419
Efectivo al cierre del período	387.916	430.048
Disminución neta de efectivo	(33.967)	(6.371)
<u>CAUSAS DE LA VARIACIÓN DE EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas</u>		
Créditos por cesión fiduciaria cobrados	1.191.010	1.292.954
Amortizaciones Valores de Deuda Fiduciaria pagadas	(1.125.000)	(1.125.000)
Intereses Valores de Deuda Fiduciaria pagados	(98.541)	(173.573)
Resultados Financieros Generados por Activos cobrados	952	-
Incremento del Fondo de Gastos	66.969	64.528
Gastos pagados	(69.357)	(65.280)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(33.967)	(6.371)
Disminución neta de efectivo	(33.967)	(6.371)

Las Notas 1 a 6 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)

José Carlos Trapani
Presidente



Fideicomiso Financiero Rosental I

Notas a los Estados Contables Fiduciarios

Correspondientes al período de nueve meses
iniciado el 1° de enero de 2007 y finalizado el 30 de septiembre de 2007

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 tres 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 y con fecha 28 de junio, mediante Resolución N° 15.663, por un monto de hasta \$200.000.000.-

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 estaba 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.

Con fecha 24 de agosto del presente año la Comisión Nacional de Valores resolvió aprobar las modificaciones introducidas en los términos y condiciones del Contrato Suplementario del Fideicomiso, resueltas en la asamblea unánime de tenedores de los valores fiduciarios celebrada el 26 de junio de 2007, en lo que respecta a la reducción del patrimonio fideicomitado, mediante la exclusión de los créditos con las administradoras de los sistemas de tarjetas de crédito Mastercard y American Express; y en lo que atañe a la acreditación de las cobranza de los créditos, administración de las cuentas recaudadoras.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

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



Fideicomiso Financiero Rosental I

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

1.2 Bienes Fideicomitados (Cont.)

Luego de las modificaciones introducidas en el Contrato Suplementario del Fideicomiso, el mismo se encuentra integrado por créditos presentes y futuros contra las Administradoras de los Sistemas de Tarjetas de Crédito, Naranja, Cabal, 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.

1.3 Cesión de los Créditos

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

1.4 Riesgo de los bienes fideicomitados

- Recurso Limitado

La inversión en los Valores de Deuda Fiduciaria importa la asunción de riesgos asociados con la falta de pago de los Créditos fideicomitados. 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 fideicomitados, se vería afectada negativamente la capacidad de pago del Fideicomiso Financiero.

(Nuestro Informe se extiende por separado)



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.)

- 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.

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.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
Contadores Públicos Nacionales

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

José Carlos Trapani
Presidente



Fideicomiso Financiero Rosental I

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

1.5 Clases de Valores Fiduciarios (Cont.)

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.

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 la totalidad de los fondos existentes en las cuentas recaudadoras hasta completar el monto del servicio a vencer.

(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.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
Contadores Públicos Nacionales

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

José Carlos Trapani
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

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.

(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.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
Contadores Públicos Nacionales

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

José Carlos Trapani
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

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.

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. (Ver nota 4)

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.

(Nuestro Informe se extiende por separado)



Fideicomiso Financiero Rosental I

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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 Provincia de Santa Fe.

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 el 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 30 de septiembre de 2007, 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 exponen en forma comparativa con el ejercicio económico N° 2 finalizado el 31 de diciembre de 2006. 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.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
Contadores Públicos Nacionales

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

José Carlos Trapani
Presidente



Fideicomiso Financiero Rosental I

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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.

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 período, se ha considerado prudente no registrar un activo por impuesto diferido al 30 de septiembre de 2007, ya que la posibilidad de aplicarlo para compensar ganancias impositivas futuras, en función del plazo del Fideicomiso, resulta improbable.

(Nuestro Informe se extiende por separado)



Fideicomiso Financiero Rosental I

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

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.

NOTA 4 - HECHOS POSTERIORES - LIQUIDACION DEL FIDEICOMISO

Con fecha 05 de octubre de 2007 se efectuó el pago del último de los servicios de capital e intereses cancelando, en consecuencia, el 100% (ciento por ciento) de los Valores de Deuda Fiduciaria emitidos. El pago de Servicios fue informado a los beneficiarios tenedores de dichos títulos, mediante la publicación de un aviso en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario de fecha 28 de septiembre de 2007.

Con motivo del cumplimiento del objeto para el cual fue constituido y por instrucción del Fiduciante, David Rosental e Hijos S.A.C.I., mediante nota de fecha 19 de octubre del presente año, se dispuso la liquidación del Fideicomiso Financiero Rosental I.

Finalmente, con fecha 31 de octubre de 2007 se procedió a la liquidación final del Fideicomiso cancelando la totalidad de sus pasivos y realizado la totalidad de los activos.

En la misma fecha, se informó a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Comercio de Rosario que a solicitud de los Fiduciantes se procedió a la liquidación del Fideicomiso.

(Nuestro Informe se extiende por separado)

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
Contadores Públicos Nacionales

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

José Carlos Trapani
Presidente

Fideicomiso Financiero Rosental I

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

NOTA 5 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros al 30 de septiembre de 2007, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior, es la siguiente:

	30.09.07	31.12.06
	\$	\$
5.1 Caja y Bancos		
Banco cuenta corriente (Nuevo Banco Bisel S.A.)	387.804	421.706
Fondo Fijo	112	177
Total	387.916	421.883
5.2 Créditos por cesión fiduciaria		
Tarjetas de Créditos	4.834.284	3.565.840
Vales Alimentarios	358.225	404.320
Vales Alimentarios presentados al cobro	2.457.417	1.054.811
Cuentas Recaudadoras	15.960	33.603
Créditos Cedidos en exceso por el Fiduciante	(7.649.926)	(3.851.201)
Total	15.960	1.207.373
5.3 Otros Créditos		
Fondo de Gastos pendiente de reintegro	8.107	7.375
Total	8.107	7.375
5.4 Valores de Deuda Fiduciaria		
Corriente		
Valores de Deuda Fiduciaria a Pagar	375.000	1.500.000
Intereses Valores de Deuda Fiduciaria a Pagar	10.819	43.350
Total	385.819	1.543.350

(Nuestro Informe se extiende por separado)



Fideicomiso Financiero Rosental I

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

NOTA 5 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30.09.07	31.12.06
	\$	\$
5.5 Otras Deudas		
Fondos a liberar al Fiduciante	15.960	33.604
Fondo de Liquidez	-	48.769
Diversas	204	908
Total	16.164	83.281

NOTA 6 - PLAZOS ESTIMADOS DE CREDITOS Y PASIVOS FIDUCIARIOS

Al 30 de septiembre de 2007, 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	15.960	8.107	385.819	16.164
2do. Trimestre	-	-	-	-
3er. Trimestre	-	-	-	-
4to. Trimestre	-	-	-	-
A más de un año	-	-	-	-
Subtotal	15.960	8.107	385.819	16.164
De plazo vencido	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-
Total	15.960	8.107	385.819	16.164
Que no devengan interés	15.960	8.107	10.819	16.164
A tasa variable	-	-	375.000	-
A tasa fija	-	-	-	-
Total al 30.09.07	15.960	8.107	385.819	16.164

(Nuestro Informe se extiende por separado)

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
Contadores Públicos Nacionales

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

José Carlos Trapani
Presidente



Fideicomiso Financiero Rosental I

Gastos

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

Correspondientes al período de nueve meses

iniciado el 1° de enero de 2007 y finalizado el 30 de septiembre de 2007

presentado en forma comparativa respecto de los estados contables homólogos del ejercicio anterior

Anexo H

Rubros	30.09.07 \$	30.09.06 \$
Retribución del Fiduciario	39.204	39.204
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	15.219	16.187
Honorarios y servicios de terceros	8.168	8.168
Derechos de Cotización Bolsa de Comercio de Rosario	1.290	1.539
Comisiones y gastos bancarios	1.114	591
Diversos	3.658	885
Total	68.653	66.574

(Nuestro Informe se extiende por separado)

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
Contadores Públicos Nacionales

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

José Carlos Trapani
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 30 de setiembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, cuyas cifras resumidas son las siguientes:

	30-09-07	31-12-06
Activo	\$ 411.983	\$ 1.636.631
Pasivo	\$ 401.983	\$ 1.626.631
Patrimonio neto fiduciario	\$ 10.000	\$ 10.000

- b) Estados de resultados fiduciarios correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2007 y 2006, los que arrojan los siguientes resultados:

	30-09-07	30-09-06
Pérdida	\$ 133.711	\$ 234.528

- c) Estados de evolución del patrimonio neto fiduciario correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2007 y 2006.
d) Estados de flujo de efectivo fiduciario correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2007 y 2006.
e) Notas 1 a 6 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 31-12-06.

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 30 de setiembre de 2007 y según surge de los registros contables del Fideicomiso, no existe deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social.
- d) Al 30 de setiembre de 2007 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, 31 de octubre de 2007.

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