



# BOLETÍN DIARIO

## MERCADO DE VALORES

OPERACIONES REGISTRADAS EN ROSARIO AÑO LXXIII - 15.24 - 18/03/10

Títulos Públicos				VD FF CERRITO 1 CL "A" \$ C.G.			
<b>VD FF RED MUTUAL 7 \$ C.G.</b>				Cdo. Inmediato			
12:04	2.700,000	59,237%	1.599,40	14:00	7.056,230	100,213%	7.071,26
<b>VD FF LA VITALI.3 CLASE "A" \$ CG</b>				<b>VD FF "CIS 1" CLASE "A" \$ C.G.</b>			
Cdo. Inmediato				Cdo. Inmediato			
13:58	7.935,610	98,730%	7.834,83	14:00	25.428,846	102,296%	26.012,69
<b>VD FF LA VITALICIA 4 c.A \$ CG</b>				<b>VD FF MERIDIAN 2 CL. "A" \$ C.G.</b>			
Cdo. Inmediato				Cdo. Inmediato			
14:00	8.792,871	102,560%	9.017,97	12:03	6.183,923	100,405%	6.208,97
<b>VD FF CL. "B" RED MUT.10 \$ C.G.</b>				<b>VD FF CONSUBOND 74 CL "A" \$ CG</b>			
Cdo. Inmediato				Cdo. Inmediato			
11:59	20.000,000	99,053%	19.810,60	11:59	31.475,854	101,468%	31.937,92
<b>VD FF MEGABONO 40CL "A" \$ C.G.</b>				<b>VDF SECUBONO 49 CL.A \$ CG</b>			
Cdo. Inmediato				Cdo. Inmediato			
12:02	1.616,300	101,229%	1.636,16	11:59	26.855,403	100,533%	26.998,54
				<b>VD FF ADVANTA 1 \$ C.G.</b>			
				Cdo. Inmediato			
				12:00	40.000,000	103,515%	41.406,00

Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$					
Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operaciones	Monto contado	Monto futuro
7	25/03/2010	9,46	22	1.425.501,43	1.428.087,78
11	29/03/2010	9,25	9	427.100,33	428.291,10
<b>Totales</b>			<b>31</b>	<b>1.852.601,76</b>	<b>1.856.378,88</b>

Resumen estadístico Mercado de Rosario			
	Valor nominal	Valor efvo. (\$)	
Títulos públicos	178.045	179.534,34	
Obligaciones negociables			
Cauciones	4.118.413	1856378,88	
<b>Totales</b>		<b>2.035.913,22</b>	
Acciones	En alza	En baja	Sin cambio
	6	5	

Resumen estadístico Mercado de Buenos Aires		
	Volumen	Valor efvo. (\$)
Títulos privados	9.936.258	40.912.448,00
Obligaciones negociables	1.400.000	5.137.365,00
Opciones		4.303.750,00
Títulos públicos	4.372.229	50.661.324,00
Cauciones		24.963.144,00
Títulos públicos OTC		29.237.874,00
Operaciones a plazo	5.000	15.850,00
<b>Totales</b>		<b>101.014.887,00</b>
Acciones	En alza	En baja
	33	31
		Sin cambio
		19

Negociación de Cheques de Pago Diferido							
Totales Operados 18/03/2010							
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
30/03/2010	12	12,00	12,00	12,00	4.321,16	4.295,74	1
10/04/2010	23	12,00	12,00	12,00	49.273,48	48.839,94	2
11/04/2010	24	12,00	12,00	12,00	4.695,93	4.654,61	2
15/04/2010	28	12,00	12,00	12,00	24.283,48	24.030,66	1
18/04/2010	31	12,00	12,00	12,00	1.250,00	1.236,18	1
22/04/2010	35	12,00	12,00	12,00	10.411,87	10.280,06	2
25/04/2010	38	12,00	12,00	12,00	2.572,54	2.538,32	1
27/04/2010	40	12,00	12,00	12,00	5.463,27	5.388,86	2
29/04/2010	42	12,00	12,00	12,00	4.758,65	4.687,76	1
08/05/2010	51	13,00	13,00	13,00	2.500,00	2.451,97	1
11/05/2010	54	13,00	13,00	13,00	4.695,95	4.604,12	2
15/05/2010	58	12,00	12,00	12,00	2.572,54	2.521,15	1
05/06/2010	79	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.420,20	1
10/06/2010	84	14,50	14,50	14,50	1.515,01	1.463,84	1
11/06/2010	85	14,50	14,50	14,50	53.180,94	51.364,87	2
10/07/2010	114	15,00	15,00	15,00	1.515,01	1.444,94	1
11/07/2010	115	15,00	15,00	15,00	3.180,94	3.033,82	1
16/07/2010	120	15,00	15,00	15,00	50.000,00	47.575,60	1
10/08/2010	145	16,00	16,00	16,00	9.000,00	8.455,16	1
11/08/2010	146	15,00	15,00	15,00	3.180,94	2.998,56	1
					<b>240.871,71</b>	<b>234.286,36</b>	<b>26</b>



## Precios de cierre

18-3-10

## Acciones Lideres

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
BHIP	Cdo.	14:48	1,540	0,000	1,540	1,540	1,540	1,540	13.000	20.020	1
BPAT	Cdo.	13:07	4,320	0,232	4,310	4,320	4,320	4,320	1.814	7.831	2
EDN	Cdo.	14:21	1,440	-1,370	1,460	1,450	1,450	1,440	105.511	152.725	17
EDN	24hs	12:59	1,450	0,000	1,450	1,450	1,450	1,450	31.272	45.344	2
ERAR	Cdo.	14:53	24,700	0,000	24,700	24,700	24,700	24,700	1.000	24.700	1
FRAN	Cdo.	12:16	9,100	1,562	8,960	9,100	9,100	9,100	5.000	45.500	2
FRAN	24hs	13:42	9,090	0,000	0,000	9,090	9,090	9,090	4.153	37.750	1
GGAL	Cdo.	14:46	2,170	-0,913	2,190	2,180	2,180	2,170	18.154	39.469	3
PAMP	Cdo.	15:21	1,680	0,000	1,680	1,680	1,700	1,680	19.900	33.564	5
PAMP	24hs	12:37	1,690	0,000	1,690	1,690	1,690	1,690	30.000	50.700	2
TECO2	48hs	12:31	13,650	0,000	0,000	13,650	13,650	13,650	809	11.042	1
TRAN	Cdo.	14:12	1,080	0,000	1,080	1,080	1,080	1,080	67.900	73.332	2
TRAN	24hs	12:01	1,080	0,000	1,080	1,080	1,080	1,080	20.000	21.600	1
TS	Cdo.	15:48	85,500	-2,286	87,500	85,400	85,500	85,400	564	48.217	7
TS	24hs	13:33	85,450	-2,007	87,200	85,450	85,450	85,450	2.172	185.597	2

## Acciones Pymes

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
INAG	72hs	13:53	3,400	0,000	3,400	3,400	3,400	3,400	3.370	11.458	2

## Panel General

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
AGRO	72hs	16:25	4,600	-0,433	4,620	4,600	4,600	4,600	2.237	10.287	4
ALPA	72hs	16:22	3,530	2,023	3,460	3,520	3,530	3,520	9.067	31.925	7
APBRA	Cdo.	14:39	78,750	0,000	0,000	78,750	78,750	78,750	3.000	236.250	1
APBRA	72hs	14:39	78,750	-1,930	80,300	78,750	78,750	78,750	3.000	236.250	1
BOLT	72hs	15:41	5,150	0,980	5,100	5,100	5,150	5,050	12.307	62.835	17
BRIO	Cdo.	12:10	6,600	10,000	6,000	6,600	6,600	6,600	5.000	3.300	1
BRIO	72hs	15:44	6,580	-0,303	6,600	6,600	6,600	6,580	7.000	46.170	6
BRIO6	72hs	14:46	5,940	4,211	5,700	5,800	5,940	5,800	7.850	45.645	6
CADO	72hs	16:25	8,400	2,439	8,200	8,200	8,500	8,200	12.643	105.598	24
CAPU	72hs	16:33	3,090	1,645	3,040	3,050	3,100	3,050	6.288	19.346	7
CAPX	72hs	13:31	3,350	0,000	3,350	3,350	3,350	3,340	6.871	22.999	7
CARC	Cdo.	13:15	1,380	5,344	1,310	1,380	1,380	1,380	40.000	55.200	2
CARC	72hs	16:37	1,380	2,222	1,350	1,360	1,390	1,350	217.605	299.005	61
CECO2	72hs	14:51	3,270	1,553	3,220	3,250	3,270	3,200	14.680	47.531	12
CELU	72hs	16:42	3,320	3,750	3,200	3,220	3,320	3,200	84.512	276.191	69
CEPU2	72hs	15:52	6,750	0,746	6,700	6,700	6,750	6,700	6.877	46.125	6
CGPA2	72hs	16:41	1,300	3,175	1,260	1,260	1,300	1,260	11.000	14.180	3
COLO	72hs	15:57	6,510	-0,153	6,520	6,600	6,600	6,510	3.300	21.627	7
COME	72hs	15:42	0,305	0,000	0,305	0,303	0,306	0,303	485.640	147.724	33
CRES	72hs	16:23	5,030	0,000	5,030	5,050	5,080	5,030	23.353	118.167	19
DGCU2	72hs	14:54	1,570	1,290	1,550	1,550	1,570	1,550	7.388	11.489	2
DYCA	72hs	12:07	4,660	-0,851	4,700	4,660	4,660	4,660	2.110	9.832	1
ESTR	72hs	15:24	2,400	2,128	2,350	2,400	2,400	2,400	3.166	7.598	2
FERR	72hs	16:14	3,000	0,000	3,000	3,000	3,000	3,000	5.000	15.000	4
FIPL	72hs	15:02	1,650	-1,198	1,670	1,650	1,660	1,650	36.099	59.613	16
GALI	72hs	16:17	3,900	1,299	3,850	3,850	3,950	3,850	26.076	101.249	14
GAMI	72hs	16:32	44,800	2,517	43,700	43,700	44,900	43,050	3.596	156.966	38
GARO	72hs	15:08	10,000	-0,990	10,100	10,100	10,100	10,000	883	8.878	5
GBAN	72hs	15:41	1,550	3,333	1,500	1,540	1,550	1,530	76.483	117.274	11
GCLA	72hs	14:13	10,050	0,500	10,000	10,000	10,200	10,000	44.391	446.997	21
GRIM	72hs	14:15	4,000	-1,478	4,060	4,060	4,060	4,000	3.025	12.149	4
INAG	72hs	13:53	3,400	0,000	3,400	3,400	3,400	3,400	3.370	11.458	2
INDU	72hs	16:37	3,080	2,667	3,000	3,000	3,150	3,000	206.009	637.466	155
INTR	72hs	11:06	2,400	0,000	2,400	2,400	2,400	2,400	500	1.200	1
IRSA	72hs	16:13	4,050	0,248	4,040	4,040	4,060	4,000	28.902	116.789	26
JMIN	72hs	16:41	3,540	5,672	3,350	3,450	3,550	3,250	428.271	1.490.267	195
LEDE	72hs	16:34	4,310	0,000	4,310	4,310	4,330	4,300	22.051	95.204	25
LONG	72hs	11:15	0,000	0,000	2,040	0,000	0,000	0,000	300	609	1
METR	72hs	15:31	0,770	1,316	0,760	0,770	0,770	0,760	20.000	15.377	8
MIRG	72hs	16:39	79,100	-1,063	79,950	79,700	79,700	79,000	2.811	222.922	32
MOLI	Cdo.	11:43	13,000	4,839	12,400	13,000	13,000	13,000	500	6.500	1
MOLI	72hs	16:22	12,600	-1,563	12,800	12,750	12,750	12,550	6.556	83.044	17
OEST	72hs	15:33	1,050	0,000	1,050	1,050	1,050	1,050	20.829	21.894	9
PATA	72hs	16:19	23,000	-2,128	23,500	23,800	23,800	22,800	450	10.370	4
PATY	72hs	14:12	16,100	-1,829	16,400	16,200	16,200	16,100	1.200	19.358	5
POLL	72hs	15:10	0,290	3,571	0,280	0,280	0,290	0,280	50.504	14.519	7
PSUR	72hs	14:19	0,960	0,000	0,960	0,950	0,960	0,950	15.000	14.350	4



## Precios de cierre

18-3-10

## Panel General

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
REP	72hs	13:50	0,000	0,000	96,000	0,000	0,000	0,000	7	650	1
RIGO	72hs	13:23	18,750	1,351	18,500	18,750	18,750	18,750	723	13.556	3
ROSE	72hs	16:31	1,890	-2,577	1,940	1,860	1,900	1,860	13.446	25.295	7
SAMI	72hs	16:40	19,800	-1,000	20,000	20,000	20,000	19,800	7.480	148.935	20
SEMI	72hs	16:37	2,580	7,500	2,400	2,390	2,580	2,340	88.252	219.168	85
STD	72hs	16:13	54,500	-0,909	55,000	54,500	54,500	54,500	184	10.059	5
STHE	72hs	16:02	5,100	-2,299	5,220	5,150	5,150	5,100	8.595	44.158	8
TEF	72hs	13:02	95,000	-1,042	96,000	95,000	95,000	95,000	33	3.135	1
TGNO4	72hs	16:42	0,675	0,000	0,675	0,675	0,675	0,675	5.430	3.665	5
TGSU2	72hs	16:39	2,440	-1,215	2,470	2,460	2,460	2,420	143.965	351.569	48
YFPD	72hs	16:18	170,500	0,294	170,000	170,500	170,500	170,500	25	4.264	4

## Renta Fija

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
AA17	Cdo.	15:51	314,950	2,273	307,950	308,178	314,950	308,178	1.334.460	4.158.900	2
AA17	72hs	15:56	315,000	1,991	308,850	309,500	315,000	309,500	702.965	2.204.827	26
AE14	Cdo.	14:19	81,000	0,310	80,750	81,250	81,350	80,690	3.331.400	2.700.740	13
AE14	72hs	16:27	81,000	-0,062	81,050	81,300	81,500	80,850	8.503.900	6.889.386	45
AE14C	Cdo.	15:09	20,910	-0,143	20,940	20,910	20,910	20,910	526.064	110.000	1
AJ12	72hs	15:56	88,495	0,278	88,250	88,500	88,500	88,000	225.553	199.363	10
AM11	72hs	16:35	396,000	0,253	395,000	395,000	396,500	395,000	740.287	2.929.577	67
AS13	72hs	13:39	345,000	0,877	342,000	343,500	345,000	343,500	35.264	121.503	6
AS15	72hs	15:11	80,500	0,940	79,750	80,000	80,500	80,000	105.000	84.025	3
BCOR3	72hs	16:17	60,500	0,833	60,000	60,500	60,500	60,500	18.328	11.088	2
BDED	72hs	16:36	324,700	2,753	316,000	317,000	325,000	317,000	361.290	1.154.868	51
BPLD	Cdo.	14:52	0,000	0,000	146,000	0,000	0,000	0,000	50	73	1
BPLD	72hs	16:33	147,000	0,685	146,000	147,000	147,000	147,000	161.405	237.265	18
BPLE	72hs	15:29	198,000	0,508	197,000	197,500	198,000	197,500	114.199	225.578	4
CBYA5	72hs	14:39	106,924	0,076	106,843	106,924	106,924	106,924	136.117	145.541	1
CGM10	72hs	13:32	108,829	-0,963	109,887	108,829	108,829	108,829	2.524	2.746	1
CGMB6	72hs	13:30	96,040	-1,641	97,642	96,040	96,040	96,040	1.428	1.371	1
CGMB7	72hs	13:30	108,203	2,480	105,585	108,203	108,203	108,203	35.534	38.448	1
CGMB8	48hs	14:35	148,577	0,000	0,000	148,577	148,577	148,577	5.000	7.428	1
CGMB8	72hs	13:33	148,577	0,150	148,355	148,577	148,577	148,577	208.381	309.606	1
CGMB9	72hs	13:31	238,281	0,000	238,281	238,281	238,281	238,281	22.641	53.949	1
CUAP	72hs	16:15	39,500	1,282	39,000	39,500	39,800	39,250	4.205.000	1.661.030	24
DICA	72hs	15:48	350,000	1,744	344,000	344,000	350,000	344,000	61.564	212.793	10
DICP	Cdo.	15:38	108,500	4,327	104,000	105,000	108,500	105,000	451.769	478.844	7
DICP	48hs	14:36	106,500	0,000	0,000	106,000	106,500	106,000	100.000	106.250	2
DICP	72hs	16:41	108,000	3,746	104,100	104,500	108,500	104,500	6.811.948	7.280.095	147
DICY	72hs	16:19	375,000	4,167	360,000	375,000	375,000	375,000	4.235	15.881	1
L07A0	Cdo.	11:08	994,285	0,079	993,500	994,285	994,285	994,285	152.600	151.727	1
L28A0	Cdo.	11:21	985,000	0,000	985,000	985,000	985,000	985,000	792.893	780.999	1
NF18	Cdo.	13:53	157,900	0,798	156,650	156,750	157,900	156,250	338.235	530.528	8
NF18	24hs	14:42	159,000	3,583	153,500	159,000	159,000	159,000	15.080	23.977	1
NF18	72hs	16:40	160,500	2,392	156,750	156,800	161,700	156,500	9.173.916	14.568.334	271
OHIY5	Cdo.	14:49	382,750	62,611	235,378	381,750	382,750	380,050	1.140.000	4.344.850	3
OHIY6	Cdo.	14:54	308,810	-0,864	311,500	308,810	308,810	308,810	255.000	787.465	1
OYPF2	72hs	14:06	101,000	0,000	101,000	101,000	101,000	101,000	5.000	5.050	1
PARA	72hs	16:07	126,000	1,613	124,000	125,000	126,500	124,000	480.370	601.044	26
PARP	Cdo.	14:22	0,000	0,000	35,100	0,000	0,000	0,000	1.000	351	1
PARP	72hs	16:31	35,550	0,282	35,450	35,500	35,900	35,350	4.181.588	1.489.132	75
PARY	72hs	15:32	140,000	1,083	138,500	138,500	140,000	138,000	346.176	480.500	9
PB14	72hs	16:04	94,500	1,070	93,500	93,500	94,500	93,500	153.709	144.731	19
PR12	Cdo.	15:32	206,000	1,980	202,000	200,000	206,000	200,000	353.219	715.616	15
PR12	72hs	15:45	207,000	2,349	202,250	202,250	207,000	202,250	1.734.583	3.552.437	50
PR13	Cdo.	15:53	71,000	2,158	69,500	69,400	71,300	69,400	461.040	323.653	31
PR13	48hs	14:40	70,650	0,000	0,000	70,500	70,650	70,250	150.201	105.761	6
PR13	72hs	16:40	71,750	3,237	69,500	69,500	72,000	69,500	4.243.890	3.000.322	183
PRE9	Cdo.	14:36	155,000	0,486	154,250	154,638	155,000	154,638	538.314	832.543	8
PRE9	72hs	16:39	155,100	0,065	155,000	154,750	155,500	154,750	1.045.986	1.620.735	33
RA13	Cdo.	14:40	342,000	0,885	339,000	341,000	342,000	341,000	35.800	122.086	2
RA13	72hs	16:37	344,000	1,176	340,000	340,000	345,000	340,000	1.231.050	4.220.008	88
RG12	Cdo.	15:42	352,500	0,714	350,000	350,000	352,500	350,000	447.488	1.569.588	9
RG12	72hs	16:25	351,500	0,500	349,750	350,000	352,500	350,000	5.101.950	17.912.940	86
RG12C	Cdo.	15:49	90,498	0,609	89,950	90,000	90,498	90,000	397.088	359.031	5
RG12C	72hs	14:06	90,000	0,000	90,000	90,000	90,000	90,000	19.650	17.685	2
RNG21	72hs	14:03	205,500	-0,725	207,000	205,500	205,500	205,500	37.700	77.473	2



## Precios de cierre

18-3-10

## Renta Fija

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
RO15	Cdo.	15:52	331,950	1,966	325,550	326,000	332,000	326,000	293.112	964.828	14
RO15	24hs	14:27	329,000	2,556	320,800	329,000	329,000	329,000	1.900.000	6.251.000	1
RO15	48hs	14:11	328,500	0,000	0,000	328,500	328,500	328,500	1.500.000	4.927.500	1
RO15	72hs	16:42	331,900	1,998	325,400	327,000	332,000	327,000	7.888.476	25.946.180	293
RS14	72hs	15:59	125,000	1,626	123,000	123,500	125,000	123,500	281.500	349.350	13
TPOC8	72hs	15:42	117,250	0,214	117,000	117,250	117,250	117,250	255.864	300.000	1
TUCS1	72hs	16:40	145,000	1,754	142,500	143,000	145,000	143,000	25.307	36.355	5
TUCS2	72hs	16:12	258,900	0,446	257,750	258,500	259,000	258,000	175.940	454.804	29
TVPA	72hs	16:42	27,300	1,487	26,900	27,000	27,360	27,000	3.118.972	851.068	46
TVPE	72hs	15:46	32,500	2,201	31,800	32,500	32,500	32,500	70.000	22.750	1
TVPP	Cdo.	15:55	5,990	7,540	5,570	5,810	5,990	5,800	7.381.206	433.642	13
TVPP	72hs	16:42	6,030	6,631	5,655	5,700	6,100	5,690	290.513.328	16.911.536	541
TVPY	Cdo.	11:02	28,038	2,142	27,450	28,038	28,038	28,038	1.369.315	383.928	1
TVPY	72hs	16:18	28,350	1,431	27,950	28,100	28,600	28,000	6.646.376	1.882.391	55

## Cedears

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
AA	72hs	15:58	9,400	-1,571	9,550	9,400	9,400	9,400	1.014	9.531	3
AIG	Cdo.	15:37	26,700	-1,111	27,000	26,500	26,700	26,500	1.620	43.004	3
AIG	72hs	16:35	26,700	0,755	26,500	26,500	26,850	26,500	1.550	41.337	7
BA.C	72hs	15:34	33,500	-0,741	33,750	33,500	33,500	33,500	458	15.343	2
C	Cdo.	14:51	1,570	-2,484	1,610	1,580	1,580	1,570	14.500	22.775	3
C	72hs	16:32	1,590	0,633	1,580	1,590	1,590	1,560	644.970	1.018.129	111
GE	72hs	15:26	14,100	0,714	14,000	13,900	14,100	13,800	7.280	100.948	6
MTLQ	72hs	15:20	0,490	-4,854	0,515	0,490	0,490	0,490	14.040	6.879	1
NEM	72hs	13:43	200,000	0,075	199,850	200,000	200,000	200,000	200	40.000	2
PFE	72hs	14:56	33,150	-1,923	33,800	33,150	33,150	33,150	1.240	41.106	1
VALE	Cdo.	14:41	58,400	-2,990	60,200	58,400	58,400	58,400	800	46.720	1

## Cheques Autorizados para Cotizar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
15027	GARA160700071	MACRO	285	344	Sin Inf.	Sin Inf.	16/07/2010	48hs	50.000,00
15028	GARA110600087	SANTA FE	330	28	Sin Inf.	Sin Inf.	11/06/2010	48hs	50.000,00
15029	GARA080500091	MUNICIPAL	065	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08/05/2010	48hs	2.500,00
15030	GARA050600115	MUNICIPAL	065	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05/06/2010	48hs	2.500,00
15031	GARA110400093	MACRO	285	870	Sin Inf.	Sin Inf.	11/04/2010	48hs	1.514,99
15032	GARA110500090	MACRO	285	870	Sin Inf.	Sin Inf.	11/05/2010	48hs	1.515,01
15033	GARA100600186	MACRO	285	870	Sin Inf.	Sin Inf.	10/06/2010	48hs	1.515,01
15034	GARA100700175	MACRO	285	870	Sin Inf.	Sin Inf.	10/07/2010	48hs	1.515,01
15035	GARA100400203	SANTA FE	330	56	Sin Inf.	Sin Inf.	10/04/2010	48hs	24.990,00
15036	GARA110400094	SANTA FE	330	506	Sin Inf.	Sin Inf.	11/04/2010	48hs	3.180,94
15037	GARA110500091	SANTA FE	330	506	Sin Inf.	Sin Inf.	11/05/2010	48hs	3.180,94
15038	GARA110600088	SANTA FE	330	506	Sin Inf.	Sin Inf.	11/06/2010	48hs	3.180,94
15039	GARA110700070	SANTA FE	330	506	Sin Inf.	Sin Inf.	11/07/2010	48hs	3.180,94
15040	GARA110800097	SANTA FE	330	506	Sin Inf.	Sin Inf.	11/08/2010	48hs	3.180,94
15041	GARA220400102	NACION	011	190	Sin Inf.	Sin Inf.	22/04/2010	48hs	1.315,89
15042	GARA300300247	CORDOBA	020	424	Sin Inf.	Sin Inf.	30/03/2010	48hs	4.321,16
15043	GARA150400271	CREDESCOOP	191	381	Sin Inf.	Sin Inf.	15/04/2010	48hs	24.283,48
15044	GARA270400110	MACRO	285	785	Sin Inf.	Sin Inf.	27/04/2010	48hs	2.500,00
15045	GARA270400111	MACRO	285	785	Sin Inf.	Sin Inf.	27/04/2010	48hs	2.963,27
15046	GARA290400080	MACRO	285	785	Sin Inf.	Sin Inf.	29/04/2010	48hs	4.758,65
15047	GARA220400103	MACRO	285	785	Sin Inf.	Sin Inf.	22/04/2010	48hs	9.095,98
15048	GARA100400202	SANTA FE	330	38	Sin Inf.	Sin Inf.	10/04/2010	48hs	24.283,48
15049	GARA250400157	SANTA FE	330	40	Sin Inf.	Sin Inf.	25/04/2010	48hs	2.572,54
15050	GARA150500279	SANTA FE	330	40	Sin Inf.	Sin Inf.	15/05/2010	48hs	2.572,54
15051	GARA180400128	SANTA FE	330	43	Sin Inf.	Sin Inf.	18/04/2010	48hs	1.250,00
15052	INGA100800053	NACION	011	277	Sin Inf.	Sin Inf.	10/08/2010	48hs	9.000,00

## Indices accionarios

	Merval	M.AR	Merval 25	Burcap	Bolsa-G
18/03/10	2.372,87	1.676,49	2.374,26	8.409,05	132.777,58
Anterior	2.382,38	1.671,57	2.382,47	8.465,11	133.542,89
Var.Rel.	-0,39%	0,29%	-0,34%	-0,66%	-0,57%

## TIPO DE CAMBIO

## Mercado de divisas

Cada 100 unidades, excepto (*)	Comprador	Vendedor
Dólar EE.UU. (*)	3,8220	3,8620
Libra esterlina (*)	5,8328	5,9015
Euro (*)	5,2071	5,2620
Franco Suizo	362,0611	366,3714
Yen	4,2313	4,2815
Dólar canadiense	377,2932	381,9663
Corona danesa	69,9246	71,0120
Corona noruega	65,0987	66,1489
Corona sueca	53,5800	54,5645

Fuente: Banco de la Nación Argentina por cada 100 unidades. (\*) Cotización por unidad.

## Mercado cambiario

	Comprador	Vendedor
USD Banco Nación	3,8220	3,8620
USD Bco Central Referencia	3,8622	
USD Interbancario	3,8600	3,8625
USD Mayorista bancos	3,8600	3,8650
USD Mayorista casas cambio	3,9000	3,9050
USD Minorista casas cambio	3,8500	3,8800
USD Valor hoy mercado	3,8600	3,8625
EUR Mayorista casas cambio	5,2300	5,2700
EUR Minorista casas cambio	5,1900	5,3100

Fuente: Agencias de noticias Reuters y CMA. Cotización por unidad.



Rosario, 18 de Marzo de 2010.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
Atn. Sres. Dirección de Títulos

FIDEICOMISO FINANCIERO GRANCOOP I  
PAGO DE SERVICIOS DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Se comunica que el 25 de Marzo de 2010 se pagará el servicio N° 14 de los Valores Fiduciarios correspondientes al Fideicomiso Financiero Grancoop I, emitido el 24 de febrero de 2009. (Código VDF A Nro. 35634, VDF B 35635, Y CP Nro. 35636)

<b>Pago de servicio nro.:</b>	14
<b>Período:</b>	01/02/10 - 28/02/10
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase "A"</b>	
<b>Porcentaje de amortización de capital:</b>	8,79841% s/ capital nominal
<b>Amortización en Pesos:</b>	425.515,65
<b>Nuevo Valor Residual:</b>	438.694,26
<b>Porcentaje sobre V.N. inicial:</b>	9,07091%
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	0,32760% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	15.843,85
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase "B"</b>	
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	2,00000% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	13.189,84

Los servicios se pagarán mediante acreditación en las subcuentas de los titulares de Valores Fiduciarios en Caja de Valores S. A., en el horario de atención al público.

CP Bárbara Puzzolo  
Apoderada  
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA

Rosario, 18 de Marzo de 2010.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
Atn. Sres. Dirección de Títulos

FIDEICOMISO FINANCIERO GRANCOOP II  
PAGO DE SERVICIOS DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Se comunica que el 25 de Marzo de 2010 se pagará el servicio N° 4 de los Valores Fiduciarios correspondientes al Fideicomiso Financiero Grancoop II, emitido el 7 de diciembre de 2009. (Código VDF A Nro. 36.056, VDF B 36.057, Y CP Nro. 36.058)

<b>Pago de servicio nro.:</b>	4
<b>Período:</b>	01/02/10 - 28/02/10
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase "A"</b>	
<b>Porcentaje de amortización de capital:</b>	8,58055% s/ capital nominal
<b>Amortización en Pesos:</b>	496.754,21
<b>Nuevo Valor Residual:</b>	3.660.244,25
<b>Porcentaje sobre V.N. inicial:</b>	63,22425%
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	1,07707% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	62.354,98
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase "B"</b>	
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	1,66667% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	9.932,63

Los servicios se pagarán mediante acreditación en las subcuentas de los titulares de Valores Fiduciarios en Caja de Valores S. A., en el horario de atención al público.

CP Bárbara Puzzolo  
Apoderada  
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA

La presente emisión cuenta con la autorización de Oferta Pública por la Comisión Nacional de Valores, restando aún la aprobación de la cotización por parte de la Bolsa de Comercio de Rosario. El período de colocación se encuentra supeditada a la autorización de cotización que deberá otorgar la Bolsa de Comercio de Rosario, si la misma no se hubiera obtenidos, el período de colocación deberá prorrogarse hasta tanto se haya logrado la mencionada autorización.



## SUPLEMENTO DEL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

## Programa Global de Valores Fiduciarios “Rosfid”

ROSARIO  
FIDUCIARIA

## FIDEICOMISO FINANCIERO “RIZOBACTER I”

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.

Fiduciario

RIZOBACTER  
ARGENTINA S.A.

Rizobacter Argentina S.A.

Fiduciante

TARALLO  
AGENTE DE BOLSA

A.S. Tarallo Agente de Bolsa

Organizador y Asesor Financiero

Accountants &  
advisers

PKF VILLA GARCIA &amp; ASOCIADOS

Co-Asesor Financiero

V/N \$ 12.242.809

Valores de Deuda Fiduciaria  
Interés Variable V/N \$ 9.794.247Certificados de Participación  
V/N \$ 2.448.562

LOS VALORES FIDUCIARIOS CUENTAN CON UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO. EL INFORME DE CALIFICACIÓN TOMA EN CONSIDERACIÓN LA ESTRUCTURA Y LAS CARACTERÍSTICAS DE LA TRANSACCIÓN SOBRE LA BASE DE LA INFORMACIÓN PROPORCIONADA HASTA EL MES DE ENERO DE 2010. LOS INVERSORES DEBEN TENER EN CUENTA QUE CIERTOS ASPECTOS RELACIONADOS CON ESTA TRANSACCIÓN TODAVÍA DEBEN SER FINALIZADOS. LA CALIFICACIÓN ASIGNADA PODRÍA EXPERIMENTAR CAMBIOS ANTE VARIACIONES EN LA INFORMACIÓN RECIBIDA. LAS ACTUALIZACIONES DE LA CALIFICACIÓN ESTARÁN DISPONIBLES EN LA AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA CNV ([www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)).

*Oferta Pública del Programa autorizada por Resolución N° 14.783 del 29 de abril de 2004 y ampliaciones de monto autorizadas por Resoluciones 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 y prórroga de su vigencia y ampliación de monto autorizada por Resolución N° 16.048 del 15 de enero de 2009. El presente fideicomiso fue autorizado por Providencia de Directorio el 15 de marzo de 2010, todas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”). Estas autorizaciones sólo significan que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en este Suplemento de Prospecto. La veracidad de la información suministrada en el presente Suplemento de Prospecto es responsabilidad del Fiduciario y del Fiduciante, en lo que a cada uno respecta, sin perjuicio de su diligente revisión por parte del Fiduciario respecto de la suministrada por el Fiduciante. El Fiduciario y el Fiduciante manifiestan, con carácter de declaración jurada, en lo que a cada uno respecta, que el presente Suplemento de Prospecto contiene, a la fecha de su publicación, información veraz y suficiente sobre toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme las normas vigentes.*

Los Valores Fiduciarios que se ofrecen por el presente corresponden al Programa Global de Valores Fiduciarios “Rosfid”. La emisión se efectúa de conformidad con lo establecido en la Ley 24.441, las Normas de la CNV y demás disposiciones legales y reglamentarias que resultaren de aplicación. El pago de los Valores Fiduciarios a sus respectivos titulares (los “Beneficiarios”) tiene como única fuente los Bienes Fideicomitidos. Los bienes del Fiduciario y los del Fiduciante no responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso. Estas obligaciones serán satisfechas exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitido, conforme lo dispone el artículo 16 de la Ley 24.441.

*La fecha de este Suplemento de Prospecto es 18 de marzo de 2010 y debe leerse juntamente con el Prospecto del Programa. Ambos documentos están disponibles además en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar) y en las oficinas del Fiduciario.*

**ADVERTENCIAS**

**LOS VALORES FIDUCIARIOS NO REPRESENTAN UN DERECHO U OBLIGACIÓN DEL FIDUCIARIO NI SE ENCUENTRAN GARANTIZADOS POR EL MISMO.**

**LA INFORMACIÓN RELATIVA AL FIDUCIANTE CONTENIDA EN EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO HA SIDO PROPORCIONADA POR ÉL U OBTENIDA DE FUENTES DE CONOCIMIENTO PÚBLICO, SEGÚN CORRESPONDA. LA MISMA HA SIDO OBJETO DE DILIGENTE REVISIÓN POR EL FIDUCIARIO, EL ORGANIZADOR Y EL COLOCADOR, Y HA SIDO PUESTA A DISPOSICIÓN DE LOS EVENTUALES INVERSORES SOLAMENTE PARA SU USO EN RELACIÓN CON EL ANÁLISIS DE LA COMPRA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.**

**ESTE FIDEICOMISO, NI EL FIDUCIARIO EN CUANTO TAL, SE ENCUENTRAN SUJETOS A LA LEY 24.083 DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.**

**TODO EVENTUAL INVERSOR QUE CONTEMPLA LA ADQUISICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS DEBERÁ REALIZAR, ANTES DE DECIDIR DICHA ADQUISICIÓN, Y SE CONSIDERARÁ QUE ASÍ LO HA HECHO, SU PROPIA EVALUACIÓN SOBRE LOS BENEFICIOS Y RIESGOS INHERENTES A DICHA DECISIÓN DE INVERSIÓN Y LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS Y LEGALES DE LA ADQUISICIÓN, TENENCIA Y DISPOSICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.**

**LA ENTREGA DEL SUPLEMENTO DE PROSPECTO NO DEBERÁ INTERPRETARSE COMO UNA RECOMENDACIÓN DEL FIDUCIARIO, NI DEL FIDUCIANTE, NI DEL ORGANIZADOR PARA COMPRAR LOS VALORES FIDUCIARIOS.**

**SE CONSIDERARÁ QUE CADA INVERSOR ADQUIRENTE DE VALORES FIDUCIARIOS, POR EL SOLO HECHO DE HABER REALIZADO TAL ADQUISICIÓN, HA RECONOCIDO QUE NI EL FIDUCIARIO, NI EL FIDUCIANTE, NI EL ORGANIZADOR, NI CUALQUIER PERSONA ACTUANDO EN REPRESENTACIÓN DE LOS MISMOS, HA EMITIDO DECLARACIÓN ALGUNA RESPECTO DE LA SOLVENCIA DE LOS OBLIGADOS AL PAGO BAJO LOS BIENES FIDEICOMITIDOS.**

**LOS BIENES DEL FIDUCIARIO NO RESPONDERÁN POR LAS OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN LA EJECUCIÓN DEL FIDEICOMISO. ESAS OBLIGACIONES SERÁN SATISFECHAS EXCLUSIVAMENTE CON EL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO CONFORME LO DISPONE EL ARTÍCULO 16 DE LA LEY N° 24.441. EN CASO DE INCUMPLIMIENTO TOTAL O PARCIAL DE LOS DEUDORES DE LOS ACTIVOS QUE CONSTITUYAN EL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO, LOS BENEFICIARIOS NO TENDRÁN DERECHO O ACCIÓN ALGUNA CONTRA EL FIDUCIARIO FINANCIERO. ELLO SIN PERJUICIO DEL COMPROMISO ASUMIDO POR EL FIDUCIARIO FINANCIERO EN INTERÉS DE LOS BENEFICIARIOS DE PERSEGUIR EL COBRO CONTRA LOS OBLIGADOS MOROSOS.**

**DE ACUERDO A LO PREVISTO POR EL DECRETO NRO. 677/01, LOS OFERENTES DE LOS VALORES CON RELACIÓN A LA INFORMACIÓN VINCULADA A LOS MISMOS, Y LAS PERSONAS QUE FIRMAN EL PROSPECTO DE UNA EMISIÓN DE VALORES CON OFERTA PÚBLICA, SERÁN TAMBIÉN RESPONSABLES JUNTO CON EL FIDUCIARIO Y EL FIDUCIANTE EN LO QUE A CADA UNO DE ESTOS RESPECTA, DE TODA LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN LOS PROSPECTOS POR ELLOS REGISTRADOS ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. LAS ENTIDADES Y AGENTES INTERMEDIARIOS EN EL MERCADO QUE PARTICIPEN COMO ORGANIZADORES, O COLOCADORES EN UNA OFERTA PÚBLICA DE VENTA O COMPRA DE VALORES DEBERÁN REVISAR DILIGENTEMENTE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LOS PROSPECTOS DE LA OFERTA. LOS EXPERTOS O TERCEROS QUE OPINEN SOBRE CIERTAS PARTES DEL PROSPECTO SÓLO SERÁN RESPONSABLES POR LA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN SOBRE LA QUE HAN EMITIDO OPINIÓN.**

**LOS INVERSORES DEBERÁN TENER EN CUENTA LAS CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN DETALLADAS EN EL SUPLEMENTO DE PROSPECTO.**

**I.- RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS DEL FIDEICOMISO FINANCIERO "RIZOBACTER I"**

Los términos en mayúscula se definen en el Contrato Suplementario inserto en el presente, o en el Contrato Marco inserto en el Prospecto del Programa.

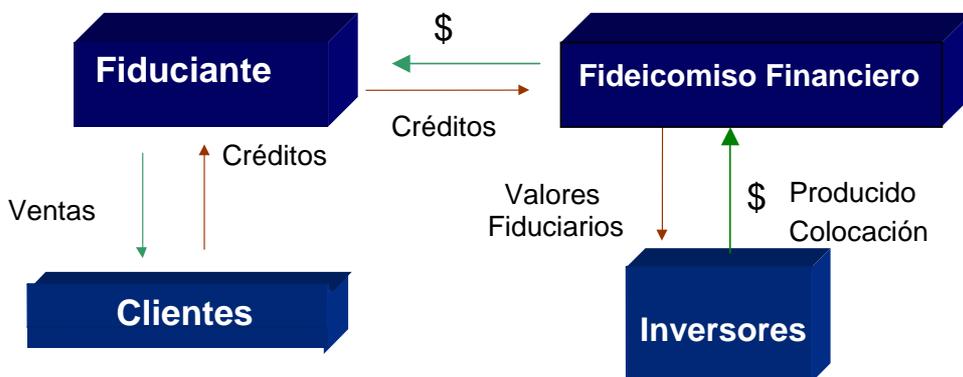
<b>Fiduciante</b>	Rizobacter Argentina S.A. A excepción del presente Fideicomiso, no existe otra relación jurídica y económica entre el Fiduciante y el Fiduciario.
<b>Fiduciario</b>	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
<b>Bienes Fideicomitados</b>	Son Créditos comerciales otorgados por el Fiduciante, derivados de la venta de inoculantes, curasemillas, coadyuvantes de uso agrícola, cebos para el control de plagas y recubrimiento de semillas forrajeras a distribuidores y/o productores, instrumentados en Cheques de Pago Diferido
<b>Valores de Deuda Fiduciaria ("VDF")</b>	Valor nominal \$ 9.794.247 (pesos nueve millones setecientos noventa y cuatro mil doscientos cuarenta y siete) equivalente al 80 % del Valor Fideicomitado. Tendrán derecho al cobro de los siguientes Servicios, conforme a las Fechas de Pago de Servicios indicadas en el Cuadro de Pago de Servicios, neto -en su caso- de la contribución al Fondo de Gastos, al Fondo de Impuesto a las Ganancias y al Fondo de Liquidez a) en concepto de amortización la totalidad de los ingresos percibidos por las Cobranzas de los Créditos durante el Período de Devengamiento, luego de deducir el interés de la 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 300 (trescientos) puntos básicos, con un mínimo de 13% (trece por ciento) nominal anual y un máximo de 18% (dieciocho por ciento) nominal anual devengado desde la Fecha de Corte (exclusive) hasta el 20/05/2010 (inclusive) -para el primer Servicio- y desde el 21/05/2010 hasta el 10/06/2010 (inclusive) - para el segundo Servicio- - El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo los días efectivamente transcurridos empleando un divisor de 365 días. Ante la inexistencia de Tasa BADLAR se aplicará aquella que en el futuro la reemplace.
<b>Certificados de Participación ("CP")</b>	Valor nominal \$ 2.448.562 (pesos dos millones cuatrocientos cuarenta y ocho mil quinientos sesenta y dos) equivalente al 20 % del Valor Fideicomitado. Tendrán derecho al cobro de los siguientes Servicios, neto en su caso de la contribución al Fondo de Gastos, Fondo de Impuesto a las Ganancias y a la restitución del Fondo de Liquidez: a) en concepto de amortización, un importe equivalente a la totalidad de los ingresos percibidos por las Cobranzas de los Créditos, hasta completar el importe del valor nominal de la Clase menos pesos cien (\$ 100); saldo que se cancelará en la última Fecha de Pago de Servicios y b) en concepto de utilidad, el importe remanente. Todo pago que corresponda a los CP se subordina a la cancelación total de los VDF.



<b>Tasa BADLAR Privados Bancos</b>	La tasa en pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio de tasas de interés pagadas por los bancos privados de la República Argentina para depósitos en Pesos por un monto mayor a un millón de Pesos por períodos de entre treinta (30) y treinta y cinco (35) días. El Fiduciario a los efectos del cálculo de los intereses tomará en cuenta el promedio simple de la serie correspondiente al Período de Devengamiento, para sábados domingo y feriados se repite la tasa del último Día Hábil. Las tasas de interés diarias pueden ser consultadas accediendo a: <a href="http://www.bcr.gov.ar/estadisticas/monetarias">http://www.bcr.gov.ar/estadisticas/monetarias</a> y financieras/tasas de interés por depósitos y BADLAR. En el supuesto de inexistencia de la Tasa Badlar se aplicará la que en el futuro la reemplace.
<b>Fecha de Emisión</b>	La correspondiente a la fecha de pago del precio de suscripción de los Valores Fiduciarios, es decir el segundo Día Hábil Bursátil de cerrado el Período de Colocación.
<b>Pago de los Servicios</b>	Las Fechas de Pago de Servicios y los montos estimados a pagar surgen del Cuadro de Pago de Servicios. Los Servicios serán pagados por el Fiduciario en la Fecha de Pago de Servicios mediante transferencia interbancaria por sistema MEP (Medio Electrónico de Pago), a la Caja de Valores S.A., para su acreditación en las respectivas subcuentas correspondientes a los Beneficiarios.
<b>Forma de los Valores Fiduciarios</b>	Los Valores Fiduciarios estarán representados por Certificados Globales permanentes, para su depósito en Caja de Valores S.A. Los inversores (los "Beneficiarios") renuncian a exigir la entrega de láminas individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo administrado por dicha Caja de Valores S.A, conforme a la ley 20.643. La Caja de Valores S.A se encuentra habilitada para cobrar aranceles a cargo de los depositantes, que estos podrán trasladar a los Beneficiarios.
<b>Colocador Precio de Colocación Underwriter</b>	Los Valores Fiduciarios serán colocados por los agentes y sociedades de bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A., a la Tasa de Corte o al Precio de Suscripción que determine el Fiduciario de común acuerdo con el Fiduciante, como resultado de aplicar el procedimiento denominado "sistema holandés modificado". Ver más detalles en el Capítulo "COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS".
<b>Cotización y negociación</b>	Los Valores Fiduciarios podrán cotizar en la Bolsa de Comercio de Rosario y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico ("MAE").
<b>Valor Nominal Unitario. Unidad Mínima de Negociación. Monto mínimo de suscripción</b>	Cada Valor Fiduciario tendrá un valor nominal unitario de \$ 1 (un peso) y su denominación mínima será de \$ 1 (un peso), siendo el monto mínimo de suscripción de \$ 1000 (mil pesos) y, a partir de dicho monto mínimo de suscripción, cada Valor Fiduciario podrá ser negociado por montos que sean múltiplos de \$ 1 (un peso).
<b>Fecha de Corte</b>	14 de febrero de 2010.
<b>Calificadora de Riesgo</b>	Standard & Poor's International Ratings LLC
<b>Calificación de Riesgo para los VDF</b>	raA-1 + (corto plazo)
<b>Calificación de Riesgo para los CP</b>	raC (corto plazo)

## II.- ESQUEMA FUNCIONAL DEL FIDEICOMISO

- 1) Rizobacter Argentina S.A. vende y entrega los insumos a distribuidores y/o productores agrícolas seleccionados, con pago a plazo (a cosecha). Los créditos se instrumenta en Cheques de Pago Diferido (CPD).
- 2) Cesión fiduciaria de los Créditos, endoso sin recurso de los Cheques de Pago Diferido.
- 3) Emisión de los Valores Fiduciarios. Pago del precio de los mismos por parte de los inversores.
- 4) Fondos que ingresan a la Cuenta Fiduciaria, por acreditación de los Cheques de Pago Diferido ;
- 5) Pago de Servicios a los Valores Fiduciarios.



## III.- CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN

La inversión en los Valores Fiduciarios se encuentra sujeta a una serie de riesgos particulares a su naturaleza y características. Los potenciales adquirentes de los Valores Fiduciarios deben leer cuidadosamente este Suplemento de Prospecto y el Prospecto del Programa en su totalidad, y analizar detenidamente los riesgos asociados a la inversión en los Valores Fiduciarios.

**a. Derechos que otorgan los Valores Fiduciarios. Inexistencia de recurso contra el Fiduciario y el Fiduciante.**

Los fondos generados por los Créditos constituyen la única fuente de pago para los inversores. Por lo tanto, si la Cobranza no es suficiente para afrontar el pago de los Valores Fiduciarios, ni el Fiduciario ni el Fiduciante estarán obligados a utilizar recursos propios para cubrir las deficiencias de pago, y los inversores no tendrán derecho alguno contra tales personas.

**b. Riesgos generales y particulares relacionados a los Créditos**

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 e inestabilidad política. Estos y otros factores pueden provocar aumentos en las tasas actuales de mora, ejecución y pérdidas.

Los Créditos a transferir al Fideicomiso se han originado en la venta de inoculantes, curasemillas, coadyuvantes de uso agrícola, cebos para el control de plagas y recubrimiento de semillas forrajeras a distribuidores y/o productores de Rizobacter Argentina S.A.. La principal fuente de recursos para el pago de cada Crédito es el producido de la comercialización de los granos que pudieran cosecharse. Por lo tanto, el pago de los Créditos a sus respectivos vencimientos puede verse dificultado en los casos de (i) una merma importante en la cantidad de grano disponible por cada productor, en función de factores climáticos, fitosanitarios, demoras o pérdidas en la cosecha, pérdida o robo de granos, o (ii) factores que reduzcan los ingresos esperados por cada productor, en función de los precios de los granos, aumento de las retenciones, variación del tipo de cambio, fluctuaciones en los precios del mercado de granos internacional y, en general, cualquier intervención del Estado en el mercado o circuito de comercialización granario, (iii) supuestos extraordinarios e imprevisibles como huelgas de la actividad agropecuaria, (iv) ingresos menores a los esperados, en virtud de un eventual incumplimiento por parte de los deudores o imposición de nuevas o mayores retenciones, impuestos o tasas sobre el precio a cobrar o (v) cualquier otro acto o hecho, del hombre o de la naturaleza que pudiera afectar la actividad o mercados granarios en general o particular.

El Fiduciario no estará obligado a iniciar el proceso de verificación de los Créditos que correspondan a Deudores concursados o declarados en quiebra cuando considere que resulta antieconómico para el Fideicomiso.

**c. Mejoramiento del Crédito de los Valores de Deuda Fiduciaria.**

Si bien la subordinación resultante de la emisión de Certificados de Participación se propone mejorar la posibilidad de cobro de los VDF, no puede asegurarse que las pérdidas que ocurran por mora en los Créditos no excedan el nivel de mejoramiento del crédito alcanzado mediante la subordinación. En el caso que las pérdidas netas excedan el nivel de subordinación, los pagos a los VDF se verán perjudicados.

**d. Insuficiente desarrollo de un mercado secundario para la negociación de los Valores Fiduciarios.**

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.

**e. Posible afectación de condiciones de los Certificados de Participación por decisión de una mayoría de Beneficiarios.**

Conforme a lo dispuesto en el Contrato Suplementario, cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria, los Beneficiarios que representen la mayoría absoluta de capital de los Certificados de Participación podrán resolver, excepto para aquellos supuestos en los que se requiera unanimidad, y así instruir al Fiduciario: (a) La forma de pago a los Beneficiarios, o (b) La liquidación anticipada del Fideicomiso, y/o (c) el retiro de los CP de la oferta pública y cotización, o (d) la conversión del Fideicomiso Financiero en un Fideicomiso privado, y tales decisiones serán obligatorias para todos los Beneficiarios, salvo el derecho de los Beneficiarios disconformes con las resoluciones indicadas en (c) ó (d) precedentes de solicitar el reembolso del valor nominal residual de sus Certificados de Participación a un valor tal que considerando los pagos de los Servicios ya percibidos, implique para los Beneficiarios el recupero del valor nominal más una renta equivalente a una vez y media la última tasa considerada para determinar el interés de los VDF, en su caso hasta la concurrencia de la valuación de los Créditos conforme al criterio indicado en el apartado II del artículo 2.14 del Contrato Suplementario, sin derecho a ninguna otra prestación, y en la medida que existan fondos suficientes en el Fideicomiso.

Si el Fiduciante resultare ser tenedor de Certificados de Participación podrá asistir a las Asambleas de Beneficiarios no pudiendo votar cuando la decisión a adoptarse pueda generar conflicto de interés con el resto de los Beneficiarios.

**IV.- RÉGIMEN PARA SUSCRIPCIÓN E INTEGRACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS CON FONDOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR****Decreto 616/05 (B. O. 10-6-05)**

**Artículo 1°** — Dispónese que los ingresos y egresos de divisas al mercado local de cambios y toda operación de endeudamiento de residentes que pueda implicar un futuro pago en divisas a no residentes, deberán ser objeto de registro ante el BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA.

**Art. 2°** — Todo endeudamiento con el exterior de personas físicas y jurídicas residentes en el país pertenecientes al sector privado, a excepción de las operaciones de financiación del comercio exterior y las emisiones primarias de títulos de deuda que cuenten con oferta pública y cotización en mercados autorregulados, ingresado al mercado local de cambios, deberá pactarse y cancelarse en plazos no inferiores a TRESCIENTOS SESENTA Y CINCO (365) días corridos, cualquiera sea su forma de cancelación.

**Art. 3°** — Deberán cumplir con los requisitos que se enumeran en el Artículo 4° del presente decreto, las siguientes operaciones:



- a) Todo ingreso de fondos al mercado local de cambios originado en el endeudamiento con el exterior de personas físicas o jurídicas pertenecientes al sector privado, excluyendo los referidos al financiamiento del comercio exterior y a las emisiones primarias de títulos de deuda que cuenten con oferta pública y cotización en mercados autorregulados;
- b) Todo ingreso de fondos de no residentes cursados por el mercado local de cambios destinados a:
  - i) Tenencias de moneda local;
  - ii) Adquisición de activos o pasivos financieros de todo tipo del sector privado financiero o no financiero, excluyendo la inversión extranjera directa y las emisiones primarias de títulos de deuda y de acciones que cuenten con oferta pública y cotización en mercados autorregulados;
  - iii) Inversiones en valores emitidos por el sector público que sean adquiridos en mercados secundarios.

**Art. 4°** — Los requisitos que se establecen para las operaciones mencionadas en el artículo anterior son los siguientes:

- a) Los fondos ingresados sólo podrán ser transferidos fuera del mercado local de cambios al vencimiento de un plazo de TRESCIENTOS SESENTA Y CINCO (365) días corridos, a contar desde la fecha de toma de razón del ingreso de los mismos.
- b) El resultado de la negociación de cambios de los fondos ingresados deberá acreditarse en una cuenta del sistema bancario local.
- c) La constitución de un depósito nominativo, no transferible y no remunerado, por el TREINTA POR CIENTO (30 %) del monto involucrado en la operación correspondiente, durante un plazo de TRESCIENTOS SESENTA Y CINCO (365) días corridos, de acuerdo a las condiciones que se establezcan en la reglamentación.
- d) El depósito mencionado en el punto anterior será constituido en Dólares Estadounidenses en las entidades financieras del país, no pudiendo ser utilizado como garantía o colateral de operaciones de crédito de ningún tipo.

**Art. 5°** — Facúltase al MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION a modificar el porcentaje y los plazos establecidos en los artículos anteriores, en el caso de que se produzcan cambios en las condiciones macroeconómicas que motiven la necesidad de ampliar o reducir los mismos.

Facúltase, asimismo, al MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION para modificar los demás requisitos mencionados en el presente decreto, y/o establecer otros requisitos o mecanismos, así como a excluir y/o ampliar las operaciones de ingreso de fondos comprendidas, cuando se produzcan cambios en las condiciones macroeconómicas que así lo aconsejen.

**Art. 6°** — El BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA queda facultado para reglamentar y fiscalizar el cumplimiento del régimen que se establece a partir de la presente medida, así como para establecer y aplicar las sanciones que correspondan.

**Art. 7°** — La reglamentación del presente decreto no podrá afectar la posibilidad de ingresar, remesar ni de negociar divisas que sean registradas e ingresadas con arreglo al mismo, sin perjuicio de las sanciones que sean aplicables...”

#### **Resolución 637/05 del Ministerio de Economía y Producción (B. O. 17-11-05)**

**Artículo 1°** — Establécese que deberá cumplir con los requisitos dispuestos por el Artículo 4° del Decreto N° 616 del 9 de junio de 2005 y normas complementarias, todo ingreso de fondos al mercado local de cambios destinado a suscribir la emisión primaria de títulos, bonos o certificados de participación emitidos por el fiduciario de un fideicomiso, que cuenten o no con oferta pública y cotización en mercados autorregulados, cuando los requisitos mencionados resulten aplicables al ingreso de fondos al mercado de cambios destinado a la adquisición de alguno de los activos fideicomitados.

**Artículo 2°** — Para el caso de incumplimiento de las disposiciones de la presente resolución, será de aplicación el régimen penal correspondiente...”

#### **V.- ENCUBRIMIENTO Y LAVADO DE ACTIVOS DE ORIGEN DELICTIVO**

La Ley No. 25.246 y sus modificatorias, tipifican al lavado de dinero como un delito bajo el Código Penal Argentino que se configura cuando una persona convierte, transfiere, administra, vende, grava o aplica de cualquier otro modo dinero o cualquier otro activo proveniente de un delito en el cual esa persona no ha participado, con el posible resultado de que el activo original o subrogante pueda aparecer como de origen legítimo, siempre que el valor del activo supere los \$ 50.000 ya sea que tal monto resulte o no de una o más transacciones.

Se atribuye la responsabilidad de controlar estas transacciones delictivas no sólo a los organismos del Gobierno sino también asigna determinadas obligaciones a diversas entidades del sector privado tales como bancos, agentes y sociedades de bolsa, y compañías de seguros según las regulaciones de la Unidad de Información Financiera (“UIF”) y del BCRA. Estas obligaciones consisten básicamente en tener políticas y procedimientos tendientes a la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, fundamentalmente en lo atinente a la aplicación de la política “Conozca a su Cliente”.

Cada entidad debe designar un funcionario administrativo de máximo nivel como la persona responsable de la prevención del lavado de dinero a cargo de centralizar cualquier información que el BCRA pueda requerir de oficio o a pedido de cualquier autoridad competente.

Además, las entidades financieras deben informar a la UIF cualquier transacción que parezca sospechosa o inusual, o a la que le falte justificación económica o jurídica, o que sea innecesariamente compleja, ya sea realizada en oportunidades aisladas o en forma reiterada. El BCRA publicó una lista de jurisdicciones “no cooperadoras” para que las entidades financieras presten especial atención a las transacciones a y desde tales áreas.

El emisor cumple con todas las disposiciones de la ley 25.246 y con las reglamentaciones aplicables sobre lavado de dinero establecidas por el BCRA y la UIF, en particular con la Resolución N° 2 de la UIF de fecha 25/10/02, que regula el Art. 21 a) y b) de la Ley 25.246 sobre la identificación y conocimiento del cliente, recolección de documentación de las operaciones y su registro y el reporte de transacciones sospechosas a las autoridades competentes.

En el marco del Mercado de Capitales, además de las disposiciones contenidas en la Ley 25.246 y sus modificatorias, las personas físicas y/o jurídicas autorizadas a funcionar como agentes y sociedades de Bolsa, agentes de Mercado Abierto Electrónico, agentes intermediarios inscriptos en los mercados de futuros y opciones cualquiera sea su objeto, sociedades gerentes de Fondos Comunes de Inversión y todos aquellos intermediarios en la compra, alquiler o préstamo de títulos



valores que operen bajo la órbita de Bolsas de Comercio con o sin mercados adheridos, deberán observar las disposiciones contenidas en la Resolución UIF 152/08, sin perjuicio de las normas reglamentarias emitidas por la CNV vinculadas con la materia.

En tal sentido la CNV dictó la Resolución General 547/2009 modificatoria del Capítulo XXII –“Prevención de Lavado de Dinero y Lucha contra el Terrorismo”- de las Normas (N:T: 2001) que en su artículo 4º establece que en el caso de fideicomisos la identificación de la licitud y origen de los fondos deberá incluir a los fiduciarios, fiduciantes, organizadores, agentes colocadores, beneficiarios y cualquier otra persona que participe de cualquier forma, directa o indirectamente en el negocio del fideicomiso, siendo aplicables estas normas y las exigencias establecidas por la UIF.

Los agentes colocadores y subcolocadores declararan formalmente conocer debidamente a sus clientes y aplicar políticas, mantener estructuras y sistemas adecuados a una política de prevención de lavado de dinero y financiación del terrorismo.

Los tomadores de los títulos asumirán la obligación de aportar la información y documentación que se les requiera respecto del origen de los fondos y su legitimidad.

## **VI.- DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO**

En el año 1997 nace como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión “Rosario Administradora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión”. Inscripta en el Registro Público de Comercio de la Pcia. de Santa Fe, agencia Rosario, al Tomo 78, folio 11220, Nro 523 del registro de Estatutos el 30 de diciembre de 1997. Por Asamblea Unánime del año 2002 modifica su objeto social con el propósito de desempeñarse como sociedad fiduciaria de fideicomisos financieros y cambia su denominación social comenzando a operar, a partir de entonces, bajo el nombre de *Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.* El capital de la referida tiene como accionistas al Mercado de Valores de Rosario S.A. en un 52.50%, el Mercado a Término de Rosario S.A. en un 42.50%, la Bolsa de Comercio de Rosario el 5%. Juntas, las tres Instituciones pretenden dar vida a un instrumento de financiación como el del fideicomiso financiero, actuando no solamente en forma conjunta como asociadas, si no poniendo de sí todo el empeño que significa el interés de sus cuadros operativos y técnicos.

Tiene su domicilio social en Paraguay 777 piso 4to. de la ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe, según inscripción el Registro Público de Comercio el día 5 de septiembre de 2006, inscripto en el estatuto Tomo 87 Fº 8447 Nº 430. Tel/Fax: 0341 4110051. Correo electrónico bpuzzolo@rosfid.com.ar

La Sociedad Fiduciaria ha sido inscripta en el registro de fiduciarios financieros de la Comisión Nacional de Valores en septiembre de 2003 bajo el Nº 41.

Lo que sigue es una breve reseña de los antecedentes de las Instituciones accionistas.

### **BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

La Bolsa de Comercio de Rosario, fundada en 1884, es una asociación civil sin fines de lucro, cuyos socios pertenecen a diversos sectores de la actividad económica como ser, entre otros: corredores de cereales, industriales, exportadores, productores, agentes de bolsa y comerciantes en general. La conducción de la Institución está a cargo de un Consejo Directivo integrado por asociados electos por asamblea y por los presidentes de las entidades participantes.

En sus recintos funcionan cuatro mercados: i) el Mercado Físico de Granos, ii) el Mercado a Término de Rosario SA (Rofex), iii) el Mercado de Valores de Rosario SA (Mervaros) y iv) el Mercado Ganadero SA (Rosgan). En particular, los precios de los cereales y oleaginosos comercializados en su recinto se convierten en referencia obligada para el desenvolvimiento de todo el sistema comercial granario, que se inicia en las zonas de producción con la cosecha y remisión de la mercadería a los acopios y cooperativas, y culmina con la entrega en las instalaciones de la industria procesadora o en los puertos para su exportación.

La Bolsa cuenta con un organismo de fundamental importancia en la comercialización: la Cámara Arbitral de Cereales. La Cámara cumple la función de tribunal de amigables componedores para la solución de conflictos entre las partes contratantes. Al estar integradas por representantes de todos los gremios que intervienen en el comercio de granos, la Cámara asegura la idoneidad e imparcialidad de sus fallos.

Asimismo, a través de sus modernos laboratorios, la Bolsa ofrece a los operadores el servicio de análisis comercial, químico y germinativo de cereales, oleaginosos, subproductos y semillas, para determinar la exacta calidad y condición de la mercadería. Cuenta para ello con instrumental y equipamiento de última tecnología y un cuerpo de profesionales capacitados para efectuar desde los tests más sofisticados hasta los análisis convencionales.

En cuanto a la negociación de títulos valores, la Bolsa se ocupa de autorizar su cotización, de acuerdo a las normas legales vigentes y dando publicidad a las cotizaciones.

La difusión de la actividad de sus mercados y el comentario de la actualidad económica se conocen a través de la página web de la Entidad [www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar) y de sus publicaciones: el Boletín Diario, el Informativo Semanal y la revista Institucional.

Cursos y seminarios dictados por especialistas y dirigidos a operadores, inversores, y profesionales, permiten el conocimiento y la comprensión de los mercados de granos y de valores. Son frecuentes, además, las jornadas y conferencias a cargo de personalidades del país y del exterior.

Particular relevancia tiene el Tribunal de Arbitraje General, creado por la Bolsa para intervenir cuando las partes lo soliciten, en la consideración de litigios y diferendos. El Tribunal tiene competencia para conocer de todo litigio que verse sobre materia transigible y respecto del cual las partes hayan pactado la competencia del Tribunal en una cláusula compromisoria o la competencia del Tribunal en un compromiso arbitral (Art. 3 Reglamento del Tribunal de Arbitraje General de la BCR).

Está integrado por once árbitros de destacada trayectoria, de libre elección por las partes, y ofrece la ventaja de su agilidad, menor costo y confidencialidad. El Tribunal presta servicios a todos los interesados, aunque no sean socios de la Bolsa.

La Biblioteca de la Institución, el ciclo de actividades culturales y el espacio de arte son otras actividades que la Bolsa ofrece a la comunidad en general.

### **MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.**



El MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A. fue fundado el 22 de Noviembre de 1927, como “*Mercado de Títulos y Cambios del Rosario*”.

Antes de que en 1927 naciera la institución con la denominación de “Mercado de Títulos y Cambios del Rosario”, el primer mercado que funcionó en la Bolsa lo era para la cotización de oro, títulos de crédito y acciones de Ferrocarril Central Argentino y Oeste Santafecino, Empresa de Tranvías, Cédulas Hipotecarias Argentinas y títulos de la Provincia de Santa Fe.

En 1929 cotizan en el Mercado, Bonos Municipales de Pavimentación. En 1932 se coloca un Empréstito Patriótico y Letras de Tesorería de la Provincia de Santa Fe. En 1940 cambia su denominación por la de “Mercado de Títulos y Cambios de la Bolsa de Comercio del Rosario S.A.”. En Agosto de 1941, el Directorio en pleno del Banco Hipotecario Nacional, expresamente trasladado desde Buenos Aires, inaugura en Rosario, la negociación de las Cédulas Hipotecarias Argentinas. Un año después el Mercado participa en el consorcio colocador de los Títulos de Conversión de la Municipalidad de Rosario, ocupando el primer lugar en el canje realizado.

En 1944 se logra la intervención directa en la plaza rosarina, del Banco Central de la República Argentina, quien actúa por intermedio de los comisionistas habilitados. A partir de Mayo de 1955 y luego de una transformación estatutaria de adecuación a leyes de la época, también modifica su denominación para quedar desde entonces como MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

En 1962 la institución participa en la colocación del Empréstito de Recuperación Nacional 9 de Julio. En 1964 se tiene la intervención de las desaparecidas entidades Banco Industrial y Caja Nacional de Ahorro Postal, quienes imparten órdenes de compra de acciones a los Agentes de Bolsa, aplicando los fondos que reciben para sus cuentas especiales.

La década de 1970 a 1989 transcurre con un incremento notable en las operaciones en títulos públicos, cuando los ya desaparecidos Bonos de Inversión y Desarrollo y Valores Nacionales Ajustables, ajustaban las inversiones a un ciclo económico de alta inflación. La aparición del Austral como nueva moneda argentina en la década de los ochenta, así como la hiperinflación de fines de dicho período, identifican un ciclo en el cual se produjo un amplio recambio de operadores y el advenimiento de la una mayor profesionalización en la actividad.

Al comienzo de la década de los noventa, se alcanzan volúmenes operativos muy significativos en valores privados, alcanzándose la más alta valoración de los índices bursátiles, que luego por efecto de crisis en las economías de países emergentes, provocarían asimismo un abrupto descenso en las cotizaciones. Se producen las grandes transformaciones en la privatización de las empresas del Estado, así como el advenimiento de la negociación electrónica.

El capital social del MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A. lo componen cincuenta acciones nominativas no endosables, cada una de las cuales otorga el derecho así como la obligación de ejercer la profesión de Agente de Bolsa.

El MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A. ha diversificado las herramientas e instrumentos operativos de sus Agentes y Sociedades de Bolsa, quienes pueden operar en la propia plaza, tanto como en Buenos Aires a través de “ROSARIO VALORES SOCIEDAD DE BOLSA S.A.”, sociedad controlada por la Institución, inscripta como Sociedad de Bolsa en el Merval (Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.). En la actualidad 85% del capital social de dicha Sociedad de Bolsa es del Mercado de Valores y el 15% restante de la Bolsa de Comercio de Rosario.

La existencia de dicha Sociedad de Bolsa, le ha permitido a los Agentes y Sociedades de Bolsa del MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A., operar a través de un sistema creado por esta Institución, en forma directa en el principal centro bursátil del país, formador de precio de Argentina, brindando así a los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Institución, la oportunidad de utilizar una herramienta operativa propia, idónea y directa.

El tiempo transcurrido, dio la razón de haber asumido hace un lustro la decisión referida, ya que la actuación de Rosario Valores operando electrónicamente, se consolidó a partir de la decisión del Merval de incorporar finalmente al SINAC (Sistema de Negociación Asistido por Computadoras) todas las modalidades operativas existentes en nuestro medio (operaciones de contado, de plazo –caución, pase, opciones – y derivados como el Índice Dólar INDOL).

El MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A. instauró a partir del mes de Julio de 2001, un régimen de negociación de cheques de pago diferido, con un régimen de garantías a través de fideicomiso. Coincidente con la fecha de puesta en práctica de tal operativa, sucedieron en el país los hechos y circunstancias que son de dominio público, lo cual no permitió que en la práctica el régimen de negociación haya tenido operaciones.

Los Agentes y Sociedades de Bolsa del *Mercado de Valores de Rosario S.A.*, pueden operar en propia plaza, tanto como hacerlo derivando órdenes para su ejecución en otras, concretamente Buenos Aires, en el Merval.

En el segundo caso, es donde actúa *Rosario Valores Sociedad de Bolsa*. Esta sociedad aglutina actualmente aproximadamente el setenta y cinco por ciento de los negocios que, generados por los operadores de la Institución, se concretan en otro ámbito que no fuere el recinto rosarino.

Si bien el mercado de valores actúa como tal, siendo su principal actividad la de conformar la estructura operativa para el registro, liquidación, control y garantía de las operaciones que se concertan en su seno, la entidad ha procurado siempre propiciar los medios para que sus integrantes puedan concertar negocios.

#### **MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.**

El 19 de noviembre de 1909 se creó el Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe, antecesor del actual Mercado a Término de Rosario S.A.(ROFEX®).

El objeto fundamental de la sociedad fué liquidar y garantizar los contratos al contado y a plazos de compraventa de cereales y oleaginosos que se realizaran en sus ruedas oficiales. A partir de su creación, el recinto de la Bolsa pasó a ser teatro de las operaciones cerealeras más importantes del país, no sólo en negocios a término sino también en operaciones de mercado abierto.

En el desenvolvimiento de su actividad, durante las primeras décadas de existencia, ROFEX® cumplió sobradamente los objetivos propuestos, lo que se evidenció en las elevadas cifras alcanzadas en cuanto a volumen y monto de transacciones. Esta fluidez operativa otorgó a la sociedad significación mundial frente a otros mercados florecientes. Por ello, en esa época Rosario fue bautizada como la “Chicago Argentina”.

En esos años, Argentina era el primer productor y exportador mundial de lino, el segundo productor de maíz después de EE.UU. y el principal exportador de dicho grano. Asimismo, participaba con el 25% del comercio internacional de trigo. Por



tales motivos, los mercados cerealeros y de oleaginosos argentinos eran fijadores de precios a nivel mundial y las cotizaciones de ROFEX® eran rectoras en los valores de maíz y lino al punto que eran consultados sus precios antes de la apertura del Chicago Board of Trade.

El fenómeno de la creciente intervención estatal en la economía nacional que se produjo desde mediados de la década del 30 en Argentina, afectó sensiblemente la actividad de ROFEX®. Durante los años 1946-55 se dispuso el monopolio total de la compra de granos por parte del Estado Nacional, determinando el cese de todas las operaciones libres en bolsas, entre ellas, desde luego, las transacciones de futuro.

El Mercado a Término de Rosario (ROFEX®) tiene como principal accionista a la Bolsa de Comercio de Rosario con el 38 % de las acciones (100 % clase B y 33 % clase A) junto a 141 accionistas más, en su mayoría vinculados al rubro agropecuario.

ROFEX® comenzó a desarrollar en la última década, contratos de futuros y opciones en cuyo desarrollo de negociación no solamente puso toda su capacidad y empeño, si no todo el esfuerzo económico, sustentado por el apoyo de la Bolsa de Comercio de Rosario. Consta de dos divisiones: División Derivados Financieros donde se operan, además del exitoso contrato de Dólar, los siguientes productos: Euro, Real, Tasa BADLAR Privada, Títulos Públicos Nacionales, Dólar EMTA, y Rolling Forex

División Derivados Agropecuarios: en ella se operan: Soja (US\$), Trigo (US\$),

Maíz (US\$), Índice Soja Rosafé (US\$); Índice Maíz Rosafé (US\$); Índice Trigo Rosafé (US\$).

Creó además Argentina Clearing House S.A., sociedad anónima con doscientas acciones, fundada para dar protección a los activos recibidos en garantía por las operaciones, creando a tal efecto un Fideicomiso en Garantía, siendo la contraparte de cada vendedor y de cada comprador de futuros y opciones. Para garantizar el cumplimiento de las operaciones, todos los días efectúa solicitud de márgenes de garantía y de diferencias, utilizando el sistema de administración de riesgo de portfolio, que tiene por objetivo identificar el riesgo de una cartera compuesta por futuros y opciones, a partir de una simulación de escenarios.

### **GESTIÓN DE ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**

Rosario Fiduciaria tiene por principal objeto dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, tanto en el país como en el exterior, a actuar como Fiduciario, administrando todo tipo de fideicomisos en los términos de la Ley 24.441. Su Misión es acercar al Mercado de Capitales a las organizaciones con necesidades de financiamiento que cuenten con planes de crecimiento y desarrollo, y poder brindarle a los inversores, alternativas de inversión seguras y rentables.

Desde su nacimiento la empresa ha experimentado un crecimiento sostenido aportando al desarrollo de financiación de empresas a través del mercado de capitales que se ha visto reflejado en el aumento del valor nominal del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID. En virtud del incremento de la actividad de la sociedad, en particular de la cantidad de emisiones, se consideró necesaria la ampliación del monto permitido a emitir valores fiduciarios bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID. El mismo, que en su origen fue de \$ 50.000.000 (pesos cincuenta millones) fue incrementado paulatinamente alcanzando en la actualidad los \$250.000.000 (pesos doscientos cincuenta millones), aumento que fue aprobado recientemente por la Comisión Nacional de Valores.

Los clientes de Rosario Fiduciaria son empresas que se encuentran en constante proceso de cambio, rediseñando procesos para ser cada día más competitivas y haciendo uso de instrumentos financieros de vanguardia para lograr sus objetivos económico-financieros.

Rosario Fiduciaria le ofrece a estas empresas la organización y diseño de productos para la optimización de su estructura de capital a fin de generar un mayor valor corporativo y las acompaña en el proceso de emisión y colocación de títulos valores en el Mercado de Capitales.

Para ello se focaliza en compañías que tengan un fuerte arraigo regional y compromiso social con su medio, promoviendo el desarrollo de las economías regionales y la generación de empleo.

#### **Directorio**

Las Autoridades de Rosario Fiduciaria son dirigentes representantes de las Instituciones Accionistas, y cuentan con una extensa trayectoria y experiencia profesional en el sistema bursátil nacional. A continuación se expone una nómina de los antecedentes profesionales de cada uno de ellos:

Presidente	MIGUEL CARLOS ARAYA
Vicepresidente	VICENTE LISTRO
Director Titular	RAMON GINO MORETTO
Director Titular	ROBERTO JUAN DAMINATO
Director Titular	MIGUEL ÁNGEL COGNETTA
Director Suplente	JUAN PABLO GALLEANO
Director Suplente	JOSÉ LUIS VICTOR D'AMICO
Director Suplente	JORGE ALBERTO BERTERO

#### **Comisión Fiscalizadora**

Síndicos Titulares	CPN HUMBERTO DOMINGO SANTONI DR. MARIO CASANOVA CPN JORGE FELCARO
Síndicos Suplentes	CPN DANIEL EDMUNDO JUAN VIGNA CPN JAVIER CERVIO CPN SERGIO ROLDAN

La Dirección Ejecutiva de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. está a cargo del Director Titular Miguel Ángel Cognetta.



**Miguel Carlos Araya:** Presidente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. desde 2009, Abogado Universidad Nacional del Litoral, Doctor en Jurisprudencia de la Universidad Nacional de Rosario, Profesor titular de la cátedra de Derecho Comercial I de la Universidad Nacional de Rosario. Síndico Suplente de la Bolsa de Comercio de Rosario desde 1993 hasta 1994, Síndico titular de la Bolsa de Comercio de Rosario desde 1994 hasta 2001.

**Vicente Listro:** Vicepresidente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. desde 2009. Presidente de Listro Sociedad de Bolsa S.A. (desde 2007). Contador Público Universidad Nacional de Rosario. Especialista en Sindicatura Concursal Universidad Nacional de Rosario. Ex Agente de Bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A. (1980-2006). Ex Presidente del Mercado de Valores de Rosario S.A. (1996-2000). Ex Director del Mercado de Valores de Rosario S.A. (1992-1995). Ex Miembro de Consejo de Vigilancia del Mercado de Valores de Rosario S.A. (1981-1991). Ex Consejero de la Bolsa de Comercio de Rosario e Integrante de la Comisión de Títulos (1996-2000).

**Ramón Gino Moretto:** Director Titular de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (desde 2003). Presidente del Centro de Corredores de Cereales de Rosario. Miembro del Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario. Titular de Cogan SRL y Cograco SRL.

**Roberto Juan Daminato:** Director Titular de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (desde 2008), Director del Mercado de Valores de Rosario, Director de Rosario Valores S.B. S.A., Integrante de su Comisión de Títulos Bolsa de Comercio de Rosario. Tesorero Cámara de Agente de Bolsa de Rosario. Titular Roberto J. Daminato agente de bolsa.

**Miguel Ángel Cognetta:** Director Ejecutivo de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. desde 2009, Contador Público Nacional Egresado de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Rosario desde Marzo de 1973; Gerente General del Mercado de Valores de Rosario S.A. desde Abril de 1975; Apoderado de Rosario Valores Sociedad de Bolsa S.A. desde Agosto de 1998; Apoderado de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. desde Mayo de 2003; Profesor Universitario Cátedra “Práctica Profesional II Módulo Bancos Bolsas y Mercados”, Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Rosario desde Mayo de 1990; Profesor Asociado en la Cátedra “Instituciones Financieras, Mercados de Capitales e Introducción al Seguro”, Universidad del Centro de Estudios Latinoamericano, desde Agosto de 2000; ex Profesor del Centro de Capacitación de la Bolsa de Comercio de Rosario, Módulo Mercado de Capitales, desde 1980 en adelante.

**Juan Pablo Galleano:** Director Suplente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. desde 2009. Contador Público, PDG Universidad Austral. Miembro de la Comisión Directiva del Centro de Corredores de Cereales de Rosario, miembro de la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario. Titular de Puertos SRL.

**José Luis Víctor D’Amico:** Director Suplente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. desde 2009. Contador Público Universidad Nacional de Rosario desde 1994. Agente de Bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A. desde marzo de 1996. Síndico en Rosario Administradora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ahora Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.) periodo 1991-1998. Presidente de Cámara de Agentes de Bolsa de Rosario desde 1998 a 2003. Director Suplente del Mercado de Valores de Rosario desde 1998 a 2006. Integrante Suplente de la Comisión de Títulos de la Bolsa de Comercio de Rosario desde 1998 a 2003. Miembro Titular de Cámara de Agentes de Bolsa de Rosario en representación del Mercado de Valores de Rosario S.A. desde 2006 hasta la actualidad.

**Jorge Alberto Bertero:** Director Suplente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., nacido el 16 de marzo de 1956. Es contador público. Se desempeña como Director del Banco Meridian S.A. Es titular de la cátedra Banco, Bolsas y Mercados de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Rosario.

**Humberto Domingo Santoni:** Síndico Titular de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. Contador Público Universidad Nacional de Rosario. Socio del Estudio Vigna, Santoni y Asociados. Ex profesor adjunto de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Rosario y de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Austral (Facultad Rosario). Ex profesor titular, Secretario Financiero y Vicerrector de la Universidad del Centro Educativo Latinoamericano. Perito Contador del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Rosario.

**Mario Alberto Casanova:** Síndico Titular de Rosario Fiduciaria S.A. Abogado egresado de la Universidad Nacional del Litoral, Santa Fe, en 1962. Curso de doctorado de la Universidad de París, 1963/64. Socio de la firma CASANOVA, MATTOS & SALVATIERRA, Abogados. Profesor Titular de Derecho de la Navegación en la Universidad Nacional de Rosario desde año 1971. Vicepresidente del Instituto de Derecho Marítimo Latinoamericano (Rama Argentina). Vicepresidente de la Asociación de Derecho Aeronáutico y Espacial (ALADA), Rama Argentina. Síndico Titular de la Bolsa de Comercio de Rosario (desde 2001). Síndico Titular de Rosario Valores S.A.

**Jorge Fernando Felcaro:** Síndico Titular de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., Contador Público Nacional de la Universidad Nacional del Litoral, Socio del Estudio Felcaro, Roldán & Asociados, Socio Vitalicio de la Bolsa de Comercio de Rosario, Perito Titular del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Rosario.

**Daniel Edmundo Juan Vigna:** Síndico Suplente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. Síndico de Rosario Valores Sociedad de Bolsa S.A.; Contador Público egresado de la Universidad Nacional de Rosario en el año 1979; Miembro del Comité Impositivo y Previsional de la Bolsa de Comercio de Rosario; Socio a cargo del Departamento Impuestos del Estudio Vigna, Santoni y Asociados.

**Javier Emilio Cervio:** Síndico Suplente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., Contador Público Nacional (Universidad Nacional de Rosario). Master en Administración de Empresas – MBA (IAE – Universidad Austral). Sub Director Ejecutivo de la Bolsa de Comercio de Rosario. Anteriormente fue Gerente Ejecutivo y Sub Gerente General de la misma entidad. Entre 1994 y 1998 fue Gerente Administrativo Financiero de Sias Fruit Argentina SA.

**Sergio Miguel Roldán:** Síndico Suplente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., Contador Público y Licenciado en Administración de la Universidad Nacional de Rosario, Socio del Estudio Felcaro, Roldán & Asociados, Socio de la Bolsa de Comercio de Rosario, Miembro de la Comisión directiva del Instituto Tributario del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Santa Fe (Cámara II) en distintos períodos, Integrante del Comité Impositivo de la Bolsa de Comercio de Rosario.

**Barbara Puzzolo:** Gerente de Administración y Finanzas de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.. Contadora Pública de la Universidad Nacional de Rosario. Se desempeñó como auditora asistente en Price Waterhouse & Co. S.R.L. En



el 2004 se incorpora a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.. En su trayectoria en la Entidad ha liderado el área contable desde sus comienzos y ha participado activamente en las estructuraciones de ON Pyme y Fideicomisos.

**Ignacio Manuel Valdez:** Jefe Técnico de atención a Fiduciantes de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.. Master en Economía UCEMA, Contador Público de la UNR y actualmente se encuentra desarrollando la tesis doctoral para el título de Doctor en Economía de la UCEMA. Anteriormente se desempeñó como Analista económico y desarrollo de productos en el Mercado de Valores de Rosario y como auditor asistente en Deloitte & Co. S.R.L. Es Profesor Titular en las Cátedras Finanzas y Mercado de Capitales y Finanzas Públicas y Control de la Facultad de Ciencias Económicas del Rosario de la UCA, participa también como docente en diversos programas de capacitación y formación de la Bolsa de Comercio de Rosario.

**Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2009**

Activo \$ 6.161.227.-

Pasivo \$ 352.372.-

Patrimonio Neto \$ 5.808.855.-

Capital Social Integrado \$ 3.200.000.-

**Estado Contables correspondientes a los tres últimos ejercicios anuales**

	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2007
	\$		
<b>Estado de Situación Patrimonial</b>			
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	2.352.046	348.118	1.170.141
Inversiones	3.277.862	3.583.802	2.615.168
Créditos	66.821	45.868	44.649
Otros Créditos	8.320	64.136	37.016
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>5.705.049</b>	<b>4.041.924</b>	<b>3.866.974</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros Créditos	3.001	-	-
Bienes de Uso	37.107	60.693	76.892
Activos Intangibles	26.558	20.193	31.494
Inversiones	-	-	-
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>66.666</b>	<b>80.886</b>	<b>108.386</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>5.771.715</b>	<b>4.122.810</b>	<b>3.975.360</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	20.106	17.799	8.516
Remuneraciones y cargas sociales	29.753	24.408	17.271
Cargas fiscales	525.535	22.747	131.571
Otros pasivos	-	-	5.000
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>575.394</b>	<b>64.954</b>	<b>162.358</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>575.394</b>	<b>64.954</b>	<b>162.358</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.196.321</b>	<b>4.057.856</b>	<b>3.813.002</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>5.771.715</b>	<b>4.122.810</b>	<b>3.975.360</b>
<b>Estado de Resultados</b>			
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2007
	\$		
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>			
	1.266.149	1.153.337	933.923
<b>GASTOS</b>			
	(946.522)	(897.253)	(609.548)
<b>Resultado operativo</b>	<b>319.627</b>	<b>256.084</b>	<b>324.375</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA</b>			
<b>Generados por activos</b>			
Intereses	255.871	207.847	134.520
Diferencias de cambio	518.942	(39.952)	(688)
Resultado por venta de títulos públicos	349.883	-	-
Resultados por tenencia de títulos valores	211.545	(28.499)	55.530
Amortizaciones de inversiones no corrientes	-	-	(10.191)
Resultado venta inversiones no corrientes	-	-	185.004
Otros resultados por tenencia	96.471	(18.776)	-
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>	<b>(774)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado ordinario antes del Impuesto a las Ganancias</b>	<b>1.751.565</b>	<b>376.704</b>	<b>688.550</b>
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>(613.100)</b>	<b>(131.850)</b>	<b>(241.000)</b>
<b>GANANCIA FINAL</b>	<b>1.138.465</b>	<b>244.854</b>	<b>447.550</b>



COMPOSICION DEL CAPITAL			
ACCIONES		\$	Capital Integrado \$
Cantidad	Tipo		
3.200	Acciones Ordinarias, escriturales, de V/N \$1.000 con derecho a un voto por acción	3.200.000	3.200.000

Para una visión integral de la información contable y financiera del Fiduciario los interesados podrán consultar la página <http://www.cnv.gov.ar/InfoFinan/Fiduciarios/InfoFiduciarios.asp?Lang=0&CodiSoc=5058&DescriSoc=Rosario%20Administradora%20Sociedad%20Fiduciaria%20S.A.&Letra=>

#### Perspectivas de la Empresa

Los Fideicomisos, en particular los Fideicomisos Financieros con oferta pública, continúan demostrando ser una importante herramienta de financiamiento para un grupo cada vez más importante de empresas y para nuevos sectores de la economía que han comenzado a utilizarla. Durante el ejercicio, la empresa ha continuado con la profundización del desarrollo de herramientas internas de gestión y control a fin de dotar de mejores recursos a la empresa que le permita ser cada vez más eficiente en todo aspecto.

Se renueva el compromiso de consolidar el liderazgo regional en el mercado fiduciario, incrementando el número de activos bajo administración, consecuentemente aumentando los ingresos y manteniendo un adecuado nivel de costos. El objetivo continúa siendo el de generar instrumentos de oferta pública que permita a las empresas y asociaciones de la región, obtener financiamiento genuino y acorde a sus necesidades, como así también ofrecerle a los inversores regionales y nacionales alternativas de inversión rentables, seguras y transparentes.

El Directorio de la sociedad, en representación de sus entidades accionistas, han definido políticas orientadas a lograr un mayor y más eficiente financiamiento de empresas de la región, mayoritariamente ligadas a la actividad agropecuaria y agro industrial, representantes fieles de las actividades productivas de la región.

En concordancia con lo antes mencionado, y si las condiciones del mercado financiero son razonablemente favorables, para el ejercicio en curso se espera que Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. continúe incrementando el volumen de emisiones y el valor nominal emitido.

A fin de acompañar la tendencia creciente del mercado e inclusive desarrollar aún más su cartera de clientes, la sociedad continúa profundizando su actividad comercial tendiente a incrementar el volumen de negocios, la rentabilidad y el valor del capital de la sociedad.

**Información adicional del Fiduciario y de las emisiones en las que participa se encuentra disponible en su página web: [www.rosfid.com.ar](http://www.rosfid.com.ar)**

#### VII.- DESCRIPCION DEL ORGANIZADOR

Adrián S. Tarallo es Agente de Bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A. desde el 8 de enero de 1997, titular de la acción N° 11. Inscripto en el Registro Público de Comercio en el Tomo 19 Folio 846 N° 10.590 de comerciantes. El domicilio comercial es en Av. Córdoba 1015 piso 2 oficina 4 (Edificio Victoria Mall) de la ciudad de Rosario Provincia de Santa Fe, República Argentina, Teléfonos 54-341-4261265/4217164, e-mail finanzas@tarallo.com.ar, web-site [www.tarallo.com.ar](http://www.tarallo.com.ar).

Desde el año 1993 está vinculado al Mercado de Capitales Argentino. Adrián S. Tarallo es una Agencia de Bolsa especializada en la organización, estructuración y colocación de instrumentos de financiación de Empresas Pequeñas y Medianas (PyMEs) en el Mercado de Capitales. Participó en la estructuración de 15 Obligaciones Negociables Pymes en la República Argentina, entre ellas la Primera "Establecimientos San Ignacio SA" registrada con el N° 1 en la Comisión Nacional de Valores con fecha 5 de agosto de 1993.

Difundir el Mercado de Capitales como alternativa de Financiación de Empresas, especialmente Pymes, y su vinculación con el Mercado de Capitales, es la misión de la Agencia de Bolsa.

#### **Antecedentes en el Mercado de Capitales.**

Desde el año 1993 a 1996 fue Tesorero del Mercado de Valores de Santa Fe S.A., hoy Mercado de Valores del Litoral S.A., donde también participó como miembro de la Comisión de Títulos de la Bolsa de Comercio de Santa Fe durante igual período.

Desde el año 1997 es Agente de Bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A.. Presidente de la Cámara de Agentes y Sociedades de Bolsa de Rosario desde el año 2004 hasta la actualidad y miembro del Consejo Superior de la Bolsa de Comercio de Rosario. Integra la Comisión de Títulos de dicha Bolsa de Comercio como miembro titular.

Adrián S. Tarallo ha participado y participa activamente en la organización, estructuración y colocación de instrumentos que posibilitan a empresas PyMEs acceder al financiamiento por medio del Mercado de Capitales.

La experiencia en el financiamiento de empresas Pymes en el Mercado de Capitales es la siguiente:

- 1) Negociación de Cheques de Pago Diferido, más de 50 empresas negocian cheques en el Segmento Avalados por su intermedio y asesoramiento,
- 2) Obligaciones Negociables Pymes, ha participado en la organización y estructuración de 15 emisiones de Obligaciones Negociables Pymes en la Argentina, entre ellas la registrada con el N° 1 en la Comisión Nacional de Valores con fecha 5 de agosto de 1993,
- 3) Fideicomisos, participó como organizador y asesor financiero en tres Fideicomisos: i) Fideicomiso "Tadeo Cerweny", destinado a financiar el área industrial de la ciudad de Gálvez, provincia de Santa Fe, participación que ganó adjudicándosele el llamado a Licitación Pública según Decreto N° 2491/04 y Ordenanza N° 2618/04, ii) Fideicomiso Financiero "Bazar El Entrerriano I" colocado el 31 de enero de 2008, y iii) Fideicomiso Financiero "Agromas I", destinado a financiar a 21 productores agropecuarios de la cadena de valor de DuPont Argentina S.A., colocado el 29 de diciembre de 2008

**Antecedentes en la vida Académica.**

Adrián S. Tarallo, desarrolló y desarrolla entre otras, las siguientes actividades: 1) Creador y Director de las Carreras de Posgrado de “Especialización en Finanzas” y “Maestría en Finanzas” de la Facultad de Ciencias Económicas y Estadísticas de la Universidad Nacional de Rosario, acreditadas por la Comisión Nacional de Evaluación y Acreditación Universitaria (CONEAU) y calificadas por la misma Comisión con “A” (Carrera Excelente) la “Especialización en Finanzas” y con “Bn” (Muy Buena nueva) la “Maestría en Finanzas”. Máximas notas vigentes para Carreras de Posgrados de ésta área del conocimiento. Ambas se dictan en la ciudad de Rosario desde el año 2001 y en la ciudad de Buenos Aires desde el año 2006, 2) profesor titular por concurso de la Cátedra “Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión” y profesor titular de la Cátedra “Administración Financiera” de la Carrera de Licenciatura en Administración de la Facultad de Ciencias Económicas y Estadística de la UNR, 3) Profesor en diferentes Maestría en las Universidades Nacionales del Litoral, de Entre Ríos y de Rosario, y 4) Director del Departamento de Especializaciones Administrativas de la Escuela de Administración de la Facultad de Ciencias Económicas y Estadística de la UNR.

Curriculum Vital Adrián Salvador Tarallo

Contador Público Nacional (Facultad de Ciencias Económicas y Estadística – Universidad Nacional de Rosario, 1989). Master en Dirección de Empresas (Centro de Estudios Macroeconómicos de Argentina –CEMA-, 1990). Doctorando en Administración (Universidad Nacional de Rosario). Portfolio Managment (New York Institute of Finance –NYIF- 1993). Presidente Honorario de la Comisión de Finanzas del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe Cámara II, desde 2002. University Chapter Director of Global Association of Risk Professional (GARP – 2010).

**Información Contable**

La información contable incluida en este Prospecto respecto de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, ha sido extraída de los estados contables, los que han sido auditados por la CP Micaela Fernanda Prado Matrícula N° 13.773 del C.P.C.E. de la Pcia. de Santa Fe, Cámara II, con domicilio en calle Sánchez de Bustamantes 1775 de la ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe.

**a) Estado de Situación Patrimonial**

<b>Rubros</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>ACTIVOS</b>			
Activos Corrientes			
Caja y Bancos	471.333,18	594.827,37	357.056,95
Cuentas por Cobrar	605.250,68	597.411,74	206.431,89
Otros créditos	14.884,14	27.278,19	57.868,03
Total Activos Corrientes	1.091.468,00	1.219.517,30	621.356,87
Activos no Corrientes			
Bienes de Uso	1.056,90	61.251,14	56.024,30
Otras cuentas por cobrar	0,00	39.870,00	133.171,72
Total Activos no Corrientes	1.056,90	101.121,14	189.196,02
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.092.524,90</b>	<b>1.320.638,44</b>	<b>810.552,89</b>
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar	939.207,72	1.156.412,39	579.773,22
Otras cuentas por pagar	305,60	651,29	64.911,34
Cargas fiscales	4.200,55	8.689,37	2.311,52
Remuneraciones y Cargas sociales	1.667,48	5.147,68	7.247,38
Total de Pasivos Corrientes	945.381,35	1.170.900,73	654.243,46
Pasivos no Corrientes			
Otras Cuentas por pagar	51.427,21	0,00	0,00
Total de Pasivos no Corrientes	51.427,21	0,00	0,00
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>996.808,56</b>	<b>1.170.900,73</b>	<b>654.243,46</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>95.716,34</b>	<b>149.737,71</b>	<b>156.309,43</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.092.524,90</b>	<b>1.170.900,73</b>	<b>654.243,46</b>



## b) Estado de resultados

	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
Ingresos por Servicios	287.041,67	450.620,63	536.670,05
Costo de los Servicios	-119.643,22	-173.397,72	-107.404,20
Resultado Bruto	167.398,45	277.222,91	429.265,85
Gastos Comercialización	-8.838,00	-15.482,21	-62.159,11
Gastos Administración	-69.287,20	-118.339,54	-217.246,28
Gastos Financieros	-8,62	-115,16	-2,74
Resultado Final	89.264,63	143.286,00	149.857,72

## c) Índices

	2006	2007	2008
Solvencia	0,10	0,13	0,24
Rentabilidad	0,93	0,96	0,96

**VIII.- DESCRIPCION DEL FIDUCIANTE.**

Rizobacter Argentina S.A. (Rizobacter<sup>®</sup>) es una empresa argentina, con sede en el Parque Industrial de la ciudad de Pergamino (provincia de Buenos Aires), inscripta en la Dirección Provincial de Personas Jurídicas de la Provincia de Buenos Aires, con fecha 18 de octubre de 1983, bajo la Matrícula N° 15284, Legajo 1/32.501.

Ocupa una posición de liderazgo en el mercado local a lo que suma una fuerte proyección internacional, con presencia en los mercados de Estados Unidos, Canadá, Unión Europea, India, China, Brasil, Paraguay, Bolivia, Uruguay, Ecuador, Perú, Venezuela y Colombia.

Opera en el mercado agropecuario en sus cinco principales líneas de productos:

- Inoculantes.
- Curasemillas.
- Coadyuvantes de uso agrícola.
- Cebos para el control de plagas.
- Recubrimiento de semillas forrajeras

**MISIÓN EMPRESARIAL**

Trabajar con productos de alto valor agregado, con tecnología de punta, con altos niveles de calidad, ya sea con medios propios o a través de alianzas estratégicas, para entregar productos y soluciones al mercado agropecuario nacional y global.

**VISION EMPRESARIAL**

Liderazgo en investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos microbiológicos para el tratamiento de semillas, aplicados a la agricultura.

**UBICACIÓN**

La planta está situada en la zona núcleo de la producción agropecuaria de la República Argentina y en el extremo sur del Mercosur. Ocupa una superficie de 40.200 m<sup>2</sup> en el Parque Industrial de la ciudad de Pergamino, provincia de Buenos Aires. Su ubicación es estratégica: la atraviesan tres de las principales rutas que comunican con los países limítrofes y se localiza a sólo 220 km. de la ciudad de Buenos Aires, capital de la República. Además, tiene un acceso directo a los puertos de San Nicolás (70 km) y Rosario (120 km).

**UNA VISIÓN QUE HIZO HISTORIA**

En 1977, guiado por su visión empresarial, el Ingeniero Agrónomo Miguel Harman comenzó las primeras actividades de producción de inoculantes para soja y leguminosas forrajeras. El negocio había sido muy poco explorado hasta el momento y el cultivo de soja no alcanzaba las superficies de siembra de la actualidad.

El crecimiento continúa con el desarrollo de productos para el curado de semillas y una línea de coadyuvantes. La empresa concreta alianzas estratégicas con firmas de primer nivel y centros de investigaciones nacionales e internacionales. Esto permite ampliar el portfolio de productos: lanza una línea de cebos para el control de plagas, incorpora el servicio de peleteo de semillas forrajeras, aplicando tecnología de punta, y obtiene el registro de productos en USA logrando afianzarse en ese mercado. Los mismos pasos se están dando en los mercados indio y chino.

Actualmente la empresa continúa concretando alianzas estratégicas y realizando investigaciones para ofrecer nuevos productos con tecnología de punta. De esta manera sigue adelantando las respuestas que necesita la producción agrícola.

**COMPROMISO CON LA EXCELENCIA**

En 1998 Rizobacter comenzó a desarrollar un sistema de Calidad Total que culminó con la certificación de su Gestión de Calidad bajo la norma internacional ISO 9001:2000. Este paso respaldó la política exportadora de la Empresa orientada a mercados agrícolas de alta exigencia de calidad y permitió la consolidación en un nivel internacional. Hoy continuamos con el proceso de mejora continua y estamos orgullosos de exhibir las certificaciones de nuestro Sistema de Gestión Integrado.

Esto acredita los estándares Internacionales de la Calidad en nuestros procesos, la Gestión de Medio Ambiente (norma ISO 14001:2004) y la Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional (norma OHSAS 1 8001:1 999). Formamos parte de un reducido grupo de empresas de nivel Internacional con gestión integrada certificada, acreditando así nuestro compromiso con la excelencia.



## POLÍTICA DE GESTIÓN INTEGRADA

El propósito fundamental de Rizobacter es responder a las expectativas de los mercados agrícolas, a través del conocimiento proactivo de las necesidades de sus clientes; brindando productos y servicios de avanzada tecnología, investigación y calidad. La Dirección tiene un compromiso permanente con la mejora continua de sus procesos, incluyendo la seguridad y salud ocupacional de sus colaboradores y clientes, la prevención de la contaminación ambiental y el cumplimiento de la legislación pertinente, brindando los recursos para el crecimiento en la formación y competencia de su personal y en la infraestructura necesaria para la satisfacción de sus clientes.

## ALTA TECNOLOGÍA Y PERSONAL ESPECIALIZADO

La planta de Rizobacter es una de las más modernas de América. Los laboratorios poseen equipamiento de última generación bajo el manejo de personal altamente especializado. La empresa cuenta con un equipo permanente de más de 52 profesionales en las áreas de investigación, desarrollo, producción y comercialización.

Se explican las mejores técnicas conocidas para optimizar los productos y conseguir la satisfacción del cliente. Un ejemplo de ello es el sector de producción de inoculantes que utiliza fermentadores capaces de producir más de 200.000 dosis diarias con una concentración de bacterias superior a  $1 \times 10^{11}$ .

La inversión en infraestructura edilicia y tecnología es una constante en Rizobacter esto permite estar a la altura de las exigencias del mercado internacional.

### Inoculantes

La inoculación de semillas es el proceso tecnológico por el cual ponemos en íntimo contacto dos seres vivos: uno microbiano [bacterias del género *Rhizobium*] y otro superior (semillas de plantas leguminosas). Ambos son capaces de asociarse y desarrollar una estructura común que es el nódulo donde tienen lugar procesos que los benefician: las plantas se encargan de proveer las fuentes hidrocarbonadas tan necesarias para las bacterias y éstas, por su parte, suministran el  $NH_3$  que proviene de la Fijación Biológica del Nitrógeno del aire que las plantas requieran para producir sus proteínas.

El Proceso de Fijación Biológica de Nitrógeno (FBN) es, con la Fotosíntesis, uno de los procesos más relevantes que existe en el planeta para asegurar la supervivencia de los seres vivos. El hombre puede manejarlo a través de la elaboración, selección y producción de inoculantes bacterianos de alta calidad y cantidad de bacterias.

Por lo tanto los inoculantes son las herramientas eficientes con las que contamos para incorporar cepas de alta calidad de FBN. Además, permiten un manejo más práctico bajo las condiciones de uso que generalmente encontramos en el campo.

Esto explica la evolución registrada en los últimos años desde los primeros inoculantes basándose en turba hasta los inoculantes líquidos de última generación con los que contamos en la actualidad.

### Packs

El uso de productos de origen químico en combinación con productos de origen biológico debe ser muy cuidadoso. Es clave asegurar una adecuada compatibilidad y, sobre todo, una muy alta supervivencia de las bacterias presentes en el inoculante frente a los principios activos de los curasemillas o fertilizantes líquidos de aplicación.

De ahí, entonces, que resulte sumamente importante hacer una selección conjunta de ambos componentes o productos que conforman los packs, para lograr una adecuada sinergia y performance.

Los packs tienen como principal finalidad ofrecer a los usuarios productos de excelente calidad:

- Los inoculantes aseguran una adecuada Fijación Biológica de Nitrógeno.
- Los curasemillas controlan un amplio espectro de patógenos.
- Los fertilizantes de aplicación a la semilla permiten una adecuada nutrición de las plantas.

Además, los packs Rizobacter, complementan y potencian el efecto con la combinación de sus componentes. El manejo de los productos es más simple y de gran practicidad bajo las condiciones extensivas de campo.

### Curasemillas

Para controlar hongos es esencial el tratamiento de las semillas con fitoterápicos. No sólo eliminan los patógenos que se encuentran sobre las semillas, también las protege del ataque de aquellos que se encuentran en la zona de crecimiento y desarrollo radicular durante el periodo inicial de germinación-emergencia.

En este sentido, el empleo de curasemillas permite reducir drásticamente la problemática de las enfermedades en los primeros estadios de la vida de los cultivos, sin lugar a dudas uno de los momentos más críticos. Además, se asegura un adecuado stand de plantas que es el primer componente del rendimiento que deben definir adecuadamente todos ellos.

Los curasemillas son instrumentos especialmente ideados para asegurar una adecuada implantación de los cultivos bajo condiciones extensivas de campo.

### Coadyuvantes

La preparación de los caldos de pulverización no sólo debe considerar la correcta elección de los agroquímicos para resolver los problemas de las malezas, hongos o insectos. También es necesario seleccionar adecuadamente el o los coadyuvantes a incorporar para hacer más eficientes las aplicaciones.

Los coadyuvantes que componen el Kit de Pulverización RizoSpray han sido desarrollados para que al actuar sobre las superficies físicas y químicas de los caldos de pulverización, nos permitan lograr una más eficiente performance del agroquímico empleado. Mayor cobertura, menor deriva, mayor absorción de los productos a pulverizar y mejor calidad de agua son algunos de los beneficios que se obtienen.

### Biofertilizantes y Cianobacterias

Los biofertilizantes son productos biotecnológicos que nos permiten, a través de tecnologías no contaminantes, incrementar los rendimientos de los cultivos.

Rizobacter ha desarrollado dos nuevos inoculantes microbianos:

- **Rizogram:** maximiza la producción de nitrógeno para los cultivos de gramíneas y, particularmente, para el cultivo de arroz.
- **Rizofos:** hace más eficiente la solubilización del fósforo del suelo y la producción de fitohormonas que inducen al mayor y mejor desarrollo radicular de los cultivos de trigo y maíz.

Rizogram y Rizofos impactan favorablemente sobre la nutrición de las plantas asegurando, de esta forma, su mejor crecimiento y desarrollo.



**Micronutrientes**

La fertilización de los cultivos no se agota en la obtención y aprovechamiento de los elementos llamados macronutrientes, como el nitrógeno y el fósforo. Tampoco con los mesonutrientes como el azufre y el calcio. Existe una amplia gama de micronutrientes que son esenciales para el buen desarrollo de los procesos metabólicos que permiten maximizar la productividad de los cultivos.

Las formulaciones líquidas de aplicación a la semilla de fertilizantes constituyen una tecnología interesante para aplicar sobre los cultivos de gramíneas y oleaginosas ya que mejoran sustancialmente la nutrición de las plantas.

Rizofert y Rizomico son formulaciones líquidas de fertilizantes de aplicación a las semillas que no sólo Impactan favorablemente en el stand de las plantas. También benefician el rendimiento en grano de los cultivos.

**Pildorado de semillas**

La tecnología de pildorado de semillas provee importantes ventajas y beneficios para los cultivos entre los que se pueden mencionar:

Su efecto positivo sobre la uniformidad y homogenización de las semillas de especies forrajeras, lo cual facilita sustancialmente la tarea de siembra.

La capacidad de incorporar a las semillas, generalmente de tamaño pequeño, un complejo de fungicidas, insecticidas e incluso fertilizantes específicamente recomendados para lograr una mejor nutrición de los cultivos tratados.

La incorporación en las especies de leguminosas de las bacterias específicas para cada una de estas especies del género Rhizobium para maximizar el aprovechamiento de la capacidad de nodular de esta familia de plantas.

**ALIANZAS ESTRATÉGICAS**

**DE SANGOSSE**

Rizobacter es el representante exclusivo para Latinoamérica de la firma francesa De Sangosse, empresa pionera y líder en la producción de cebos granulados para plagas. Los productos se utilizan masivamente en los exigentes mercados de la Comunidad Económica Europea, en países como Francia, Inglaterra y Alemania, entre otros. Los cebos han demostrado estar a la vanguardia de las necesidades del productor agropecuario, brindando una novedosa solución a los problemas de babosas, caracoles y bichos bolita.

Es así como, a través de esta alianza estratégica, Rizobacter Argentina S.A. provee al mercado agropecuario de cebos para combatir las nuevas plagas que se presentan en siembra directa. Son una excelente herramienta para controlar las especies que tienen comportamientos diferenciales comparadas con otras más tradicionales, ya que son generalmente de hábitos nocturnos, viven debajo de los rastrojos y proliferan en lugares donde se acumula mayor cantidad de humedad.

**Clartex + R TDS y Clartex BB:** dos instrumentos esenciales a tener presentes a la hora de controlar estas nuevas plagas.

**SYNGENTA**

El nuevo milenio comenzó para Rizobacter con la concreción de una alianza estratégica sólida y fructífera con la firma Syngenta.

En primer lugar, se incorporaron los curasemillas Maxim XLY Maxim Semillero para proveer a los principales semilleros del mercado argentino de la nueva generación de fungicidas para el tratamiento de semillas.

Luego se sumó Actellic 50, excelente y versátil insecticida que aporta la solución más práctica y segura para conservar en óptimas condiciones los granos almacenados.

El objetivo de Rizobacter Argentina SA, en esta nueva relación comercial, es llegar rápidamente y con la agilidad que los caracteriza, a todos los puntos de demanda para cumplir con la premisa de "Satisfacción Total de los Clientes".

ACTELLIC8 50 y Maxim8 XL son una marca registrada de una cía. del Grupo Syngenta

**BAYER CROPSCIENCE**

Rizobacter en su búsqueda permanente de soluciones integrales a la problemática productiva del campo, concreta una alianza de trabajo con Bayer Cropscience a fines del año 2000. A partir de ese momento incorpora a su cartera de productos insecticidas y fungicidas de gran espectro.

A través de este acuerdo la empresa ingresa al mercado de insumos para girasol, amplía la gama de curasemillas para trigo y cebada, y suma un moderno insecticida de aplicación a la semilla para maíz. Los desarrollos más recientes corresponden a curasemillas de última generación, insecticidas y fungicidas para el trigo.

Esta Alianza incluye a Rizobacter en el selecto grupo de empresas que ofrecen respuestas globales, novedosas y con respaldo tecnológico. Campaña tras campaña se suman eficaces herramientas para el uso agrícola, respondiendo las demandas de productores y distribuidores.

**CRECIMIENTO EN EL MERCADO INTERNACIONAL Y LOCAL**

Rizobacter está en constante crecimiento. En los últimos años amplió su presencia en el mercado internacional con la comercialización de sus productos en Estados Unidos, Brasil, China, India, Paraguay, Bolivia, Canadá, Uruguay, Ecuador, Perú, Reino Unido, Venezuela y Colombia.

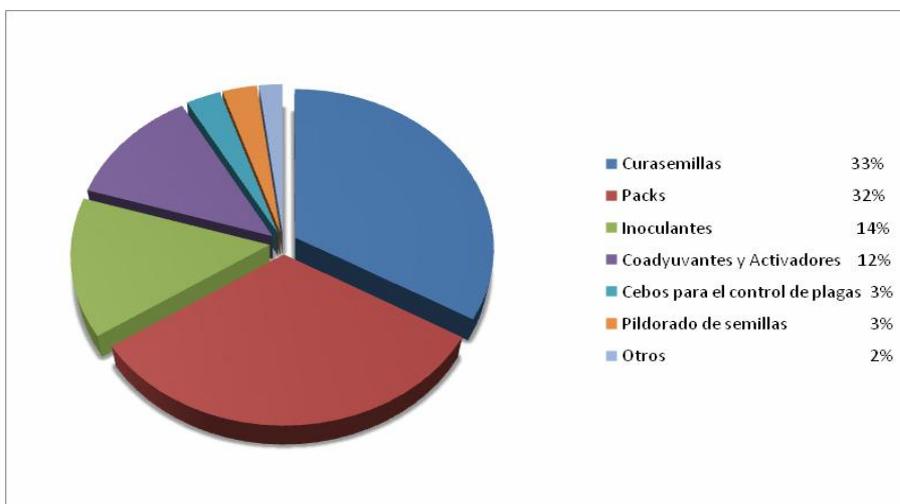
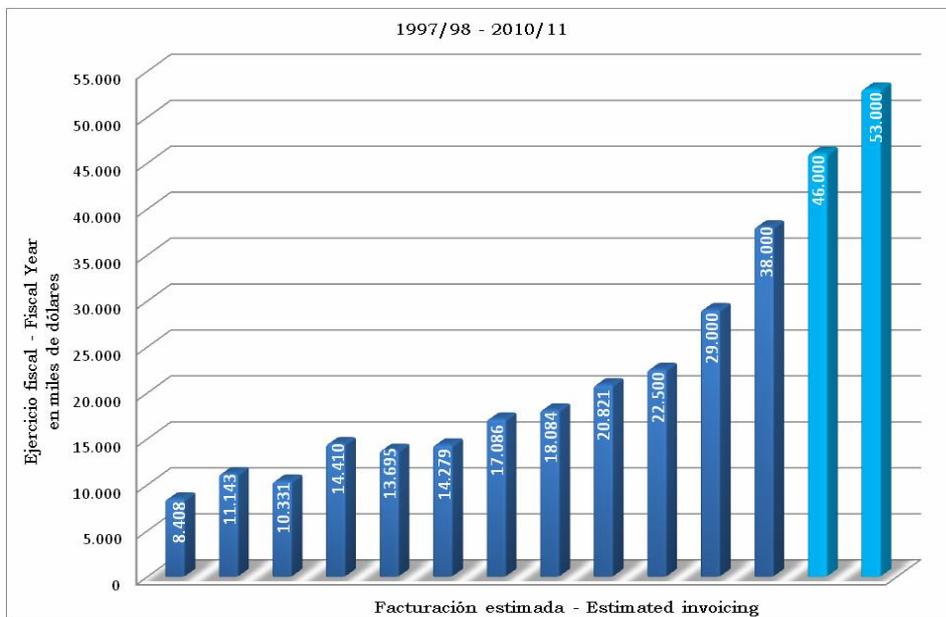
En lo que respecta a la Argentina, la evolución del negocio ha sido destacada, en un contexto donde la mayoría de las PyMES sintieron el impacto de la globalización sobre la economía local. De esta manera Rizobacter continúa consolidándose como empresa líder en la comercialización de productos microbiológicos.

**PARTICIPACIÓN ACTUAL DEL MERCADO EN DIFERENTES LINEAS DE PRODUCTOS**

**CURASEMILLAS**

Semillas híbridas	90%
Semillas de soja	20%
Semillas de trigo	17%
INOCULANTES	27%
COADYUVANTES Y ACTIVADORES	12%

**EVOLUCION DE LA FACTURACION**



### CANALES DE DISTRIBUCIÓN

La Empresa cuenta con una amplia red de distribuidores que abarca toda la zona agrícola de la República Argentina, desde el sur de la provincia de Buenos Aires hasta el Norte del país.

En los países donde los productos de Rizobacter están presentes, la distribución está a cargo de empresas locales que cubren las necesidades del mercado de las más importantes áreas agrícolas del mundo.

Mediante la constante comunicación con los distribuidores se obtiene un diagnóstico exacto de las tendencias para satisfacer las necesidades de los clientes.

### ATENCIÓN AL CLIENTE

Con el objetivo de satisfacer la demanda de los clientes Rizobacter se esfuerza por interpretar sus "necesidades y hacerles llegar conocimientos técnicos que permitan optimizar la producción.

El Departamento de Comercialización mantiene reuniones periódicas con los Distribuidores para presentar nuevas líneas de productos, lanzar campañas de ventas y desarrollar programas de capacitación, atendiendo las solicitudes de los productores agropecuarios.

A través de la activa participación de la Empresa en convenciones, días de campo y ensayos se les acerca la tecnología de punta aplicada a los productos.

El equipo de trabajo de Rizobacter está siempre al servicio del cliente.

### VINCULACIÓN TECNOLÓGICA



Rizobacter mantiene una activa política de vinculación tecnológica con Universidades y Centros de Investigación Nacionales y del Exterior. El objetivo es canalizar en la industria privada las investigaciones de estas instituciones sobre el desarrollo de productos novedosos y eficientes. Las relaciones se concretan mediante la firma de importantes convenios que exploran nuevas posibilidades que llegan hasta la comercialización.

#### PROTECCIÓN DEL MEDIO AMBIENTE

La protección del medio ambiente es una ocupación permanente de todos los que trabajan en Rizobacter. El respeto de las normas comienza en la concepción de los productos comerciales ya que se utilizan entes biológicos naturales sin someterlos a ninguna transformación.

El cumplimiento de las reglamentaciones vigentes se extiende a la capacitación del personal, la adaptación de la infraestructura y al tratamiento de los residuos sólidos y líquidos.

#### DIRECTORIO

Presidente	Ricardo Luis Yapur
Vicepresidente	Jorge Enrique Mac Mullen
Director Titular	Teodoro Ricardo Gonzalo
Director Titular	Gustavo Gabriel Gonzalez Anta
Director Titular	Luis Alberto Conti
Director Suplente	Mac Mullen, Pedro Enrique
Director Suplente	Palma, Marisa Esther

**Ricardo Luis Yapur:** Presidente y director ejecutivo de operaciones y comercial.

Egresó de la Universidad Nacional de La Plata como Ingeniero Agrónomo en el año 1980 y en 1983 se especializó en Microbiología del suelo en la Universidad Nacional de Tucumán. Sus primeros pasos como Ing. Agrónomo los realiza en la Cooperativa de Arroyo Dulce asesorándolos en el área técnica comercial. Es co-fundador de Rizobacter Argentina S.A., Accionista de la empresa y actualmente su Presidente.

**Jorge Enrique Mac Mullen:** Vicepresidente y director ejecutivo de comercio exterior. Egresó de la Universidad Nacional Rosario como Contador Público Es co-fundador de Rizobacter Argentina S.A. y actualmente su Vice presidente

**Teodoro Ricardo Gonzalo:** Director titular y director ejecutivo de administración y finanzas. Egresó de la Universidad Nacional Rosario como Contador Público el 12 de Marzo de 1969. Fue contador externo de Rizobacter Argentina por más de 20 años y desde el año 2006 se incorpora como Director de Rizobacter y pasa a formar parte del personal permanente de la empresa.

**Gustavo Gabriel Gonzalez Anta:** Director titular y director ejecutivo de desarrollo y servicio técnico. Egresó como Ingeniero Agrónomo en el año 1987. Está a cargo del departamento de Investigación, desarrollo y Servicio técnico de la compañía.

**Luis Alberto Conti:** Director Titular. Egresó de la Universidad Nacional de Rosario como Contador Público y ocupa el cargo de Director Titular desde el 13/12/2004

**Mac Mullen, Pedro Enrique:** Director Suplente. Egresó del Centro de Altos Estudios en Ciencias Exactas (CAECE) como Licenciado en Sistemas y ocupa el cargo de Director Suplente desde el 15/12/2007

**Palma, Marisa Esther:** Directora Suplente. Egresó de la Escuela de Comercio de Pergamino como Perito Mercantil Nacional ocupa el cargo de Director Suplente desde el 15/12/2007

#### SINDICATURA

Síndico titular	Carlos Jorge Capriotti
Síndico suplente	Carlos Esteban Gorordo Volpi

**Carlos Jorge Capriotti:** Síndico. Egresó de la Pontificia Universidad Católica Argentina Santa María de los Buenos Aires como Abogado y ocupa el cargo de Síndico Titular desde el 15/12/2007

**Carlos Esteban Gorordo Volpi:** Síndico Suplente. Egresó de la Universidad de Belgrano como Abogado y ocupa el cargo de Síndico Titular desde el 15/12/2007

#### GERENTES DE PRIMERA LINEA:

**Ing. Mariano Curia:** Egresó de la Universidad Nacional Rosario como Ingeniero Agrónomo, el 30-4-1998. Se desempeña en la empresa como Gerente de Ventas desde Diciembre 2006.

**Ing. Alfredo Olano:** Egresó de la Universidad de Buenos Aires como Ingeniero Industrial en Mayo de 1972. Se desempeña como Gerente de Operación desde Junio 2006.

**Lic. Pedro Mc Mullen:** Egresó del Centro de Altos Estudios en Ciencias Exactas (CAECE) como Licenciado en Sistemas. Se desempeña como Gerente de Marketing.

**Ing. Gustavo González Anta:** Egresó como Ingeniero Agrónomo en el año 1987. Se desempeña como Gerente de Desarrollo y Servicio Técnico.

**Javier Ripoli:** Egresó de la Nacional de Comercio Esteban Echeverría como Perito Mercantil. Se desempeña como Gerente de Recursos Humanos desde Junio 2006.

**Marisa Palma:** Egresó de la Escuela de Comercio de Pergamino como Perito Mercantil Nacional. Se desempeña como Gerente de Administración y Finanzas.

#### DATOS DE INSCRIPCIÓN SOCIETARIA

Rizobacter Argentina S.A. se inscribió por ante la Dirección Provincial de Personas Jurídicas de la Provincia de Buenos Aires, con fecha 18 de octubre de 1983, bajo la Matrícula N° 15284, Legajo 1/32.501 y su sede social es en Avda. Presidente Dr. Arturo Frondizi N° 1150 (ex ruta 32) (B2701XAF), Parque Industrial, Pergamino, Provincia de Buenos Aires

#### ESTADOS CONTABLES



Estado de Situación Patrimonial		(cifras en \$)		
		30/06/2009	30/06/2008	30/06/2007
<b>Activo</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Caja y bancos		5.625.017	4.784.950	4.236.783
Inversiones		1.884.467	369.187	7.328.513
Créditos por ventas		29.566.149	16.623.070	17.177.358
Otros créditos		3.317.302	4.126.061	2.455.939
Bienes de cambio		30.317.633	29.203.417	19.494.029
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>70.710.568</b>	<b>55.106.685</b>	<b>50.692.622</b>
<b>Activo No Corriente</b>				
Créditos por Ventas		-	-	9.904
Otros créditos		2.605.293	1.303.845	692.563
Inversiones		153.753	242.291	220.736
Bienes de uso		26.702.998	21.851.273	16.146.664
Activos intangibles		-	-	92.423
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>29.462.044</b>	<b>23.397.409</b>	<b>17.162.290</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>100.172.612</b>	<b>78.504.094</b>	<b>67.854.912</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas por pagar		15.475.263	13.082.431	9.856.794
Deudas bancarias y financieras		14.714.802	4.248.614	2.534.822
Remuneraciones y cargas sociales		3.624.411	2.915.928	1.568.861
Cargas fiscales		5.833.830	3.554.847	515.627
Otros pasivos		2.424.721	2.507.559	5.405.039
<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>42.073.027</b>	<b>26.309.379</b>	<b>19.881.143</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras		479.817	5.767.493	8.072.664
Cargas fiscales		-	14.188	184.443
Otros pasivos		923.068	661.166	984.540
Previsiones		3.384.463	1.922.526	1.309.255
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>4.787.348</b>	<b>8.365.373</b>	<b>10.550.902</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>46.860.375</b>	<b>34.674.752</b>	<b>30.432.045</b>
<b>Patrimonio Neto</b>		<b>53.312.237</b>	<b>43.829.342</b>	<b>37.422.867</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>100.172.612</b>	<b>78.504.094</b>	<b>67.854.912</b>

Estado de Resultados		(cifras en \$)		
		30/06/2009	30/06/2008	30/06/2007
Ventas netas de bienes y servicios		118.843.783	92.274.337	70.481.495
Costo de mercaderías y servicios vendidos		(59.028.919)	(48.806.828)	(38.598.274)
<b>Resultado Bruto - Ganancia</b>		<b>59.814.864</b>	<b>43.467.509</b>	<b>31.883.221</b>
Ventas netas de granos		5.152.252	3.728.649	3.833.718
Costo de mercaderías vendidas		(5.178.882)	(3.807.973)	(3.389.679)
<b>Resultado Bruto - Pérdida</b>		<b>(26.630)</b>	<b>(79.324)</b>	<b>444.039</b>
Gastos de administración		(10.141.752)	(8.292.047)	(8.332.805)
Gastos de comercialización		(23.270.115)	(17.513.221)	(14.228.842)
<b>Resultado operativo</b>		<b>26.376.367</b>	<b>17.582.917</b>	<b>9.765.613</b>
Resultado de inversiones permanentes		(189.338)	703.016	(1.032.333)
Resultados financieros y por tenencia		(2.136.790)	(1.573.120)	(792.740)
Otros ingresos y egresos - netos		260.140	(284.064)	(2.986.593)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>24.310.379</b>	<b>16.428.749</b>	<b>4.953.947</b>
Impuesto a las Ganancias		(8.560.875)	(5.822.274)	(1.803.173)
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>15.749.504</b>	<b>10.606.475</b>	<b>3.150.774</b>

<b>Indice de Solvencia (PN / Pasivo)</b>	1,14	1,26	1,23
<b>Indice de Rentabilidad (Resultado / PN)</b>	0,30	0,24	0,08



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

## Evolución del cash flow mensual de Rizobacter Argentina S.A.

## Informe en moneda \$

Fondos es igual a: caja + banco + valores (cheques y tarjetas) al cobro

	Jul-09 Real	Ago-09 Real	Sep-09 Real	Oct-09 Real	Nov-09 Real	Dic-09 Real	Ene-10 Real
<b>Ingresos de Fondos</b>	<b>22.631.752</b>	<b>9.488.447</b>	<b>18.997.343</b>	<b>17.402.532</b>	<b>19.127.887</b>	<b>21.536.482</b>	<b>18.699.130</b>
<b>Por cobranza de clientes</b>	<b>13.868.583</b>	<b>7.638.991</b>	<b>14.664.228</b>	<b>13.122.191</b>	<b>14.940.150</b>	<b>13.461.024</b>	<b>15.112.181</b>
Efectivo	10.978	23.582	563	2.956	6.048	6.958	64.050
Bancaria	1.981.762	1.171.580	4.530.089	1.319.333	1.571.906	2.733.346	4.467.673
Tarjetas	1.202.473	961.108	1.848.010	1.509.835	932.836	3.057.631	1.247.515
Documentos							
Anticipos	399.764	599.735	246.139	65.156	325.499	183.845	1.769.633
Cheques	9.688.179	4.485.372	7.865.712	9.211.312	10.906.123	6.958.396	6.305.539
Cruce de facturas	585.427	397.613	173.715	1.013.599	1.197.739	520.848	1.257.771
<b>Por financiamiento</b>	<b>8.288.806</b>	<b>1.817.293</b>	<b>4.324.270</b>	<b>4.184.732</b>	<b>5.129.623</b>	<b>7.859.681</b>	<b>3.592.236</b>
Toma de préstamos	5.112.412	1.187.545	2.265.672	2.079.819	4.931.500	6.917.100	2.598.750
Negociación de cheques	3.176.393	629.748	2.058.598	2.104.914	198.123	942.581	993.486
<b>Otros Ingresos/Egresos</b>	<b>474.364</b>	<b>32.163</b>	<b>8.845</b>	<b>95.610</b>	<b>- 941.886</b>	<b>215.776</b>	<b>- 5.288</b>
<b>Salida de fondos</b>	<b>18.497.195</b>	<b>11.687.448</b>	<b>17.014.667</b>	<b>14.450.013</b>	<b>12.543.597</b>	<b>18.208.182</b>	<b>24.790.887</b>
<b>Pago de Sueldos</b>	<b>- 1.769.919</b>	<b>- 1.205.076</b>	<b>- 1.214.286</b>	<b>- 1.782.169</b>	<b>- 1.352.868</b>	<b>- 1.809.479</b>	<b>- 1.398.115</b>
<b>Egresos por pagos operativos</b>	<b>- 10.472.124</b>	<b>- 7.474.780</b>	<b>- 10.587.215</b>	<b>- 8.068.353</b>	<b>- 7.437.218</b>	<b>- 10.176.909</b>	<b>- 15.766.065</b>
Pago a Proveedores (I)	9.572.393	6.200.235	9.708.262	6.527.870	6.538.118	7.785.648	14.430.811
Con cruce de facturas	585.427	397.613	173.715	1.013.599	1.197.739	520.848	1.257.771
Con cheques y tarjetas	1.881.454	1.789.960	4.585.471	2.764.164	1.450.673	3.600.864	4.682.217
Con Efectivo o Transferencia	7.105.511	4.012.662	4.949.076	2.750.106	3.889.705	3.663.935	8.490.823
Pago de Gastos Varios	773.540	1.153.040	743.742	1.402.834	769.702	2.249.317	1.132.395
Regalias	-	-	-	-	-	-	99.642
Anticipo para sobres de gastos	126.191	121.505	135.211	137.649	129.398	141.945	105.216
<b>Pago de impuestos</b>	<b>- 563.299</b>	<b>- 1.029.388</b>	<b>- 405.316</b>	<b>- 472.174</b>	<b>- 1.123.515</b>	<b>- 1.923.354</b>	<b>- 2.424.703</b>
Ingresos Brutos + imp. Déb. y Créd.	70.713	101.307	68.015	56.447	110.078	101.282	93.466
IVA	186.375	377.165	-	-	671.138	1.234.835	1.751.389
Retenciones Ganancias + Anticipo	306.211	550.917	337.300	415.726	342.298	587.237	579.848
<b>Débito por rechazo de cheques</b>	<b>- 59.663</b>	<b>- 23.076</b>	<b>- 50.642</b>	<b>- 33.651</b>	<b>- 33.970</b>	<b>- 36.430</b>	<b>- 62.076</b>
Cheques depositados	28.163	17.773	50.642	26.865	33.970	17.904	45.204
Cheques ya negociados	31.500	5.303	-	6.786	-	18.526	16.872
<b>Retribución fuentes financieras</b>	<b>- 5.048.990</b>	<b>- 2.487.002</b>	<b>- 4.762.630</b>	<b>- 4.093.643</b>	<b>- 2.560.093</b>	<b>- 4.143.156</b>	<b>- 5.115.052</b>
Pago Intereses y Gastos Bancarios	883.675	436.722	568.144	496.694	374.404	814.538	746.277
Amortización de Préstamos -capital-	988.922	1.420.532	2.135.888	1.492.036	1.987.566	2.386.037	3.375.289
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Entrega de cheques x negociación	3.176.393	629.748	2.058.598	2.104.914	198.123	942.581	993.486
<b>Otros</b>	<b>- 583.200</b>	<b>531.874</b>	<b>5.421</b>	<b>24</b>	<b>35.934</b>	<b>- 118.853</b>	<b>- 22.876</b>
<b>Movimiento de fondos del período</b>	<b>4.134.557</b>	<b>- 2.199.002</b>	<b>1.982.676</b>	<b>2.952.519</b>	<b>6.584.290</b>	<b>3.328.300</b>	<b>- 6.091.757</b>
<b>Movimiento de fondos Operativos</b>	<b>894.742</b>	<b>- 1.529.292</b>	<b>2.421.036</b>	<b>2.861.430</b>	<b>4.014.760</b>	<b>- 388.225</b>	<b>- 4.568.941</b>
Saldo de Caja y Bancos	3.844.506	1.836.139	3.186.730	1.595.097	847.600	2.324.252	- 1.070.942
Saldo de Valores en Cartera (cheques + tarjetas)	7.275.921	7.085.286	7.717.371	12.261.523	19.593.309	21.444.957	18.748.395
<b>Total de Fondos</b>	<b>11.120.427</b>	<b>8.921.426</b>	<b>10.904.101</b>	<b>13.856.620</b>	<b>20.440.910</b>	<b>23.769.210</b>	<b>17.677.453</b>
<b>(I) Apertura de pago a proveedores por concepto</b>							
Por compra de Bs. De Cambio de tercero	-3.949.704	-1.803.194	-2.768.277	-1.375.456	-312.654	-1.868.894	-6.145.556
SYNGENTA AGRO SOC	-3.681.754	-1.696.189	-1.811.702	-1.039.792	-240.753	-1.487.189	-5.717.825
BAYER CROPSCIENCE	0	0	-513.480	-333.131	0	0	0
LIPHATECH S.A SOC	-267.949	-107.006	-443.094	-2.532	-71.901	-381.705	-427.732
<b>Materias Primas e insumos para productos de elab. Propia</b>	<b>-758.693</b>	<b>-1.020.271</b>	<b>-926.590</b>	<b>-349.064</b>	<b>-802.419</b>	<b>-1.230.259</b>	<b>-1.052.447</b>
Materias Primas	-169.979	-474.972	-457.486	-206.539	-705.090	-797.667	-708.573
Materias Primas Importadas	-449.000	-498.000	-328.100	-84.500	0	-211.600	-98.100
Envases	-139.714	-47.299	-141.004	-58.025	-97.329	-220.992	-245.774
Bienes de Capital	-143.670	-38.426	-210.647	-93.558	-1.436.322	-69.913	-22.244

## EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD DE EMPLEADOS

Resumen Dotación Rizobacter	Dotación Junio 2008			Dotación Junio 2009			Dotación Enero 2010		
	Efectivos	Contratado	Dotación Real	Efectivos	Contratado	Dotación Real	Efectivos	Contratado	Dotación Real
Administración	18	0	18	20	0	20	21	0	21
Investigación, Desarrollo y Serv.Técnico	12	0	12	13	1	14	12	1	13
Recursos Humanos y Servicios	8	1	9	9	0	9	9	0	9
Marketing	6	1	7	6	0	6	8	1	9
Operaciones	6	0	6	4	0	4	4	0	4
Fitosanitarios	23	3	26	17	1	18	17	4	21
Logística				29	0	29	29	13	42
Inoculantes	49	7	56	33	1	34	33	3	36
Ventas	18	1	19	20	0	20	21	0	21
Mantenimiento	8	0	8	9	1	10	11	2	13
<b>Total Rizobacter</b>	<b>148</b>	<b>13</b>	<b>161</b>	<b>160</b>	<b>4</b>	<b>164</b>	<b>165</b>	<b>24</b>	<b>189</b>

**CRÉDITOS TOTALES ORIGINADOS**

	% Saldo Cuenta		
	30/11/2009	31/12/2009	31/01/2010
Sin Atraso	94,27%	93,73%	93,67%
Hasta 30 días	5,38%	6,08%	4,67%
De 30 a 60 días	0,00%	0,01%	0,75%
De 60 a 90 días	0,00%	0,01%	0,14%
De 90 a 120 días	0,02%	0,00%	0,31%
De 120 a 150 días	0,00%	0,01%	0,02%
De 150 a 180 días	0,03%	0,00%	0,17%
Más de 180 días	0,29%	0,15%	0,26%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

<b>Morosidad mayor a 90 días</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,77%</b>
----------------------------------	--------------	--------------	--------------

Evolución Saldo cuentas		
30/11/2009	31/12/2009	31/01/2010
\$ 19.609.666,46	\$ 21.907.085,37	\$ 20.227.348,85

Relación Créditos Otorgados con cantidad de Clientes		
30/11/2009	31/12/2009	31/01/2010
3,54	3,99	4,00

Cartera Propia y Cartera Fideicomitada

Saldo Cartera Propia	7.259.156,63
Saldo Cartera Fideicomitada	12.968.192,22
<b>Total</b>	<b>20.227.348,85</b>

**NORMAS PARA LA ORIGINACIÓN DE LOS CRÉDITOS**

- **Alcance: Asignación de límite de crédito a Clientes**

Límite de crédito es la máxima exposición crediticia que un cliente pueda tener con Rizobacter .

- **Definiciones**

- Deudores incobrables: Saldo de deudores enviados a pérdida del ejercicio por incobrabilidad.
- Análisis de Situación: Evaluación de la situación comercial en período determinado para la evolución del negocio del Sujeto de Crédito, según las proyecciones suministradas por el Vendedor zonal.
- Banco Central: Sistema de consulta de antecedentes crediticios de una persona física o jurídica.
- Ratios: Son índices que sirven para medir la situación económica y financiera de una Sociedad, por Ej.: de endeudamiento, liquidez, rotación de créditos, etc.

- **Asignación de Límite de Crédito**

El vendedor zonal, en base a una proyección anual de compras del cliente, propondrá el límite de crédito necesario para operar. Evaluará la situación del cliente y propondrá un límite de crédito a asignar mediante la confección del RC 6.04 – Propuesta de Límite y Asignación de Crédito (Análisis del Departamento de Ventas), que debe enviar al Jefe Departamento de Créditos junto con la documentación requerida para conformar la carpeta de crédito del cliente.

El Jefe Departamento de Créditos solicita al vendedor zonal y/o al distribuidor el envío de la siguiente documentación según sea la figura jurídica del cliente.

S.A.	S.R.L.	Cooperativa	Soc. de Hecho	Unipersonales
Estatutos Sociales	Contrato Social	Contrato Social	Constancia A.F.I.P.	Manifestación de Bienes
Constancia A.F.I.P.	Constancia A.F.I.P.	Constancia A.F.I.P.	Manifestación de Bienes de los Socios	Declaración Jurada de Imp. Ganancias
Acta de distribución de Cargos.	Poderes	2 últimos Estados Contables Certificados	Declaración Jurada de Imp. Ganancias	Constancia A.F.I.P.
2 últimos Estados Contables Certificados	2 últimos Estados Contables Certificados	Poderes	Contrato social (si existe)	-----

Como excepción, en aquellos casos de grandes corporaciones o clientes, cuya negativa a entregar alguno de los componentes de la carpeta, pudiera generar disturbios en la relación comercial, un director podrá autorizar la no exigencia de alguno de los requisitos, inicialando el casillero correspondiente del formulario RC 6.04 – Propuesta de Límite y Asignación de Crédito (punto II ítem A, en la columna titulada “no la brinda”)

El Jefe Departamento de Créditos debe evaluar el límite de créditos propuesto por el vendedor y documentado en la confección del RC 6.04 ( Propuesta de Límite y Asignación de Crédito ), con la documentación e información disponible en su poder, y propondrá el límite de crédito, si se encuentra dentro de su delegación de autoridad mediante la firma del mismo, o en su defecto, lo enviará al Director Comercial junto con la carpeta de créditos para que éste asigne y autorice el mismo.

Para realizar la evaluación de carpeta de crédito, el Jefe Departamento de Créditos debe llevar a cabo o delegar en personal competente las siguientes tareas:

- Solicitar informes comerciales, comunicándose con las empresas proveedoras de agro insumos, si lo considera procedente.
- Consultar al Banco Central o Sistemas alternativos de informes comerciales.

**Además, para los créditos superiores a U\$S 100.000.- deberá realizar:**

- Incorporación de datos del balance, donde se calculan los ratios (índices de situación económica y financiera de la empresa), y además realizar un control de la documentación de la Carpeta de Créditos.  
Ante el Director Comercial, se exponen los siguientes aspectos:
  - Propuesta de Límite y Asignación de Crédito



- Carpeta de Crédito
- Toda otra información que se considere de interés

Este evaluará los antecedentes del cliente o prospecto, y se expedirá con un límite de créditos máximo otorgado mediante la aprobación de la Propuesta de Límite y Asignación de Crédito, indicando si así correspondiera, los instrumentos adicionales de garantía que considere conveniente.

Los límites de Crédito tendrán una vigencia de 12 meses, debiendo reasignarse, al menos, una vez por año, preferentemente al inicio de la campaña comercial. El mero vencimiento no implica la revocación del crédito por sí solo. Ver punto Revocación de límite de crédito.

- **Composición del Límite de Crédito**

Se compone de la siguiente manera:

1. El saldo de la cuenta corriente del cliente.
2. La mercadería en consignación en poder del cliente (Remitos aún no facturados), valuada a precio de venta.
3. Los pagares entregados por el cliente – propios o de terceros, mientras no sean estos abonados.
4. Los cheques entregados por el cliente, propios o de terceros, mientras no se hagan efectivos.
5. Cualquier otro medio de pago que se haya acreditado en su cuenta corriente, mientras no se haga efectivo.

Las operaciones realizadas a través de la emisión de cupones de tarjetas de compra Ej. Procampo o similar, no se cargarán a su crédito; serán acreditadas en su cuenta contra la recepción del cupón debidamente autorizado.

- **Revocación Opcional de Límites de Crédito**

Todo límite de crédito asignado a un cliente puede ser revocado opcionalmente por las siguientes razones:

1. Cuando el cliente se halla inactivo durante un plazo mayor a los 12 (doce) meses o su límite de créditos no fue actualizado en más de 18 meses.
2. Cuando el cliente está moroso en su cuenta corriente durante 120 días a criterio del Jefe Departamento de Créditos y previa consulta al Director Comercial. Cuando un cliente, estando moroso en su cuenta corriente, no haya renegociado su deuda satisfactoriamente.
3. Cuando un cliente, pagando con atraso su cuenta, se niegue a abonar punitivos si correspondieren, a criterio del Jefe Departamento de Créditos y previa consulta al Director Comercial
4. Cuando a un cliente se le hayan rechazado dos o más cheques en el transcurso de un año y no hayan sido levantados según el informe del BCRA.
5. Cuando se negare a reemplazar cheques rechazados propios o de terceros dentro de los 15 días de su notificación.
6. Cuando el cliente se presentase en concurso de acreedores.
7. Cuando se detecte que el cliente se haya en situación financiera o económica comprometida, previa evaluación del comité de crédito.

Cualquier situación de las precedentes, deberá quedar registrada en un memorando simple, con la firma del Jefe Departamento de Créditos y del Gerente de Ventas y el mismo se archivará en la carpeta de créditos correspondiente.

Los límites de crédito asignados podrán ser revocados opcionalmente cuando un cliente tenga saldos vencidos impagos en su cuenta corriente y no refinanciados a satisfacción de Rizobacter. Para poder realizar nuevas entregas de mercadería, el Vendedor Zonal deberá entregar al Jefe Administrativo y éste al Jefe Departamento de Créditos un informe “vía e-mail o fax” que contenga los motivos del atraso en el pago por parte de su cliente, el plan de acción que llevará adelante para cancelar la deuda atrasada y los plazos para la solución del atraso.

Si el Jefe Departamento de Créditos no estuviera de acuerdo con la entrega de la mercadería solicitada, deberá plantearlo al Director Comercial su recomendación alternativa, quien decidirá si se realiza o no la misma. En caso de que el Jefe Administrativo autorice la entrega, deberá llevar a cabo, posteriormente, el seguimiento de que las acciones comprometidas por el Vendedor Zonal, se lleven a cabo en los plazos establecidos, y en caso contrario, deberá informar al Comité de Créditos acerca de las desviaciones.

- **Créditos Igual o menor a U\$S 10.000.-**

Cuando la necesidad de crédito del cliente no supere los U\$S 10.000.- no se conformará carpeta de créditos y para su evaluación y aprobación, bastará con el envío del formulario RC 6.03 - Solicitud Simplificada de Asignación de Crédito a completar por el cliente o potencial cliente con todos los datos requeridos en el mismo, y aprobada con la firma del vendedor zonal.

Si el Jefe Departamento de Créditos aprueba el límite de crédito, deberá firmar dicho formulario (RC 6.03 Solicitud Simplificada de Asignación de Crédito). En caso de su no aprobación la misma quedará sin efecto por el sólo hecho de carecer de firma autorizante.

Cuando un cliente cambiara a la categoría superior inmediata (más de U\$S 10.000.-), el vendedor a cargo de esa cuenta, deberá confeccionar el RC 6.04 – Propuesta de Límite y Asignación de Crédito y remitirlo al Jefe Departamento de Créditos.

- **Refinanciación de deudas**

Todas las extensiones de vencimiento o refinanciaciones, mayores a U\$S 5.000.- deben estar autorizadas conforme a los límites establecidos en los distintos Niveles de Autorización, mediante firma en el RC 6.05 - Solicitud de Refinanciación de Deuda.

Los cambios de cheques propuestos por el cliente o la reposición de cheques rechazados, se considerarán también una refinanciación de deuda siempre que excedan los U\$S 5.000.- y el plazo de refinanciación supere los 45 días.

- **Moras e Intereses Punitivos**

En el caso de deudores morosos, se procederá de acuerdo a las especificaciones detalladas en – Gestión de Cobranzas. A todo cliente que abone su factura con retraso respecto de su vencimiento, se le debitarán o no intereses punitivos, de acuerdo a lo establecido en el RC 6.04 – Propuesta de Límite y Asignación de Crédito (Análisis del Jefe Departamento de Créditos).

La tasa de intereses punitivos se fijará en un porcentaje a definir para cada caso por el Nivel de Autorización que corresponda.

- **Deudores Incobrables**

El pasaje a Deudores Incobrables se llevará a cabo cuando se hayan agotado todas las instancias de cobranza y recursos legales posibles por parte de Rizobacter. Serán propuestos de acuerdo a lo establecido en el IT 6.01 – Gestión de Cobranzas.

- **Archivo de Carpetas de Crédito**

Las Carpetas de Crédito deben estar archivadas y ordenadas alfabéticamente en el departamento de Créditos.

- **Extensión de crédito**

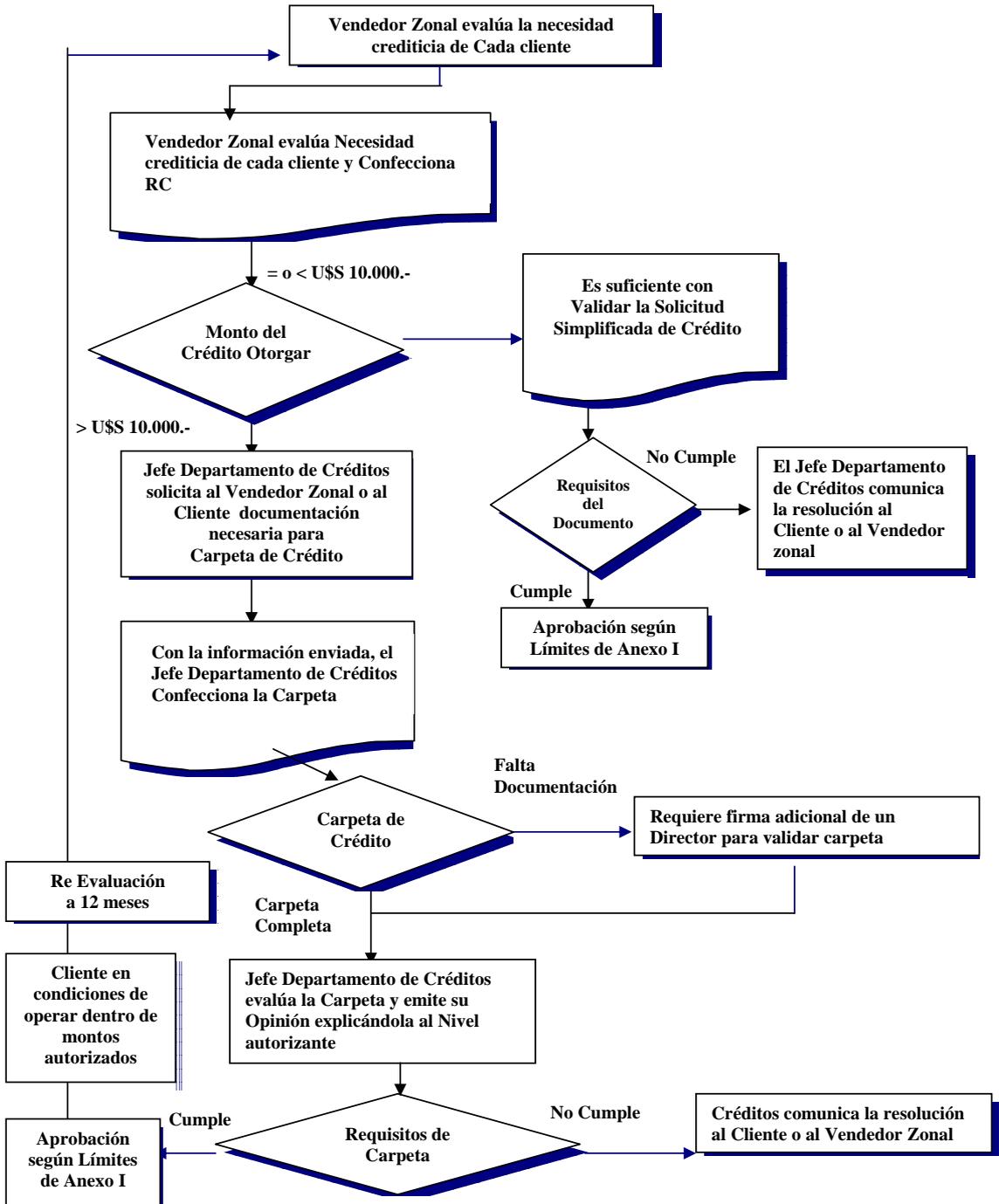


Cuando exista la necesidad de entrega de mercadería por un valor superior al monto de crédito asignado y cargado en el sistema de facturación, y el mismo no permita la confección del remito correspondiente, será de aplicación el formulario RC 6.17 – Autorización de extensión de crédito, debidamente cumplimentado y autorizado.-

• **Registros Asociados**

- RC 6.03 - Solicitud simplificada de Asignación de Crédito
- RC 6.04 - Propuesta de Límite y Asignación de Crédito.
- RC 6.05 - Solicitud de Refinanciación de Deuda
- RC 6.17 – Autorización extensión de crédito

**Anexo I : Diagrama de Flujo**





**Anexo II**  
NIVELES DE APROBACIÓN

NIVEL DE APROBACIÓN	RESPONSABLE	TAREA ASIGNADA
NIVEL 1	Jefe Departamento de Créditos ó un Director	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fijar límites de crédito hasta U\$S 10.000.- por cliente.</li> <li>2. Otorgar refinanciaci3nes hasta 90 días y U\$S 25.000.-</li> <li>3. Negociar tasa de intereses punitorios hasta un mínimo de 1,5% mensual.</li> <li>4. Aprobar inicio de acciones legales a deudas hasta U\$S 10.000.-</li> </ol>
NIVEL 2	Jefe del Depto. de Créditos + Gerente de Ventas ó un Director	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fijar límites de crédito entre 10.001.- y 25.000.- U\$S por cliente.</li> <li>2. Otorgar refinanciaci3nes hasta 180 días y U\$S 25.000.-</li> <li>3. Negociar tasa de intereses punitorios hasta un mínimo de 1,0% mensual.</li> <li>4. Aprobar inicio de acciones legales.</li> </ol>
<b>COMITE DE CREDITOS</b>		
NIVEL 3	Jefe del Depto. de Créditos y Cobranzas + Gerente de Ventas + un Director	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fijar límites de crédito entre U\$S 25.000.- y U\$S 100.000.-</li> <li>2. Otorgar refinanciaci3nes hasta U\$S 100.000.- y más de 180 días.</li> </ol>
NIVEL 4	Jefe del Depto. de Créditos + Gerente de Ventas + dos Directores	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fijar límites de crédito mayores a U\$S 100.000.-</li> <li>2. Todas las atribuciones de los Niveles 1 a 3.</li> <li>3. Autorizar los pasajes a Deudores Incobrables</li> <li>4. Autorizar cambios al presente Procedimiento</li> </ol>

**NORMAS PARA LA GESTIÓN DE COBRANZAS**

• **Alcance**

Cobranza de los importes de los saldos deudores de las cuentas corrientes de los clientes que adquieren productos y/o han utilizado los servicios de la empresa.

• **Presentación de información**

Ante la existencia de saldos significativos en mora, el Director responsable de la aprobación del crédito y el Gerente de Administración y Finanzas mantendrán una reunión en la que éste último deberá suministrar la información actualizada sobre los saldos de cuentas corrientes en problemas.

• **Cobranzas a Clientes**

Todo cliente que se hallare con saldos vencidos e impagos en cuenta corriente y que aún no hayan sido refinanciado satisfactoriamente por Rizobacter, tendrá restringida las entregas de productos en cuenta corriente.

o Cheques rechazados: Cuando se produzca el rechazo de cheques recibidos de los clientes, sean estos propios o de terceros, por cualquier motivo, el Departamento de Administración y Finanzas confeccionará la correspondiente nota de débito por el importe del cheque, adicionando la suma de los gastos incurridos por tal rechazo.

o Pagarés: en los casos que corresponda se confeccionarán pagarés por obligaciones a cargo del cliente, los cuales deberán contar con todos los datos correspondientes a este tipo de documentos.

De no ser abonados por el deudor a su vencimiento el Departamento de Administración y Finanzas, enviará un aviso de vencimiento dentro de las 48 hs. de producido el mismo. Si dentro de los 20 días corridos, aún persistiera la deuda, con el debido consenso del Gerente de Ventas se cursará intimación al pago, de acuerdo al texto que determine el Departamento de Asuntos Legales.

Las excepciones (no envío de intimación de pago) quedarán reportadas en un memorando simple mensual emitido por el Departamento Administrativo, refrendado por el Gerente de Ventas.

Transcurrido 60 días sin respuesta satisfactoria, se darán por concluidas todas las esperas y se derivará el caso al Departamento de Asuntos Legales a efectos de su accionar, previa autorización del Nivel indicado en – Gestión de Créditos.

o Cuentas Corrientes en mora: dentro de los 60 días corridos de entrar en mora, el Departamento de Administración y Finanzas informará tal circunstancia al Jefe del Departamento de Ventas y al vendedor correspondiente a fin de la gestión de la cobranza que corresponda y, si es necesario, la revocación o disminución del límite de crédito.

En caso de considerarse necesario, previa autorización del Nivel indicado en Gestión de Créditos, se reclamará por carta documento.

Las gestiones de cobranza a efectuarse por el Jefe de Créditos y el Vendedor Zonal, podrán extenderse hasta un máximo de 60 días corridos, contados desde el envío de la carta documento con intimación por incumplimiento de pago en Cuenta Corriente, transcurridos los cuales y sin satisfacción, se darán por concluidas todas las esperas y se derivará el caso al Departamento de Asuntos Legales de la Empresa, a efectos de su accionar, previa autorización del Nivel de Aprobación indicado en Gestión de Créditos.

• **Refinanciación de deudas**

Todo cliente que solicite refinanciar una deuda vencida, deberá comunicarlo, indicando el motivo de lo solicitado, propuesta de cancelación de la deuda, términos, tasa de interés a aplicar e instrumentos de garantía.



Con ello, el Vendedor Zonal y el Jefe de Créditos deberán confeccionar la Solicitud de Refinanciación de Deuda, completando todos sus datos e incluyendo su opinión acerca de la propuesta. Luego deberá gestionar su autorización, conforme a los Niveles de Aprobación indicados en Gestión de Créditos.

- **Cobranza por vía judicial**

En cualquiera de los casos citados precedentemente se reitera que será facultad exclusiva del Comité de Créditos - Nivel de Autorización 4 - la decisión de iniciar acciones legales a clientes deudores a través del Departamento de Asuntos Legales de la Empresa.

Durante el transcurso de las acciones legales, el Jefe de Créditos y el Vendedor Zonal, deben colaborar con la gestión de cobranza, averiguando y alertando con información actualizada acerca del cliente, y mantener un estrecho contacto con el Departamento de Asuntos Legales, tendiente a la eventual toma de medidas cautelares.

### **IX.- DESCRIPCIÓN DEL CO-ASESOR FINANCIERO Y AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN.**

**PKF Consulting S.A.** es una Organización Profesional con más de 20 años de trayectoria, trabajando en la entrega de Servicios y Soluciones a la problemática de las Empresas en Auditoría, Impuestos, Consultoría y Finanzas Corporativas.

Datos de la sociedad:

Inscripción: en la IGJ el 13 de agosto de 2001, bajo en N° 9907, Libro 15.

Sede Social inscripta: Esmeralda 625 – 2do Piso – Dto “K” Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Tel.: 54-11-5235-6393

Fax: 54-11-5235-6300

Cuenta con más de 155 profesionales en el país y con Oficinas Corresponsales en Córdoba, Rosario, Mendoza y Neuquén.

**PKF Consulting S.A.** es una firma de PKF International Limited, una asociación de firmas miembro legalmente independientes.

**PKF INTERNACIONAL** es una de las principales Firmas de Auditoría y Consultoría a nivel Mundial; cuenta con más de 400 oficinas en 120 países, 1.859 socios y 15.000 Empleados y Staff, con una facturación anual de US\$ 1.700 millones.

“Tenemos Presencia Local y Soporte Internacional, sumado a nuestros atributos otorgan valor agregado a nuestros servicios profesionales”.

#### **Nuestros Servicios Profesionales:**

- Auditoría
- Auditoría de Entidades Financieras, Casas de Cambio y Cías de Seguro
- Impuestos
- Asesoramiento en la Gestión Empresaria
- Outsourcing
- Prevención del lavado de activos de origen ilícito
- Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales
- Fideicomisos: Administración y Auditoría
- Consultoría de Procesos y Sistemas
- Auditoría de Sistemas
- Gobierno Corporativo
- 

### **X.- DESCRIPCIÓN DEL CUSTODIO DE LOS DOCUMENTOS**

#### **El Banco**

Los orígenes del Banco Municipal de Rosario (el “Banco”) se remontan al 1º de febrero de 1895 fecha en que se sanciona la Ordenanza “Carta Orgánica del Banco Municipal de Préstamos y Caja de Ahorros”, iniciando sus actividades un año después, el 1º de febrero de 1896. En 1912, y por reforma de la Carta Orgánica, se autoriza a recibir, además de depósitos en las Cajas de Ahorro, depósitos en cuentas corrientes y a plazo fijo. El 21 de mayo de 1940, el Intendente Municipal, mediante Ordenanza n° 31, dispone el cambio de denominación, convirtiéndose en “Banco Municipal de Rosario”

El Banco Municipal de Rosario es una persona jurídica, pública y autárquica, con domicilio en la ciudad de Rosario, siendo su fundamento básico orientar su política crediticia al servicio de las necesidades socio-económicas de la ciudad en todos sus aspectos y actividades, con marcadas preferencias para los sectores sociales de menores recursos, así como de apoyo permanente a la Municipalidad de Rosario.

Su visión está relacionada con querer ser el banco público de Rosario, rentable y sustentable, reconocido por su eficaz accionar al servicio del desarrollo de la ciudad, su zona de influencia y el de sus habitantes, especializándose en los servicios financieros y no financieros relacionados con la Municipalidad de Rosario y en los negocios con la Banca Pyme y Minorista en Rosario y su zona de influencia.

En tal sentido los negocios que desarrolla están vinculados al sector público, y al privado individuos y empresas, financiando las distintas actividades económicas y de consumo.

#### 1. Banca Pública

##### a. Ciudad de Rosario

El Banco Municipal es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario, por lo tanto la misma canaliza todas sus operaciones financieras a través del mismo.

Estas operaciones incluyen entre otras, centralización de la recaudación de tasas municipales, recepción de fondos de coparticipación nacional y provincial, pago a proveedores municipales, pago de sueldos y jubilaciones.

##### b. Provincia de Santa Fe

El Banco Municipal de Rosario es el banco emisor de la “Tarjeta Unica de Ciudadanía”, tarjeta a través de la cual, la Provincia de Santa Fe, paga cerca de 200.000 beneficiarios de planes sociales.

##### c. Universidad Nacional de Rosario



A través de un convenio originado en el año 2002, el banco abona aproximadamente 10.000 sueldos y complementos de jubilaciones al personal de esta Universidad

2. Banca Privada Individuos - productos que comercializa

- Créditos personales
- Créditos Solución Informática (compra de pc)
- Créditos Prendarios
- Créditos Hipotecarios
- Créditos para la instalación de redes de gas domiciliaria
- Tarjetas de Crédito Visa, Mastercard y Cabal
- Seguros de vida y combinado familiar
- Seguros contra robos en ATM
- Cajas de ahorro Anses
- Acreditación anticipada de haberes Anses
- Créditos para turismo, útiles escolares etc.

3. Banca Empresas - productos que comercializa

- Adelantos en cuenta y sobre cupones e tarjetas de crédito
- Asistencia crediticia a Pymes
- Descuentos de valores
- Adelantos a proveedores del Banco y de la Municipalidad
- Descuentos de certificados y facturas municipales
- Pre financiación y financiación de exportaciones
- Pago de sueldos
- Pago a proveedores.

4. Servicios Complementarios

- Comercio Exterior
- Inversiones en títulos y acciones (promotor de agente de bolsa)
- Home banking
- Inmobiliaria.
- Administrador del sistema prepago del transporte urbano de pasajeros de Rosario (tarjeta magnética).
- Préstamos pignoraticios. Remates de alhajas.
- Remates del sector público (Aduana-Municipalidad de Rosario, etc.).

Sede Social: San Martín 724, Rosario, Santa Fe

CUIT: 33-99918181-9

N° Banco: 65

Teléfono: 0341-4256666

Fax: 0341-4256182

E-Mail: [cliente@bmros.com.ar](mailto:cliente@bmros.com.ar)

Sitio: [www.bmros.com.ar](http://www.bmros.com.ar)

Asociado en: ABAPPRA

Grupo Institucional: BANCOS PÚBLICOS PROVINCIALES

Grupo Homógeno: PROVINCIALES MUNICIPALES

La información contable del Agente de Custodia podrá ser consultada por los interesados en la página [www.bkra.gov.ar](http://www.bkra.gov.ar), por tratarse de una entidad financiera sujeto a su control.

**Integración del Directorio**

**PRESIDENTE:** Eduardo Jorge Ripari

Presidente Banco Municipal de Rosario (Designación 04-2008 a 04-2012). Contador Público Nacional, Licenciado en Administración y Doctor en Administración. Director Titular Banco Municipal de Rosario (desde 01-2005 a 03-2005). Vicepresidente Banco Municipal de Rosario (desde 04-2005 hasta 03-2008). Gerente General (Nuevo Banco Bisel S.A.) 2003. Profesor Adjunto – Administración (Facultad de Ciencias Económicas UNR) 1974-1990. Profesor Titular de Posgrado Maestría en Finanzas (Facultad de Ciencias Económicas UNR) 2000. Director Titular (Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.) 2005-2008

**VICEPRESIDENTE:** Varela Edgardo Roberto

Vicepresidente Banco Municipal de Rosario (designación 04-2008 a la actualidad) Contador Público Nacional y Licenciado en Administración. Director (Nuevo Banco de Santa Fe) 2002-2003 Vicepresidente (Nuevo Banco de Santa Fe) 2002-2003 CP Certificante Auditor Externo (Banco Santiago del Estero) 2002-2006. CP Certificante Auditor Externo (Nuevo Banco de La Rioja) 2007-2008. Consultor (Cooperativa Mutual Patronal Seguros Generales) 2002-2008. Consultor (Grupo Asegurador La Segunda) 2002-2008. Consultor (Sancor Cooperativa de Seguros Limitada) 2002-2008.

**DIRECTOR TITULAR:** José Jacinto Barraza

Director Titular Banco Municipal de Rosario (designación 05-2009 a la actualidad).

Director Titular de BMR Mandatos y Negocios S.A., Secretario de Cultura de la Asociación Bancaria del Secretariado Nacional 2000 - 2009. Secretario del Consejo de Administración de Fundación La Bancaria.

**Gerentes de Primera Línea**

**GERENTE GENERAL:** Pedro Miguel Rodríguez

Gerente General Banco Municipal de Rosario (designación 10-2004 a la actualidad). Licenciado en Economía.

**SUBGERENTE GENERAL:** Ana María Bonopaladino

Sub. Gerente General Banco Municipal de Rosario (designación 1998 a la actualidad). Contador Público Nacional.



GERENTE OPERATIVO: Diego Petronilo Maquirriain

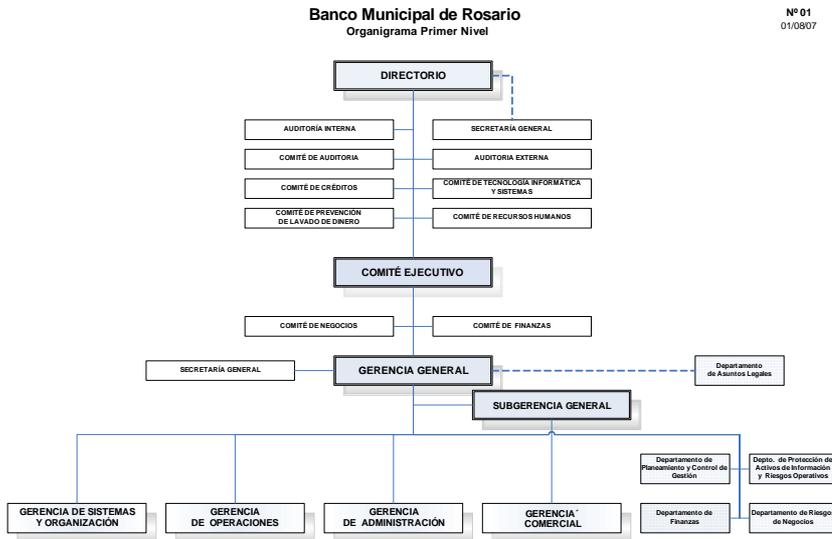
Gerente Operativo Banco Municipal de Rosario (desde 2001 a la actualidad).

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN: Ricardo Luis Giosa

Gerente de Administración Banco Municipal de Rosario (designación 02-2007 a la actualidad). Contador Público Nacional. Síndico Titular de BMR Mandatos y Negocios S.A.

GERENTE DE PLANEAMIENTO Y CONTROL DE GESTIÓN: Antonio Daniel Rubulotta

Gerente de Planeamiento y Control de Gestión Banco Municipal de Rosario (desde 2007). Contador Público Nacional y Licenciado en Administración de Empresas. Profesor Universidad Abierta Interamericana.



La información contable del Agente de Custodia podrá ser consultada por los interesados en la página web [www.bcra.gov.ar // Información de entidades](http://www.bcra.gov.ar//Información%20de%20entidades/) / Tipo de entidades/ Bancarias y Financieras/Banco Municipal de Rosario/ Estados Contables por tratarse de una entidad financiera sujeta a su control. En dicha página web, el inversor interesado también podrá consultar, el índice de morosidad e incobrabilidad de la cartera de créditos del Fiduciante.

### XI.- TRATAMIENTO IMPOSITIVO

En esta sección se efectúa un resumen de las consecuencias fiscales que en general resultan aplicables a la adquisición, tenencia, y disposición de los Valores Fiduciarios por el Inversor. El mismo se basa en una razonable aplicación de la legislación vigente a la fecha del presente Suplemento de Prospecto, sujeta a diferentes interpretaciones y a cambios futuros. Los inversores deben consultar a sus asesores respecto del tratamiento fiscal en el orden nacional, provincial o local, que en particular deberán otorgar a las compras, propiedad y disposición de los Valores Fiduciarios.

La siguiente descripción es un resumen de ciertas consideraciones impositivas de la Argentina vinculadas a una inversión en los Valores Fiduciarios. La descripción sólo tiene propósitos de información general y está fundada en las leyes y regulaciones impositivas locales en vigencia a la fecha de este Suplemento de Prospecto. Asimismo, la descripción no hace referencia a todas las consecuencias impositivas posibles relacionadas a una inversión en los Valores Fiduciarios.

Si bien este resumen se considera una interpretación correcta de la legislación vigente a la fecha de este Suplemento de Prospecto, no puede asegurarse que los tribunales o las autoridades fiscales responsables de la aplicación de dichas leyes concuerden con esta interpretación. Las leyes tributarias argentinas han sufrido numerosas reformas en el pasado, y podrán ser objeto de reformulaciones, derogación de exenciones, restablecimiento de impuestos, y otras clases de modificaciones que podrían disminuir o eliminar el rendimiento de las inversiones.

### LOS COMPRADORES POTENCIALES DE LOS VALORES DEBEN CONSULTAR A SUS ASESORES IMPOSITIVOS EN LO QUE RESPECTA A LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS APLICABLES DE ACUERDO CON SUS SITUACIONES PARTICULARES, DERIVADAS DE LA ADQUISICIÓN, TENENCIA Y DISPOSICIÓN DE LOS VALORES.

#### I. Impuestos que gravan los Fideicomisos

##### I.1. 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% quedando comprendidos en esta norma 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 la 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.

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.

#### *Deducción de Intereses*

Si bien las reglas que limitan la deducibilidad de los intereses pagados por sujetos del artículo 49 de la Ley del Impuesto a las Ganancias, que no sean entidades financieras, incluye a los fideicomisos financieros, corresponde mencionar que el Decreto establece en el primer artículo incorporado a continuación del artículo 121 que dichas limitaciones no serán aplicables a los fideicomisos financieros constituidos conforme a las disposiciones de los artículos 19 y 20 de la ley 24.441.

En consecuencia, la totalidad de los intereses abonados a los inversores en los Valores de Deuda Fiduciaria serán deducibles sin limitación a los efectos de la determinación del Impuesto a las Ganancias del Fideicomiso.

#### **I.2. Impuesto al Valor Agregado**

Los agrupamientos no societarios y otros entes individuales o colectivos se encuentran incluidos dentro de la definición de sujeto pasivo del segundo párrafo del artículo 4° de la Ley del Impuesto al Valor Agregado en la medida que realicen operaciones gravadas. Debido al alcance amplio de la descripción de sujetos pasivos de la Ley del Impuesto al Valor Agregado, los fideicomisos pueden ser considerados dentro de la misma siempre que se encuentren en alguna de las situaciones previstas en el primer párrafo del artículo 4° de la referida Ley. En consecuencia, los fideicomisos serán sujetos pasivos del tributo, en la medida en que desarrollen actividades gravadas, es decir que se le pueda atribuir la generación de hechos imponibles. Actualmente la alícuota general del gravamen es del 21%.

Por otra parte, el artículo 84 de la ley 24.441 dispone que a los efectos del impuesto al valor agregado, cuando los bienes fideicomitados fuesen créditos, las transmisiones a favor del fideicomiso no constituirán prestaciones o colocaciones financieras gravadas.

Agrega que cuando el crédito cedido incluya intereses de financiación, el sujeto pasivo del impuesto por la prestación correspondiente a estos últimos continuará siendo el fideicomitente, salvo que el pago deba efectuarse al cesionario o a quien éste indique, en cuyo caso será quien lo reciba el que asumirá la calidad de sujeto pasivo.

En consecuencia, la norma califica como sujeto pasivo del impuesto a aquel que "reciba" el pago, independientemente de quien sea el titular de los créditos al momento de producirse el perfeccionamiento del hecho imponible.

En el presente caso, los créditos que se ceden ya tienen incluido los intereses implícitos en las facturas oportunamente emitidas, y el fiduciante es el Administrador que recibe los pagos, por lo cual el fideicomiso no efectuará operaciones gravadas con motivo de la cobranza de los créditos fideicomitados, no siendo sujeto pasivo del impuesto al valor agregado.

#### **I.3. Impuesto sobre los Bienes Personales**

La ley N° 26.452 incorporó a los fiduciarios como sujetos responsables del ingreso del impuesto que corresponda al fideicomiso que administran, debiendo ingresar el monto que surja de aplicar la tasa del 0,5% sobre el valor de los bienes que integren el patrimonio de afectación al 31 de diciembre de cada año, valuado de acuerdo a las normas de la propia ley.

No obstante, la disposición excluye a los fideicomisos financieros. Asimismo, el Decreto 780/95 establece que los fiduciarios de los fideicomisos financieros no deben tributar este gravamen como administradores de patrimonios ajenos.

En consecuencia el fiduciario no será responsable por el ingreso del gravamen correspondiente a los activos fideicomitados.

#### **I.4. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta**

Los fideicomisos financieros no son sujetos del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta en virtud de lo dispuesto por el inciso f del artículo 2 de la ley del gravamen

#### **I.5. Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente Bancaria y Otras operatorias**

La ley 25.413 estableció el Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente Bancaria, cuya alícuota general vigente es del 0,6%. Se encuentran dentro del objeto del impuesto los débitos y créditos, de cualquier naturaleza, efectuados en cuentas abiertas en las entidades comprendidas en la Ley de Entidades Financieras, con excepción de los expresamente excluidos por la ley y la reglamentación.

Asimismo, el gravamen alcanza a los movimientos y entregas de fondos que se efectúan a través de sistemas de pagos organizados reemplazando el uso de las cuentas corrientes siempre que dichos movimientos o entrega de fondos sean efectuados, por cuenta propia y/o ajena, en el ejercicio de actividades económicas.

El inciso c) del artículo 10 del Decreto No. 380/2001 establece que se encuentran exentos del impuesto los débitos y créditos correspondientes a las cuentas utilizadas en forma exclusiva en el desarrollo de su actividad por los fideicomisos financieros comprendidos en los artículos 19 y 20 de la Ley No. 24.441, en tanto reúnan los requisitos enunciados en el segundo artículo a continuación del artículo 70 del decreto reglamentario de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

La Nota Externa 9/2008 de la Administración Federal de Ingresos Públicos, en ocasión del dictado del Decreto 1207/08, expresa que ... "dicha exención continúa vigente para las cuentas utilizadas en forma exclusiva en el desarrollo específico de su actividad por los fideicomisos financieros comprendidos en los Artículos 19 y 20 de la Ley N° 24.441, en tanto reúnan todos los requisitos previstos en los incisos a), b), c) y d) del segundo artículo incorporado a continuación del Artículo 70 del Decreto Reglamentario de la Ley de Impuesto a las Ganancias, texto ordenado en 1997 y sus modificaciones", requisitos que reunirá este fideicomiso.

#### **I.6. Impuesto sobre los Ingresos Brutos**



El Código Fiscal de la Provincia de Santa Fe no posee previsiones expresas respecto de los Fideicomisos Financieros. No obstante, la Administración Provincial de Impuestos de la provincia les ha reconocido el carácter de sujetos de las obligaciones tributarias respecto de la determinación e ingreso del tributo que corresponda a la naturaleza de la actividad desarrollada.

Dicho Organismo interpretó a través de la Resolución N° 17/05 (API) que las operaciones realizadas por los fideicomisos financieros constituidos de acuerdo a las disposiciones del artículo 19 de la ley 24.441, tienen el tratamiento previsto para las entidades financieras comprendidas en el régimen de la Ley Nacional 21.526, debiendo tributar el impuesto sobre los Ingresos Brutos según lo dispuesto en el artículo 140 del Código Fiscal (t.o. 1997 y sus mod.).

Dicho artículo dispone que en las operaciones realizadas por las entidades financieras comprendidas en el régimen de la Ley N° 21.526 y sus modificaciones, se considerará ingreso bruto a los importes devengados en función del tiempo en cada período.

Agrega que en tales casos la base imponible estará constituida por la diferencia que resulte entre el total de la suma del haber de las cuentas de resultados y los intereses y actualizaciones pasivas.

En consecuencia, el fideicomiso deberá tributar el impuesto sobre los ingresos brutos tomando como base imponible la diferencia entre sus ingresos devengados y los intereses que pague a los tenedores de los valores fiduciarios.

### **1.7. Impuesto de sellos**

En materia de impuesto de sellos, los antecedentes remiten a consultas en las que la A.P.I. ha entendido que el contrato de fideicomiso se encuentra gravado a la tasa del 10 por mil sobre el 100% de las remuneraciones atribuibles al fiduciario, mientras que consideró exenta del gravamen la transferencia fiduciaria de los bienes al fideicomiso financiero con Oferta Pública.

Así la API ha interpretado que los instrumentos relacionados para posibilitar la negociación y emisión de los Valores Fiduciarios para su Oferta Pública, encuadran en la exención prevista en el inciso 39) a) del artículo 183 del Código Fiscal, que eximen a los instrumentos, actos y operaciones de cualquier naturaleza, vinculados y/o necesarios para posibilitar la emisión de títulos valores representativos de deuda de sus emisoras, cualesquiera otros títulos valores destinados a la oferta pública en los términos de la Ley Nro. 17.811, por parte de sociedades debidamente autorizadas por la Comisión Nacional de Valores a hacer oferta pública de dichos valores. No obstante tal criterio no está incluido en el texto del Código Fiscal.

Asimismo, dicho Organismo emitió la Resolución N° 29/09 derogando la Resolución 16/05 y considerando gravado en el impuesto de sellos la transmisión de la propiedad fiduciaria del fiduciante al fiduciario, incluidas en los contratos de fideicomisos constituidos de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley Nacional Nro. 24441. No obstante, entendemos esta interpretación no modifica lo indicado en el párrafo anterior.

## **II. Impuestos que gravan los Valores Fiduciarios**

### **II.1. Impuesto a las Ganancias**

#### *II.1.1. Interés o rendimiento*

De acuerdo con el artículo 83 inc. b) de la Ley N° 24.441, los intereses de los títulos emitidos por el fiduciario respecto de fideicomisos que se constituyan para la titulación de activos están exentos del impuesto a las ganancias, siempre y cuando los mismos sean colocados por oferta pública (el "Requisito de la Oferta Pública"). Sin perjuicio de lo expuesto, la exención no alcanza a los sujetos comprendidos en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 1997 y sus modificaciones) quienes están sujetos a la regla del ajuste por inflación impositivo ("Empresas Argentinas"). Estos sujetos son, entre otros, las sociedades anónimas; las sociedades en comandita por acciones en la parte que corresponde a los socios comanditarios; las sociedades de responsabilidad limitada; las sociedades en comandita simple y la parte correspondiente a los socios comanditados de las sociedades en comandita por acciones; las asociaciones civiles y fundaciones; las entidades y organismos a que se refiere el artículo 1 de la ley 22.016; los fideicomisos constituidos conforme a las disposiciones de la ley 24.441, excepto aquellos en los que el Fiduciante posea la calidad de beneficiario, excepción que no es aplicable en los casos de fideicomisos financieros o cuando el Fiduciante-beneficiario sea beneficiario del exterior; los fondos comunes de inversión no comprendidos en el primer párrafo del artículo 1 de la ley 24.083; toda otra clase de sociedades o empresas unipersonales constituidas en el país; los comisionistas, rematadores, consignatarios y demás auxiliares de comercio no incluidos expresamente en la cuarta categoría del Impuesto.

Cuando se tratara de beneficiarios del exterior comprendidos en el Título V de la Ley del Impuesto a las Ganancias, no regirá lo dispuesto en su artículo 21 ni en el artículo 106 de la Ley N° 11.683 (t.o. 1998 y sus modificatorias) en cuanto subordinan los efectos de exenciones o desgravaciones totales o parciales del Impuesto a las Ganancias en la medida en que ello pudiera resultar una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros.

Por su parte, de acuerdo a lo establecido por los artículos 46 y 64 de la Ley del Impuesto a las Ganancias las utilidades provenientes de los certificados de participación no serán computables por sus beneficiarios para la determinación de su ganancia neta. Sin embargo, las utilidades distribuidas por los fideicomisos financieros a través de sus certificados de participación se encuentran sujetas a una retención del 35% sobre el excedente de la utilidad impositiva del fideicomiso. No obstante, esta retención no es aplicable a los fideicomisos financieros cuyos certificados de participación sean colocados por oferta pública, en los casos y condiciones que al respecto establezca la reglamentación.

#### *II.1.2. Venta o disposición*

Los resultados provenientes de la compraventa, cambio, permuta, conversión y disposición de los Títulos, así como de la actualización y/o ajuste de capital, están exentos del Impuesto a las Ganancias, excepto respecto de Empresas Argentinas, siempre y cuando los Títulos sean colocados por oferta pública. Cuando se tratara de beneficiarios del exterior comprendidos en el Título V de la Ley del Impuesto a las Ganancias, no regirá lo dispuesto en su artículo 21 ni en el artículo 106 de la Ley N° 11.683 (t.o. 1998 y sus modificatorias) en cuanto subordinan los efectos de exenciones o desgravaciones totales o parciales del Impuesto a las Ganancias en la medida en que ello pudiera resultar una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros.

#### *II.1.3. Exención para beneficiarios del exterior*

De conformidad con lo establecido por el artículo 78 del Decreto N° 2.284/91, ratificado por Ley N° 24.307, no se aplicará el Impuesto a las Ganancias a los resultados provenientes de la disposición de los Títulos, aún cuando los Títulos no sean colocados por oferta pública, si los inversores no fueran residentes argentinos.

#### *II.1.4. Exención para personas físicas residentes en Argentina*

En lo que respecta a la disposición de títulos fiduciarios por personas físicas, debemos mencionar que la ley 25.414 modificó el artículo 2) inciso 3) de la ley del impuesto a las ganancias gravando "los resultados obtenidos por la enajenación de bienes muebles amortizables, acciones, títulos, bonos y demás títulos valores, cualquiera fuera el sujeto que los obtenga".



Cabe destacar que, con anterioridad a dicha ley, solamente estaban alcanzados por el impuesto los resultados provenientes de compraventa, cambio, permuta, conversión y disposición de títulos valores por personas físicas y sucesiones indivisas habitualistas en la realización de estas operaciones. Sin embargo, los mismos se encontraban exentos por aplicación del artículo 20 inciso w) de la ley del impuesto. Asimismo, el Decreto 493/2001 reformó el inciso w) del artículo 20 disponiendo que se encuentran exentos los resultados provenientes de operaciones de compraventa, cambio, permuta, o disposición de acciones, títulos, bonos y demás títulos valores, obtenidos por personas físicas y sucesiones indivisas, excluidos los originados en acciones que no coticen en bolsas o mercados de valores. Esta exención no comprende a los comisionistas, rematadores, consignatarios y demás auxiliares de comercio que no sean corredores, viajantes de comercio o despachantes de aduana por tratarse de sujetos obligados a realizar el ajuste por inflación impositivo.

En razón de lo expuesto, la exención comprende a los resultados emergentes de la realización de este tipo de operaciones con títulos fiduciarios, sean títulos de deuda o certificados de participación.

#### **II.2. Impuesto al Valor Agregado**

Conforme lo prescripto por el artículo 83 inc. a) de la Ley N° 24.441 las operaciones financieras y prestaciones relativas a la emisión, suscripción, colocación, transferencia, amortización, intereses y cancelación de los Títulos como así también las correspondientes a sus garantías, están exentas del Impuesto al Valor Agregado siempre y cuando los títulos cumplan con el Requisito de la Oferta Pública.

#### **II.3. Impuesto sobre los Bienes Personales**

De conformidad con las normas que regulan el Impuesto sobre los Bienes Personales, las personas físicas y las sucesiones indivisas domiciliadas o radicadas en la Argentina, cuyos bienes excedan en total la suma de \$305.000 se encuentran sujetas al Impuesto sobre los Bienes Personales argentino. En tal sentido, los Títulos se consideran bienes computables a los fines del impuesto sobre los Bienes Personales. La alícuota aplicable es del 0,5% sobre la totalidad de los bienes cuando estos superen los 305.000 y hasta los \$750.000. Si dichos bienes superan la suma de \$750.000 la alícuota a aplicar sería del 0,75% sobre la totalidad de los bienes. Asimismo, en caso de que los bienes superen \$2.000.000 la alícuota sería de %1,00, y finalmente si el monto supera \$5.000.000 será 1,25%.

El artículo 13 del Decreto 780/95 establece para el caso de fideicomisos financieros que las personas físicas y sucesiones indivisas titulares de los Títulos deberán computar los mismos para la determinación del Impuesto sobre los Bienes Personales.

En cuanto a los Títulos cuya titularidad corresponda a personas físicas o sucesiones indivisas domiciliadas o, en su caso radicadas en el exterior, será de aplicación el Régimen de Responsables Sustitutos previsto en el artículo 26 de la Ley de Bienes Personales, según el cual toda persona de existencia visible o ideal que tenga el dominio, posesión, uso, goce, disposición, depósito, tenencia, custodia, administración o guarda de los citados títulos deberá ingresar con carácter de pago único y definitivo el 1,25% del valor de los mismos al 31 de diciembre de cada año, sin computar el mínimo exento. Sin embargo, no corresponderá el ingreso del gravamen si el monto a ingresar resultare menor a \$ 255,75.

Las sociedades, empresas, establecimientos estables, patrimonios de afectación o explotaciones domiciliadas, radicadas o ubicadas en la Argentina o el exterior, posean o no un establecimiento permanente en la Argentina, no estarán sujetas al Impuesto sobre los Bienes Personales respecto de sus tenencias por cualquier título de los Títulos.

#### **II.4. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta**

Las sociedades domiciliadas en el país, las asociaciones civiles y fundaciones domiciliadas en el país, las empresas o explotaciones unipersonales ubicadas en el país pertenecientes a personas domiciliadas en el mismo, las entidades y organismos a que se refiere el artículo 1° de la ley 22.016, las personas físicas y sucesiones indivisas titulares de inmuebles rurales en relación a dichos inmuebles, los fideicomisos constituidos en el país conforme a las disposiciones de la ley 24.441 excepto los fideicomisos financieros previstos en los artículos 19 y 20 de dicha ley, los fondos comunes de inversión constituidos en el país no comprendidos en el primer párrafo del artículo 1° de la ley 24.083 y sus modificaciones, y los establecimientos estables domiciliados o ubicados en el país para el desarrollo de actividades en el país pertenecientes a sujetos del exterior, son sujetos del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, debiendo tributar el 1% de sus activos valuados de acuerdo con las estipulaciones de la ley de creación del tributo.

Se encuentran exentos, entre otros activos, los certificados de participación y los títulos representativos de deuda de fideicomisos financieros, en la proporción atribuible al valor de las acciones u otras participaciones en el capital de entidades sujetas al impuesto que integren el activo del fondo fiduciario.

En consecuencia, los Beneficiarios de Valores Fiduciarios que califiquen como sujetos del impuesto, deberán incluirlos en la base imponible del tributo.

#### **II.5. Impuesto a los créditos y débitos en cuentas corrientes bancarias.**

La compra, transferencia, percepción de toda suma u otros movimientos vinculados con estos títulos valores, efectuados a través de cuentas corrientes bancarias, estará alcanzado por el impuesto a la alícuota general del 0,6%.

A su vez, los titulares de las cuentas bancarias podrán computar como crédito de impuestos el 34% de los importes liquidados y percibidos por el agente de percepción en concepto del presente gravamen, originados en las sumas acreditadas en dichas cuentas.

#### **II.6. Impuesto a los Ingresos Brutos.**

Para aquellos inversores que realicen actividad habitual o que puedan estar sujetos a la presunción de habitualidad en alguna jurisdicción, los ingresos que se generen por la renta o como resultado de la transferencia de los Títulos quedan gravados con alícuotas que van del 0% al 15% sobre la base imponible correspondiente, salvo que proceda la aplicación de una exención.

Tratándose de inversores del exterior, NO procede la imposición, dada la inexistencia del sujeto pasivo del gravamen

**ATENCIÓN A QUE LA REGLAMENTACIÓN DE LOS FIDEICOMISOS FINANCIEROS NO HA SIDO INTERPRETADA AUN POR LOS TRIBUNALES Y QUE EN EL CASO DE LAS AUTORIDADES FISCALES RESPONSABLES DE SU APLICACIÓN DICHAS INTERPRETACIONES NO RESULTAN SUFICIENTES PARA ESCLARECER TODOS AQUELLOS ASPECTOS QUE GENERAN DUDA Y QUE EN DICIEMBRE DE 1998 Y 1999 SE HAN DICTADOS SENDAS REFORMAS FISCALES QUE NO HAN SIDO COMPLETAMENTE REGLAMENTADAS, NO PUEDE ASEGURARSE LA APLICACIÓN O INTERPRETACIÓN QUE DE DICHAS NORMATIVAS EFECTÚEN LOS MISMOS Y EN PARTICULAR EL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA, LA ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS Y LAS DIRECCIONES DE RENTAS LOCALES.**

## **XII.- CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO**



Entre: **RIZOBACTER ARGENTINA S.A.**, una sociedad inscrita en la Dirección Provincial de Personas Jurídicas de la Provincia de Buenos Aires, con fecha 18 de octubre de 1983, bajo la Matrícula N° 15284, Legajo 1/32.501, representada en este acto por el Ing. Ricardo Luis Yapur en su carácter de Presidente, con domicilio social en la Avda. Presidente Dr. Arturo Frondizi (ex ruta 32) N° 1150, Parque Industrial, Pergamino, Provincia de Buenos Aires, República Argentina (en adelante el "Fiduciante"), y **ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.** una sociedad inscrita en el Registro Público de Comercio de la Provincia de Santa Fe, agencia Rosario, bajo el número 523 de registro de Estatutos el 30 de diciembre de 1997, Folio 11220, Tomo 78, e inscrita como fiduciario financiero bajo el N° 41 en la CNV, representada por Miguel Ángel Cognetta LE 8.203.819 y Bárbara Puzzolo DNI 27.213.540 en carácter de apoderados, con domicilio social en Paraguay 777, piso 4°, Ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe (en adelante el "Fiduciario") (en conjunto las "Partes"), celebran el presente contrato de Fideicomiso para la emisión de Valores Fiduciarios en el Fideicomiso Financiero "RIZOBACTER I" bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios "ROSFID" (el "Programa"); con arreglo a lo establecido en el Contrato Marco del Programa (el "Contrato Marco"), contenido en el Prospecto Global del Programa, y de conformidad con lo dispuesto a continuación:

## **SECCIÓN PRELIMINAR**

### **DEFINICIONES y REGLAS DE INTERPRETACION**

**A todos los efectos bajo este Contrato Suplementario, (i) los términos en mayúscula definidos en este Contrato Suplementario, tienen los significados asignados en el mismo, y (ii) los términos en mayúscula no definidos en el presente Contrato Suplementario y definidos en el Contrato Marco, tienen los significados que en él se les asigna.**

"**AIF**": es la Autopista de la Información Financiera de la CNV.

"**Aviso de Colocación**": es el aviso a ser publicado en el boletín diario de la Bolsa de Comercio de Rosario y en la AIF, en el que se indicará la fecha de inicio y finalización del Período de Colocación, y los domicilios de los Colocadores a los efectos de la recepción de las solicitudes de colocación.

"**Aviso de Pago**": es el aviso a ser publicado en el boletín diario de la BCR y en la AIF, indicando la Fecha de Pago de Servicios.

"**Beneficiarios**": son los suscriptores y titulares de los Valores Fiduciarios emitidos bajo el presente Fideicomiso.

"**BCR**": la Bolsa de Comercio de Rosario.

"**BCRA**": el Banco Central de la República Argentina.

"**Bienes Fideicomitados**": tiene el significado asignado en el artículo 1.1 del presente Contrato Suplementario.

"**Cartera**": el importe de los Créditos fideicomitados, a su Valor Fideicomitado.

"**Certificados Globales**": significan las láminas permanentes que representan la totalidad de los Valores Fiduciarios, para su depósito en sistemas de depósito colectivo en Caja de Valores S.A..

"**Cheques de Pago Diferido**": son los cheques de pago diferidos librados a favor del Fiduciante y endosados sin recurso por éste al Fiduciario.

"**Clase**": los VDF o los CP, según corresponda.

"**CNV**": la Comisión Nacional de Valores.

"**Cobranza**": las sumas ingresadas en la Cuenta Fiduciaria por la acreditación de los Cheques de Pago Diferido.

"**Colocadores**": significa los agentes y sociedades de bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A..

"**Contrato Suplementario**": significa el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.

"**Contrato Marco**": el correspondiente al Programa Global de Valores Fiduciarios "ROSFID", y contenido en el Prospecto del Programa. El referido Programa y las Adendas al mismo podrán ser consultados en la página web de la CNV, [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar); o en la página web del Fiduciario, [www.rosfid.com.ar](http://www.rosfid.com.ar).

"**CP**": los Certificados de Participación.

"**Créditos**": los derechos creditorios transferidos al Fideicomiso, conforme al artículo 1.1. y que se detallan en el anexo II.

"**Cuadro de Pago de Servicios**": el cuadro a incluir en el Suplemento de Prospecto que indica los montos teóricos a pagar a los Valores Fiduciarios y la Fecha de Pago de Servicios estimada.

"**Cuenta Fiduciaria**": es una cuenta corriente bancaria que abrirá y mantendrá el Fiduciario para el Fideicomiso.

"**Custodio de los Documentos**": es el Banco Municipal de Rosario.

"**Deudores**": los deudores de los Créditos.

"**Día Hábil**": es un día en el cual los bancos no están autorizados a cerrar en las ciudades de Rosario y/o Buenos Aires.

"**Día Hábil Bursátil**": es un día en el cual el Mercado de Valores de Rosario S.A. no está autorizado a dejar de operar en la ciudad de Rosario.

"**Documentos**": Los Cheques de Pago Diferido con sus respectivas facturas y remitos.

"**Fecha de Emisión**": la correspondiente a la fecha de liquidación del precio de integración de los Valores Fiduciarios, que será el segundo Día Hábil posterior al cierre del Período de Colocación.

"**Fecha de Corte**": es la fecha a partir de la cual el Flujo de Fondos corresponde al Fideicomiso. Es el 14 de febrero de 2010.

"**Fecha de Pago de Servicios**": es la fecha en la que corresponde pagar Servicios a los Valores Fiduciarios, o siguiente Día Hábil, conforme el Cuadro de Pago de Servicios.

"**Fideicomiso**" o "**Fideicomiso Financiero**": el fideicomiso financiero que se constituye por el presente.

"**Flujo Teórico**": la cobranza que el Fideicomiso debiera percibir de los Créditos, según sus condiciones contractuales.

"**Fondo de Gastos**": es el previsto en el artículo 1.4, constituido en beneficio del Fideicomiso Financiero, y destinado a cubrir los Gastos Deducibles.

"**Fondo de Impuesto a las ganancias o FIIGG**": tiene el significado que se le asigna en el Artículo 1.6 del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.

"**Fondo de Liquidez**": es el previsto en el artículo 2.5, constituido en beneficio de los titulares de VDF, y destinado a cubrir insuficiencias de la Cobranza.

"**Fondo de Reserva Impositivo**": es el previsto en el artículo 1.9.

"**Gastos Deducibles**": los definidos en la cláusula novena del Contrato Marco.

"**Período de Colocación**": significa el lapso de tiempo durante el cual se realiza la colocación entre el público de los Valores Fiduciarios, el cual será informado en el Aviso de Colocación.



**“Período de Devengamiento”:** es el período que transcurre desde la Fecha de Corte (exclusive) hasta el 20/05/2010 (inclusive) -para el primer Servicio- y desde el 21/05/2010 hasta el 10/06/2010 - para el segundo Servicio (inclusive).

**“Servicios”:** los pagos en concepto de amortización, interés y renta correspondientes a los Valores Fiduciarios.

**“Suplemento de Prospecto”:** el suplemento al prospecto de oferta pública del Programa que formule el Fiduciario conforme al Contrato Marco y el presente Contrato Suplementario, a efectos de la colocación por oferta pública de los Valores Fiduciarios.

**“Tasa BADLAR Bancos Privados”:** La tasa en pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio de tasas de interés pagadas por los bancos privados de la República Argentina para depósitos en Pesos por un monto mayor a un millón de Pesos por períodos de entre treinta (30) y treinta y cinco (35) días. El Fiduciario a los efectos del cálculo de los intereses tomará en cuenta el promedio simple de la serie correspondiente al Período de Devengamiento, para sábados domingo y feriados se repite la tasa del último Día Hábil. Las tasas de interés diarias pueden ser consultadas accediendo a: <http://www.bcra.gov.ar/estadisticas/monetarias> y financieras/tasas de interés por depósitos y BADLAR. En el supuesto de inexistencia de la Tasa Badlar se aplicará la que en el futuro la reemplace.

**“Tasa Cupón”:** es la tasa establecida en las condiciones de emisión para la clase de Valores Fiduciarios de que se trate cuando no haya ofertas en el Tramo Competitivo.

**“VDF”:** significa los Valores de Deuda Fiduciaria.

**“Valor Fideicomitido”:** tiene el significado que le asigna el Artículo 1.1 del presente Contrato Suplementario.

**“Valores Fiduciarios”:** significa, en conjunto, los VDF y CP.

## SECCIÓN I

### CONDICIONES DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO

**Artículo 1.1. Constitución del Fideicomiso.** El Fiduciario y el Fiduciante constituyen el Fideicomiso, que se integra con los Créditos que se indican en el Anexo II, por un valor fideicomitido a la Fecha de Corte de \$ 12.242.809 (pesos doce millones doscientos cuarenta y dos mil ochocientos nueve) que resulta de aplicar al monto de cada Crédito un tasa de descuento del 21 % nominal anual (el “Valor Fideicomitido”). La transferencia de los Créditos quedará perfeccionada con el endoso sin recurso de los Cheques de Pago Diferido a favor del Fiduciario, con imputación al presente Fideicomiso. El Fiduciante deberá entregar al Fiduciario con anterioridad al inicio del Período de Colocación: (i) los Cheques de Pago Diferido endosados sin recurso y (ii) las Facturas y Remitos que respaldan los Créditos. El Fiduciante adhiere a todos los términos y condiciones del Contrato Marco con relación al presente Fideicomiso. Los bienes del Fiduciario no responderán 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. El Fiduciario delega en el Banco Municipal de Rosario la custodia de los Cheques de Pago Diferido quien tendrá a su cargo el depósito de los mismos en la Cuenta Fiduciaria al vencimiento de ellos.

**Artículo 1.2. Origen de los Créditos.** Los Créditos que se transfieren al Fideicomiso han sido originados por el Fiduciante y se encuentran instrumentados en Cheques de Pago Diferido. Los Créditos transferidos no son producto de ninguna refinanciación. La transferencia fiduciaria se realizará al Valor Fideicomitido de los Créditos.

**Artículo 1.3. Adelanto de Fondos por el Fiduciante.** En cualquier momento el Fiduciante podrá adelantar fondos al Fideicomiso a fin de mantener el flujo de pagos de los VDF, cuando hubiera atrasos en los cobros de los Créditos. Dichos adelantos no serán remunerados, su devolución se realizará cuando se obtuviera de los Deudores el pago de lo adeudado y se hubieran cancelado totalmente los VDF. En ningún supuesto el Fiduciante se encuentra obligado a adelantar fondos al Fideicomiso.

**Artículo 1.4. Contribuciones al Fondo de Gastos.** El Fiduciario retendrá del precio de colocación un importe de \$ 91.000 (pesos noventa y un mil) que se asignará a un fondo de gastos (“Fondo de Gastos”), el cual se destinará 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 antes indicado, se detraerá de los fondos percibidos de los Créditos y asignados a pagar los Servicios el monto necesario para restablecerlo. Cuando (i) a juicio del Fiduciario el monto acumulado en el Fondo de Gastos alcance para pagar la totalidad de los Gastos Deducibles o (ii) finalice el Fideicomiso, el Fondo de Gastos será liberado a favor del Fiduciante, hasta el límite de lo retenido en la colocación.

**Artículo 1.5. Remuneración del Fiduciario.** Desde la Fecha de Colocación de los Valores Fiduciarios hasta la fecha de liquidación y extinción del Fideicomiso, el Fiduciario tendrá derecho a cobrar un honorario mensual de \$ 5.500 (pesos cinco mil quinientos) más IVA de corresponder.

**Artículo 1.6. 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) Durante el primer ejercicio, al cierre de cada balance trimestral el Fiduciario estimará el importe a pagar en concepto de impuesto a las ganancias (“IIGG”) y detraerá dicho importe de las cobranzas correspondientes al primer período de devengamiento posterior al cierre. 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.

**Artículo 1.7. Renuncia o remoción del Fiduciario.** El Fiduciario deberá notificar su renuncia en los términos del Artículo 29.5 del Contrato Marco, sin perjuicio del cumplimiento de los demás requisitos allí establecidos. En caso de renuncia o remoción del Fiduciario la designación del fiduciario sustituto corresponderá a la Mayoría Ordinaria de Beneficiarios conforme a lo establecido en el Artículo 29.2 del Contrato Marco. A tales efectos designarán su sucesor de entre por lo menos tres (3) entidades que hubieran cotizado a tal fin, ponderando para la elección la experiencia acreditada, la capacidad de gestión y la retribución pretendida. En caso de no designarse ningún fiduciario sustituto dentro de los quince (15) días de acreditada la renuncia o notificada la remoción, cualquier Beneficiario podrá solicitar al Tribunal Arbitral la designación de un fiduciario sustituto para que se desempeñe hasta que otro sea designado. Cualquier fiduciario sustituto designado en tal forma por el Tribunal Arbitral será reemplazado en forma inmediata y sin que medie ningún acto adicional, por el fiduciario sustituto aprobado por la Mayoritaria Ordinaria de Beneficiarios, previa autorización por parte de la CNV.

**Artículo 1.8. Indemnidad. (a)** El Fiduciario, sus funcionarios, directores, empleados y sus personas controlantes, controladas, sujetos a control común, vinculadas, afiliadas y/o subsidiarias (cualquiera de dichas personas, en adelante una “Persona Indemnizable”) serán indemnizados y mantenidos indemnes por el Fiduciante, y por los Beneficiarios con los recursos del Fideicomiso, respecto de



cualquier pérdida, costo, gasto o reclamo (incluyendo comisiones, honorarios y gastos de asesoramiento legal), que éstos puedan sufrir como consecuencia, en ocasión y/o con motivo del cumplimiento por parte del Fiduciario o cualquier Persona Indemnizable de sus derechos, tareas y funciones bajo este Contrato y/o de los actos y/u operaciones contemplados y/o relacionados con los mismos, y por las sumas (incluyendo las actualizaciones, intereses y penalidades debidas) que deban pagarse a las autoridades impositivas (ya sean nacionales, provinciales, o de la Ciudad de Buenos Aires) como consecuencia de la aplicación de las respectivas normas impositivas, sus modificaciones, la interpretación de éstas o cualquier determinación realizada por dichas autoridades, salvo que la referida pérdida, costo, gasto o sumas que deban abonarse o se hayan abonado y que motiva la pretensión de la Persona Indemnizable de ser indemnizada sea consecuencia de cualquier omisión o falta de dicha persona Indemnizable al cumplimiento de sus responsabilidades y obligaciones bajo este Contrato como consecuencia del dolo o culpa de dicha Persona Indemnizable determinada por resolución definitiva firme de tribunal competente.

(b) La presente indemnidad se mantendrá en vigencia hasta la prescripción de las acciones para reclamar los pagos debidos por los conceptos antes mencionados, aún cuando la prescripción de dichas acciones opere con posterioridad al vencimiento del plazo de vigencia del Fideicomiso o su efectiva liquidación y aún ante un supuesto de renuncia o remoción del Fiduciario.

(c) El Fiduciario, por cuenta propia o de la Persona Indemnizable de que se trate, notificará inmediatamente al Fiduciante, y a los Beneficiarios mediante la publicación de un aviso en el Boletín de la BCR, sobre cualquier responsabilidad o daño conforme a la presente cláusula, actual o potencial, y suministrará a esas partes, con la mayor brevedad posible, toda la información y una copia certificada de toda la documentación en poder del Fiduciario relativas al supuesto previsto en la presente cláusula que hubiera dado derecho a la Persona Indemnizable de que se trate a ser indemnizada.

(d) Ni el Fiduciario ni los Agentes del Fiduciario ni sus dependientes, tendrán la obligación de iniciar ningún procedimiento o interponer alguna acción en virtud de la cual fueran susceptibles de incurrir en cualquier tipo de gasto o imputación de responsabilidad que en la opinión razonable del Fiduciario no estuviera razonablemente asegurado su pago o su total indemnidad, dentro de un tiempo razonable. Dicha opinión razonable del Fiduciario deberá estar basada en un dictamen legal independiente.

(e) Si en cualquier momento cualquier compromiso, obligación, o deber de indemnidad bajo la presente fuera declarado o deviniera ineficaz, nulo, inválido o inexigible de cualquier forma, ello constituirá justa causa de renuncia del Fiduciario. Dichos compromisos, obligaciones y deberes de indemnidad se mantendrán vigentes en favor del Fiduciario y de cualquier Persona Indemnizable por todo el plazo de prescripción legal de los derechos y acciones en que se pueda fundar un reclamo al Fiduciario y/o a cualquier Persona Indemnizable.

**Artículo 1.9. Fondo de Reserva Impositivo.** Ante el supuesto de liquidación o extinción del presente Fideicomiso, con los fondos depositados en la Cuenta Fiduciaria, el Fiduciario podrá constituir un Fondo de Reserva Impositivo (el "Fondo de Reserva Impositivo") para hacer frente al pago de los impuestos aplicables al Fideicomiso devengados hasta su liquidación, si los hubiere o pudiere haberlos y que fueran determinados o determinables a la fecha de su liquidación o extinción, y siempre que exista duda razonable sobre la aplicación de dichos impuestos debido a la interpretación conflictiva de normas particulares al respecto. El monto del Fondo de Reserva Impositivo será determinado por el Fiduciario cumpliendo con las normas impositivas vigentes con opinión de un asesor impositivo independiente (dicho monto, el "Monto Determinado"). El Monto Determinado será retenido de la Cuenta Fiduciaria. Si no hubiera sido posible retenerlo de la Cuenta Fiduciaria, el Fiduciante deberá en forma solidaria integrar el Monto Determinado a solo requerimiento del Fiduciario, mediante el depósito de dinero en efectivo, una o más garantías emitidas por bancos calificados "AA" en escala nacional de calificación argentina, o su equivalente, o cualquier otro tipo de garantía a satisfacción del Fiduciario (cualquiera de estos, los "Activos Afectados"), quien podrá solicitar el previo dictamen de un asesor financiero. Los Activos Afectados serán mantenidos, en su caso, en depósito por el Fiduciario en el Fondo de Reserva Impositivo. El Fondo de Reserva Impositivo será mantenido por el Fiduciario, hasta que exista opinión favorable de un asesor impositivo independiente que exprese razonablemente que no existe obligación de retener y pagar dichos impuestos. Periódicamente se podrá requerir a un asesor impositivo independiente que emita opinión al respecto. Ante la cancelación del Fondo de Reserva Impositivo, los fondos serán distribuidos de la siguiente manera: (a) si el Fiduciante integró el Fondo de Reserva Impositivo, el remanente de los Activos Afectados junto con su producido o accesorios serán devueltos al Fiduciante; (b) si el Fondo de Reserva Impositivo se integró con recursos del Fideicomiso, el remanente será ingresado a la Cuenta Fiduciaria.

## SECCION II

### CONDICIONES DE EMISIÓN

**Artículo 2.1. Emisión.** El Fiduciario resuelve la emisión de Valores Fiduciarios por un Valor Fideicomitado de \$ 12.242.809 (pesos doce millones doscientos cuarenta y dos mil ochocientos nueve) y un valor nominal unitario de \$ 1 (pesos uno), que será la unidad mínima de negociación. Los Valores Fiduciarios serán de las siguientes Clases: (a) Valores de Deuda Fiduciaria, por un valor nominal de \$ 9.794.247 (pesos nueve millones setecientos noventa y cuatro mil doscientos cuarenta y siete) equivalente al 80% (ochenta por ciento) del Valor Fideicomitado, y (b) Certificados de Participación, por un valor nominal de \$ 2.448.562 (pesos dos millones cuatrocientos cuarenta y ocho mil quinientos sesenta y dos) equivalente al 20% (veinte por ciento) del Valor Fideicomitado.

**Artículo 2.2. Plazo de los Valores Fiduciarios.** Sin perjuicio de las Fechas de Pago de Servicios que surgen del Cuadro de Pago de Servicios, el vencimiento final de los VDF se producirá en la Fecha de Pago de Servicios siguiente a la fecha de vencimiento normal del Crédito de mayor plazo (el "Plazo de los VDF") y el vencimiento final de los Certificados de Participación se producirá a los 180 (ciento ochenta) días siguientes al vencimiento del Plazo de los VDF (el "Plazo de los CP").

**Artículo 2.3. Valores de Deuda Fiduciaria.** Tendrán derecho al cobro de los siguientes Servicios, conforme a las Fechas de Pago de Servicios indicadas en el Cuadro de Pago de Servicios, neto -en su caso- de la contribución al Fondo de Gastos, al Fondo de Impuesto a las Ganancias y al Fondo de Liquidez a) en concepto de amortización la totalidad de los ingresos percibidos por las Cobranzas de los Créditos durante el Período de Devengamiento, luego de deducir el interés de la 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 300 (trescientos) puntos básicos, con un mínimo de 13% (trece por ciento) nominal anual y un máximo de 18% (dieciocho por ciento) nominal anual devengado desde la Fecha de Corte (exclusive) hasta el 20/05/2010 (inclusive) -para el primer Servicio- y desde el 21/05/2010 hasta el 10/06/2010 (inclusive) - para el segundo Servicio-. El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo los días efectivamente transcurridos empleando un divisor de 365 días. Ante la inexistencia de Tasa BADLAR se aplicará aquella que en el futuro la reemplace.



**Artículo 2.4. Certificados de Participación.** Tendrán derecho al cobro de los siguientes Servicios, neto en su caso de la contribución al Fondo de Gastos, Fondo de Impuesto a las Ganancias, y a la restitución del Fondo de Liquidez: a) en concepto de amortización, un importe equivalente a la totalidad de los ingresos percibidos por las Cobranzas de los Créditos, hasta completar el importe del valor nominal de la Clase menos pesos cien (\$ 100), saldo que se cancelará en la última Fecha de Pago de Servicios; y b) en concepto de utilidad, el importe remanente. Todo pago que corresponda a los CP se subordina a la cancelación total de los VDF.

**Artículo 2.5. Fondo de Liquidez.** El Fiduciario retendrá del precio de colocación un importe de \$100.000 (Pesos cien mil), para destinarlo a un Fondo de Liquidez. Una vez abonado el primer Servicio de interés, mensualmente el saldo de dicho fondo deberá ser equivalente a dos veces el devengamiento mensual de interés reconocido a los VDF. Para el cálculo se considerará la última tasa correspondiente para los VDF, conforme a lo establecido en el presente contrato. En caso que el saldo de dicho fondo deba incrementarse respecto del mes anterior, dichos fondos provendrán de las recaudaciones por Cobranzas. En caso que el saldo de dicho fondo deba disminuirse respecto del mes anterior, dichos fondos serán liberados a favor del Fiduciante hasta el límite del importe retenido en la colocación en concepto de Fondo de Liquidez. Los importes acumulados en el Fondo de Liquidez serán aplicados por el Fiduciario al pago de Servicios de interés de los VDF en caso de insuficiencia de la Cobranza. Una vez cancelados los VDF, el Fondo de Liquidez será liberado a favor del Fiduciante. Los fondos acumulados en el Fondo serán invertidos por el Fiduciario bajo las mismas reglas aplicables a los Fondos Líquidos Disponibles.

**Artículo 2.6. Inversión de Fondos Líquidos.** El Fiduciario podrá invertir y colocar en forma transitoria los Fondos Líquidos Disponibles, hasta tanto sea necesario aplicarlos al pago de Gastos del Fideicomiso o a pagos en favor de los Beneficiarios, en depósitos en entidades financieras, cuotas partes de fondos comunes de inversión abiertos de renta fija o de dinero, operaciones colocadoras de caución o pase bursátiles o valores públicos o privados de renta fija. Las entidades financieras depositarias de los fondos comunes de inversión y los activos en los que se inviertan los Fondos Líquidos Disponibles, deberán estar calificados "AA" en escala nacional de calificación argentina, o su equivalente.

**Artículo 2.7. 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 rendimiento de las colocaciones realizadas por excedentes de liquidez transitorios, a partir de la Fecha de Corte, neto se distribuirán de la siguiente forma y orden:

A) Hasta tanto no estén totalmente cancelados los VDF:

- 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 de intereses atrasados de los VDF.
- 5.- Al pago de intereses pagaderos en esa Fecha de Pago de Servicios de los VDF.
- 6.- Al pago de la amortización atrasada de los VDF.
- 7.- Al pago de la amortización pagadera en esa Fecha de Pago de Servicios de los VDF.

B) Una vez cancelados los VDF:

- 1.- Al Fondo de Gastos, de corresponder.
- 2.- Al Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder;
- 3.- A la restitución del Fondo de Liquidez;
- 4.- Al pago de los Servicios de capital de los CP, hasta que su valor nominal quede reducido a cien pesos (\$ 100);
- 5.- Al pago de la utilidad de los CP, menos \$100 que estará destinado a cancelar el capital de los CP en el último pago.

**Artículo 2.8. Pago de los Servicios.** Los Servicios serán pagados por el Fiduciario en la Fecha de Pago de Servicios indicada en el Cuadro de Pago de Servicios del Suplemento de Prospecto mediante transferencia interbancaria por sistema MEP (Medio Electrónico de Pago), de los importes correspondientes a la Caja de Valores S.A., para su acreditación en las respectivas subcuentas de los titulares de Valores Fiduciarios con derecho al cobro. Con no menos de cinco días de antelación a la Fecha de Pago de Servicios, el Fiduciario publicará en el boletín diario de la BCR el monto a pagar por tal concepto a cada Clase de Valor Fiduciario que en esa oportunidad tenga derecho al cobro, discriminando los conceptos.

**Artículo 2.9. Falta de pago de los Servicios.** La falta de pago o pago parcial de un Servicio, por insuficiencia de fondos fideicomitidos, no constituirá incumplimiento, devengándose en su caso a favor de los Valores de Deuda Fiduciaria los intereses correspondientes sobre los montos y conceptos impagos. Vencido el Plazo de los VDF sin que los mismos hubieran sido cancelados el Fiduciario requerirá a una Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios 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 VDF. 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.

**Artículo 2.10. Forma de los Títulos.** Los Valores Fiduciarios estarán representados por Certificados Globales permanentes, para su depósito en Caja de Valores S.A. Los inversores (los "Beneficiarios") renuncian a exigir la entrega de láminas individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo administrado por dicha Caja de Valores S.A, conforme a la ley 20.643. La Caja de Valores S.A se encuentra habilitada para cobrar aranceles a cargo de los depositantes, que estos podrán trasladar a los Beneficiarios.

**Artículo 2.11. Fecha de Corte.** La Fecha de Corte es el día 14 de febrero de 2010.

**Artículo 2.12. Colocación - Precio.** La colocación de los Valores Fiduciarios estará a cargo de los agentes y sociedades de bolsa del Mercado de Valores de Rosario S. A.. Los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública a través de intermediarios autorizados, a un precio igual, menor o mayor a su valor nominal, según las condiciones de mercado. El precio de colocación, una vez deducidos los importes correspondientes al Fondo de Gastos y Fondo de Impuesto a las Ganancias, será abonado por el Fiduciario al Fiduciante mediante la transferencia electrónica de los fondos correspondientes. Eventualmente el Fiduciario entregará al Fiduciante Valores Fiduciarios en caso de (a) insuficiencia de fondos provenientes de la colocación de los Valores Fiduciarios o (b) ante la colocación parcial de los mismos. Para ello, los Valores Fiduciarios que no hubiesen sido colocados se considerarán al Precio de Suscripción.

**Artículo 2.13. Eventos Especiales.** A los efectos del presente Fideicomiso se considerará constituido un Evento Especial en cualquiera de los siguientes supuestos:

(a) Falta de pago de los Servicios, conforme al Artículo 2.8 del presente Contrato Suplementario;



- (b) Si la CNV cancelara por resolución firme la autorización para la oferta pública de los Valores Fiduciarios o, en su caso, si la BCR cancelara por resolución firme su cotización;
- (c) Si los Bienes Fideicomitidos se vieses afectados física o jurídicamente de modo tal que resulte imposible que cumplan su función de fuente de pago de los servicios;
- (d) Falta de cumplimiento en tiempo y forma por parte del Fiduciante de cualquier obligación establecida en este Contrato, cuyo incumplimiento sea relevante y afecte en forma significativa el Fideicomiso.
- (e) Toda sentencia o laudo arbitral definitivos que restrinja la validez, vigencia, alcance y ejecutabilidad de los Documentos y de este Contrato;
- (f) Si cualquier información, declaración, garantía o certificación significativa realizada o suministrada por el Fiduciante (incluyendo cualesquiera de sus funcionarios debidamente autorizados) en este Contrato o en cualquier documento entregado por el Fiduciante conforme a o en ejecución de este Contrato resultara haber sido incorrecta, inexacta, incompleta o engañosa, en cualquier aspecto importante, en el momento de su realización y la misma tuviera un efecto significativo sobre el Fideicomiso.

**Artículo 2.14. Consecuencias de un Evento Especial.** Producido cualesquiera de los Eventos Especiales, el Fiduciario deberá, dentro de los 2 (dos) Días Hábiles de verificado el hecho, (a) declarar la existencia de un Evento Especial; (b) notificar de inmediato dicha declaración al Fiduciante; (c) requerirá de una Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios, una resolución conforme a las reglas del Contrato Marco, acerca de los medidas a adoptar en tales supuestos. Si la Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios decidiera la liquidación anticipada del Fideicomiso, la misma podrá realizarse mediante (1) la venta en licitación privada de los Créditos y la realización de los demás Bienes Fideicomitidos, por la base y las modalidades establecidas en el apartado V del Artículo 2.14 del presente Contrato Suplementario excepto su inciso (c) (viii). El producido de la enajenación, neto de Gastos Deducibles y de la eventual contribución a las Reservas, se destinará a cancelar los Servicios adeudados a los VDF en su caso, y el remanente de existir se distribuirá a prorrata entre todos los Beneficiarios de los CP. El precio por el que se enajenen los Créditos no podrá ser inferior al valor nominal de los Valores Fiduciarios en circulación; o (2) la asignación directa de los mismos a los Beneficiarios. Desde la declaración de existencia de un Evento Especial previsto en el inciso a) del artículo anterior, se devengarán de pleno derecho intereses moratorios a una tasa equivalente a una vez y media la renta aplicable a la Clase correspondiente; sobre el total adeudado. Si el Fiduciante resultare ser tenedor de Certificados de Participación podrá asistir a las Asambleas de Beneficiarios no pudiendo votar cuando la decisión a adoptarse pueda generar conflicto de interés con el resto de los Beneficiarios

**Artículo 2.15. Derechos de los titulares de Certificados de Participación, una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria.**

**I.** Cancelados los VDF, los Beneficiarios que representen la mayoría de capital de los Certificados de Participación podrán resolver, y así instruir al Fiduciario: (a) la forma de pago a los Beneficiarios; (b) la liquidación anticipada del Fideicomiso, conforme al procedimiento de realización indicado en el apartado V, salvo que los créditos sean adjudicados directamente a los beneficiarios en condiciones equitativas, y/o (c) el retiro de los CP de la oferta pública y cotización, o (d) la conversión del Fideicomiso Financiero en un fideicomiso privado. Adoptada una de las alternativas, salvo en su caso que el procedimiento de realización de los activos haya tenido efectivo comienzo, podrá ser sustituida en cualquier momento por cualquiera de las otras, por igual mayoría. La resolución que se adopte se anunciará por el Fiduciario durante tres (3) días en el Boletín diario de la Bolsa de Comercio de Rosario. Los Beneficiarios disconformes con las resoluciones indicadas en (c) ó (d) precedentes, podrán solicitar el reembolso de sus Certificados de Participación a un valor tal que considerando los pagos de los servicios ya percibidos, implique para los Beneficiarios el recupero del valor nominal más una renta equivalente a una vez y media la última tasa considerada para determinar el rendimiento de los VDF, en su caso hasta la valuación de los Créditos conforme al criterio indicado en II, sin derecho a ninguna otra prestación y en la medida que existan fondos suficientes. Ello importará la liquidación parcial del Fideicomiso, pudiéndose en su caso realizar Créditos conforme a lo establecido en (b). La solicitud deberá dirigirse al Fiduciario dentro de los quince (15) días posteriores a la fecha de la última publicación. El valor de reembolso deberá pagarse dentro de los sesenta (60) días de vencido dicho plazo, salvo que antes de esa fecha se hubiera resuelto la liquidación anticipada del Fideicomiso, lo que será comunicado por medio fehaciente a los Beneficiarios que solicitaron el reembolso.

**II.-** A los efectos de lo dispuesto en el inciso (b) precedente, así como en cualquier supuesto de liquidación anticipada del Fideicomiso, salvo disposición en contrario de la Mayoría Ordinaria de Beneficiarios, los créditos se valorarán conforme a las normas de previsionamiento del Banco Central de la República Argentina y se deducirán los importes correspondientes a los gastos.

**III.-** La adjudicación de los Créditos a los Beneficiarios será notificada por el Fiduciario al domicilio registrado de cada Beneficiario, indicándose el plazo dentro del cual el Beneficiario habrá de concurrir al domicilio del Fiduciario para firmar y retirar la documentación pertinente, bajo apercibimiento de consignación. Vencido dicho plazo sin que el Beneficiario hubiera cumplido los actos que le son exigibles para perfeccionar la transferencia de los Créditos adjudicados, el Fiduciario podrá consignarlos judicialmente, con cargo al Beneficiario incumplidor cesando toda responsabilidad por la gestión de los Créditos.

**IV.-** La mayoría especificada en el punto I resolverá los aspectos no contemplados en el presente artículo, excepto aquéllos que requieran unanimidad.

**V.-** La enajenación de los Créditos será realizada por el Fiduciario a través de un procedimiento de licitación privada conforme a las siguientes reglas: (a) El Fiduciario, por sí o a través de un Agente de Revisión y Control contratado al efecto confeccionará un pliego descriptivo de la cartera a enajenar y de las condiciones de la licitación establecidas en el inciso (c) siguiente; (b) Se publicará un aviso en un diario de mayor circulación general de la República llamando a formular ofertas para la compra de la cartera. En el aviso se indicará: (i) que el pliego con la descripción de la cartera y condiciones de la licitación se encuentra a disposición de cualquier interesado en las oficinas del Fiduciario, y (ii) la fecha de presentación de las ofertas (c) Las condiciones de la licitación son las siguientes: (i) Las ofertas se presentarán en sobre cerrado en las oficinas del Fiduciario, y deben indicar el precio contado a pagar por la cartera; (ii) Todos los costos relativos a la transferencia de los Créditos de la cartera estarán a exclusivo cargo del comprador, incluyendo impuestos; (iii) En la fecha y hora indicadas en el aviso, el Fiduciario procederá a abrir los sobres; (iv) El Fiduciante tendrá el derecho, dentro de las 24 horas hábiles siguientes a la apertura de los sobres, a manifestar su voluntad de adquirir la cartera al mejor precio ofrecido; (v) Vencido el plazo anterior, o antes si el Fiduciante hubiera manifestado su desinterés, el Fiduciario notificará la adjudicación al oferente que haya ofrecido el mayor precio, o al Fiduciante en su caso, debiéndose celebrar el pertinente contrato y pagar el precio dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes; (vi) Si el precio no fuera pagado en el plazo correspondiente, la operación quedará sin efecto, y el Fiduciario adjudicará la cartera a quién haya ofrecido el precio inmediato inferior, repitiendo el procedimiento indicado en el inciso anterior.. (vii) En caso de no existir ofertas y el Fiduciante manifestare su



intención de adquirir los Créditos, podrá adquirir los mismos al precio que resulte de aplicar lo dispuesto en el apartado II del presente artículo. (viii) El producido de la enajenación, neto de Gastos y de la eventual contribución a las Reserva, se distribuirá a prorrata entre todos los Beneficiarios de la Clase. Si el Fiduciante resultare ser tenedor de Certificados de Participación podrá asistir a las Asambleas de Beneficiarios no pudiendo votar cuando la decisión a adoptarse pueda generar conflicto de interés con el resto de los Beneficiarios

**Artículo 2.16. Liquidación por vencimiento del Plazo de los CP.** Cancelados los VDF y producido el vencimiento del Plazo de los CP, el Fiduciario procederá a la liquidación del Fideicomiso conforme al procedimiento indicado en el apartado V del artículo 2.14. El producido de la liquidación, neto de Gastos Deducibles se distribuirá a prorrata entre todos los Beneficiarios de los Certificados de Participación.

### SECCION III ADMINISTRACION. CUSTODIA

**Artículo 3.1. Administrador.** La administración de los Créditos, estará exclusivamente a cargo del Fiduciario. Operada la mora de los Créditos, previo informe sobre posibilidades de cobro del Fiduciante y de las acciones extrajudiciales iniciadas, el Fiduciario determinará las acciones a seguir. En caso de que sea necesario perseguir el cobro judicial de los Créditos dicha función podrá ser delegada en los Asesores Legales del Fiduciante o del Fiduciario conforme apoderamiento previamente otorgado por el Fiduciario. El Fiduciante deberá prestar toda la colaboración necesaria a los efectos de poder llevar debidamente a cabo la cobranza de los Créditos.

El Fiduciario no estará obligado a iniciar el proceso de verificación de los Créditos que correspondan a Deudores concursados o declarados en quiebra cuando considere que resulta antieconómico para el Fideicomiso.

**Artículo 3.2. Custodia de los Documentos.** El Fiduciario ha contratado al Banco Municipal de Rosario (el "Custodio de los Documentos") para que se encargue de la custodia de los Cheques de Pago Diferido que instrumentan los Créditos. A su vencimiento, el Custodio de los Documentos los depositará en la Cuenta Fiduciaria. Cualquier otra operación que se efectúe en relación al Fideicomiso así como también los libros del Fideicomiso se encuentran en el domicilio del Fiduciario.

**Artículo 3.3. Informes de Cobranza.** a) Diariamente, el fiduciario en su carácter de administrador recibirá un informe del Custodio de los Documentos con el detalle de los Cheques de Pago Diferido que se presentaron al cobro. (el "Informe Diario de Cobranzas"); b) Dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles de terminado cada mes calendario desde la vigencia del Fideicomiso, el Fiduciario confeccionará un informe con el detalle de las Cobranzas percibidas de los Créditos, durante el mes calendario inmediato anterior (el "Informe Mensual de Cobranza") y el estado de situación de los Créditos fideicomitados. Este informe que se encontrará a disposición de los beneficiarios interesados, contendrá, sin que la enumeración pueda considerarse limitativa, detalle de los Créditos cobrados en el período, los intereses devengados, los Créditos impagos, los Deudores en gestión extrajudicial y judicial, y monto de la deuda acumulada (el "Informe del Estado de Créditos"); c) Dentro de los 15 (quince) Días Hábiles de terminado cada trimestre calendario desde la vigencia del Fideicomiso, en el supuesto de Créditos en gestión judicial, recibirá un informe de los abogados encargados de tal tarea respecto del estado y perspectivas de los juicios correspondientes (el "Informe del Estado de Juicios").

### SECCION IV MISCELANEAS

**Artículo 4.1.- Declaraciones y garantías del Fiduciante.** El Fiduciante declara y garantiza que:

- (a) La formalización y cumplimiento de este Contrato, y de los actos que son su consecuencia se encuentran dentro de sus facultades y objeto social, y que para su debida formalización y cumplimiento no se requiere de autorización alguna por parte de cualquier órgano o autoridad, excepto por las autorizaciones de oferta pública y cotización de los Valores Fiduciarios;
- (b) No está pendiente ni es inminente según su leal saber y entender ninguna acción ante los tribunales, organismos gubernamentales o árbitros y ningún proceso que afecte al Fiduciante y pueda tener un efecto adverso y significativo sobre su situación financiera o sus operaciones, o que pueda afectar la validez o exigibilidad de este Contrato Suplementario;
- (c) Ha otorgado los Créditos dentro de sus facultades, de acuerdo con los estatutos y leyes que le son aplicables, en el curso de operaciones normales;
- (d) Ha otorgado los Créditos conforme a sus normas de originación y administración;
- (e) No se ha presentado solicitando su concurso preventivo, acuerdo preventivo extrajudicial o su quiebra, y no le ha sido solicitada ni decretada su quiebra y no se encuentra en estado de cesación de pagos.
- (f) Los Deudores no se encuentran en concurso, acuerdo preventivo extrajudicial, ni cuentan con pedidos de quiebra;
- (g) Al momento de otorgar los Créditos, ha verificado la solvencia de los deudores por los sistemas de información disponibles en el mercado;
- (h) Es titular irrestricto y tiene la libre disponibilidad de los Créditos;
- (i) Los Créditos se encuentran en plena vigencia y validez y se encuentran libres de todo gravamen y afectación de cualquier naturaleza;
- (j) Los Créditos constituyen obligaciones válidas.
- (k) Los Créditos transferidos no son producto de ninguna refinanciación.
- (l) Gestionará extrajudicial y judicialmente la cobranza de los Créditos en mora en caso de corresponder.
- (m) Los Créditos transferidos al Fideicomiso tienen su origen en actividades lícitas relacionadas con la operatoria comercial, normal y habitual del Fiduciante y en su originación se han observado todos los aspectos del Régimen de Encubrimiento y Lavado de activos de origen delictivo. (cfr. Ley 25.246 y concordantes).

**Artículo 4.2. Fecha de cierre de los Estados Contables del Fideicomiso:** La fecha de cierre de los Estados Contables del Fideicomiso será el 31 de diciembre de cada año. Los libros contables del Fideicomiso se encontrarán en el domicilio del Fiduciario.

**Artículo 4.3. Resolución del Contrato.** El presente Contrato se resolverá de pleno y sin responsabilidad para el Fiduciario en caso de que, obtenida la autorización de oferta pública de la CNV y la autorización de cotización de la BCR, transcurran ciento ochenta (180) días desde la firma del mismo sin que los Valores Fiduciarios puedan ser colocados. Todos los costos, gastos y honorarios que se hubieren generado o puedan generarse con motivo de la firma, ejecución y la resolución del Contrato estarán a cargo del Fiduciante o, en su caso, podrán ser deducidos por el Fiduciario de la Cuenta de Gastos, si existiere. Dichos costos, gastos y honorarios deberán ser razonables, documentados y de acuerdo a los valores de mercado. En caso que se resuelva el Contrato de Fideicomiso, y en la medida que el Fiduciario hubiera recibido cualquier suma de dinero por parte de los inversores, la misma deberá ser reintegrada en un plazo no mayor a cinco (5) Días Hábiles posteriores a la fecha de finalización del Período de Colocación, sin obligación de abonar intereses ni compensación alguna.



**Artículo 4.4. Domicilios.** El Fiduciario y el Fiduciante constituyen en la cláusula siguiente (a) domicilios postales especiales, donde serán válidas todas las notificaciones a ser cursadas por escrito con motivo del Fideicomiso (el "Domicilio Postal"); y (b) direcciones de correo electrónico, donde serán válidas todas las comunicaciones que conforme al Contrato Marco y el presente, o según acuerden las Partes, puedan ser cursadas o recibidas por ese medio (la "Dirección Electrónica"). Cualquier nuevo domicilio postal o dirección de correo electrónico sólo será oponible a las otras partes una vez notificada por medio fehaciente.

**Artículo 4.5. Notificaciones.** Todas las notificaciones, comunicaciones o intimaciones que deban cursarse conforme lo previsto en el presente, deben ser realizadas por escrito y en forma fehaciente, salvo los casos en que proceda las comunicaciones por correo electrónico según este Contrato. Las notificaciones que por sus características no admitan demora serán cursadas por telefax o por cualquier otro medio disponible, en cuyo caso serán de inmediato confirmadas por escrito en forma fehaciente. Las comunicaciones por correo electrónico se presumirán remitidas por la persona autorizada que figure como remitente en la comunicación respectiva (la "Persona Autorizada"). A los efectos del presente artículo se considera suficiente notificación fehaciente la remisión por carta documento del Correo Argentino.

**Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.**

Paraguay 777, 4to. piso, (S2000CVO) Ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe

At.: Bárbara Puzzolo

Tel/Fax: 0341-4110051

Dirección Electrónica: bpuzzolo@rosfid.com.ar.

**Rizobacter S.A.**

Avda. Presidente Dr. Arturo Frondizi N° 1150 (ex ruta 32) (B2701XAF). Parque Industrial Pergamino, Pcia. de Buenos Aires

At: Teodoro Gonzalo

Tel/Fax: 02477-409400

Dirección Electrónica: Tgonzalo@rizobacter.com.ar

**Artículo 4.6. Solución de controversias.** Las Partes acuerdan que cualquier disputa, controversia o reclamo que surgiese entre ellas y entre cualquiera de éstas y los Beneficiarios, incluyendo enunciativamente cuestiones acerca de su validez, interpretación, cumplimiento o violación, reclamación de daños y perjuicios así como la propia competencia del Tribunal Arbitral, será dirimida mediante juicio arbitral conforme al arbitraje de equidad, a cuyo fin se someten a la jurisdicción del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Rosario y de sus reglamento cuyas disposiciones declararan conocer, con renuncia a todo otro fuero o jurisdicción que les pudiera corresponder. Dicho laudo será considerado definitivo e inapelable, renunciando las partes a cualquier otro recurso que les pudiere corresponder, incluido el extraordinario o de inconstitucionalidad y excluido el de aclaratoria y nulidad. Para la ejecución del laudo arbitral, y en su caso para peticionar medidas cautelares, serán competentes los tribunales de la ciudad de Rosario.

Rosario,

de 2010.

### **XIII.-RESOLUCIONES DEL FIDUCIARIO Y DEL FIDUCIANTE VINCULADAS AL FIDEICOMISO Y A LA EMISIÓN**

La celebración del Contrato Suplementario fue aprobada por el Fiduciario conforme a resolución de directorio en su reunión de fecha 18 de enero de 2010, y por el directorio del Fiduciante en su reunión del 18 de noviembre de 2009. Las condiciones de emisión de la presente serie han sido aprobadas por nota de apoderados del Fiduciante de fecha 17 de febrero de 2010.

El Fiduciante declara que a la fecha de este Suplemento de Prospecto, (a) no existe ningún hecho relevante a su respecto que afecte o pueda afectar en el futuro la integridad de la estructura fiduciaria; (b) la situación económica, financiera patrimonial del Fiduciante no afecta el cumplimiento de las funciones asumidas en el presente Fideicomiso.

Por su parte, el Fiduciario declara que a la fecha de este Suplemento de Prospecto, (a) no tiene conocimiento de ningún hecho relevante a su respecto que afecte o pueda afectar en el futuro la integridad de la estructura fiduciaria, (b) la situación económica, financiera y patrimonial del Fiduciario le permite cumplir las funciones por él asumidas bajo el presente Contrato de Fideicomiso, y (c) no existen atrasos o incumplimientos respecto de la Cobranza de los Créditos Fideicomitados en la presente Serie;

### **XIV.-COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS**

Los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública dirigida al público en general.

Se ha designado colocador a los agentes y sociedades de bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A. (el "Colocador). El Mercado de Valores de Rosario S.A. actuará exclusivamente en carácter de organizador de la colocación y construcción del libro de demanda en base a los formularios de suscripción que presenten los Colocadores. Los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública, conforme con los términos de la Ley Nro. 17.811 y modificatorias de Oferta Pública, el Decreto 677/01 (especialmente los artículos 16, 17 y 34), los artículos 27 y 29 del Capítulo XXI de la Norma de la CNV y las resoluciones conjuntas Nro. 470/04-1738/04, 500-2222/07 y Nro. 521-2352/07 de la CNV y la AFIP, respectivamente (la "Resolución Conjunta").

Los inversores interesados podrán retirar copias del Prospecto y del Suplemento de Prospecto en las oficinas de los Colocadores, Agentes y Sociedades de Bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A., sito en Paraguay 777, 8º piso, Rosario, Pcia. de Santa Fe, en el horario de 11 a 16 horas.

Existe un convenio de underwriting en virtud del cual el Banco Municipal de Rosario se ha comprometido a adquirir los Valores de Deuda Fiduciaria que no hubieran sido adquiridos por el público a la finalización del Período de Colocación, en las condiciones comprometidas por el Underwriter.

Autorizada la oferta pública, y en la oportunidad que determine el Fiduciario según las condiciones del mercado, se publicará un Aviso de Colocación en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario y en la Autopista de la Información Financiera de la CNV (la "AIF"), en el que se indicará la fecha de inicio y de finalización del Período de Colocación, la Fecha de Liquidación, y los domicilios de los colocadores a efectos de la recepción de las solicitudes de suscripción.

El monto mínimo de suscripción de los Valores Fiduciarios se establece en la suma de \$ 1.000.- (pesos mil).

#### **I.- Colocación de los VDF:**



1.1. Las solicitudes de suscripción referidas a los VDF se recibirán separadamente para el Tramo Competitivo (ofertas superiores a un valor nominal de \$ 50.000) y para el Tramo No Competitivo (ofertas iguales o inferiores a la cantidad antes expresada). Las solicitudes de suscripción correspondientes al Tramo Competitivo deberán indicar la tasa de rendimiento (“TIR”) solicitada.

1.2. En ambos Tramos la adjudicación se realizará a un precio único (la “Tasa de Corte”), que será (a) la mayor tasa aceptada para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo conforme al procedimiento indicado en 1.3, en tanto el monto acumulado de éstas sea por lo menos equivalente al 40% del valor nominal de la Clase respectiva (tal base, el “Monto Mínimo de Ofertas”), o (b) la tasa establecida en las condiciones de emisión para la clase de Valores Fiduciarios de que se trate (la “Tasa Cupón”) cuando no haya ofertas en el Tramo Competitivo, o éstas no alcancen el Monto Mínimo de Ofertas.

1.3. A efectos de determinar la Tasa de Corte en el Tramo Competitivo – en tanto se cumpla con los requisitos antes indicados – las ofertas se anotarán comenzando con las ofertas registradas en el Tramo No Competitivo que alcancen hasta el 60% del valor nominal de la Clase respectiva y luego con las del Tramo Competitivo que soliciten la menor TIR y continuando hasta (i) el nivel de ofertas cuya TIR agota la totalidad de los Valores disponibles en cada Clase o (ii) el nivel de ofertas de mayor TIR si las ofertas del Tramo no completaran la totalidad de los Valores disponibles.

1.4. El Fiduciante se reserva el derecho de rechazar total o parcialmente aquellas ofertas recibidas a una tasa superior a la Tasa Cupón, pudiendo establecer una Tasa de Corte superior a la Tasa Cupón y menor a la mayor tasa ofrecida. En el caso que se verifique la mencionada circunstancia se podrá resolver la situación mediante la reducción del monto de la emisión, o mediante la suscripción de Valores Fiduciarios por el Fiduciante en pago por la cartera cedida al Fideicomiso a la mayor tasa aceptada. Por lo expuesto el Fiduciante se reserva el derecho de intervenir en la subasta cuando hubiera ofertas anotadas cuyas tasas superen a la Tasa Cupón, a efectos de determinar una Tasa de Corte que sea igual o superior a esta última. En el caso que la Tasa Cupón sea variable, se considerará Tasa Cupón la tasa utilizada para elaborar el Cuadro de Pago de Servicios de la Clase correspondiente.

1.5. Determinada la Tasa de Corte, los Valores de Deuda Fiduciaria de cada Clase será adjudicados comenzando por las ofertas formuladas en el Tramo No Competitivo de la siguiente forma: (i) Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan al Monto Mínimo de Ofertas, y las ofertas en el Tramo No Competitivo superan el 60% del valor nominal de la misma Clase, la totalidad de las ofertas en este último Tramo serán prorrateadas reduciéndose por lo tanto en forma proporcional los montos adjudicados hasta alcanzar el 60% del valor nominal de la Clase, y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo comenzando con las ofertas que soliciten la menor TIR en orden creciente de tasa y continuando hasta agotar los Valores disponibles de la Clase correspondiente. (ii) Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan al Monto Mínimo de Ofertas, y las ofertas en el Tramo No Competitivo no superan el 60% del valor nominal de la misma Clase, la totalidad de las ofertas en este último Tramo serán adjudicadas conforme las cantidades solicitadas sin prorrateo alguno, y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo en la forma indicada en el apartado (i). (iii) Si las ofertas en el Tramo Competitivo no alcanzan al Monto Mínimo de Ofertas, se adjudicarán las ofertas en el Tramo No Competitivo sin límite alguno, en su caso a prorrata si las ofertas superan el valor nominal de la Clase, o en caso contrario sin prorrateo y continuando luego con el Tramo Competitivo hasta agotar los Valores disponibles de la Clase correspondiente o hasta el nivel de ofertas equivalente a la Tasa Cupón.

1.6. En el supuesto que la totalidad de ofertas aceptables fuera inferior a la cantidad total de Valores Fiduciarios a colocar, se procederá a adjudicar dicha cantidad inferior a la máxima TIR aceptada.

1.7. Las adjudicaciones en el nivel de la mayor tasa aceptada se harán a prorrata en el caso que esas ofertas superen el importe remanente de adjudicar.

## II.- Colocación de los CP:

2.1. Las solicitudes de suscripción deberán indicar el precio ofrecido. Las ofertas recibidas serán adjudicadas comenzando con las ofertas que soliciten el mayor precio y continuando hasta agotar los valores disponibles. La adjudicación se realizará a un precio único (el menor precio aceptado) para todas las ofertas aceptadas (el “Precio de Corte”).

## III.- Otras disposiciones:

3.1. El Período de Colocación se extenderá, por lo menos, cinco (5) Días Hábiles bursátiles. El Período de Colocación podrá ser prorrogado por el Fiduciario, lo que se informará mediante la publicación de un nuevo aviso en el boletín diario de la BCR y en la AIF en el que se dejará constancia que los inversores iniciales podrán retirar sus ofertas sin penalización alguna. Las invitaciones a formular ofertas serán cursadas por los agentes colocadores a un amplio número de operadores y potenciales inversores, por los medios habituales del mercado, especialmente correo electrónico.

3.2. Al finalizar el Período de Colocación se comunicará a los interesados el precio de suscripción - que resulta de la Tasa de Corte para los VDF -y las cantidades asignadas, quedando perfeccionado el contrato de suscripción conforme con dichos parámetros, debiéndose pagar el precio dentro de las 48 horas hábiles bursátiles siguientes.

3.3. Si como resultado de cualquier prorrateo el valor nominal a adjudicar a un oferente contuviera decimales por debajo de los V\$N 0,50 los mismos serán suprimidos a efectos de redondear el valor nominal de los Valores a adjudicar. Contrariamente, si contuviera decimales iguales o por encima de V\$N 0,50, los mismos serán ponderados hacia arriba, otorgando a dichos decimales V\$N 1 de los Valores Fiduciarios a adjudicar.

3.4. Los Valores Fiduciarios no colocados entre terceros podrán ser adjudicados al Fiduciante, al precio de suscripción, como parte de pago de la cartera de créditos cedida al Fideicomiso.

3.5. A los efectos de suscribir Valores Fiduciarios, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que deba o resuelva libremente solicitarle los Agentes Colocadores y/o el Fiduciario por el cumplimiento de su función y de, entre otras, las normas sobre lavado de activos de origen delictivo y sobre prevención del lavado de dinero para el mercado de capitales emanadas de la Unidad de Información Financiera creada por la Ley N° 25.246.

3.6. Los intermediarios autorizados a intervenir en la oferta pública de valores negociables que actúen como tales en las respectivas operaciones de compraventa, deberán verificar que la parte compradora reúna los requisitos antes indicados.

3.7. Los procedimientos internos que empleará el Fiduciario y colocadores para la recepción de ofertas, la determinación del precio, adjudicación de los valores e integración del precio de adquisición están disponibles para su verificación por la Comisión Nacional de Valores y cualquier otra persona con interés legítimo. A tal fin esos procedimientos serán llevados en el país en base a constancias documentales y medios computarizados fiables, que se informarán a la Comisión Nacional de Valores.

3.8. Los Colocadores deberán llevar un registro de las manifestaciones de interés recibidas, en el que se deberán identificar los potenciales inversores, detallar la fecha y hora en que fueron efectuadas, la cantidad de valores fiduciarios requeridos, el límite de precio y cualquier otro dato que resulte relevante. Dicha obligación deberá hacerse extensiva a todos aquellos agentes de entidades



autorreguladas autorizadas, que intervengan en cualquier tipo de proceso de colocación primaria en carácter de colocadores o subcolocadores, los que estarán obligados a contar con manuales de procedimientos internos para la colocación de valores negociables. Por su parte, dicha norma establece que las entidades autorreguladas en el ámbito de la oferta pública deberán disponer de la habilitación por parte de los intermediarios -que actúen como colocadores y/o subcolocadores en los procesos de colocación mencionados- de un libro especial para el registro de las solicitudes de suscripción efectuadas por comitentes.

3.9. Los Valores Fiduciarios podrán cotizar en las Bolsas de Comercio de Rosario y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A.

### ANEXO I

#### Cuadros de Pago de Servicios (expresado en pesos)

Fecha de pago	VDF		
	Interés	Capital	Saldo
04/06/2010	\$ 331.394,38	\$ 3.620.733,12	\$ 6.173.513,88
25/06/2010	\$ 46.174,50	\$ 6.173.513,88	\$ -
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 377.568,89</b>	<b>\$ 9.794.247,00</b>	

El cuadro de pago de servicios de los VDF se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido en este Suplemento de Prospecto 13 % (trece por ciento).

Fecha de pago	CP		
	Rendimiento	Capital	Saldo
25/06/2010	\$ 19.291,56	\$ 2.448.462,00	\$ 100,00
05/07/2010	\$ -	\$ 100,00	\$ -
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 19.291,56</b>	<b>\$ 2.448.562,00</b>	

Para el armado de los flujos de fondos han sido considerados los gastos del fideicomiso (fiduciario, auditores, asesores impositivos y legales, seguimiento calificación, etc.) por la suma de \$ 173.300,50 (Pesos ciento setenta y tres mil trescientos con 50/100), Ingresos Brutos \$ 43.522,98 (Pesos cuarenta y tres mil quinientos veintidós con 98/100), Ganancias por \$ 46.858,34 (Pesos cuarenta y seis mil ochocientos cincuenta y ocho con 34/100) y una incobrabilidad de \$ 64.840,96 (Pesos sesenta y cuatro mil ochocientos cuarenta con 96/100).

### ANEXO II

#### Detalle de los créditos fideicomitados

Resumen de la Cartera	
Cantidad de clientes	79
Cantidad de operaciones	181
Cantidad de operaciones por cliente	2,29
Cantidad de operaciones por cliente ponderado por monto	2,68
Monto total	\$ 12.968.192,22
Saldo de deuda promedio por cliente	\$ 164.154,00
Monto promedio por operación	\$ 71.647,47
Plazo Promedio (meses)	6,75
Antigüedad promedio (meses)	3,17
Vida Remanente promedio (meses)	3,58

#### Flujo de Fondos

Fecha	Valor Nominal	Valor Descontado
25/05/2010	\$ 4.486.895	\$ 4.266.775
10/06/2010	\$ 8.481.297	\$ 7.976.034
	<b>\$ 12.968.192</b>	<b>\$ 12.242.809</b>

#### Clasificación por tipo de deudor

Tipo de Cliente	Cantidad de Clientes	% Total Clientes	Cantidad de Operaciones	% Total Operaciones	Monto	% Total Capital
Persona Física	11	13,92%	19	10,50%	\$ 505.896,64	4,06%
Persona Jurídica	68	86,08%	162	89,50%	\$ 12.462.295,58	96,10%
	<b>79</b>		<b>181</b>		<b>\$ 12.968.192,22</b>	

#### Estratos por Monto del Cheque

Rango de Monto	Monto	% Monto Total	% Acum.	Cantidad	% Cantidad	% Acum.
1 - 10000	66.527,81	0,51%	0,51%	9	4,97%	4,97%
10001 - 25000	766.589,28	5,91%	6,42%	45	24,86%	29,83%
25001 - 50000	1.846.868,45	14,24%	20,67%	48	26,52%	56,35%
50001 - 100000	3.132.351,11	24,15%	44,82%	46	25,41%	81,77%
100001 - 200000	3.341.614,00	25,77%	70,59%	23	12,71%	94,48%
200000 +	3.814.241,57	29,41%	100,00%	10	5,52%	100,00%
<b>Total</b>	<b>12.968.192,22</b>	<b>100,00%</b>		<b>181</b>	<b>100,00%</b>	



## Estratos por Plazo Original (meses)

Plazo Original (meses)	Monto	% Monto Total	% Acum.	Cantidad	% Cantidad	% Acum.
1 - 5	139.380,79	1,07%	1,07%	4	2,21%	2,21%
6	6.372.553,38	49,14%	50,21%	92	50,83%	53,04%
7	4.489.200,81	34,62%	84,83%	68	37,57%	90,61%
8	1.813.057,24	13,98%	98,81%	16	8,84%	99,45%
8+	154.000,00	1,19%	100,00%	1	0,55%	100,00%
<b>Total</b>	<b>12.968.192,22</b>	<b>100,00%</b>		<b>181</b>	<b>100,00%</b>	

## Estratos por Monto Total por Cliente

Monto Total por Cliente	Monto	% Monto Total	% Acum.	Cantidad	% Cantidad	% Acum.
1 - 25000	121.952,70	0,94%	0,94%	9	4,97%	4,97%
25001 - 50000	329.988,70	2,54%	3,48%	20	11,05%	16,02%
50001 - 100000	1.111.486,96	8,57%	12,06%	24	13,26%	29,28%
100001 - 200000	3.675.190,76	28,34%	40,40%	71	39,23%	68,51%
200001 - 300000	1.415.022,38	10,91%	51,31%	11	6,08%	74,59%
300001 - 400000	3.299.749,61	25,44%	76,75%	29	16,02%	90,61%
400001 - 500000	841.482,58	6,49%	83,24%	12	6,63%	97,24%
500000 +	2.173.318,53	16,76%	100,00%	5	2,76%	100,00%
<b>Total</b>	<b>12.968.192,22</b>	<b>100,00%</b>		<b>181</b>	<b>100,00%</b>	

## Estratos por Operaciones por cliente

Operaciones por cliente	Monto	% Monto Total	% Acum.	Cantidad	% Cantidad	% Acum.
1	3.318.536,23	25,59%	25,59%	26	14,36%	14,36%
2	6.244.288,88	48,15%	73,74%	74	40,88%	55,25%
3	547.899,63	4,22%	77,97%	9	4,97%	60,22%
4	1.784.056,81	13,76%	91,72%	36	19,89%	80,11%
4 +	1.073.410,67	8,28%	100,00%	36	19,89%	100,00%
<b>Total</b>	<b>12.968.192,22</b>	<b>100,00%</b>		<b>181</b>	<b>100,00%</b>	

## Estratos por Concentración por Cliente

Concentración por Cliente	Capital Original	% Cap. Original	% Acum.	Cantidad	% Cantidad	% Acum.
< 2,5%	6.653.641,50	51,31%	51,31%	135	74,59%	74,59%
>= 2,5%	6.314.550,72	48,69%	100,00%	46	25,41%	100,00%
<b>Total</b>	<b>12.968.192,22</b>	<b>100,00%</b>		<b>181</b>	<b>100,00%</b>	

**ANEXO 1.1****Créditos cedidos**

Forma parte integrante del presente Suplemento de Prospecto el detalle descriptivo de los Créditos que conforman el Fideicomiso, contenido en un CDROM marca Verbatim serie 857F-54CA, que en copia será presentado a la CNV y que contiene la siguiente información de conformidad con las disposiciones contenidas en la Resolución General 503/07. Dicha información se encuentra a disposición del inversor junto con el Prospecto del Programa en las oficinas del Fiduciario.

Nro. de cheque	Banco	Librador	Vto.	Monto	CUIT del Librador

**XV.- CALIFICACIÓN DE RIESGO**

Standard & Poor's Internacional Ratings LLC, Av Leandro N. Alem 855, piso 3, CABA

Valores Fiduciarios	STANDARD & POOR'S
VDF	"raA-1+ (calificación de corto plazo)"
CP	"raC (calificación de corto plazo)"

**SIGNIFICADO DE LAS CATEGORÍAS**

La escala de calificaciones locales para Argentina utiliza los símbolos globales de Standard & Poor's con la adición del prefijo "ra" (República Argentina) y está dirigida al mercado financiero argentino, no siendo directamente comparable con la escala global de calificaciones de Standard & Poor's.

**Valores de Deuda Fiduciaria: 'raA-1+' (calificación de corto plazo)**

Una obligación calificada raA-1 posee la más alta calificación de la escala de calificaciones locales para Argentina de Standard & Poor's. La capacidad del emisor de hacer frente a los compromisos financieros de la obligación analizada en relación con otros emisores argentinos es FUERTE. Dentro de esta categoría, los emisores cuya capacidad de hacer frente a los compromisos de la obligación analizada es MUY FUERTE se indicarán con el signo (+).

**Certificados de Participación: 'raC' (calificación de corto plazo)**

Una obligación de corto plazo calificada raC posee una DUDOSA capacidad de repago.

**FIDUCIARIO**

**Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S. A.**  
Paraguay 777, 4° piso (S2000CVO), Rosario, Pcia. de Santa Fe  
Tel/Fax: 0341-4110051



**FIDUCIANTE**

**Rizobacter Argentina S.A.**

Avda. Presidente Dr. Arturo Frondizi N° 1150 (ex ruta 32) (B2701XAF) Parque Industrial  
Pergamino, Pcia. de Buenos Aires  
Tel/Fax: 02477 409400

**ASESOR FINANCIERO y ORGANIZADOR**

**A.S. Tarallo Agente de Bolsa**

Córdoba 1015 piso 2 oficina 4 (Edificio Victoria Mall)  
S2000AWM – Rosario., Pcia de Santa Fe  
Tel.: 0341-4261265 – [finanzas@tarallo.com.ar](mailto:finanzas@tarallo.com.ar); [www.tarallo.com.ar](http://www.tarallo.com.ar)

**Co-ASESOR FINANCIERO**

**PKF Consulting S.A.**

Esmeralda 625 piso 2  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tel.: 011-52356393

**ASESORES LEGALES PARA EL FIDEICOMISO**

**Nicholson y Cano Abogados**

San Martín 140 - Piso 14  
(C1004AAD) Ciudad de Buenos Aires  
Tel: 011-5167-1000  
Fax: 011-5167-1072

**ASESORES LEGALES DEL FIDUCIARIO**

**Estudio Jurídico Dres. Cristiá**

San Lorenzo 2321- (S2000KPC) ROSARIO Provincia de Santa Fe  
Tel/Fax: 0341-425-9115/ 449-1938

**COLOCADORES**

**Agentes y Sociedades de Bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A.**

Paraguay 777 - (S2000CVO) 8vo piso, Rosario, Pcia. de Santa Fe  
Tel/Fax: 0341-4210125

---

**AVISO DE COLOCACION**

**Programa Global de Valores Fiduciarios**

**Rosfid**

**FIDEICOMISO FINANCIERO**

**RIZOBACTER I**



ROSARIO  
FIDUCIARIA

**ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**

**Fiduciario**



**RIZOBACTER  
ARGENTINA S.A.**

**RIZOBACTER ARGENTINA S.A.**

**Fiduciante**



**TARALLO**  
AGENTE DE BOLSA



**A.S. TARALLO AGENTE DE BOLSA**  
**Organizador y Asesor Financiero**



**PKF VILLA GARCIA & ASOCIADOS**  
**Co-Asesor Financiero**

**VALORES FIDUCIARIOS V/N \$ 12.242.809**

**Valores de Deuda Fiduciaria**  
**Interés Variable V/N \$ 9.794.247**

**Certificados de Participación**  
**V/N \$ 2.448.562**

Organizador de la Colocación:	Mercado de Valores de Rosario S.A.
Domicilio de suscripción:	Paraguay 777 piso 8, S2000CVO Rosario.
Agentes Colocadores:	Agentes y Sociedades de Bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A., en sus respectivos domicilios, conforme nómina adjunta. El listado de operadores se encuentra para consulta en el sitio <a href="http://www.mervaros.com.ar">www.mervaros.com.ar</a> .
Horario de suscripción:	De 11.00 a 16.00 horas de lunes a viernes.
Período de suscripción:	5 días hábiles bursátiles. Desde el viernes 19 de marzo de 2010 hasta el viernes 26 de marzo de 2010.
Fecha de Integración:	Martes 30 de marzo de 2010.
Cierre de Colocación:	Viernes 26 de marzo de 2010 - 16.00 horas, en el domicilio de suscripción del Organizador de la Colocación.
Monto a suscribir:	\$ 12.242.809 (Pesos doce millones doscientos cuarenta y dos mil ochocientos nueve).
Títulos emitidos:	Valores de Deuda Fiduciaria y Certificados de Participación.
Valores de Deuda Fiduciaria ("VDF")	Tendrán derecho al cobro de los siguientes Servicios, conforme a las Fechas de Pago de Servicios indicadas en el Cuadro de Pago de Servicios del Suplemento de Prospecto del Fideicomiso Financiero Rízobacter I, neto -en su caso- de la contribución al Fondo de Gastos, al Fondo de Impuesto a las Ganancias y al Fondo de Liquidez: a) en concepto de amortización la totalidad de los ingresos percibidos por las Cobranzas de los Créditos durante el Período de Devengamiento, luego de deducir el interés de la 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 300 (trescientos) puntos básicos, con un mínimo de 13% (trece por ciento) nominal anual y un máximo de 18% (dieciocho por ciento) nominal anual devengado desde la Fecha de Corte (exclusive) hasta el 20/05/2010 (inclusive) -para el primer Servicio- y desde el 21/05/2010 hasta el 10/06/2010 (inclusive) - para el segundo Servicio-. El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo los días efectivamente transcurridos empleando un divisor de 365 días. Ante la inexistencia de Tasa BADLAR se aplicará aquella que en el futuro la reemplace.
Certificados de Participación ("CP")	Tendrán derecho al cobro de los Servicios indicados en el Cuadro de Pago de Servicios del Suplemento de Prospecto del Fideicomiso Financiero Rízobacter I, neto en su caso de la contribución al Fondo de Gastos, Fondo de Impuesto a las Ganancias y a la restitución del Fondo de Liquidez: a) en concepto de amortización, un importe equivalente a la totalidad de los ingresos percibidos por las Cobranzas de los Créditos, hasta completar el importe del valor nominal de la Clase menos pesos cien (\$ 100); saldo que se cancelará en la última Fecha de Pago de Servicios y b) en concepto de utilidad, el importe remanente. Todo pago que corresponda a los CP se subordina a la cancelación total de los VDF.
Tasa BADLAR Bancos Privados	La tasa en pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio de tasas de interés pagadas por los bancos privados de la República Argentina para depósitos en pesos por un monto mayor a un millón de Pesos por períodos de entre treinta (30) y treinta y cinco (35) días. El Fiduciario a los efectos del cálculo de los intereses tomará en cuenta el promedio simple de la serie correspondiente al Período de Devengamiento, para sábados domingo y feriados se repite la tasa del último Día Hábil. Las tasas de interés diarias pueden ser consultadas accediendo a: <a href="http://www.bcra.gov.ar/estadisticas/monetarias">http://www.bcra.gov.ar/estadisticas/monetarias</a> y financieras/tasas de interés por depósitos y BADLAR. En el supuesto de inexistencia de la Tasa Badlar se aplicará la que en el futuro la reemplace.
Forma de los Valores Fiduciarios:	Los Valores Fiduciarios estarán representados por Certificados Globales permanentes, para su depósito en Caja de Valores S.A. Los inversores (los "Beneficiarios") renuncian a exigir la entrega de láminas individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo administrado por dicha Caja de Valores S.A, conforme a la ley 20.643. La Caja de Valores S.A se encuentra habilitada para cobrar aranceles a cargo de los depositantes, que estos podrán trasladar a los Beneficiarios.
Valor Nominal Unitario. Unidad Mínima de Negociación. Monto mínimo de suscripción	Cada Valor Fiduciario tendrá un valor nominal unitario de \$ 1 (un peso) y su denominación mínima será de \$ 1 (un peso), siendo el monto mínimo de suscripción de \$ 1000 (mil pesos) y, a partir de dicho monto mínimo de suscripción, cada Valor Fiduciario podrá ser negociado por montos que sean múltiplos de \$ 1 (un peso).
Sistema de Colocación:	Los Valores Fiduciarios serán colocados por los agentes y sociedades de bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A., a la Tasa de Corte o al Precio de Suscripción que determine el Fiduciario de común acuerdo con el Fiduciante, como resultado de aplicar el procedimiento denominado "sistema holandés modificado". Las solicitudes de suscripción referidas a los VDF se recibirán separadamente para el Tramo Competitivo (ofertas superiores a un valor nominal de \$ 50.000) y para el Tramo No Competitivo (ofertas iguales o inferiores a la cantidad antes expresada). Las solicitudes de suscripción correspondientes al Tramo Competitivo deberán indicar la tasa de rendimiento ("TIR") solicitada. En ambos Tramos la adjudicación se realizará a un precio único (la "Tasa de Corte"), que será (a) la mayor tasa aceptada para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo conforme al procedimiento indicado en el párrafo siguiente, en tanto el monto acumulado de éstas sea por lo menos equivalente al 40% del valor nominal de la Clase respectiva (tal base, el "Monto Mínimo de Ofertas"), o (b) la tasa establecida en las condiciones de emisión para la



clase de Valores Fiduciarios de que se trate (la "Tasa Cupón") cuando no haya ofertas en el Tramo Competitivo, o éstas no alcancen el Monto Mínimo de Ofertas.

A efectos de determinar la Tasa de Corte en el Tramo Competitivo – en tanto se cumpla con los requisitos antes indicados – las ofertas se anotarán comenzando con las ofertas registradas en el Tramo No Competitivo que alcancen hasta el 60% del valor nominal de la Clase respectiva y luego con las del Tramo Competitivo que soliciten la menor TIR y continuando hasta (i) el nivel de ofertas cuya TIR agota la totalidad de los Valores disponibles en cada Clase o (ii) el nivel de ofertas de mayor TIR si las ofertas del Tramo no completaran la totalidad de los Valores disponibles.

El Fiduciante se reserva el derecho de rechazar total o parcialmente aquellas ofertas recibidas a una tasa superior a la Tasa Cupón, pudiendo establecer una Tasa de Corte superior a la Tasa Cupón y menor a la mayor tasa ofrecida. En el caso que se verifique la mencionada circunstancia se podrá resolver la situación mediante la reducción del monto de la emisión, o mediante la suscripción de Valores Fiduciarios por el Fiduciante en pago por la cartera cedida al Fideicomiso a la mayor tasa aceptada. Por lo expuesto el Fiduciante se reserva el derecho de intervenir en la subasta cuando hubiera ofertas anotadas cuyas tasas superen a la Tasa Cupón, a efectos de determinar una Tasa de Corte que sea igual o superior a esta última. En el caso que la Tasa Cupón sea variable, se considerará Tasa Cupón la tasa utilizada para elaborar el Cuadro de Pago de Servicios de la Clase correspondiente.

Determinada la Tasa de Corte, los Valores de Deuda Fiduciaria de cada Clase será adjudicados comenzando por las ofertas formuladas en el Tramo No Competitivo de la siguiente forma: (i) Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan al Monto Mínimo de Ofertas, y las ofertas en el Tramo No Competitivo superan el 60% del valor nominal de la misma Clase, la totalidad de las ofertas en este último Tramo serán prorrateadas reduciéndose por lo tanto en forma proporcional los montos adjudicados hasta alcanzar el 60% del valor nominal de la Clase, y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo comenzando con las ofertas que soliciten la menor TIR en orden creciente de tasa y continuando hasta agotar los Valores disponibles de la Clase correspondiente. (ii) Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan al Monto Mínimo de Ofertas, y las ofertas en el Tramo No Competitivo no superan el 60% del valor nominal de la misma Clase, la totalidad de las ofertas en este último Tramo serán adjudicadas conforme las cantidades solicitadas sin prorrateo alguno, y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo en la forma indicada en el apartado (i). (iii) Si las ofertas en el Tramo Competitivo no alcanzan al Monto Mínimo de Ofertas, se adjudicarán las ofertas en el Tramo No Competitivo sin límite alguno, en su caso a prorrata si las ofertas superan el valor nominal de la Clase, o en caso contrario sin prorrateo y continuando luego con el Tramo Competitivo hasta agotar los Valores disponibles de la Clase correspondiente o hasta el nivel de ofertas equivalente a la Tasa Cupón.

En el supuesto que la totalidad de ofertas aceptables fuera inferior a la cantidad total de Valores Fiduciarios a colocar, se procederá a adjudicar dicha cantidad inferior a la máxima TIR aceptada.

Las adjudicaciones en el nivel de la mayor tasa aceptada se harán a prorrata en el caso que esas ofertas superen el importe remanente de adjudicar.

Colocación de los CP:

Las solicitudes de suscripción deberán indicar el precio ofrecido. Las ofertas recibidas serán adjudicadas comenzando con las ofertas que soliciten el mayor precio y continuando hasta agotar los valores disponibles. La adjudicación se realizará a un precio único (el menor precio aceptado) para todas las ofertas aceptadas (el "Precio de Corte").

Otras Disposiciones:

El Período de Colocación se extenderá, por lo menos, cinco (5) Días Hábiles bursátiles. El Período de Colocación podrá ser prorrogado por el Fiduciario, lo que se informará mediante la publicación de un nuevo aviso en el boletín diario de la BCR y en la AIF en el que se dejará constancia que los inversores iniciales podrán retirar sus ofertas sin penalización alguna. Las invitaciones a formular ofertas serán cursadas por los agentes colocadores a un amplio número de operadores y potenciales inversores, por los medios habituales del mercado, especialmente correo electrónico.

Al finalizar el Período de Colocación se comunicará a los interesados el precio de suscripción - que resulta de la Tasa de Corte para los VDF -y las cantidades asignadas, quedando perfeccionado el contrato de suscripción conforme con dichos parámetros, debiéndose pagar el precio dentro de las 48 horas hábiles bursátiles siguientes.

Si como resultado de cualquier prorrateo el valor nominal a adjudicar a un oferente contuviera decimales por debajo de los V\$N 0,50 los mismos serán suprimidos a efectos de redondear el valor nominal de los Valores a adjudicar. Contrariamente, si contuviera decimales iguales o por encima de V\$N 0,50, los mismos serán ponderados hacia arriba, otorgando a dichos decimales V\$N 1 de los Valores Fiduciarios a adjudicar.

Los Valores Fiduciarios no colocados entre terceros podrán ser adjudicados al Fiduciante, al precio de suscripción, como parte de pago de la cartera de créditos cedida al Fideicomiso.

A los efectos de suscribir Valores Fiduciarios, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que deba o resuelva libremente solicitarle los Agentes Colocadores y/o el Fiduciario para el cumplimiento de su función y de, entre otras, las normas sobre lavado de activos de origen delictivo y sobre prevención del lavado de dinero para el mercado de capitales emanadas de la Unidad de Información Financiera creada por la Ley N° 25.246.

Los intermediarios autorizados a intervenir en la oferta pública de valores negociables que actúen como tales en las respectivas operaciones de compraventa, deberán verificar que la parte compradora reúna los requisitos antes indicados.

Los procedimientos internos que empleará el Fiduciario y colocadores para la recepción de ofertas, la determinación del precio, adjudicación de los valores e integración del precio de adquisición están disponibles para su verificación por la Comisión Nacional de Valores y cualquier otra persona con interés legítimo. A tal fin esos procedimientos serán llevados en el país en base a constancias documentales y medios computarizados fiables, que se informarán a la Comisión Nacional de Valores.

Los Colocadores deberán llevar un registro de las manifestaciones de interés recibidas, en el que se deberán identificar los potenciales inversores, detallar la fecha y hora en que fueron efectuadas, la cantidad de valores fiduciarios requeridos, el límite de precio y cualquier otro dato que resulte relevante. Dicha obligación deberá hacerse extensiva a todos aquellos agentes de entidades autorreguladas autorizadas, que intervengan en cualquier tipo de proceso de colocación primaria en carácter de colocadores o subcolocadores, los que estarán obligados a contar con manuales de procedimientos internos para la colocación de valores negociables. Por su parte, dicha norma establece que las entidades autorreguladas en el ámbito de la oferta pública deberán disponer la habilitación por parte de los intermediarios -que actúen como colocadores y/o subcolocadores en los procesos de colocación mencionados- de un libro especial para el registro de las solicitudes de suscripción efectuadas por comitentes.

Los Valores Fiduciarios podrán cotizar en las Bolsas de Comercio de Rosario y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A.

Bienes Fideicomitidos:

Créditos comerciales otorgados por el Fiduciante, derivados de la venta de inoculantes, curasemillas, coadyuvantes de uso agrícola, cebos para el control de plagas y recubrimiento de semillas forrajeras a distribuidores y/o



## productores, instrumentados en Cheques de Pago Diferido

Calificación de Riesgo:

VDFA: "raA-I+(corto plazo)" Standard & Poor's International Ratings LLC, sucursal Argentina..  
CP: "raC (corto plazo)" Standard & Poor's International Ratings LLC, sucursal Argentina.

A la fecha del presente aviso, no se han producido modificaciones significativas en la situación patrimonial económica y financiera de la Compañía con relación al último Estado Contable presentado. La Oferta Pública de la Presente Emisión fue aprobada por Providencia de Directorio de fecha 15 de marzo de 2010.

Razón Social	Domicilio	Teléfonos
ABDELMALEK, Raul E.	Cordoba 1437 P.5 Of.504 - Rosario	(0341) 4254106 4254104 5302761
ABUT S.B. S.A.	Santa Fe 1681 - Rosario	(0341) 4257496 4258415/16
BIBE e Hijos S.A., Fernando	Cordoba 1330 P.6 Of.605/11 - Rosario	(0341) 4254230 4254243/44
BLD S.B. S.A.	Cordoba 1015 P.4 Of.5 - Rosario	(0341) 4481810
BORTOLATO y Cia., Jorge A.	Cordoba 1365 P.6 Of.1 - Rosario	(0341) 4247413 4404213
BRANCATELLI S.B. S.A.	Mitre 868 E.P. - Rosario	(0341) 4214129 4401214/15
CONTI, Carlos Salvador	Cordoba 1365 P.1 Of.1 - Rosario	(0341) 4110754 4212494 4111283
CURADO Inversiones S.A.	Espana 728 - Rosario	(0341) 5308126/27
DAMINATO Roberto Juan	Maipu 861 - Rosario	(0341) 4256842
DAMINATO S.B. S.A.	San Martin 862 - Rosario	(0341) 5302056
ECO Sociedad de Bolsa S.A.	25 de Mayo 195 P.6 - Capital Federal	(011) 51990190/93
FERNANDEZ SOLJAN, Paulino	Cordoba 1452 P.6 Of.E - Rosario	(0341) 4254381 4409099
FINANCIAL NET S.B. S.A.	Reconquista 144 P.9 - Capital Federal	(011) 63448000
FINEX VALORES S.B. S.A.	25 de Mayo 293 P.3 Of.A - Capital Federal	(011) 43431115
FLANAGAN de DAMINATO, C.	Sarmiento 722 P.5 B - Rosario	(0341) 4255839 4256186
GG Sociedad de Bolsa S.A.	Santa Fe 1473 - Rosario	(0341) 4105550 al 71
GONZALEZ JOHANSEN S.B. S.A.	Av. Cordoba 1411 P 5 Of B - Rosario	(0341) 4475100 4474900
GRUPO CAREY S.B. S.A.	Cordoba 1444 - Rosario	(0341) 4252200
GRUPO FLORIDA Inv. S.B. S.A.	Florida 656 P.2 Of.205 - Capital Federal	(011) 43933880
GUARNIERI Soc. de Bolsa S.A.	Calle 48 535 P.7 Of.41 - La Plata	(0221) 4228941 4245810
INVERTIR ONLINE S.B. S.A.	Maipu 116 P.11 - Capital Federal	(011) 40001400
LBO Sociedad de Bolsa S.A.	Rioja 1474 P.6 Of.2 - Rosario	(0341) 529997/9 5225333/6
LISTRO Sociedad de Bolsa S.A.	Corrientes 791 P.3 Of.G - Rosario	(0341) 4256116
LOS TILOS Bursatil S.B. S.A.	Calle 46 Nro. 561 P.10 - La Plata	(0221) 4270707
MOYANO, Juan Jose	Corrientes 653 P.10 Of.6 - Rosario	(0341) 4406070
NASINI S.B. S.A.	Cordoba 1060 P.3 Of.5 - Rosario	(0341) 4256552/6810 4258914
NGA Inversiones S.A. S.B.	Mitre 630 - Rosario	(0341) 4258973/74/75/76
ONETO, Jorge Luis S.B. S.A.	Santa Fe 1214 P.4 - Rosario	(0341) 4214088 4217556
PASQUALI y Asoc. S.B. S.A.	Mitre 577 P.5 Of.1 - Rosario	(0341) 4243462 5302719
RODRIGUEZ y Cia., Carlos A.	Paraguay 727 P.6 Of.6-7 - Rosario	(0341) 4259504 4259505
ROSENAL S.A. S.B.	Cordoba 1441 - Rosario	(0341) 4207500
SODIRO y Cia., Nicanor D.	Corrientes 763 P.9 Of.7 - Rosario	(0341) 4254326 4485873
STOCKBROKERS S.B. S.A.	Paraguay 750 - Rosario	(0341) 5308177
SUED VALORES S.A., Marcos	Reconquista 1018 P.8 - Capital Federal	(011) 48941030 43130602
TAMI, YURMAN y Asoc. S.B. S.A.	Cordoba 1790 P.2 Of.2 - Rosario	(0341) 4256950 4264047
TARALLO, Adrian Salvador	Cordoba 1015 P.2 Of.4 - Rosario	(0341) 4217164 4261265
TRANSATLANTICA S.B. S.A.	Rioja 1198 - Rosario	(0341) 4113000 4248170 4259550
• Sucursal Peatonal Rosario	Cordoba 1463 - Rosario	(341) 5300700
• Sucursal Capital Federal	M. T. de Alvear 512 - Capital Federal	(011) 52173400
• Sucursal Cordoba	25 de Mayo 130 - Cordoba	(0351) 4290890
• Sucursal San Nicolas	Mitre 169 - San Nicolas	(03461) 454866
TRAPANI, Jose Carlos	Cordoba 1452 P.2 Of.D - Rosario	(0341) 4217851 4409242
VALORES AMERICA S.B. S.A.	Sarmiento 517 P.3 Of.D - Capital Federal	(011) 43250900 43941515