



# BOLETÍN DIARIO

## MERCADO DE VALORES

OPERACIONES REGISTRADAS EN ROSARIO AÑO LXXX - 15.437 - 11/01/11

### Títulos Privados

PETROLEO BRASILEIRO S.A.

72 Hs

13:01 120,000 76,5000 9.180,000

### Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$

Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operaciones	Monto contado	Monto futuro
7	18/01/2011	11,04	143	12.765.774,50	12.792.808,82
8	19/01/2011	10,99	7	207.470,57	207.970,34
9	20/01/2011	10,86	3	140.526,18	140.902,42
10	21/01/2011	11,04	3	73.305,55	73.527,35
13	24/01/2011	12,00	1	99.959,22	100.386,44
14	25/01/2011	11,00	2	97.800,00	98.212,63
15	26/01/2011	12,00	1	12.200,00	12.260,16
22	02/02/2011	12,00	9	550.000,00	553.978,08
24	04/02/2011	11,84	4	119.248,43	120.176,65
28	08/02/2011	11,00	3	111.612,00	112.553,83
30	10/02/2011	13,50	4	72.450,00	73.253,90
<b>Totales</b>			<b>180</b>	<b>14.250.346,45</b>	<b>14.286.030,62</b>

### Resumen estadístico Mercado de Rosario

	Valor nominal	Valor efvo. (\$)
Títulos públicos	120	9.180,00
Obligaciones negociables		
Cauciones	180	14286030,62
<b>Totales</b>		<b>14.295.210,62</b>
Acciones		
En alza	1	
En baja		
Sin cambio		

### Resumen estadístico Mercado de Buenos Aires

	Volumen	Valor efvo. (\$)
Títulos privados	9.097.459	66.232.305,00
Obligaciones negociables	15.400	634.680,00
Opciones		4.980.091,00
Títulos públicos	126.189.921	120.238.993,00
Cauciones		208.844.695,00
Títulos públicos OTC		302.247.793,00
<b>Totales</b>		<b>192.086.069,00</b>
Acciones		
En alza	52	
En baja	30	
Sin cambio	15	

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Totales Operados 11/01/2011							
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
18/02/2011	38	15,00	15,00	15,00	14000,00	13762,46	1
28/02/2011	48	15,00	15,00	15,00	9000,00	8818,79	1
04/03/2011	52	15,00	15,00	15,00	16000,00	15627,51	1
11/03/2011	59	13,00	13,00	13,00	20000,00	19561,08	1
14/03/2011	62	15,50	15,50	15,50	22500,00	21904,67	1
17/03/2011	65	15,50	15,50	15,50	15120,66	14690,22	1
18/03/2011	66	13,00	13,00	13,00	20000,00	19513,50	1
19/03/2011	67	15,00	15,00	15,00	39319,58	38204,84	1
20/03/2011	68	16,00	16,00	16,00	15000,00	14547,24	1
25/03/2011	73	13,00	13,00	13,00	20000,00	19459,40	1
26/03/2011	74	16,00	16,00	16,00	5000,00	4834,69	1
29/03/2011	77	15,00	15,00	15,00	3569,50	3457,26	1
31/03/2011	79	16,00	16,00	16,00	25103,62	24222,33	2
01/04/2011	80	18,00	18,00	18,00	27500,00	26406,13	1
06/04/2011	85	18,00	18,00	18,00	56800,00	54463,30	2
08/04/2011	87	13,00	13,00	13,00	20000,00	19372,13	1
11/04/2011	90	18,00	18,00	18,00	24350,00	23293,19	1
15/04/2011	94	13,00	13,00	13,00	20000,00	19325,46	1
20/04/2011	99	18,00	18,00	18,00	29400,00	27952,59	1
28/04/2011	107	16,00	16,00	16,00	12000,00	11443,20	1
02/05/2011	111	13,50	13,50	13,50	8000,00	7679,06	1
06/05/2011	115	16,00	16,00	16,00	10000,00	9504,22	1
18/05/2011	127	16,25	16,50	16,44	119934,00	113349,10	4
20/05/2011	129	17,00	17,00	17,00	20000,00	18833,36	1
					<b>572.597,36</b>	<b>550.225,73</b>	<b>29</b>

### Indices accionarios

	Merval	M.AR	Merval 25	Burcap	Bolsa-G
11/01/11	3.545,71	3.015,11	3.624,90	12.289,11	194.047,70
Anterior	3.540,59	3.021,61	3.619,13	12.228,88	193.234,23
Var.Rel.	0,14%	-0,21%	0,15%	0,49%	0,42%



## Precios de cierre

11-1-11

## Acciones Líderes

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
ALUA	Cdo.	12:44	6,100	8,93	5,600	6,100	6,100	6,100	5,400	32,940	1
ALUA	24hs	11:37	0,000	0,00	5,950	0,000	0,000	0,000	50	304	1
ALUA	72hs	16:54	6,010	0,17	6,000	6,100	6,150	6,010	281.057	1.712.631	225
APBR	Cdo.	15:26	76,700	0,20	76,550	76,500	76,700	76,500	650	49.805	4
APBR	72hs	16:57	77,000	1,45	75,900	77,000	77,200	76,150	80.445	6.179.050	365
BHIP	72hs	16:54	3,200	-0,62	3,220	3,250	3,280	3,200	198.812	645.659	100
BMA	24hs	16:20	19,350	16,57	16,600	19,350	19,350	19,350	544	10.526	1
BMA	72hs	16:55	19,150	-2,55	19,650	19,700	19,800	19,000	80.151	1.555.777	97
BPAT	Cdo.	15:49	5,850	-3,31	6,050	5,870	5,870	5,850	17.500	102.625	2
BPAT	72hs	16:54	5,830	-0,68	5,870	5,920	5,920	5,830	75.440	443.551	49
EDN	Cdo.	15:34	2,580	1,98	2,530	2,580	2,580	2,580	1.000	2.580	1
EDN	72hs	17:00	2,530	0,80	2,510	2,580	2,580	2,530	315.355	807.155	49
ERAR	Cdo.	12:16	34,850	-0,43	35,000	34,850	34,850	34,850	120	4.182	1
ERAR	72hs	16:56	34,600	0,58	34,400	34,400	35,000	34,400	66.533	2.318.202	187
FRAN	Cdo.	11:38	15,200	-1,30	15,400	15,200	15,200	15,200	500	7.600	1
FRAN	72hs	16:59	15,000	-1,32	15,200	15,500	15,500	14,900	291.498	4.386.113	235
GGAL	Cdo.	16:00	6,120	1,16	6,050	6,150	6,200	6,120	168.291	1.037.126	21
GGAL	72hs	17:00	6,100	-0,65	6,140	6,160	6,230	6,080	1.169.661	7.199.271	248
LEDE	Cdo.	11:29	9,500	2,15	9,300	9,500	9,500	9,500	500	4.750	1
LEDE	72hs	16:58	9,250	-2,01	9,440	9,500	9,600	9,200	133.077	1.244.538	198
MOLI	Cdo.	13:09	0,000	0,00	32,550	0,000	0,000	0,000	22	726	2
MOLI	72hs	16:53	34,250	7,03	32,000	32,500	34,500	32,500	34.325	1.154.130	139
PAMP	Cdo.	15:35	2,670	1,91	2,620	2,660	2,700	2,640	82.496	220.546	11
PAMP	72hs	16:59	2,660	0,38	2,650	2,700	2,710	2,640	1.117.122	3.001.836	191
PESA	Cdo.	11:58	11,450	2,69	11,150	11,450	11,450	11,450	3.000	34.350	2
PESA	72hs	16:59	11,350	0,00	11,350	11,350	11,500	11,350	125.733	1.438.088	123
TECO2	Cdo.	15:50	21,150	0,71	21,000	21,350	21,350	21,150	16.700	355.492	14
TECO2	72hs	16:57	21,100	0,00	21,100	21,500	21,500	21,000	395.855	8.424.021	456
TRAN	72hs	16:59	1,570	-1,26	1,590	1,600	1,600	1,570	566.437	896.544	105
TS	Cdo.	15:04	95,000	0,00	95,000	94,500	95,000	94,000	1.810	170.951	5
TS	72hs	16:58	96,200	1,05	95,200	94,800	96,200	94,000	42.971	4.084.690	148
YPDF	Cdo.	11:57	219,000	1,86	215,000	219,000	219,000	219,000	30	6.570	1
YPDF	72hs	16:58	215,500	0,47	214,500	214,500	219,000	214,500	8.301	1.804.611	89

## Panel General

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
AGRO	72hs	16:48	4,700	-1,05	4,750	4,790	4,790	4,650	9.148	43.150	19
ALPA	72hs	16:58	6,900	5,34	6,550	6,550	6,950	6,550	90.283	611.961	69
APSA	72hs	13:49	16,700	-3,47	17,300	17,300	17,300	16,700	1.553	26.647	10
AUSO	72hs	14:32	1,530	-0,65	1,540	1,540	1,640	1,530	36.967	57.604	15
BOLT	Cdo.	11:49	9,200	0,55	9,150	9,200	9,200	9,200	1.000	9.200	1
BOLT	72hs	16:58	8,790	-3,41	9,100	9,150	9,200	8,700	62.494	558.001	120
BRIO	72hs	16:55	13,000	1,96	12,750	13,000	13,450	12,900	9.245	121.725	24
BRIO6	72hs	16:59	9,260	2,89	9,000	9,150	9,370	8,970	21.886	199.493	39
CADO	72hs	16:08	8,290	1,35	8,180	8,250	8,300	8,000	17.189	140.832	29
CAPU	72hs	16:46	6,750	1,20	6,670	6,800	6,800	6,750	8.955	60.578	16
CAPX	72hs	16:16	5,850	0,00	5,850	5,900	6,000	5,850	23.983	141.510	14
CARC	72hs	16:57	1,280	-0,78	1,290	1,290	1,300	1,270	46.535	59.890	19
CESCO2	72hs	17:02	6,160	-0,97	6,220	6,250	6,380	6,160	36.277	227.113	27
CELU	Cdo.	15:01	9,800	3,70	9,450	9,800	9,800	9,800	3.000	29.400	1
CELU	72hs	16:59	9,750	1,25	9,630	9,720	9,950	9,690	92.974	913.212	109
CEPU2	72hs	16:59	19,050	1,33	18,800	19,000	19,100	18,800	10.853	205.124	40
CGPA2	72hs	15:58	2,000	0,00	2,000	2,000	2,000	2,000	2.693	2.693	2
COLO	72hs	15:38	9,000	4,65	8,600	8,200	9,000	8,200	3.247	28.764	14
COME	72hs	16:58	0,620	0,32	0,618	0,620	0,625	0,615	378.490	234.292	50
CRES	72hs	16:52	7,500	-1,32	7,600	7,700	7,740	7,500	43.533	330.505	56
CTIO	72hs	14:46	3,400	3,03	3,300	3,400	3,400	3,400	928	3.155	1
DOME	72hs	16:36	4,000	14,29	3,500	3,800	4,000	3,800	1.837	7.080	2
DYCA	72hs	16:02	7,200	0,28	7,180	7,200	7,200	7,200	4.095	29.493	3
ESTR	72hs	16:44	3,920	5,95	3,700	3,720	4,000	3,720	18.963	73.252	27
FERR	72hs	16:24	4,300	0,00	4,300	4,300	4,300	4,300	2.500	10.750	3
FIPL	72hs	16:47	2,300	0,88	2,280	2,320	2,350	2,290	91.996	212.049	37
GALI	72hs	16:52	10,200	2,00	10,000	10,300	10,300	10,200	2.755	28.366	8
GAMI	72hs	16:59	35,750	-2,72	36,750	36,500	36,750	35,600	12.854	463.361	79
GARO	72hs	15:15	18,300	1,67	18,000	18,500	18,500	18,250	1.730	31.750	11
GBAN	72hs	16:40	3,350	1,52	3,300	3,350	3,350	3,350	7.690	25.761	4
GCLA	72hs	15:21	22,250	4,71	21,250	22,000	22,250	22,000	2.055	45.259	7
GRIM	72hs	16:03	14,000	-0,71	14,100	14,200	14,300	14,000	1.959	27.776	9
INDU	72hs	16:59	3,900	2,63	3,800	3,900	3,940	3,800	142.370	554.151	83
INVJ	72hs	17:00	1,820	0,00	1,820	1,810	1,820	1,800	192.846	349.021	35
IRSA	72hs	16:56	6,550	-1,06	6,620	6,700	6,700	6,550	56.224	370.472	34
JMIN	72hs	16:47	4,850	-0,62	4,880	4,880	4,950	4,850	10.008	49.078	17
LONG	72hs	16:21	3,900	-3,70	4,050	4,000	4,000	3,900	5.931	23.490	8
METR	72hs	16:40	1,130	2,73	1,100	1,100	1,130	1,080	26.700	29.500	12
MIRG	72hs	16:58	123,000	1,74	120,900	121,500	126,300	121,500	13.390	1.662.705	159
MOLI5	72hs	16:52	0,000	0,00	16,880	0,000	0,000	0,000	25	825	2
MORI	72hs	16:09	6,900	-4,17	7,200	7,250	7,250	6,900	7.793	56.609	20
OEST	72hs	11:48	0,000	0,00	2,150	0,000	0,000	0,000	280	607	1
PATA	72hs	15:25	29,250	0,86	29,000	29,250	29,250	29,250	200	5.850	1
PATY	72hs	16:59	24,300	-4,52	25,450	25,250	25,250	24,300	11.073	273.821	51
PERK	72hs	14:24	1,440	0,00	1,440	1,440	1,470	1,400	30.092	43.096	21
POLL	72hs	16:41	0,455	-2,15	0,465	0,465	0,465	0,455	95.545	43.675	17
PSUR	72hs	16:46	1,030	1,98	1,010	1,030	1,030	1,010	31.426	32.205	11
REP	72hs	16:54	0,000	0,00	108,000	0,000	0,000	0,000	9	972	1
RIGO	72hs	16:37	39,500	3,95	38,000	40,900	40,900	39,500	679	27.484	6



Precios de cierre

11-1-11

Panel General

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
ROSE	72hs	16:59	2,460	-1,60	2,500	2,480	2,480	2,450	35,051	86.458	18
SALO	72hs	16:48	1,830	2,81	1,780	1,800	1,830	1,760	17.340	31.213	8
SAMI	72hs	16:52	37,000	-1,33	37,500	37,500	37,950	36,900	4.831	180.768	17
SEMI	Cdo.	11:46	0,000	0,00	2,400	0,000	0,000	0,000	150	690	1
SEMI	72hs	16:37	4,610	5,98	4,350	4,400	4,750	4,400	68.704	318.262	98
STD	72hs	16:44	40,100	0,75	39,800	40,000	40,200	39,600	4.277	170.631	33
STHE	72hs	16:59	5,900	7,66	5,480	5,500	6,000	5,500	305.263	1.772.136	274
TEF	72hs	16:09	88,000	0,00	88,000	88,000	88,200	88,000	752	66.180	10
TGLT	72hs	16:51	9,550	0,00	9,550	9,500	9,650	9,450	5.000	47.650	6
TGNO4	72hs	16:58	1,400	0,00	1,400	1,430	1,440	1,380	126.683	178.039	35
TGSU2	72hs	16:59	4,250	-1,16	4,300	4,350	4,350	4,250	38.099	162.602	29

Renta Fija

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
AA17	Cdo.	12:31	370,750	0,20	370,000	370,750	370,750	370,750	13.500	50.051	1
AA17	72hs	16:50	372,250	0,55	370,200	372,000	372,250	370,000	2.543.094	9.437.350	100
AE14	Cdo.	13:57	100,150	0,10	100,050	99,950	100,150	99,950	445.220	445.322	8
AE14	48hs	14:27	100,350	-0,59	100,950	100,350	100,350	100,350	101.714	102.070	1
AE14	72hs	16:58	100,350	0,40	99,950	100,500	100,600	100,200	4.001.878	4.017.492	42
AJ12	72hs	17:00	96,000	0,00	96,000	96,000	96,000	95,750	1.006.500	966.166	24
AM11	Cdo.	13:19	417,250	0,04	417,100	417,000	417,250	417,000	538.670	2.246.593	3
AM11	72hs	16:55	417,250	0,30	416,000	417,500	417,500	416,250	1.001.538	4.179.002	44
AS13	Cdo.	15:14	414,500	0,49	412,500	413,300	414,500	413,300	607.960	2.512.905	3
AS13	72hs	16:49	415,600	0,02	415,500	415,500	415,750	413,000	1.823.002	7.575.001	30
AS15	72hs	16:56	110,400	0,64	109,700	109,800	110,500	109,800	10.933.415	12.015.781	30
BCOR3	72hs	15:34	79,000	0,64	78,500	79,000	79,450	79,000	95.182	95.182	6
BDED	Cdo.	15:04	391,000	-1,01	395,000	391,000	391,000	391,000	7.843	30.666	1
BDED	72hs	16:59	392,000	0,51	390,000	392,000	393,000	390,000	82.557	323.310	9
BP15	Cdo.	15:55	443,000	2,07	434,000	435,750	443,000	435,750	851.000	3.715.482	2
BP15	72hs	16:22	441,000	1,15	436,000	442,000	443,000	441,000	600.000	2.649.000	6
BPLD	72hs	16:58	200,000	2,04	196,000	196,000	200,000	196,000	100.638	198.746	5
BPLE	72hs	16:15	245,000	2,94	238,000	242,000	245,000	242,000	50.688	124.035	4
BPMD	72hs	14:59	211,000	0,48	210,000	211,000	211,000	211,000	45.000	94.950	2
COH1	72hs	16:17	447,000	0,00	447,000	449,000	449,000	447,000	84.795	379.051	5
CO17	72hs	16:06	412,950	0,06	412,700	412,950	412,950	412,950	21.615	89.257	2
CUAP	72hs	16:41	83,500	1,52	82,250	83,000	84,000	83,000	213.000	178.355	6
DIAO	72hs	16:52	459,000	0,88	455,000	456,500	459,000	456,500	327.573	1.497.289	12
DICP	Cdo.	13:06	189,000	0,27	188,500	189,000	189,000	189,000	35.486	67.068	1
DICP	72hs	16:25	191,000	1,87	187,500	189,000	191,000	189,000	1.533.263	2.920.738	23
DIP0	72hs	15:43	175,000	1,30	172,750	173,000	177,000	173,000	64.937	112.792	4
DIY0	72hs	15:07	485,000	0,00	485,000	485,000	485,000	485,000	57.123	277.046	1
GJ17	72hs	13:44	418,000	0,00	418,000	418,000	418,000	418,000	33.848	141.484	2
L06A1	24hs	15:25	975,420	1,09	964,906	975,420	975,420	975,420	345.540	337.046	1
NF18	Cdo.	13:07	235,750	0,75	234,000	236,000	235,750	235,750	102.852	242.521	6
NF18	72hs	16:58	236,650	1,13	234,000	235,000	237,750	235,000	1.939.878	4.595.891	59
OAEEY1	72hs	15:20	444,000	0,00	0,000	444,000	444,000	444,000	4.000	17.760	1
OTY11	72hs	16:08	411,280	-2,61	422,300	411,280	411,280	411,280	150.000	616.920	2
PAA0	72hs	15:30	163,000	0,62	162,000	163,000	163,000	161,000	136.972	222.060	10
PARA	72hs	15:38	176,000	1,73	173,000	173,000	176,000	173,000	165.411	288.443	11
PARP	72hs	16:59	75,850	1,13	75,000	75,000	75,850	75,000	1.993.450	1.503.460	25
PB14	72hs	14:11	123,000	0,82	122,000	122,250	123,000	122,250	30.960	38.005	3
PR12	Cdo.	14:31	270,000	0,75	268,000	269,000	270,000	269,000	72.485	195.637	7
PR12	72hs	16:49	270,000	0,37	269,000	269,000	270,500	269,000	572.880	1.546.597	32
PR12C	24hs	15:43	67,850	0,00	0,000	67,850	67,850	67,850	311.080	211.068	1
PR13	Cdo.	15:40	131,150	0,89	130,000	131,500	131,505	131,100	106.750	140.242	12
PR13	72hs	17:00	131,500	0,46	130,900	131,500	132,000	131,000	6.755.905	8.903.226	122
PR15	Cdo.	13:14	69,000	0,73	68,500	69,000	69,000	69,000	87.615	60.454	8
PR15	72hs	16:41	69,800	0,58	69,400	69,400	69,800	69,400	226.469	157.614	17
PRE9	Cdo.	15:56	187,000	0,00	187,000	187,000	187,000	187,000	21.752	40.676	6
PRE9	72hs	16:07	188,000	0,70	186,700	187,000	188,700	187,000	144.977	272.942	16
PRO7	72hs	15:41	0,000	0,00	81,500	0,000	0,000	0,000	163	132	2
PROR1	72hs	11:52	240,000	2,13	235,000	240,000	240,000	240,000	12.630	30.312	1
RA13	48hs	11:07	377,000	5,01	359,000	377,000	377,000	377,000	1.950	7.351	1
RA13	72hs	17:01	378,000	0,27	377,000	377,600	378,500	377,600	710.738	2.687.030	29
RA13C	Cdo.	11:18	93,732	1,00	92,804	93,732	93,732	93,732	213.375	200.001	1
RG12	Cdo.	14:13	386,000	0,52	384,000	386,750	386,750	386,000	56.075	216.675	2
RG12	24hs	13:51	387,250	0,56	385,100	387,250	387,250	387,250	13.000	50.342	1
RG12	72hs	16:57	386,000	-0,19	386,750	387,000	387,500	386,000	3.036.750	11.744.352	47
RNG21	72hs	14:23	388,000	-0,26	389,000	388,000	388,000	388,000	17.648	68.475	7
RNG22	72hs	14:14	58,000	-3,33	60,000	58,000	58,000	58,000	6.000	3.480	1
RO15	Cdo.	15:40	391,300	0,59	389,000	388,800	392,000	388,800	452.807	1.763.948	8
RO15	24hs	16:02	392,500	0,90	389,000	392,500	392,500	392,500	11.000	43.175	1
RO15	48hs	12:02	391,000	-0,37	392,450	391,000	391,000	391,000	11.000	43.010	1
RO15	72hs	16:58	393,000	0,51	391,000	392,000	393,500	391,000	2.005.832	7.859.929	76
RO15C	Cdo.	15:36	97,400	1,46	96,000	97,300	97,400	97,250	78.327	76.266	8
RS14	72hs	16:23	165,000	0,00	165,000	165,500	165,500	164,500	222.800	367.868	10
TMDC3	72hs	15:21	115,170	0,00	115,170	115,170	115,170	115,170	292.744	337.153	1
TSCH4	72hs	11:55	100,000	0,00	100,000	100,000	100,000	100,000	3.905	3.905	2
TSCH7	72hs	13:10	92,000	1,10	91,000	92,000	92,000	92,000	6.319	5.813	1
TSCH8	72hs	11:58	90,000	0,13	89,882	90,000	90,000	90,000	12.152	10.936	3
TUCS1	72hs	12:46	230,000	1,32	227,000	230,000	230,000	230,000	30.000	69.000	3
TUCS2	72hs	15:07	329,000	0,61	327,000	327,000	329,000	327,000	42.400	139.261	9
TVPA	Cdo.	13:28	62,150	-0,56	62,500	62,150	62,150	62,150	120.000	74.580	1
TVPA	72hs	16:49	62,300	1,50	61,380	62,500	62,500	61,500	2.104.288	1.306.117	36
TVPE	72hs	16:00	73,350	0,48	73,000	73,000	73,500	73,000	247.300	181.235	8



## Precios de cierre

11-1-11

## Renta Fija

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
TVPP	Cdo.	15:54	15,300	0,79	15,180	15,320	15,340	15,300	3.733.334	571.387	7
TVPP	24hs	13:07	15,320	-0,26	15,360	15,320	15,320	15,320	1.005.000	153.966	1
TVPP	48hs	12:28	15,320	-1,16	15,500	15,320	15,320	15,320	2.000.000	306.400	1
TVPP	72hs	16:57	15,300	0,66	15,200	15,295	15,390	15,290	59.775.548	9.166.998	308
TVPY	Cdo.	11:24	63,234	2,30	61,810	63,234	63,234	63,234	5.000.000	3.161.700	1
TVPY	72hs	16:59	63,000	1,70	61,950	62,800	63,000	62,250	4.507.520	2.819.231	72
TVYO	72hs	16:59	61,700	-0,32	61,900	61,500	61,700	61,500	223.310	137.355	11

## Cedears

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
AIG	72hs	15:50	48,000	-4,95	50,500	49,000	49,000	48,000	525	25.360	4
BA	72hs	16:51	94,500	2,16	92,500	94,500	94,500	94,500	1.800	170.100	1
BA.C	72hs	16:49	29,500	3,51	28,500	29,500	29,500	29,500	2.010	59.295	6
BBV	72hs	12:56	37,000	0,00	37,000	36,950	37,000	36,950	18.600	687.450	4
BHP	72hs	15:53	359,400	-1,96	366,600	366,900	366,900	359,400	2.884	1.038.242	7
C	72hs	17:00	2,040	0,49	2,030	2,050	2,070	2,030	819.050	1.681.721	101
CS	72hs	16:48	171,900	8,90	157,850	171,900	171,900	171,900	990	170.181	1
CSCO	72hs	12:47	17,100	1,48	16,850	17,100	17,100	17,100	1.155	19.745	2
CVX	72hs	16:54	47,100	1,51	46,400	47,100	47,100	47,100	3.600	169.560	1
DELL	72hs	15:30	11,550	0,87	11,450	11,550	11,550	11,550	4.345	50.184	1
FCX	72hs	12:41	123,400	3,48	119,250	123,400	123,400	123,400	808	99.707	1
GE	72hs	16:53	15,400	6,21	14,500	14,900	15,500	14,900	8.450	128.548	10
HD	72hs	16:48	35,750	2,88	34,750	35,750	35,750	35,750	4.720	168.740	1
INTC	72hs	12:16	17,100	2,09	16,750	17,100	17,100	17,100	4.980	85.158	1
JPM	72hs	15:29	17,750	-1,93	18,100	17,750	17,750	17,750	2.820	50.055	1
MMM	72hs	15:24	71,700	3,84	69,050	71,550	71,700	71,550	2.495	178.621	4
MTLQ	72hs	16:48	0,129	3,20	0,125	0,128	0,130	0,120	647.240	81.014	12
RIO	72hs	15:31	71,000	0,64	70,550	71,450	71,450	71,000	2.676	190.248	2
UTX	72hs	15:30	64,200	-0,23	64,350	64,200	64,200	64,200	780	50.076	1
VALE	72hs	15:31	71,800	0,42	71,500	71,000	71,800	71,000	2.142	153.755	2
VOD	72hs	12:30	11,300	4,48	10,816	11,300	11,300	11,300	3.560	40.228	1
VZ	72hs	12:36	72,450	-0,93	73,132	72,450	72,450	72,450	1.380	99.981	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
24111	INGA020500020	CREDICOOP	191	286	Sin Inf.	Sin Inf.	02/05/2011	48hs	8.000,00
24112	INGA110300032	GALICIA	007	006	Sin Inf.	Sin Inf.	11/03/2011	48hs	20.000,00
24113	INGA180300059	GALICIA	007	006	Sin Inf.	Sin Inf.	18/03/2011	48hs	20.000,00
24114	INGA250300067	GALICIA	007	006	Sin Inf.	Sin Inf.	25/03/2011	48hs	20.000,00
24115	INGA080400034	GALICIA	007	006	Sin Inf.	Sin Inf.	08/04/2011	48hs	20.000,00
24116	INGA150400120	GALICIA	007	006	Sin Inf.	Sin Inf.	15/04/2011	48hs	20.000,00
24117	INGA140400027	NACION	011	108	Sin Inf.	Sin Inf.	14/04/2011	48hs	25.000,00

## Cheques Autorizados para Cotizar - Sección III: de pago diferido directos

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
24118	08033521	CREDICOOP	191	440	1038	06/01/2011	01/04/2011	48hs	28650,00
24119	08033522	CREDICOOP	191	440	1038	06/01/2011	01/04/2011	48hs	27500,00
24120	08033527	CREDICOOP	191	440	1038	06/01/2011	11/04/2011	48hs	24350,00
24121	08033586	CREDICOOP	191	440	1038	10/01/2011	06/04/2011	48hs	26850,00
24122	08033587	CREDICOOP	191	440	1038	10/01/2011	06/04/2011	48hs	29000,00
24123	08033588	CREDICOOP	191	440	1038	10/01/2011	06/04/2011	48hs	27800,00
24124	08033536	CREDICOOP	191	440	1038	06/01/2011	20/04/2011	48hs	29400,00

## TIPO DE CAMBIO

## Mercado de divisas

Cada 100 unidades, excepto (*)	Comprador	Vendedor
Dólar EE.UU. (*)	3,9380	3,9780
Libra esterlina (*)	6,1456	6,2160
Euro (*)	5,1044	5,1567
Franco Suizo	403,1570	407,8187
Yen	4,7227	4,7771
Dólar canadiense	397,1774	401,9749
Corona danesa	68,4619	69,5237
Corona noruega	66,0261	67,1109
Corona sueca	57,4330	58,3973

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

## Mercado cambiario

	Comprador	Vendedor
USD Banco Nación	3,9380	3,9780
USD Bco Central Referencia	3,9770	
USD Interbancario	3,9775	3,9800
USD Mayorista bancos	3,9775	3,9825
USD Mayorista casas cambio	4,1250	4,1300
USD Minorista casas cambio	3,9600	4,0000
USD Valor hoy mercado	3,9775	3,9800
EUR Mayorista casas cambio	5,1000	5,1400
EUR Minorista casas cambio	5,0600	5,1800

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



## APENDICE BOLETIN DIARIO – APENDICE MERCADO DE VALORES - AÑO LXXIII - 15.435 - 10/01/11

## Anexo IV. Capítulo XXIII de las Normas de la Comisión Nacional de Valores

1	Emisor:	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
2	Tipo de valor negociable emitido:	Valor de Deuda Fiduciaria
3	Fechas autorizaciones CNV:	Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID: resolución N°14.783 del 29 de abril de 2004, resolución N°15.036 del 10 de marzo de 2005, resolución N° 15.270 del 16 de diciembre de 2005, resolución N° 15.663 del 28 de junio de 2007, resolución N° 16.048 del 15 de Enero de 2009 y resolución N° 16.485 del 29 de diciembre de 2010. Serie AGROMAS I: Resolución del 04 de diciembre de 2008.
4	Monto autorizado del programa, cada serie y/o clase:	Programa ROSFID: pesos - AGROMAS I: Dólares
	Moneda:	Programa ROSFID: \$400.000.000
	Programa/serie y/o clase:	AGROMAS I: V/N U\$S 3.861.188
5	Fecha de colocación de cada serie y/o clase:	AGROMAS I: Desde el martes 16/12/2008 hasta el martes 23/12/2008.
6	Para el Programa y/o cada clase y/o serie:	
	a) Monto colocado:	AGROMAS I: U\$S 3.861.188
	b) Monto total en circulación:	AGROMAS I: U\$S 3.861.188
7	Precio de colocación de cada serie y/o clase (en %):	AGROMAS I - VDF: 101,1704%
8	Tasa de interés de cada serie y/o clase:	VDF
	Fija	10,50% nominal anual
	Flotante	
	Margen s/tasa flotante	
9	Fecha de vencimiento del programa y de cada serie y/o clase (en Meses)	ROSFID: 60 meses AGROMAS I: 14 meses
10	Fecha de comienzo primer pago de interés y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	AGROMAS I: 13/07/2009
11	Fecha comienzo primera amortización y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	AGROMAS I: 13/07/2009
12	Detalle de amortización e interés	
	Fecha	12/10/2010 12/11/2010 12/12/2010
	Monto amortizado/interés s/condiciones de emisión	- - -
	Fecha	12/10/2010 12/11/2010 12/12/2010
	Monto amortizado/interés pagado real	- - -
13	Cotización	Bolsa de Comercio de Rosario
14	Rescate anticipado - Cancelación - Conversión en Acciones	En Liquidación
15	Tipo de garantía del programa, cada serie y/o clase:	Tasa de corte AGROMAS I VDF: 10,00%
16	Costos y gastos de emisión del programa, cada serie y/o clase (global y TIR)	Programa ROSFID: 14/09/04, 18/03/05, 27/12/05, 28/08/2007 y 23/01/2009 Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Rosario
17	Otros datos	AGROMAS I: 15/12/2008 Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Rosario
18	Fecha de Publicación del prospecto y/o suplementos	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
19	Observaciones	Pymes productoras y comercializadoras agropecuarias que pertenecen a la cadena de valor de Dupont Argentina SA y que han sido seleccionadas por Garantía de Valores SA.
Fiduciario		Letras de cambio libradas en dólares estadounidenses por cada pyme a la orden de la misma libradora, aceptadas por Garantía de Valores SGR.
Fiduciantes		Como contraprestación por la cesión de los Créditos, el Fiduciario ha abonado al Fiduciante un importe igual al producido de la colocación de los títulos valores neto de gastos imputables a tal colocación y de las sumas necesarias a fin de constituir el Fondo de Gastos.
Activos Fideicomitidos		
Precio de Transferencia del activo		



**Anexo IV. Capítulo XXIII de las Normas de la Comisión Nacional de Valores**

1	Emisor:	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
2	Tipo de valor negociable emitido:	Valor de Deuda Fiduciaria Clase A, Valor de Deuda Fiduciaria Clase B y Certificados de Participación
3	Fechas autorizaciones CNV:	Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID: resolución N°14.783 del 29 de abril de 2004, resolución N°15.036 del 10 de marzo de 2005, resolución N° 15.270 del 16 de diciembre de 2005, resolución N° 15.663 del 28 de junio de 2007, resolución N° 16.048 del 15 de Enero de 2009 y resolución N° 16.485 del 29 de diciembre de 2010.
4	Monto autorizado del programa, cada serie y/o clase:	Serie GRANCOOP I: Resolución del 6 de febrero de 2009.
	Moneda:	Programa ROSFID: pesos - Serie GRANCOOP I: Pesos
	Programa/serie y/o clase:	Programa ROSFID: \$400.000.000
		GRANCOOP I: V/N \$ 7.327.692
5	Fecha de colocación de cada serie y/o clase:	GRANCOOP I: Desde el lunes 16/02/09 hasta el viernes 20/02/09.
6	Para el P rograma y/o cada clase y/o serie:	
	a) Monto colocado:	GRANCOOP I: 7.327.692
	b) Monto total en circulación:	GRANCOOP I: 7.327.692
7	Precio de colocación de cada serie y/o clase (en %):	GRANCOOP I - VDF A: 102,4032%
		GRANCOOP I - VDF B: 101,5703%
		GRANCOOP I - CP: 100,0000%
8	Tasa de interés de cada serie y/o clase:	VDF A
	Fija	VDF B
	Flotante	CP
	Margen s/tasa flotante	BADLAR + 400 Ptos
		24,00 % < TNA < 35 %
		Importe Remanente
9	Fecha de vencimiento del programa y de cada serie y/o clase (en Meses)	ROSFID: 60 meses
		GRANCOOP I: 54 meses
10	Fecha de comienzo primer pago de interés y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	GRANCOOP I: 25/02/2009 Periodicidad Mensual
11	Fecha comienzo primera amortización y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	GRANCOOP I: 25/02/2009 Periodicidad Mensual
12	Detalle de amortización e interés	
	Fecha	25/10/2010
	Monto amortizado/interés s/condiciones de emisión	25/11/2010
		25/12/2010
	Fecha	25/10/2010
		25/11/2010
		27/12/2010
	Monto amortizado/interés pagado real	341.221,15
		99.336,04
		148.139,15
13	Cotización	Bolsa de Comercio de Rosario - Mercado Abierto Electrónico
14	Rescate anticipado - Cancelación - Conversión en Acciones	
15	Tipo de garantía del programa, cada serie y/o clase:	
16	Costos y gastos de emisión del programa, cada serie y/o clase (global y TIR)	GRANCOOP I VDF Clase A: 24,50%
		GRANCOOP I VDF Clase B: 28%
17	Otros datos	
18	Fecha de Publicación del prospecto y/o suplementos	Programa ROSFID: 14/09/04, 18/03/05, 27/12/05, 28/08/07 y 23/01/09 Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Rosario
19	Observaciones	Comercio de Rosario
	Fiduciario	GRANCOOP I: 12/01/09 Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Rosario
	Fiduciante	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
	Activos Fideicomitidos	Gran Cooperativa de Crédito, Vivienda, Consumo y Servicios Sociales Ltda.
	Precio de Transferencia del activo	Créditos Personales originados por el Fiduciante.
		Como contraprestación por la cesión de los Créditos, el Fiduciario ha abonado al Fiduciante un importe igual al producido de la colocación de los títulos valores neto de gastos imputables a tal colocación y de las sumas necesarias a fin de constituir el Fondo de Gastos y de Liqueidez.



## RESOLUCIÓN DE MESA EJECUTIVA N° 01/2011

## VISTO

La presentación efectuada por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. de la solicitud de autorización de cotización de los Valores Fiduciarios del Fideicomiso Financiero "RIZOBACTER II", constituido con Rizobacter Argentina S.A. como Fiduciante, dentro del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, bajo el régimen establecido por la Ley 24.441 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores, y

## CONSIDERANDO

Que tanto el Fiduciario como el Fiduciante presentaron la documentación conforme lo establece el capítulo XV, respecto de los Fideicomisos Financieros, de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (texto ordenado 2001 y sus modificatorias);

Que la documentación presentada se ajusta a las disposiciones de la Ley 24.441 y a lo establecido por las disposiciones del Reglamento para la autorización, suspensión, retiro y cancelación de la cotización de títulos valores de esta Bolsa de Comercio;

Que la Comisión Nacional de Valores procedió a inscribir a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. en el Registro de Fiduciarios Financieros, bajo el número 41, según Resolución N° 14.606 de fecha 28 de agosto de 2003;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la creación por parte de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Organizador, del Programa Global de Valores Fiduciarios denominado "ROSFID", para emitir títulos de deuda y/o certificados de participación por un monto total de valor nominal pesos cincuenta millones (\$ 50.000.000), o su equivalente en otras monedas, según Resolución N° 14.783 de fecha 29 de abril de 2004;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la ampliación del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, por un monto de valor nominal pesos cincuenta millones (V\$N 50.000.000), según Resolución N° 15.036 de fecha 10 de marzo de 2005;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la ampliación del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, por un monto de valor nominal pesos cincuenta millones (V\$N 50.000.000), según Resolución N° 15.270 de fecha 16 de diciembre de 2005;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la ampliación del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, por un monto de valor nominal pesos cincuenta millones (V\$N 50.000.000), según Resolución N° 15.663 de fecha 12 de julio 2007;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la prórroga de vigencia y la ampliación de monto del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, por un monto de valor nominal pesos cincuenta millones (V\$N 50.000.000), según Resolución N° 16.048 del 15 de enero de 2009; quedando constituido un monto total de valor nominal pesos doscientos cincuenta millones (V\$N 250.000.000) o su equivalente en otras monedas;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó, con fecha 30 de diciembre de 2010, el Fideicomiso Financiero "RIZOBACTER II", en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios "ROSFID";

Que dicho Fideicomiso Financiero emitirá: 1) Valores de Deuda Fiduciaria por un valor nominal de \$ 10.421.137.-. 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 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 puntos básicos, con un mínimo de 14% nominal anual y un máximo de 18% nominal anual devengado desde la Fecha de Corte (exclusive) hasta el 30 de mayo de 2011 (inclusive) -para el primer servicio- y desde el 31 de mayo de 2011 (inclusive) hasta el 20 de junio de 2011 (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; y 2) Certificados de Participación por un valor nominal de \$ 3.290.886.-. 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; 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 Certificados de Participación se subordina a la cancelación total de los Valores de Deuda Fiduciaria;

Que sin perjuicio de las Fechas de Pago de Servicios que surgen del Cuadro de Pago de Servicios, el vencimiento final de los Valores de Deuda Fiduciaria se producirá en la Fecha de Pago de Servicios siguiente a la fecha de vencimiento normal del crédito de mayor plazo, y el vencimiento final de los Certificados de Participación se producirá a los 180 días siguientes al vencimiento del plazo de los Valores de Deuda Fiduciaria;

Que los bienes fideicomitidos los constituyen 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;

Que la mencionada emisión cuenta con calificación de riesgo otorgada por Standard & Poor's International Ratings LLC, asignando la Categoría "raA-1+ (sf) (corto plazo)" a los Valores de Deuda Fiduciaria y la Categoría "raCC (sf) (largo plazo)" a los Certificados de Participación; Que la Comisión de Títulos en su reunión del día 10 de enero de 2011, evaluó la presentación y revisó el cumplimiento de las exigencias legales y reglamentarias;

Que la Comisión de Títulos emitió un dictamen favorable sobre la información presentada para la autorización de la cotización en esta Bolsa de los valores fiduciarios del Fideicomiso Financiero "RIZOBACTER II", emitidos por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., dentro del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, por un monto de V/N \$ 13.712.023.-

Que la autorización de cotización otorgada por la Bolsa de Comercio de Rosario sólo implica que la Sociedad Fiduciaria ha cumplido con los requisitos formales y legales establecidos por la Ley 17.811, Normas de la Comisión Nacional de Valores y el Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Rosario, sin que ello signifique emitir un juicio sobre los datos contenidos en los prospectos de las ofertas y la información suministrada por la Fiduciaria;

Por todo ello, en uso de las atribuciones establecidas en los artículos 57° inciso 22° y 60° inciso 13° del Estatuto;

**LA MESA EJECUTIVA DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
RESUELVE**

**Artículo 1°:** Autorizar la cotización de los valores fiduciarios del Fideicomiso Financiero "RIZOBACTER II", emitidos por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., dentro del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, por un monto de V/N \$ 13.712.023.-

**Artículo 2°:** Dentro de los cinco días de suscriptos, deberá acompañarse copia de los contratos correspondientes a la emisión.

**Artículo 3°:** Dar cuenta de la presente resolución al Consejo Directivo de la Institución en su primera reunión.

**Artículo 4°:** Comunicar la presente resolución a la emisora, a la Comisión Nacional de Valores, al Mercado de Valores de Rosario S.A. y a la Caja de Valores S.A.

**Artículo 5°:** Publicar la presente en el órgano informativo de esta Institución.

Rosario, 10 de enero de 2011.

DANIEL N. GALLO  
Secretario "ad hoc"

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente



## RESOLUCIÓN DE MESA EJECUTIVA N° 02/2011

## VISTO

La presentación efectuada por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. de la solicitud de autorización de cotización de los Valores Fiduciarios del Fideicomiso Financiero "PROFINSA II", constituido con Productos Financieros S.A. como Fiduciante, Agente de Cobro y Administrador, dentro del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, bajo el régimen establecido por la Ley 24.441 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores, y

## CONSIDERANDO

Que tanto el Fiduciario como el Fiduciante presentaron la documentación conforme lo establece el capítulo XV, respecto de los Fideicomisos Financieros, de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (texto ordenado 2001 y sus modificatorias);

Que la documentación presentada se ajusta a las disposiciones de la Ley 24.441 y a lo establecido por las disposiciones del Reglamento para la autorización, suspensión, retiro y cancelación de la cotización de títulos valores de esta Bolsa de Comercio;

Que la Comisión Nacional de Valores procedió a inscribir a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. en el Registro de Fiduciarios Financieros, bajo el número 41, según Resolución N° 14.606 de fecha 28 de agosto de 2003;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la creación por parte de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Organizador, del Programa Global de Valores Fiduciarios denominado "ROSFID", para emitir títulos de deuda y/o certificados de participación por un monto total de valor nominal pesos cincuenta millones (\$ 50.000.000), o su equivalente en otras monedas, según Resolución N° 14.783 de fecha 29 de abril de 2004;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la ampliación del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, por un monto de valor nominal pesos cincuenta millones (V\$N 50.000.000), según Resolución N° 15.036 de fecha 10 de marzo de 2005;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la ampliación del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, por un monto de valor nominal pesos cincuenta millones (V\$N 50.000.000), según Resolución N° 15.270 de fecha 16 de diciembre de 2005;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la ampliación del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, por un monto de valor nominal pesos cincuenta millones (V\$N 50.000.000), según Resolución N° 15.663 de fecha 12 de julio 2007;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la prórroga de vigencia y la ampliación de monto del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, por un monto de valor nominal pesos cincuenta millones (V\$N 50.000.000), según Resolución N° 16.048 del 15 de enero de 2009; quedando constituido un monto total de valor nominal pesos doscientos cincuenta millones (V\$N 250.000.000) o su equivalente en otras monedas;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó, con fecha 29 de diciembre de 2010, el Fideicomiso Financiero "PROFINSA II", en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios "ROSFID";

Que dicho Fideicomiso Financiero emitirá: 1) Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por un valor nominal de \$ 7.295.575.-. Tendrán derecho al cobro mensual de los siguientes servicios, una vez pagados los Gastos Deducibles del Fideicomiso Financiero y repuesto el Fondo de Gastos, el Fondo de Impuesto a las Ganancias, el Fondo de Liquidez y el Fondo de Contingencias, de corresponder: (a) en concepto de amortización la totalidad de los ingresos imputables a los bienes fideicomitados para la primer Fecha de Pago de Servicios desde la Fecha de Corte hasta el último día del mes calendario anterior a la Fecha de Pago de Servicios establecida para el primer servicio, y subsiguientemente, desde el primer día de cada mes hasta el último día del mes calendario anterior a cada Fecha de Pago de Servicios, luego de deducir los intereses atrasados, de corresponder, o los intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A y Valores de Deuda Fiduciaria Clase B y (b) en concepto de interés, una tasa de interés variable equivalente a la Tasa BADLAR más 300 puntos básicos, calculado durante el Período de Devengamiento. Dicha tasa variable de interés nominal anual, durante todo el tiempo de vigencia de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A nunca será inferior al catorce por ciento (14 %) nominal anual ni superior al veintiuno por ciento (21 %) nominal anual; 2) Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por un valor nominal de \$ 1.112.884.-. Tendrán derecho al cobro mensual de los siguientes servicios, una vez pagados los Gastos Deducibles del Fideicomiso, repuesto el Fondo de Gastos, el Fondo de Impuesto a las Ganancias, el Fondo de Liquidez y el Fondo de Contingencias, de corresponder: (a) en concepto de amortización, una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, la totalidad de los ingresos imputables a los bienes fideicomitados, desde el primer día de cada mes hasta el último día del mes calendario anterior a cada Fecha de Pago de Servicios, luego de deducir los intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B y (b) en concepto de interés, una tasa de interés variable equivalente a la Tasa BADLAR más 500 puntos básicos calculado durante el Período de Devengamiento. Dicha tasa variable de interés nominal anual, durante todo el tiempo de vigencia de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B nunca será inferior al dieciséis por ciento (16 %) nominal anual ni superior a veinticuatro por ciento (24 %) nominal anual. Los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, serán considerados a todo efecto, obligaciones parí passu, con igual prioridad de pago y privilegio respecto de los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A; 3) Certificados de Participación por un valor nominal de \$ 3.956.923.-. Otorgan derecho al pago mensual de los siguientes servicios, una vez cancelados íntegramente los Valores de Deuda Fiduciaria, repuesto el Fondo de Gastos, el Fondo de Impuesto a las Ganancias y el Fondo de Contingencias, de corresponder, conforme lo establece el Contrato Suplementario, y en concepto de amortización, la totalidad de los ingresos imputables a los bienes fideicomitados, hasta que su valor residual sea equivalente a \$ 100 -saldo este último que se cancelará con la última Fecha de Pago de Servicios- y en concepto de utilidad los ingresos remanentes;

Que sin perjuicio de las Fechas de Pago de Servicios que surgen del Cuadro de Pago de Servicios, el vencimiento final de los Valores de Deuda Fiduciaria se producirá en la Fecha de Pago de Servicios siguiente a la fecha de vencimiento del crédito de mayor plazo y el vencimiento final de los Certificados de Participación se producirá a las 180 días siguientes a la Fecha de Vencimiento de los Valores Fiduciarios;

Que los bienes fideicomitados los constituyen créditos (a) que hayan sido originados y/o adquiridos en pesos por el fiduciante en el curso ordinario de sus negocios en cumplimiento con todas las disposiciones dictadas por las Autoridades Gubernamentales, (b) cuyos fondos sean destinados al otorgamiento de préstamos con Código de Descuento a Deudores cuyo cobro se realiza a través de las Mutuales, (c) cuyo capital original sea, como máximo, de \$20.000, (d) cuyo plazo original sea, como máximo, de 40 cuotas mensuales contadas desde la fecha del desembolso del respectivo crédito; y (e) que a la Fecha de Corte no registran atrasos superiores a 30 días;

Que la mencionada emisión cuenta con calificación de riesgo otorgada por Standard & Poor's International Ratings LLC, asignando la Categoría "raAA (sf)" a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, la Categoría "raBBB+ (sf)" a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B y la Categoría "raCC (sf)" a los Certificados de Participación;

Que la Comisión de Títulos en su reunión del día 10 de enero de 2011, evaluó la presentación y revisó el cumplimiento de las exigencias legales y reglamentarias;

Que la Comisión de Títulos emitió un dictamen favorable sobre la información presentada para la autorización de la cotización en esta Bolsa de los valores fiduciarios del Fideicomiso Financiero "PROFINSA II", emitidos por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., dentro del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, por un monto de V/N \$ 12.365.382.-

Que la autorización de cotización otorgada por la Bolsa de Comercio de Rosario sólo implica que la Sociedad Fiduciaria ha cumplido con los requisitos formales y legales establecidos por la Ley 17.811, Normas de la Comisión Nacional de Valores y el Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Rosario, sin que ello signifique emitir un juicio sobre los datos contenidos en los prospectos de las ofertas y la información suministrada por la Fiduciaria;

Por todo ello, en uso de las atribuciones establecidas en los artículos 57° inciso 22° y 60° inciso 13° del Estatuto;

**LA MESA EJECUTIVA DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
RESUELVE**



**Artículo 1°:** Autorizar la cotización de los valores fiduciarios del Fideicomiso Financiero “PROFinsa II”, emitidos por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., dentro del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, por un monto de V/N \$ 12.365.382.-

**Artículo 2°:** Dentro de los cinco días de suscriptos, deberá acompañarse copia de los contratos correspondientes a la emisión.

**Artículo 3°:** Dar cuenta de la presente resolución al Consejo Directivo de la Institución en su primera reunión.

**Artículo 4°:** Comunicar la presente resolución a la emisora, a la Comisión Nacional de Valores, al Mercado de Valores de Rosario S.A. y a la Caja de Valores S.A.

**Artículo 5°:** Publicar la presente en el órgano informativo de esta Institución.

Rosario, 10 de enero de 2011.

DANIEL N. GALLO  
Secretario “ad hoc”

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

### RESOLUCIÓN DE MESA EJECUTIVA N° 03/2011

#### VISTO

La presentación efectuada por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. solicitando la cancelación de cotización de los valores fiduciarios del Fideicomiso Financiero TKT III, y

#### CONSIDERANDO

Que, con fecha 21 de diciembre de 2009 se efectuó el pago del último de los servicios de capital e intereses cancelando, en consecuencia, el 100 % (ciento por ciento) de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A emitidos en el marco del Fideicomiso Financiero TKT III;

Que, con fecha 20 de septiembre de 2010 se efectuó el último pago de los servicios de capital e intereses cancelando, en consecuencia, el 100 % (ciento por ciento) de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B emitidos para esa clase;

Que, con fecha 20 de septiembre de 2010 se efectuó el último pago de los servicios de los Certificados de Participación, cancelando el 7,62 % del capital de los valores emitidos para esa clase;

Que, consecuentemente, con motivo del cumplimiento del objeto para el cual fue constituido y por instrucción del Fiduciante (TKT S.A.) en su carácter de único titular de los certificados de participación emitidos, se dispuso la liquidación del Fideicomiso Financiero TKT III, conforme lo establecido en el artículo 2.14 del referido Contrato, recibiendo la cartera remanente del Fideicomiso como parte de pago de los Certificados de Participación;

Que la Sociedad Fiduciaria presentó el Balance de Liquidación auditado;

Que la Comisión de Títulos en su reunión del día 10 de enero de 2010 evaluó la presentación y revisó el cumplimiento de las exigencias legales y reglamentarias;

Que la Comisión de Títulos emitió un dictamen favorable sobre la información presentada para la cancelación de la autorización de cotización en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario de los Valores de Deuda Fiduciaria del Fideicomiso Financiero TKT III, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario;

Por todo ello, en uso de las atribuciones establecidas en los artículos 57° inciso 22° y 60° inciso 13° del Estatuto;

### LA MESA EJECUTIVA DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

#### RESUELVE

**Artículo 1°:** Cancelar la autorización de cotización de los Valores de Deuda Fiduciaria del Fideicomiso Financiero TKT III, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario.

**Artículo 2°:** Dar cuenta de la presente resolución al Consejo Directivo de la Institución en su primera reunión.

**Artículo 3°:** Comunicar la presente resolución a la emisora, a la Comisión Nacional de Valores, al Mercado de Valores de Rosario S.A. y a la Caja de Valores S.A.

**Artículo 4°:** Publicar la presente en el órgano informativo de esta Institución.

Rosario, 10 de enero de 2011.

DANIEL N. GALLO  
Secretario “ad hoc”

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

### RESOLUCIÓN DE MESA EJECUTIVA N° 04/2011

#### VISTO

La presentación efectuada por Regional Trade S.A. solicitando la cancelación de cotización de Obligaciones Negociables Serie IV, garantizadas, bajo el régimen establecido por el Decreto Nro. 1087/93, las Normas de la Comisión Nacional de Valores y la “Resolución Reglamentaria de Cotización de Obligaciones Negociables de Pequeñas y Medianas Empresas” de la Bolsa de Comercio de Rosario, y

#### CONSIDERANDO

Que, con fecha 30 de noviembre de 2010, se efectuó el pago del último de los servicios de capital e intereses cancelando, en consecuencia, el 100 % (ciento por ciento) de la Serie IV de la emisión de las Obligaciones Negociables Pymes, garantizadas, de Regional Trade S.A.;

Que la Comisión de Títulos en su reunión del día 10 de enero de 2010 evaluó la presentación y revisó el cumplimiento de las exigencias legales y reglamentarias;

Que la Comisión de Títulos emitió un dictamen favorable sobre la información presentada para la cancelación de la autorización de cotización en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario de la Serie IV de la emisión de las Obligaciones Negociables Pymes, garantizadas, de Regional Trade S.A.;

Por todo ello, en uso de las atribuciones establecidas en los artículos 57° inciso 22° y 60° inciso 13° del Estatuto,

### LA MESA EJECUTIVA DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

#### RESUELVE

**Artículo 1°:** Cancelar la autorización de cotización de la Serie IV de la emisión de las Obligaciones Negociables Pymes, garantizadas, de Regional Trade S.A. bajo el régimen establecido por el Decreto Nro. 1087/93, las Normas de la Comisión Nacional de Valores y la “Resolución Reglamentaria de Cotización de Obligaciones Negociables de Pequeñas y Medianas Empresas” de la Bolsa de Comercio de Rosario.

**Artículo 2°:** Dar cuenta de la presente resolución al Consejo Directivo de la Institución en su primera reunión.

**Artículo 3°:** Comunicar la presente resolución a la emisora, a la Comisión Nacional de Valores, al Mercado de Valores de Rosario S.A. y a la Caja de Valores S.A.

**Artículo 4°:** Publicar la presente en el órgano informativo de esta Institución.

Rosario, 10 de enero de 2011.



DANIEL N. GALLO  
Secretario "ad hoc"

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

**RESOLUCIÓN DE MESA EJECUTIVA N° 05/2011**

**VISTO**

La presentación efectuada por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. solicitando la cancelación de cotización de los valores fiduciarios del Fideicomiso Financiero Sudecor II, y

**CONSIDERANDO**

Que, con fecha 20 de enero de 2010 se efectuó el pago del último de los servicios de capital e intereses cancelando, en consecuencia, el 100 % (ciento por ciento) de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A emitidos en el marco del Fideicomiso Financiero Sudecor II;

Que, con fecha 22 de marzo de 2010 se efectuó el pago del último de los servicios de capital e intereses cancelando, en consecuencia, el 100 % (ciento por ciento) de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B emitidos en el marco del Fideicomiso Financiero Sudecor II;

Que, con fecha 20 de abril de 2010 se efectuó el último pago de los servicios los Certificados de Participación, cancelando el 2,34 % del capital de los valores emitidos para esa clase;

Que, consecuentemente, con motivo del cumplimiento del objeto para el cual fue constituido y por instrucción del Fiduciante (Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Sudecor Litoral Ltda) en su carácter de único titular de los certificados de participación emitidos, se dispuso la liquidación del Fideicomiso Financiero Sudecor II, conforme lo establecido en el artículo 2.14 del referido Contrato, recibiendo la cartera remanente del Fideicomiso como parte de pago de los Certificados de Participación;

Que la Sociedad Fiduciaria presentó el Balance de Liquidación auditado;

Que la Comisión de Títulos en su reunión del día 10 de enero de 2010 evaluó la presentación y revisó el cumplimiento de las exigencias legales y reglamentarias;

Que la Comisión de Títulos emitió un dictamen favorable sobre la información presentada para la cancelación de la autorización de cotización en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario de los Certificados de Participación del Fideicomiso Financiero Sudecor II, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario;

Por todo ello, en uso de las atribuciones establecidas en los artículos 57° inciso 22° Y 60° inciso 13° del Estatuto;

**LA MESA EJECUTIVA DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
RESUELVE**

**Artículo 1°:** Cancelar la autorización de cotización de los Valores de Deuda Fiduciaria del Fideicomiso Financiero Sudecor II, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario.

**Artículo 2°:** Dar cuenta de la presente resolución al Consejo Directivo de la Institución en su primera reunión.

**Artículo 3°:** Comunicar la presente resolución a la emisora, a la Comisión Nacional de Valores, al Mercado de Valores de Rosario S.A. y a la Caja de Valores S.A.

**Artículo 4°:** Publicar la presente en el órgano informativo de esta Institución.

Rosario, 10 de enero de 2011.

DANIEL N. GALLO  
Secretario "ad hoc"

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

**RESOLUCIÓN DE MESA EJECUTIVA N° 06/2011**

**VISTO**

La presentación efectuada por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. solicitando la cancelación de cotización de los valores fiduciarios del Fideicomiso Financiero Agrarium II, y

**CONSIDERANDO**

Que, con fecha 15 de julio de 2006, se efectuó el pago del último de los servicios de capital e intereses cancelando, en consecuencia, el 100% de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A y B emitidos en el marco del Fideicomiso Financiero Agrarium II;

Que, con fecha 29 de septiembre de 2006, se efectuó el último pago de los servicios de los Certificados de Participación, cancelando el 100% del capital de los valores emitidos para esa clase;

Que, consecuentemente, con motivo del cumplimiento del objeto para el cual fue constituido y habiéndose cancelado la totalidad de los bienes fideicomitidos y los servicios de los Valores Fiduciarios conforme sus condiciones de emisión, se dispuso la liquidación del Fideicomiso Financiero Agrarium II;

Que la Sociedad Fiduciaria presentó el Balance de Liquidación auditado;

Que la Comisión de Títulos en su reunión del día 10 de enero de 2011 evaluó la presentación y revisó el cumplimiento de las exigencias legales y reglamentarias;

Que la Comisión de Títulos emitió un dictamen favorable sobre la información presentada para la cancelación de la autorización de cotización en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario de los Valores de Deuda Fiduciaria del Fideicomiso Financiero Agrarium II, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario;

Por todo ello, en uso de las atribuciones establecidas en los artículos 57° inciso 22° y 60° inciso 13° del Estatuto;

**LA MESA EJECUTIVA DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
RESUELVE**

**Artículo 1°:** Cancelar la autorización de cotización de los Valores de Deuda Fiduciaria del Fideicomiso Financiero Agrarium II, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario.

**Artículo 2°:** Dar cuenta de la presente resolución al Consejo Directivo de la Institución en su primera reunión.

**Artículo 3°:** Comunicar la presente resolución a la emisora, a la Comisión Nacional de Valores, al Mercado de Valores de Rosario S.A. y a la Caja de Valores S.A.

**Artículo 4°:** Publicar la presente en el órgano informativo de esta Institución.

Rosario, 10 de enero de 2011.

DANIEL N. GALLO  
Secretario "ad hoc"

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

**RESOLUCIÓN DE MESA EJECUTIVA N° 07/2011****VISTO**

La presentación efectuada por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. solicitando la cancelación de cotización de los valores fiduciarios del Fideicomiso Financiero Agrarium III, y

**CONSIDERANDO**

Que, con fecha 15 de agosto de 2007, se efectuó el pago del último de los servicios de capital e intereses cancelando, en consecuencia, el 100% de los Valores de Deuda Fiduciaria emitidos en el marco del Fideicomiso Financiero Agrarium III;

Que, con fecha 17 de septiembre de 2007, se efectuó el último pago de los servicios de los Certificados de Participación, cancelando el 100% del capital de los valores emitidos para esa clase;

Que, consecuentemente, con motivo del cumplimiento del objeto para el cual fue constituido y habiéndose cancelado la totalidad de los bienes fideicomitidos y los servicios de los Valores Fiduciarios conforme sus condiciones de emisión, se dispuso la liquidación del Fideicomiso Financiero Agrarium III;

Que la Sociedad Fiduciaria presentó el Balance de Liquidación auditado;

Que la Comisión de Títulos en su reunión del día 10 de enero de 2011 evaluó la presentación y revisó el cumplimiento de las exigencias legales y reglamentarias;

Que la Comisión de Títulos emitió un dictamen favorable sobre la información presentada para la cancelación de la autorización de cotización en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario de los Valores de Deuda Fiduciaria del Fideicomiso Financiero Agrarium III, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario;

Por todo ello, en uso de las atribuciones establecidas en los artículos 57° inciso 22° y 60° inciso 13° del Estatuto;

**LA MESA EJECUTIVA DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO****RESUELVE**

**Artículo 1°:** Cancelar la autorización de cotización de los Valores de Deuda Fiduciaria del Fideicomiso Financiero Agrarium III, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario.

**Artículo 2°:** Dar cuenta de la presente resolución al Consejo Directivo de la Institución en su primera reunión.

**Artículo 3°:** Comunicar la presente resolución a la emisora, a la Comisión Nacional de Valores, al Mercado de Valores de Rosario S.A. y a la Caja de Valores S.A.

**Artículo 4°:** Publicar la presente en el órgano informativo de esta Institución.

Rosario, 10 de enero de 2011.

DANIEL N. GALLO  
Secretario "ad hoc"

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

**RESOLUCIÓN DE MESA EJECUTIVA N° 08/2011****VISTO**

La presentación efectuada por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. solicitando la cancelación de cotización de los valores fiduciarios del Fideicomiso Financiero Agrarium IV, y

**CONSIDERANDO**

Que, con fecha 15 de agosto de 2007, se efectuó el pago del último de los servicios de capital e intereses cancelando, en consecuencia, el 100% de los Valores de Deuda Fiduciaria emitidos en el marco del Fideicomiso Financiero Agrarium IV;

Que, con fecha 17 de septiembre de 2007, se efectuó el último pago de los servicios de los Certificados de Participación, cancelando el 100% del capital de los valores emitidos para esa clase;

Que, consecuentemente, con motivo del cumplimiento del objeto para el cual fue constituido y habiéndose cancelado la totalidad de los bienes fideicomitidos y los servicios de los Valores Fiduciarios conforme sus condiciones de emisión, se dispuso la liquidación del Fideicomiso Financiero Agrarium IV;

Que la Sociedad Fiduciaria presentó el Balance de Liquidación auditado;

Que la Comisión de Títulos en su reunión del día 10 de enero de 2011 evaluó la presentación y revisó el cumplimiento de las exigencias legales y reglamentarias;

Que la Comisión de Títulos emitió un dictamen favorable sobre la información presentada para la cancelación de la autorización de cotización en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario de los Valores de Deuda Fiduciaria del Fideicomiso Financiero Agrarium IV, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario;

Por todo ello, en uso de las atribuciones establecidas en los artículos 57° inciso 22° y 60° inciso 13° del Estatuto;

**LA MESA EJECUTIVA DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO****RESUELVE**

**Artículo 1°:** Cancelar la autorización de cotización de los Valores de Deuda Fiduciaria del Fideicomiso Financiero Agrarium IV, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario.

**Artículo 2°:** Dar cuenta de la presente resolución al Consejo Directivo de la Institución en su primera reunión.

**Artículo 3°:** Comunicar la presente resolución a la emisora, a la Comisión Nacional de Valores, al Mercado de Valores de Rosario S.A. y a la Caja de Valores S.A.

**Artículo 4°:** Publicar la presente en el órgano informativo de esta Institución.

Rosario, 10 de enero de 2011.

DANIEL N. GALLO  
Secretario "ad hoc"

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

**RESOLUCIÓN DE MESA EJECUTIVA N° 09/2011****VISTO**

La presentación efectuada por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. solicitando la cancelación de cotización de los valores fiduciarios del Fideicomiso Financiero San Cristóbal Caja Mutual II, y

**CONSIDERANDO**



Que, con fecha 20 de diciembre de 2007 se efectuó el pago del último de los servicios de capital e intereses cancelando, en consecuencia, el 100 % (ciento por ciento) de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A emitidos en el marco del Fideicomiso Financiero San Cristóbal Caja Mutual II;  
Que, con fecha 20 de febrero de 2008 se efectuó el pago del último de los servicios de capital e intereses cancelando, en consecuencia, el 100 % (ciento por ciento) de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B emitidos para esa clase;  
Que, con fecha 25 de marzo de 2008 se efectuó el último pago de los servicios los Certificados de Participación Clase C, cancelando el 63,77 % del capital de los valores emitidos para esa clase;  
Que, consecuentemente, con motivo del cumplimiento del objeto para el cual fue constituido y por instrucción del Fiduciante ( San Cristóbal Caja Mutual entre Asociados de San Cristóbal S.M.S.G. ) en su carácter de único titular de la clase remanente de los certificados de participación emitidos, se dispuso la liquidación del Fideicomiso Financiero San Cristóbal Caja Mutual II, conforme lo establecido en el artículo 2.12 del referido Contrato, recibiendo la cartera remanente del Fideicomiso como parte de pago de los Certificados de Participación;  
Que la Sociedad Fiduciaria presentó el Balance de Liquidación auditado;  
Que la Comisión de Títulos en su reunión del día 10 de enero de 2011 evaluó la presentación y revisó el cumplimiento de las exigencias legales y reglamentarias;  
Que la Comisión de Títulos emitió un dictamen favorable sobre la información presentada para la cancelación de la autorización de cotización en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario de los Certificados de Participación del Fideicomiso Financiero San Cristóbal Caja Mutual II, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario;  
Por todo ello, en uso de las atribuciones establecidas en los artículos 57° inciso 22° Y 60° inciso 13° del Estatuto;

**LA MESA EJECUTIVA DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
RESUELVE**

**Artículo 1°:** Cancelar la autorización de cotización de los Valores de Deuda Fiduciaria del Fideicomiso Financiero San Cristóbal Caja Mutual II, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario.  
**Artículo 2°:** Dar cuenta de la presente resolución al Consejo Directivo de la Institución en su primera reunión.  
**Artículo 3°:** Comunicar la presente resolución a la emisora, a la Comisión Nacional de Valores, al Mercado de Valores de Rosario S.A. y a la Caja de Valores S.A.  
**Artículo 4°:** Publicar la presente en el órgano informativo de esta Institución.

Rosario, 10 de enero de 2011.

DANIEL N. GALLO  
Secretario "ad hoc"

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

**RESOLUCIÓN DE MESA EJECUTIVA N° 10/2011**

**VISTO**

La presentación efectuada por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. solicitando la cancelación de cotización de los valores fiduciarios del Fideicomiso Financiero San Cristóbal Caja Mutual IV, y

**CONSIDERANDO**

Que, con fecha 20 de enero de 2009 se efectuó el pago del último de los servicios de capital e intereses cancelando, en consecuencia, el 100 % (ciento por ciento) de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A emitidos en el marco del Fideicomiso Financiero San Cristóbal Caja Mutual IV;  
Que, con fecha 20 de marzo de 2009 se efectuó el pago del último de los servicios de capital e intereses cancelando, en consecuencia, el 100 % (ciento por ciento) de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B emitidos para esa clase;  
Que, con fecha 20 de marzo de 2009 se efectuó el último pago de los servicios los Certificados de Participación Clase C, cancelando el 20,45 % del capital de los valores emitidos para esa clase;  
Que, consecuentemente, con motivo del cumplimiento del objeto para el cual fue constituido y por instrucción del Fiduciante ( San Cristóbal Caja Mutual entre Asociados de San Cristóbal S.M.S.G. ) en su carácter de único titular de la clase remanente de los certificados de participación emitidos, se dispuso la liquidación del Fideicomiso Financiero San Cristóbal Caja Mutual IV, conforme lo establecido en el artículo 2.12 del referido Contrato, recibiendo la cartera remanente del Fideicomiso como parte de pago de los Certificados de Participación;  
Que la Sociedad Fiduciaria presentó el Balance de Liquidación auditado;  
Que la Comisión de Títulos en su reunión del día 10 de enero de 2011 evaluó la presentación y revisó el cumplimiento de las exigencias legales y reglamentarias;  
Que la Comisión de Títulos emitió un dictamen favorable sobre la información presentada para la cancelación de la autorización de cotización en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario de los Certificados de Participación del Fideicomiso Financiero San Cristóbal Caja Mutual IV, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario;  
Por todo ello, en uso de las atribuciones establecidas en los artículos 57° inciso 22° Y 60° inciso 13° del Estatuto;

**LA MESA EJECUTIVA DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
RESUELVE**

**Artículo 1°:** Cancelar la autorización de cotización de los Valores de Deuda Fiduciaria del Fideicomiso Financiero San Cristóbal Caja Mutual IV, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario.  
**Artículo 2°:** Dar cuenta de la presente resolución al Consejo Directivo de la Institución en su primera reunión.  
**Artículo 3°:** Comunicar la presente resolución a la emisora, a la Comisión Nacional de Valores, al Mercado de Valores de Rosario S.A. y a la Caja de Valores S.A.  
**Artículo 4°:** Publicar la presente en el órgano informativo de esta Institución.

Rosario, 10 de enero de 2011.

DANIEL N. GALLO  
Secretario "ad hoc"

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

**RESOLUCIÓN DE MESA EJECUTIVA N° 11/2011**

**VISTO**

La presentación efectuada por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. solicitando la cancelación de cotización de los valores fiduciarios del Fideicomiso Financiero Agro Dero I, y

**CONSIDERANDO**



Que, con fecha 25 de agosto de 2009, se efectuó el pago del último de los servicios de capital e intereses cancelando, en consecuencia, el 100% de los Valores de Deuda Fiduciaria emitidos en el marco del Fideicomiso Financiero Agro Dero I;

Que, en la misma fecha se efectuó el último pago de los servicios de los Certificados de Participación, cancelando el 100% del capital de los valores emitidos para esa clase;

Que, consecuentemente, con motivo del cumplimiento del objeto para el cual fue constituido y habiéndose cancelado la totalidad de los bienes fideicomitidos y los servicios de los Valores Fiduciarios conforme sus condiciones de emisión, se dispuso la liquidación del Fideicomiso Financiero Agro Dero I;

Que la Sociedad Fiduciaria presentó el Balance de Liquidación auditado;

Que la Comisión de Títulos en su reunión del día 10 de enero de 2011 evaluó la presentación y revisó el cumplimiento de las exigencias legales y reglamentarias;

Que la Comisión de Títulos emitió un dictamen favorable sobre la información presentada para la cancelación de la autorización de cotización en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario de los Valores de Deuda Fiduciaria del Fideicomiso Financiero Agro Dero I, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario;

Por todo ello, en uso de las atribuciones establecidas en los artículos 57° inciso 22° y 60° inciso 13° del Estatuto;

**LA MESA EJECUTIVA DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
RESUELVE**

**Artículo 1°:** Cancelar la autorización de cotización de los Valores de Deuda Fiduciaria del Fideicomiso Financiero Agro Dero I, oportunamente otorgada a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en carácter de Fiduciario.

**Artículo 2°:** Dar cuenta de la presente resolución al Consejo Directivo de la Institución en su primera reunión.

**Artículo 3°:** Comunicar la presente resolución a la emisora, a la Comisión Nacional de Valores, al Mercado de Valores de Rosario S.A. y a la Caja de Valores S.A.

**Artículo 4°:** Publicar la presente en el órgano informativo de esta Institución.

Rosario, 10 de enero de 2011.

DANIEL N. GALLO  
Secretario "ad hoc"

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

**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.**

**PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA  
Programa Global de Valores Fiduciarios**

**Rosfid**

**HASTA \$400.000.000.- (pesos cuatrocientos millones)  
(o su equivalente en otras monedas)**



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

El Programa Global de Valores Fiduciarios denominado "Rosfid" (el "Programa") tiene un plazo máximo de duración de 5 años contados desde la fecha de su autorización de oferta pública o prórroga – según corresponda-. Bajo el Programa, Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S. A. actuará como Organizador. Bajo el Programa se podrán constituir uno o más fideicomisos financieros (cada uno de ellos, un "Fideicomiso") respecto de los cuales se emitirá y tendrá en circulación en cualquier momento hasta \$ 400.000.000.- (pesos cuatrocientos millones), o su equivalente en otras monedas, de capital de valores fiduciarios que serán Certificados de Participación o Valores de Deuda Fiduciaria bajo la Ley 24.441 y el Capítulo XV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"). Respecto de cada Fideicomiso los Valores Fiduciarios se podrán emitir en una o más Series, y cada una de éstas en una o más Clases con derechos diferentes (cada una, una "Serie" y una "Clase", respectivamente). El pago de los Valores Fiduciarios a sus respectivos titulares (los "Beneficiarios"), bajo los términos y condiciones previstas en cada Serie y en cada Clase tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitado o la parte del mismo que se asigne a esa Serie y Clase, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, bajo sus respectivos términos y condiciones, como consecuencia de la titularidad en fiducia de los activos fideicomitados. Los bienes del Organizador y los del Fiduciario no responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso. Las obligaciones contraídas como consecuencia de la ejecución del Fideicomiso de que se trate serán satisfechas exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado, conforme lo dispone el Artículo 16 de la Ley Nro. 24.441. En caso de incumplimiento total o parcial de los emisores u obligados de los activos que constituyan el Patrimonio Fideicomitado, los Beneficiarios no tendrán derecho o acción alguna contra el Fiduciario, el Organizador, Fiduciario y/o el Cofiduciario, en su caso. Ello sin perjuicio de las fianzas y demás sistemas de garantía o cobertura que pudieran amparar a una determinada Serie y/o Clase y del compromiso asumido por el Fiduciario de perseguir el cumplimiento de los derechos correspondientes a tales activos, en interés de los Beneficiarios.

**Ni los Fideicomisos que se constituyan bajo este Programa, ni el Fiduciario en cuanto tal, se encuentran sujetos a la Ley 24.083 de Fondos Comunes de Inversión.**

**EL PRESENTE PROGRAMA NO CUENTA CON CALIFICACIÓN DE RIESGO**



Las calificaciones de riesgo podrán ser solicitadas al momento de la constitución de cada Fideicomiso. Sin embargo, dichas calificaciones no deberían constituir una recomendación del Organizador ni del Fiduciario de adquirir Valores Fiduciarios.

*Oferta Pública autorizada por Resolución N° 14.783 de fecha 29 de abril de 2004. Ampliación de monto autorizada 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. Prórroga de su vigencia y ampliación de monto autorizada por Resolución N° 16.048 del 15 de enero de 2009. Última ampliación de monto autorizada por Resolución N° 16.485 del 29 de diciembre de 2010. Todas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"). Estas autorizaciones sólo significan que se ha cumplido con los requisitos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el prospecto. El Organizador manifiesta, con carácter de declaración jurada, que el presente Prospecto contiene a la fecha de su publicación información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante y de toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación al Programa, conforme las normas vigentes*

La fecha de este Prospecto es el 07 de enero de 2011.

#### ADVERTENCIAS

**LOS VALORES FIDUCIARIOS NO REPRESENTARÁN UN DERECHO U OBLIGACIÓN DEL FIDUCIANTE NI DEL FIDUCIARIO NI DEL ORGANIZADOR.**

**LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE PROSPECTO HA SIDO PROPORCIONADA POR EL ORGANIZADOR U OBTENIDA DE FUENTES DE CONOCIMIENTO PÚBLICO, SEGÚN CORRESPONDA, 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.**

**TODO EVENTUAL INVERSOR QUE CONTEMPLA LA ADQUISICIÓN DE VALORES FIDUCIARIOS DEBERÁ REALIZAR, ANTES DE DECIDIR DICHA ADQUISICIÓN, Y SE CONSIDERARÁ QUE ASÍ LO HA HECHO, SU PROPIA EVALUACIÓN SOBRE EL FIDEICOMISO FINANCIERO RESPECTIVO Y SOBRE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS, INCLUYENDO 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. LOS FIDEICOMISOS FINANCIEROS PODRÁN ESTAR EN ALGUNOS CASOS SUJETOS AL PAGO DE IMPUESTOS, SEGÚN LA LEGISLACION APLICABLE. LOS VALORES FIDUCIARIOS PODRÁN GOZAR DE EXENCIONES IMPOSITIVAS, EN TANTO SEAN EFECTIVAMENTE COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA, Y DICHA AUTORIZACION SEA MANTENIDA.**

**LA ENTREGA DEL PROSPECTO NO DEBERÁ INTERPRETARSE COMO UNA RECOMENDACIÓN DEL ORGANIZADOR Y/O FIDUCIARIO, NI DEL COFIDUCIARIO, EN SU CASO, PARA COMPRAR LOS VALORES FIDUCIARIOS.**

**SE CONSIDERARÁ QUE CADA INVERSOR ADQUIRENTE DE VALORES FIDUCIARIOS EMITIDOS BAJO EL PROGRAMA, POR EL SOLO HECHO DE HABER REALIZADO TAL ADQUISICIÓN, HA RECONOCIDO QUE NI EL FIDUCIANTE, NI EL ORGANIZADOR Y/O FIDUCIARIO, NI EL COFIDUCIARIO EN SU CASO, Y/O LOS AGENTES COLOCADORES, 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, EXCEPTO LO QUE SE DISPONGA EN CONTRARIO EN EL CONTRATO SUPLEMENTARIO RESPECTIVO.**

**EL FIDUCIARIO SE ENCUENTRA FACULTADO EN VIRTUD DEL CONTRATO MARCO DE FIDEICOMISO A EFECTUAR DEDUCCIONES DE GASTOS DEDUCIBLES Y RETENERLOS DE LA COLOCACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS QUE SE EMITAN O DEL PRODUCIDO DEL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO.**

#### ÍNDICE DEL PROSPECTO

- I. SÍNTESIS DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DEL PROGRAMA
- II. ESQUEMA FUNCIONAL DE LOS FIDEICOMISOS
- III. CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN
- IV. RÉGIMEN PARA LA SUSCRIPCIÓN E INTEGRACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS CON FONDOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR
- V. ENCUBRIMIENTO Y LAVADO DE ACTIVOS DE ORIGEN DELICTIVO
- VI. DESCRIPCIÓN DEL ORGANIZADOR
- VII. RESOLUCIONES SOCIALES
- VIII. TRATAMIENTO IMPOSITIVO
- IX. PLAN DE DISTRIBUCIÓN
- X. CONTRATO MARCO DEL PROGRAMA

#### I. SÍNTESIS DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DEL PROGRAMA

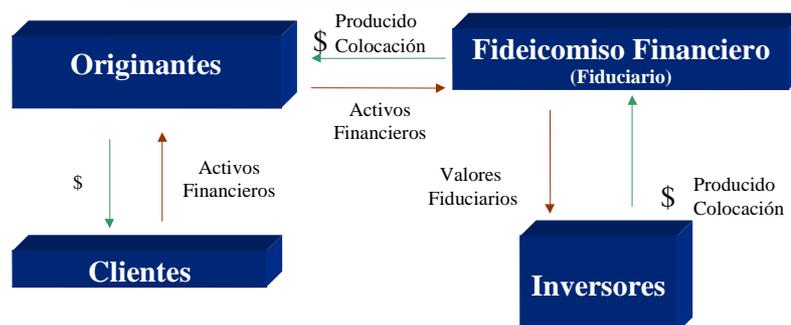
La siguiente síntesis del Programa debe leerse junto con la información más detallada que aparecen en otras Secciones del presente Prospecto, las que lo condicionan en su totalidad y a las cuales está sujeto.

Organizador:	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Fiduciario y emisor:	El Fiduciario será (a) Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S. A., o (b) una entidad financiera o una sociedad inscripta en el Registro de Fiduciarios Financieros de la Comisión Nacional de Valores (la "CNV"), a designar en cada Fideicomiso bajo el Programa. Si el Fiduciario fuera un tercero, Rosario Fiduciaria S.A. podrá actuar como Cofiduciario. El Fiduciario será el emisor de los Valores Fiduciarios del Programa actuando al emitirlos no como obligado sino en calidad de Fiduciario Financiero en los términos de la Ley Nro. 24.441 y de las disposiciones del Capítulo XV de las Normas de la CNV. Los Certificados de Participación serán emitidos por el Fiduciario, y los Valores de Deuda Fiduciaria podrán ser emitidos por el Fiduciario o el Fiduciante, de acuerdo a lo que se determine en cada Contrato Suplementario.
Fiduciante:	(a) Una tercera entidad que transfiera los Activos Titulizables en fideicomiso, o (c) los suscriptores de los Valores Fiduciarios, en los Fideicomisos de Dinero.
Beneficiarios:	Los Titulares de los Valores Fiduciarios emitidos bajo el Programa.
Cofiduciario:	Conforme se establezca en un Contrato Suplementario, se podrá designar un Cofiduciario, al que se asignarán funciones exclusivas o en concurrencia con el Fiduciario. Todas las disposiciones del Contrato Marco relativas al Fiduciario son aplicables al Cofiduciario en la medida que ello corresponda, salvo que un Contrato Suplementario dispusiera de otro modo.
Oferta Pública y Cotización:	Los Valores Fiduciarios podrán ser ofrecidos al público en la Argentina a través de los Agentes Colocadores designados y en el exterior podrán ser ofrecidos en forma pública o privada. Los Valores Fiduciarios podrán cotizar en una o más Bolsas de Comercio, y/o negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A. o en cualquier otro mercado autorregulado de la República Argentina o del exterior. La suscripción y colocación se realizará sobre la base de una suscripción en firme o a mejores esfuerzos, con las comisiones que se conviniere en cada caso. Los Agentes Colocadores serán aquellas instituciones del país y/o del exterior que el Organizador, con acuerdo del Fiduciario, invite a participar en cada Serie del Programa. La colocación de los Valores Fiduciarios en la República Argentina se realizará a través de intermediarios autorizados conforme las leyes aplicables, por un período de colocación no menor a cinco días hábiles bursátiles.



Monto del Programa:	Hasta un valor nominal máximo de \$ 400.000.000 (pesos cuatrocientos millones), o su equivalente en otras monedas, en circulación bajo el Programa en cualquier momento.
Moneda de Emisión:	Los Valores Fiduciarios bajo el Programa se emitirán en Pesos o en cualquier otra moneda conforme se determine en el Contrato Suplementario respectivo.
Plazo del Programa:	La duración del Programa será de cinco (5) años contados a partir de la fecha de su autorización por la CNV o desde la fecha de aprobación de su renovación. Durante este plazo se podrán constituir Fideicomisos bajo el Programa cuya duración podrá exceder dicho período.
Objeto del Programa:	El objeto del Programa consiste en viabilizar la participación de inversores en los siguientes Activos Titulizables: (a) moneda nacional o extranjera, para adquirir u originar otros activos, realizar emprendimientos u otorgar financiacines; y/o (b) derechos creditorios o derechos de cobro de sumas de dinero, de cualquier naturaleza y cuyos obligados al pago sean personas físicas o jurídicas, públicas o privadas o fiduciarios públicos o privados o cualquier otro patrimonio de afectación, con o sin garantía; y/o (c) valores negociables; y/o (d) activos financieros, y/o (e) productos derivados, y/o (f) productos agropecuarios, incluidas sementeras; (g) derechos personales y reales sobre bienes inmuebles, muebles y semovientes; y/o (h) forestaciones, y/o (i) activos intangibles; y/o (j) derechos que surjan de relaciones contractuales de contenido económico, todos ellos adquiridos de uno o más Fiduciantes o terceros, o adquiridos u originados para el Fideicomiso con los recursos aportados en fideicomiso por los inversores en un Fideicomiso de Dinero. Se consideran productos derivados cualquier operación de (1) pase, activo o pasivo (“repurchase agreement” y “reverse repurchase agreement”), (2) swaps (incluyendo “total return swaps”) de tasas, monedas, de riesgo crediticio o de mercado o de otros índices, (3) opciones de venta y/o compra (“put” y “calls”) y combinaciones de éstas y/o (4) futuros (“futures” y “forwards”).
Plazo de las Series:	El plazo mínimo de cada Fideicomiso será de 1 (un) mes, y el máximo de 30 (treinta) años a partir de la Fecha de Colocación, que será definida por el Fiduciario.
Bienes fideicomitados:	Los Activos Titulizables presentes o futuros transferidos al Fideicomiso, y/o el monto que se reciba por la colocación de los Valores Fiduciarios. La propiedad fiduciaria se extenderá a los activos que sustituyan a los originalmente adquiridos y a todos los fondos recibidos por cualquier concepto derivado de la administración y/o disposición del Patrimonio Fideicomitado.
Integración del Contrato Marco y los Contratos Suplementarios:	Los términos y condiciones de cada Fideicomiso se establecerán en un Contrato Suplementario. Los términos de éste se integrarán con los del Contrato Marco, y prevalecerán sobre las disposiciones de éste último. Dentro de cada Fideicomiso Financiero se podrán emitir una o más Series, esto último en función de la incorporación de nuevos activos.
Condiciones de los Valores de cada Serie:	Los términos y condiciones de los Valores Fiduciarios de cada Serie se establecerán en el Contrato Suplementario respectivo.
Renta de los Valores de Deuda Fiduciaria:	Los Valores de Deuda Fiduciaria podrán ser emitidos (a) devengando interés a tasa fija, (b) devengando interés a tasa flotante, (c) con descuento sin devengar interés, y/o (d) en cualquier otra forma indicada en cada Contrato Suplementario.
Precio de Emisión:	Los Valores Fiduciarios de cada Serie podrán ser emitidos a la par, bajo la par o con prima.
Tipos y Forma:	Los Valores Fiduciarios que se podrán emitir son Certificados de Participación, y/o Valores de Deuda Fiduciaria. Los Certificados de Participación darán derecho a recibir una participación porcentual a prorrata respecto del Patrimonio Fideicomitado. Los Valores de Deuda Fiduciaria darán derecho a recibir su valor nominal, más una renta, si existiera, a cuyo pago se afectará el Patrimonio Fideicomitado. Los Valores Fiduciarios se podrán emitir en forma escritural o cartular; esta última global o, de acuerdo a lo establecido por la Ley 24.587 o de la forma en que sea posible conforme las normas vigentes.
Rango:	Dentro de cada Serie se podrán emitir Clases de Valores Fiduciarios, entre otros, con: (a) órdenes de prelación o subordinación para el cobro del producido del Patrimonio Fideicomitado; (b) limitaciones del derecho de participación a un rendimiento o servicio determinado; (c) derecho a garantías determinadas. Dentro de cada Clase se otorgarán los mismos derechos.
Fondos Líquidos Disponibles:	El Fiduciario podrá invertir en forma transitoria, por cuenta y orden del Fideicomiso Financiero, los Fondos Líquidos Disponibles. Salvo que en los Contratos Suplementarios se dispusiera de otro modo, el Fiduciario podrá invertir y colocar en forma transitoria Fondos Líquidos Disponibles en depósitos en entidades financieras, cuotapartes de fondos comunes de inversión abiertos de renta fija, operaciones colocadoras de caución y pase bursátil, valores públicos o privados de renta fija y otros valores negociables cotizados en Bolsa. Los plazos de vencimiento de estas inversiones deberán guardar relación con los plazos establecidos en cada Serie para el pago de los Servicios de los Valores Fiduciarios. Los depósitos que se realicen en el banco que actúe como Fiduciario, en su caso, deberán ser retribuidos con intereses a tasas no menores a las que pague al resto de los clientes por el mismo tipo de inversión. Los recursos que se destinen al Fondo de Gastos serán considerados en todos los casos Fondos Líquidos Disponibles e invertidos conforme la naturaleza de los Gastos Deducibles que se espera tener que afrontar durante el período de vigencia del Fideicomiso Financiero.
Rescate:	Los Valores Fiduciarios podrán ser total o parcialmente rescatados según se indique en el Contrato Suplementario respectivo.
Gastos e Impuestos:	Los pagos relativos a los Valores Fiduciarios se efectuarán luego de (a) atendidos los Gastos del Fideicomiso, en su caso, y (b) realizadas las deducciones o retenciones de impuestos o tasas que determine la legislación aplicable, (c) otras deducciones imputables al Fideicomiso Financiero según se establezca en cada Contrato Suplementario. El Fiduciario no será responsable por el pago con fondos propios de dichos gastos, impuestos o tasas, ni estará en ningún caso obligado a adelantar fondos propios para cubrirlos.
Agente de Cobro y Pago:	Podrá ser el Fiduciario, el Fiduciante o cualquier institución que para cada Serie designe el Fiduciario.
Sistema de Clearing y liquidación:	Los Valores Fiduciarios podrán ser transferidos, entre otros, a través de los sistemas Euroclear y/o Clearstream, Caja de Valores S.A. y The Depositary Trust Company, según se especifique en cada Contrato Suplementario.

**II. ESQUEMA FUNCIONAL DE LOS FIDEICOMISOS**





### **III.- CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN**

La inversión en Valores Fiduciarios importa la asunción de riesgos asociados con (a) la falta de pago o el incumplimiento de las obligaciones legales o contractuales de cualquier obligado bajo los activos asignados a cada Serie o Clase de Valores Fiduciarios, (b) factores políticos y económicos en relación con la República Argentina y el mundo, así como también con (c) la precancelación de los Activos Titulizables por parte de los deudores. El Fiduciario, y el Cofiduciario en su caso, no asumen ni asumirán obligación ni garantía alguna respecto del Patrimonio Fideicomitado, que no sean las contenidas en la ley y especificadas en el respectivo Contrato Suplementario. La insuficiencia de los pagos recibidos bajo los activos fideicomitados no conferirá a los Beneficiarios derecho o acción alguna contra el Fiduciario, y eventualmente el Cofiduciario. Ello sin perjuicio de las fianzas y demás sistemas de garantía o cobertura que pudieran amparar a una determinada Serie, y del compromiso asumido por el Fiduciario de perseguir el cobro contra los deudores morosos. Los derechos de los Beneficiarios no serán afectados por la situación económica, financiera o patrimonial del Organizador y/o Fiduciario, ni del Cofiduciario en su caso, pues el Patrimonio Fideicomitado permanecerá exento de las acciones individuales y colectivas de los acreedores de este último.

Por la sola suscripción del respectivo Valor Fiduciario cada Beneficiario se tendrá por notificado y acordado expresamente de las siguientes consideraciones atinentes a las inversiones allí previstas:

“EL FIDUCIARIO – Y EL COFIDUCIARIO EN SU CASO - NO SERA RESPONSABLE DE NINGUNA MANERA, SALVO EL CASO DE DOLO O CULPA CALIFICADAS DICHAS CONDUCTAS COMO TALES POR LAUDO ARBITRAL POR CUALQUIER DECISION DE INVERSION QUE TOMA CON RESPECTO A LA CARTERA DEL FIDEICOMISO FINANCIERO NI POR CUALQUIER REDUCCION DEL VALOR DE LOS ACTIVOS QUE LA COMPONEN, NI POR CUALQUIER PERDIDA RESULTANTE DE LAS INVERSIONES, INCLUYENDO PERDIDAS DERIVADAS POR DEVALUACIONES CAMBIARIAS, INCUMPLIMIENTOS DE CONTRAPARTES O FLUCTUACIONES DE LOS MERCADOS, O EL INCUMPLIMIENTO DE CUALQUIER PERSONA OBLIGADA BAJO CUALQUIER INVERSION A REALIZAR PAGOS O CUMPLIR CUALQUIER OBLIGACION, CUALQUIER PERDIDA DERIVADA DEL RETRASO EN EL PAGO, NOTIFICACION O CONFIRMACION CON RELACION A CUALQUIER INVERSION, O LA SOLVENCIA DE CUALQUIER INTERMEDIARIO U OTRO AGENTE ELEGIDO POR EL FIDUCIARIO Y/O SUS AGENTES PARA REALIZAR CUALQUIERA DE LAS INVERSIONES CONVENIDAS EN EL PRESENTE.”

“LOS BIENES DEL FIDUCIARIO, LOS DEL FIDUCIANTE, Y LOS DEL COFIDUCIARIO, EN SU CASO, NO RESPONDERÁN POR LAS OBLIGACIONES ASUMIDAS EN CADA FIDEICOMISO, CONFORME A LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 16 DE LA LEY 24.441”.

Los compradores potenciales de los Valores Fiduciarios ofrecidos por la presente deberán considerar cuidadosamente toda la información de este Prospecto y del Suplemento de Prospecto correspondiente a la Serie que corresponda.

### **IV.- RÉGIMEN PARA SUSCRIPCIÓN E INTEGRACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS CON FONDOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR**

#### **Decreto 616/05 (B. O. 10-6-05)**

**Artículo 1º** — 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. 2º** — 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. 3º** — Deberán cumplir con los requisitos que se enumeran en el Artículo 4º 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. 4º** — 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 Pesos en las entidades financieras del país, no pudiendo ser utilizado como garantía o colateral de operaciones de crédito de ningún tipo.

**Art. 5º** — 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. 6º** — 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. 7º** — 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 1º** — Establécese que deberá cumplir con los requisitos dispuestos por el Artículo 4º 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.

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

Para un detalle de la totalidad de las restricciones cambiarias y de controles al ingreso de capitales vigentes al día de la fecha, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y dar una lectura completa del Decreto 616/2005 y la Resolución 637/2005 con sus reglamentaciones y



normas complementarias, a cuyo efecto los interesados podrán consultar las mismas en el sitio web del MECON (<http://www.mecon.gov.ar>) o del BCRA (<http://bcra.gov.ar>).

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

La Ley No. 25.246 y sus modificatorias, tipifica 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 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 Unidad de Información Financiera 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 prestaran especial atención a las transacciones a y desde tales áreas.

El emisor cumple con todas las disposiciones de las leyes 25.246 y sus modificatorias 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.

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.

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 órbita de Bolsas de Comercio con o sin mercados adheridos, deberán observar las disposiciones contenidas en la Resolución U.I.F. 152/08, sin perjuicio de las normas reglamentarias emitidas por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) vinculadas con la materia.

En tal sentido la Comisión Nacional de Valores (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 4° 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 UNIDAD DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

#### **VI.- DESCRIPCION DEL ORGANIZADOR**

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 532 del registro de Estatutos el 30 de diciembre de 1997 e inscripción en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe, conforme Resolución N° 923/97. 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 4° de la ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe, según inscripción el Registro Público de Comercio el día 23 de diciembre de 2009, inscripto en el estatuto Tomo 90 F° 18193 N° 869. Tel/Fax: 0341 4110051. Correo electrónico [administracion@rosfid.com.ar](mailto:administracion@rosfid.com.ar)

Rosario Fiduciaria ha sido inscripta en el registro de fiduciarios financieros de la Comisión Nacional de Valores en septiembre de 2003 bajo el N° 41.

En mayo de 2010, Moody's ha asignado calificación de calidad de fiduciario de TQ3+.ar a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A..

La calificación TQ3+.ar denota una capacidad Promedio (+) para administrar los activos subyacentes para beneficio de los inversores. El modificador (+) indica que el fiduciario se ubica en el rango superior de la categoría de calificación designada. El modificador ".ar" indica que la calificación TQ es en escala nacional argentina, y por lo tanto solo puede ser comparada con otras calificaciones TQ dentro de Argentina.

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 operatoria, 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 conciertan 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 \$400.000.000 (pesos cuatrocientos 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 competitivos 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 CELESTINO 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**

Cuerpo Titular	CPN HUMBERTO DOMINGO SANTONI DR. MARIO CASANOVA CPN JORGE FELCARO
Cuerpo Suplente	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 Celestino 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 Cogran SRL, y Cogracop 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 Noviembre de 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 a Marzo de 2010; Apoderado de Rosario Valores Sociedad de Bolsa S.A. desde Agosto de 1998 a Marzo de 2010; 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; Profesional independiente, Consultoría en Mercado de Capitales desde Abril de 2010.



**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 1997-1998. 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 Paris, 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.

**Bárbara Puzzolo:** Gerente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.. Contadora Pública de la Universidad Nacional de Rosario (UNR). Actualmente se encuentra desarrollando la tesis para el título de Magister en Finanzas de la UNR. 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.

Estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2010

Activo \$ 6.254.722.-

Pasivo \$ 176.948.-

Patrimonio Neto \$ 6.077.774.-

Capital Social Integrado \$ 3.200.000.-

Estado Contables correspondientes a los tres últimos ejercicios anuales

	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008
		\$	
<b>Estado de Situación Patrimonial</b>			
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	1.659.765	2.352.046	348.118
Inversiones	4.064.074	3.277.862	3.583.802
Créditos	47.870	66.821	45.868
Otros Créditos	48.491	8.320	64.136
Total del Activo Corriente	5.820.200	5.705.049	4.041.924
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros Créditos	11.742	3.001	-
Bienes de Uso	77.646	37.107	60.693
Activos Intangibles	153.068	26.558	20.193
Total del Activo No Corriente	242.456	66.666	80.886
Total del Activo	6.062.656	5.771.715	4.122.810
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	47.825	20.106	17.799
Remuneraciones y cargas sociales	41.079	29.753	24.408
Cargas fiscales	16.235	525.535	22.747
Total del Pasivo Corriente	105.139	575.394	64.954
Total del Pasivo	105.139	575.394	64.954
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	5.957.517	5.196.321	4.057.856
	6.062.656	5.771.715	4.122.810



	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008
		\$	
<b>Estado de Resultados</b>			
INGRESOS POR SERVICIOS	1.124.964	1.266.149	1.153.337
GASTOS	(1.059.699)	(946.522)	(897.253)
<b>Resultado operativo</b>	<b>65.265</b>	<b>319.627</b>	<b>256.084</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA</b>			
Generados por activos			
Intereses	265.525	255.871	207.847
Diferencias de cambio	67.429	518.942	(39.952)
Resultado por venta de títulos públicos	(57.567)	349.883	-
Resultados por tenencia de títulos valores	838.151	211.545	(28.499)
Otros resultados por tenencia	(7.747)	96.471	(18.776)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	-	(774)	-
<b>Resultado ordinario antes del Impuesto a las Gan</b>	<b>1.171.056</b>	<b>1.751.565</b>	<b>376.704</b>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(409.860)	(613.100)	(131.850)
<b>GANANCIA FINAL</b>	<b>761.196</b>	<b>1.138.465</b>	<b>244.854</b>

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

#### 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. RESOLUCIONES SOCIALES

El presente Prospecto de Programa y el Contrato Marco inserto en él, fueron aprobados por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. en su reunión de directorio celebrada el día 15 de julio de 2008 y la ampliación de monto a \$ 400 millones o su equivalente a otras monedas fue autorizada en su reunión de directorio del día 18 de octubre de 2010.

#### VIII. 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 los fiduciarios son los Administradores que reciben 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 los fiduciantes 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 titulización 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 los fiduciantes posea la calidad de beneficiario, excepción que no es aplicable en los casos de fideicomisos financieros o cuando los fiduciantes-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.

**ATENTO 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 ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS Y LAS DIRECCIONES DE RENTAS LOCALES.**

### **IX.- CONTRATO MARCO DEL PROGRAMA GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS "ROSFID"**

#### **ÍNDICE**

##### **SECCIÓN PRIMERA**

##### **DEFINICIONES E INTERPRETACIÓN**

##### **PRIMERA. DEFINICIONES:**

##### **SEGUNDA. INTERPRETACIÓN:**

##### **SECCIÓN SEGUNDA**

##### **DEL PROGRAMA**

##### **TERCERA. CONSTITUCIÓN DEL PROGRAMA GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS "ROSFID":**

##### **3.1. Constitución.**

##### **3.2. Fideicomisos.**

##### **3.3. Valores Fiduciarios.**

##### **3.4. Monto máximo del Programa.**

##### **3.5. Plazo del Programa.**

##### **CUARTA. BIENES FIDEICOMITIDOS. OBJETO DE LOS FIDEICOMISOS BAJO EL PROGRAMA:**

##### **4.1. Activos a fideicomitir.**

##### **4.2. Fuente de pago de los Valores Fiduciarios.**

##### **4.3. Duración de los Fideicomisos.**

##### **4.4. Sustitución de Bienes Fideicomitidos.**

##### **4.5. Información material sobre los Bienes Fideicomitidos.**

##### **QUINTA. INVERSIÓN DE FONDOS LÍQUIDOS DISPONIBLES:**

##### **5.1. Inversiones admitidas.**

##### **5.2. Nivel de calificación de riesgo.**

##### **SEXTA. ADMINISTRACION DE LOS BIENES FIDEICOMITIDOS:**

##### **6.1. Asignación de la función.**

##### **6.2. Obligaciones del Fiduciario frente al Administrador.**

##### **6.3. Custodia de los Documentos. Acceso a los Documentos e información relativa a los Bienes Fideicomitidos.**

##### **6.4. Limitación de responsabilidad por los actos del Administrador.**

##### **SEPTIMA. GRAVAMENES:**

##### **OCTAVA. CREDITO:**

##### **NOVENA. GASTOS DEDUCIBLES:**

##### **9.1. Enumeración.**

##### **9.2. Atención prioritaria de los Gastos Deducibles.**

##### **9.3. Inexistencia de obligación por el Fiduciario.**

##### **9.4. Limitación.**

##### **9.5. Fondo de Gastos.**

##### **DECIMA. DESTINO DE LOS BIENES AL FINALIZAR EL FIDEICOMISO:**

##### **10.1 Resolución de los Beneficiarios.**

##### **10.2. Fideicomisario.**



SECCIÓN TERCERA

DE LOS FIDEICOMISOS

DECIMO PRIMERA. CONTRATO SUPLEMENTARIO. TRANSFERENCIA FIDUCIARIA DE LOS ACTIVOS TITULIZABLES:

- 11.1. Constitución de cada Fideicomiso.
- 11.2. Bienes Fideicomitados.
- 11.3. Fuente de pago.
- 11.4. Modos de adquisición de los Activos Titulizables.
- 11.5. Precio de adquisición.

DECIMO SEGUNDA. MONEDA:

- 12.1. Moneda de emisión y pago.
- 12.2. Moneda extranjera.
- 12.3. Imposibilidad de pago en la moneda extranjera.
- 12.4. Gastos y costos.

DECIMO TERCERA. COBERTURAS O GARANTIAS:

DECIMO CUARTA. CONSIDERACIONES DE RIESGO DE LA INVERSION:

DECIMO QUINTA. PAGOS DE LOS SERVICIOS:

- 15.1. Pago.
- 15.2. Agente de Pago.
- 15.3. Obligación de realizar pagos.
- 15.4. Falta de Pago de Servicios.

DECIMO SEXTA. IMPUESTOS:

- 16.1. Pagos netos de Impuestos.
- 16.2. Imputación al Fideicomiso.
- 16.3. Deduciones.
- 16.4. Documentos de las deducciones.

DECIMO SÉPTIMA. PLAZO DE CADA FIDEICOMISO. RESCATE. EXTINCION DEL FIDEICOMISO:

- 17.1. Plazos.
- 17.2. Vencimiento anticipado.
- 17.3. Rescate anticipado.
- 17.4. Eventos Especiales.
- 17.5. Consecuencias de un Evento Especial.

SECCION CUARTA

DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

DÉCIMO OCTAVA. EMISION:

DÉCIMO NOVENA. CLASES DE VALORES FIDUCIARIOS:

- 19.1. Clases
- 19.2. Derechos de los Beneficiarios de los Certificados de Participación de mayor subordinación.

VIGESIMA. CERTIFICADOS DE PARTICIPACION:

VIGESIMA PRIMERA. VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA:

- 21.1. Características.
- 21.2. Determinación del interés.
- 21.3. Cálculo del Interés.

VIGESIMA SEGUNDA. FORMA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS:

- 22.1. Forma.
- 22.2. Valores cartulares.
- 22.3. Certificados Globales.
- 22.4. Negociación a través de sistemas de clearing.
- 22.5. Registro de los Valores Fiduciarios.

VIGESIMO TERCERA. FORMA DE COLOCACION DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

- 23.1. Oferta pública y cotización.
- 23.2. Precio de colocación.

VIGESIMA CUARTA. TRANSFERENCIAS. PRENDAS:

- 24.1. Transferencias y prendas.
- 24.2. Acreditación.
- 24.3. Títulos nominativos no endosables.
- 24.4. Valores escriturales.

SECCION QUINTA

DEL FIDUCIARIO

VIGESIMO QUINTA. DERECHOS Y OBLIGACIONES DEL FIDUCIARIO:

- 25.1. Funciones.
- 25.2. Legitimación.
- 25.3. Facultades.
- 25.4. Instrucciones.
- 25.5. Agentes. Cofiduciario.
- 25.6. Actuación como Banco.

VIGESIMO SEXTA. REEMBOLSO DE GASTOS:

- 26.1. No afectación de recursos propios.
- 26.2. Extensión.

VIGESIMO SÉPTIMA. HONORARIOS:

VIGESIMO OCTAVA. RESPONSABILIDAD DEL FIDUCIARIO:

- 28.1. Alcance de la responsabilidad.
- 28.2. Responsabilidad con relación a los Bienes Fideicomitados o presentados por la o las partes adecuadas.
- 28.3. Afectación exclusiva del Patrimonio Fideicomitado.
- 28.4. Inexistencia de obligaciones implícitas.



- 28.5. Acciones contra accionistas, funcionarios, representantes y agentes del Fiduciario.
- 28.6. Indemnidad.
- 28.7. Instrucciones de los Beneficiarios.
- 28.8. Inoponibilidad de las instrucciones.
- 28.9. Extensión de las disposiciones.
- VIGÉSIMO NOVENA. CESE DEL FIDUCIARIO. MODOS DE SUSTITUCION:
- 29.1. Cesación del Fiduciario.
- 29.2. Designación del fiduciario sustituto.
- 29.3. Reemplazo del fiduciario interino.
- 29.4. Cumplimiento de funciones por el fiduciario saliente.
- 29.5. Renuncia.
- 29.6. Indemnidad de los Beneficiarios.
- 29.7. Fusión, transformación o sustitución del Fiduciario.
- 29.8. Formalidades para la sustitución.
- 29.9. Requisitos del fiduciario sustituto.

SECCION SEXTA  
DE LOS BENEFICIARIOS

TRIGÉSIMA. ADHESION DE LOS BENEFICIARIOS:

TRIGESIMO PRIMERA. DERECHOS DE LOS BENEFICIARIOS:

TRIGESIMO SEGUNDA. CONSENTIMIENTO DE LOS BENEFICIARIOS:

- 32.1. Asambleas.
- 32.2. Prescindencia de la Asamblea.
- 32.3. Posibilidad de renuncia del Fiduciario frente a decisiones de la Asamblea de Beneficiarios.

SECCION SEPTIMA

CLÁUSULAS ADICIONALES

TRIGESIMO TERCERA. MODIFICACIONES UNILATERALES DEL FIDUCIARIO:

TRIGESIMO CUARTA. MODIFICACIONES CON EL CONSENTIMIENTO DE LOS BENEFICIARIOS:

- 34.1. Consentimiento de la Mayoría Ordinaria de Beneficiarios.
- 34.2. Consentimiento de la Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios.
- 34.3. Vigencia de las modificaciones.
- 34.4. Conformidad de la CNV.

TRIGESIMO QUINTA. ESTADOS PATRIMONIALES DE LOS FIDEICOMISOS.

- 35.1. Informe Trimestral.
- 35.2. Estado Patrimonial final.
- 35.3. Puesta a disposición o publicación.
- 35.4. Entrega de copias.
- 35.5. Conformidad con la rendición de cuentas.

TRIGÉSIMO SEXTA. LIBROS Y REGISTROS.

TRIGÉSIMO SÉPTIMA. DOMICILIOS. NOTIFICACIONES Y COMUNICACIONES.

- 37.1. Al Fiduciante o al Fiduciario.
- 37.2. A los Beneficiarios.

TRIGÉSIMO OCTAVA. ARBITRAJE:

- 38.1. Solución amistosa de las controversias.
- 38.2. Cláusula arbitral.

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., una sociedad inscrita en el Registro Público de Comercio de la Pcia. de Santa Fe, agencia Rosario, Tomo 78, folio 11220, Nro 532 del registro de Estatutos el 30 de diciembre de 1997 e inscripción en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe, conforme Resolución N° 923/97; representada por Miguel Carlos Celestino Araya en su carácter de Presidente, con domicilio social en Paraguay 777 piso 4to., Ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe (el "Organizador") crea un Programa Global de Valores Fiduciarios, para lo cual se establecen las bases en el presente contrato marco (en adelante "El Contrato Marco"), en los términos de la Ley 24.441 y demás disposiciones legales aplicables, y para beneficio de los titulares de los Valores Fiduciarios, conforme a los siguientes términos y condiciones.

SECCIÓN PRIMERA  
DEFINICIONES E INTERPRETACIÓN

**PRIMERA. DEFINICIONES:** A efectos del presente, los términos definidos en otras partes de este Contrato Marco de Fideicomiso tendrán el significado que se les asigna a ellos en dichas partes y los siguientes términos definidos tendrán el significado que se refiere a continuación:

**"Activos Titulizables":** Son los activos susceptibles de constituir Bienes Fideicomitidos;

**"Administrador":** La/s persona/s o entidad/es que en un Contrato Suplementario se designe para que cumpla con la función de administrar los Bienes Fideicomitidos.

**"Agentes del Fiduciario":** Son la/s persona/s o entidad/es a las que el Fiduciario faculte para realizar actos comprendidos dentro de sus atribuciones y deberes;

**"Agente de Cobro":** La/s persona/s entidad/es que en un Contrato Suplementario se designe para que cumpla con la función de percibir los pagos a que den derecho los Bienes Fideicomitidos;

**"Agente de Pago":** El Fiduciario o la/s persona/s o entidad/es que para cada Fideicomiso Financiero el Fiduciario designe para que cumpla con la función de pagar los Servicios de los Valores Fiduciarios;

**"Agente de Registro":** El Fiduciario, Caja de Valores S.A. o la/s persona/s o entidad/es a la que el Fiduciario encomiende llevar el registro de los Valores Fiduciarios;

**"Asamblea de Beneficiarios":** Es una asamblea de Beneficiarios convocada para adoptar una resolución de conformidad con lo previsto en el presente Contrato Marco o el respectivo Contrato Suplementario;

**"Aviso de Colocación":** El aviso que, conforme se establezca en un Contrato Suplementario, se publique por el Fiduciario en el boletín de la entidad autorregulada en la cual se negocien o coticen los Valores Fiduciarios de la Serie respectiva, o en un diario de gran circulación, por el que anuncie la apertura del Período de Colocación, y en su caso el dividendo fijo o tasa de interés de los Valores Fiduciarios, el Cuadro de Pago de Servicios y demás condiciones referidas a la formulación de ofertas para la adquisición de Valores Fiduciarios.

**"BCR":** Bolsa de Comercio de Rosario;



- "BCRA"**: El Banco Central de la República Argentina;
- "Beneficiarios"**: Los titulares de los Valores Fiduciarios;
- "Bienes Fideicomitados"**: Los activos indicados en el artículo 4.1 del Contrato Marco y lo que disponga el respectivo Contrato Suplementario, los activos en que se encuentren invertidos los recursos líquidos del Fideicomiso, y el dinero en efectivo bajo titularidad fiduciaria.
- "Calificadoras"**: Las sociedades calificadoras de riesgo inscriptas en el registro que lleva la CNV, conforme al decreto 656/92 y normas modificatorias;
- "Certificados de Participación"**: Los Valores Fiduciarios que bajo esta denominación den derecho a los Beneficiarios a recibir una participación indivisa en forma porcentual respecto del Fideicomiso;
- "Certificados Globales"**: La lámina que representa la totalidad de los Valores Fiduciarios de una Serie y/o Clase, para su depósito en sistemas de depósito colectivo.
- "Clases"**: El conjunto de Valores Fiduciarios dentro de una Serie que otorgan iguales derechos respecto del Fideicomiso;
- "CNV"**: La Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
- "Cofiduciario"**: Según se resuelva en cada Fideicomiso, la entidad designada por el Organizador con acuerdo del Fiduciario o del Fiduciante, para que adquiera la propiedad fiduciaria de los Activos Titulizables o cumpla otras funciones en forma exclusiva o en concurrencia con el Fiduciario;
- "Colocadores"**: Significa aquellas entidades del país o del exterior que el Organizador, con acuerdo del Fiduciario y/o Fiduciante designe en cada Serie para la colocación de los Valores Fiduciarios.
- "Contrato de Underwriting"**: El contrato a celebrar con una o más entidades locales o del exterior, por el cual el o los underwriters adelanten al Fiduciante en forma total o parcial el precio de colocación de los Valores Fiduciarios.
- "Contrato Marco de Fideicomiso" o "Contrato" o "Contrato Marco"**: El presente contrato, sus anexos y documentos relativos al mismo.
- "Contrato Suplementario"**: El contrato que celebren el Organizador, el/los Fiduciante/s y el Fiduciario designado, a efectos de constituir un fideicomiso bajo el Programa.
- "CP"**: Certificados de Participación.
- "Créditos"**: Los créditos o derechos de cobro de sumas de dinero derivados de los Bienes Fideicomitados.
- "Cuadro de Pagos de Servicios"**: El cuadro agregado en cada Suplemento de Prospecto de un Fideicomiso, o en el Aviso de Colocación, que detalla para cada Clase de Valores Fiduciarios a emitir el concepto y monto de cada Servicio a pagar, y eventualmente su fecha de pago, en la medida que tales datos puedan ser predeterminados.
- "Cuenta/s Fiduciaria/s"**: La cuenta bancaria abierta por el Fiduciario en la que se depositarán los recursos líquidos del Fideicomiso.
- "Custodio"**: La entidad a la que el Fiduciario delegue la custodia de los Documentos. La función puede ser cumplida por el Organizador, el mismo Fiduciario, el Administrador o cualquier otra entidad designada por el Fiduciario que cuente con capacidad suficiente para llevar a cabo la función encomendada.
- "Deudor"**: Es el obligado al pago de un Crédito.
- "Día Hábil"**: Es un día en el cual los bancos comerciales no están autorizados a cerrar en la Ciudad de Rosario.
- "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"**: Todos los instrumentos, en soporte papel o magnético, que sirven de prueba de la existencia de los Bienes Fideicomitados
- "Dólares", "US\$" o "Dólares Estadounidenses"**: La moneda de curso legal en los Estados Unidos de América;
- "Estado Patrimonial del Fideicomiso"**: El informe al que se refiere la cláusula trigésimo octava del presente;
- "Fecha de Autorización"**: Es la fecha en la que el Programa sea autorizado por la CNV.
- "Fecha de Cierre de Ejercicio"**: Es la fecha de cierre del ejercicio anual de un Fideicomiso.
- "Fecha de Colocación"**: La correspondiente al último día del Período de Colocación de los Valores Fiduciarios entre el público.
- "Fecha de Corte"**: Es la fecha referenciada en un Contrato Suplementario, a partir de la cual se asignará el Flujo de Fondos Teórico al Fideicomiso.
- "Fecha de Liquidación"**: Es la fecha en la cual el Fiduciario reciba el importe correspondiente a la suscripción de los Valores Fiduciarios.
- "Fecha de Pago de Servicios"**: La fecha en que deba ponerse a disposición de los Beneficiarios el pago de Servicios, conforme a las condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios.
- "Fecha de Transferencia"**: La oportunidad en que tendrá lugar la transferencia de los Activos Titulizables al Fideicomiso. En principio, coincidirá con la fecha del Instrumento de Cesión.
- "Fideicomiso"**: Cada fideicomiso a constituir bajo el Programa.
- "Fideicomiso de Dinero"**: Aquel Fideicomiso en el que los suscriptores de los Valores Fiduciarios reúnen las calidades de Fiduciantes y Beneficiarios, que transmiten al fideicomiso la propiedad fiduciaria del importe del precio de suscripción para destinarlo a la adquisición u originación de los Activos Titulizables.
- "Fiduciante"**: La entidad que en tal carácter transfiera los Activos Titulizables al fideicomiso, o cada suscriptor de los Valores Fiduciarios en los Fideicomisos de Dinero.
- "Fiduciario"**: Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S. A., o la entidad financiera o sociedad fiduciaria inscripta en el registro de fiduciarios financieros de la CNV que Rosario Fiduciaria o el Fiduciante designe en oportunidad de constituir cada Fideicomiso.
- "Flujo de Fondos"**: Las sumas de dinero provenientes de los Bienes Fideicomitados, en concepto de capital, intereses, indemnizaciones y/o cualquier otro derecho a recibir sumas de dinero u otros valores, incluyendo también el resultado de la inversión de los Fondos Líquidos Disponibles.
- "Flujo de Fondos Teórico"**: Las sumas de dinero que debieran ingresar al Fideicomiso en concepto de pagos de capital, intereses o cualquier otro concepto según las condiciones contractuales, legales o de emisión de los Bienes Fideicomitados
- "Fondo de Contingencias"**: tiene el significado asignado en el Artículo 28.6 (h);
- "Fondo de Gastos"**: Se refiere al fondo al cual se imputarán los Gastos Deducibles;
- "Fondos Líquidos Disponibles"**: Los fondos que se obtengan de los Bienes Fideicomitados y que conforme los términos del presente Contrato Marco de Fideicomiso aún no deban ser distribuidos a los Beneficiarios y permanezcan en forma transitoria en poder del Fiduciario.
- "Gastos Deducibles"**: Los impuestos, tasas, comisiones, costos, gastos y honorarios que se autoriza deducir al Fiduciario sobre el Patrimonio Fideicomitado;
- "Gravamen"**: significa cualquier hipoteca, prenda, "sale and leaseback"; venta con pacto de retroventa, pases, y en general, cualquier otra preferencia que tenga el mismo efecto económico que el de afectar un bien al pago de una deuda;
- "Instrumento de Cesión"**: El instrumento a otorgar entre el Fiduciante y el Fiduciario en el cual se consignan los Activos Titulizables que se transferirán al Fideicomiso en la Fecha de Transferencia.
- "Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios"**: Cuando la decisión se adopte en una Asamblea, será la mayoría absoluta de los votos presentes en una asamblea extraordinaria. Cuando la decisión se expresa a través del procedimiento alternativo contemplado en el artículo 32.2 del presente, será la que exprese la voluntad del 60% del valor nominal de los Valores Fiduciarios en circulación, o los de una Clase o Serie determinada, según se trate.
- "Mayoría Ordinaria de Beneficiarios"**: Cuando la decisión se adopte en una Asamblea, será la mayoría absoluta de los votos presentes en una asamblea ordinaria. Cuando la decisión se expresa a través del procedimiento alternativo contemplado en el artículo 32.2 del presente, será la que exprese la voluntad de la mayoría absoluta del valor nominal de los Valores Fiduciarios en circulación, o los de una Clase o Serie determinada, según se trate.



- “**Mercado Único Libre de Cambios**”: El mercado cambiario en la República Argentina a través del cual cualquier persona física o jurídica puede comprar libremente Dólares u otra moneda extranjera con Pesos.
- “**Mercado Relevante**”: La Bolsa u otro mercado autorregulado en cuyo ámbito se realicen la mayoría de las operaciones diarias sobre los Valores Fiduciarios, a la fecha de resolverse el rescate de los mismos.
- “**Organizador**”: Rosario Fiduciaria S. A.
- “**OTC**”: Se refiere a un mercado no regulado u “*over-the-counter*”;
- “**Patrimonio Fideicomitado**”: El conjunto de los bienes pertenecientes al Fideicomiso.
- “**Período de Colocación**”: El plazo para la colocación entre el público de los Valores Fiduciarios, a indicar en cada Aviso de Colocación.
- “**Pesos**” o “**\$**”: La moneda de curso legal en la República Argentina.
- “**Programa**”: El Programa Global de Valores Fiduciarios “Rosfid” aprobado por el presente.
- “**Rosario Fiduciaria**”: Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S. A.
- “**Tribunal Arbitral**”: El Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Rosario o el que se designe en cada Contrato Suplementario.
- “**Serie**”: El conjunto de Valores Fiduciarios emitidos bajo un Contrato Suplementario. Cada Serie podrá consistir en una o más Clases de Valores Fiduciarios.
- “**Servicios**”: Los pagos que por distintos conceptos corresponda hacer a los Beneficiarios bajo los términos y condiciones de los Valores Fiduciarios.
- “**Suplemento de Prospecto**”: El suplemento de Prospecto de oferta pública correspondiente a cada Serie.
- “**VDF**”: Valores de Deuda Fiduciaria.
- “**Valores de Deuda Fiduciaria**”: Los Valores Fiduciarios que bajo esta denominación darán derecho a recibir el valor nominal de los mismos, más una renta, en su caso, a cuyo pago se afectarán los Bienes Fideicomitados.
- “**Valores Fiduciarios**”: Se refiere en conjunto a los Certificados de Participación y/o Valores de Deuda Fiduciaria que se emitan bajo el Programa.

## **SEGUNDA. INTERPRETACIÓN:**

- 2.1. Los términos definidos en la Cláusula Primera serán utilizados en este Contrato Marco de Fideicomiso indistintamente en singular y plural, con el alcance, en todos los casos, que respectivamente se les asigna en dicha cláusula.
- 2.2. Los títulos empleados en el presente Contrato tienen carácter puramente indicativo, y en modo alguno, afectan la extensión y alcance de las respectivas disposiciones de este Contrato Marco de Fideicomiso, ni de los derechos y obligaciones que en virtud del mismo resultan.
- 2.3. Toda vez que en este Contrato Marco de Fideicomiso se efectúen referencias a secciones, cláusulas, puntos y/o anexos, se entenderá que se trata, en todos los casos, de secciones, cláusulas, puntos y/o anexos de este Contrato Marco de Fideicomiso.
- 2.4. Si cualquiera de las cláusulas del presente Contrato Marco de Fideicomiso fuere contraria a la ley y/o a las reglamentaciones vigentes y aplicables, o pudiera resultar nula o anulable, dicha invalidez no afectará a las demás cláusulas del presente, salvo que dicha invalidez afectare un elemento esencial en el objeto del mismo.
- 2.5. El alcance, sentido e interpretación de este Contrato Marco de Fideicomiso deberá realizarse conjuntamente con los demás documentos legales que integran cada Fideicomiso de Valores Fiduciarios, en especial el Contrato Suplementario;
- 2.6. Los términos y condiciones de los Contratos Suplementarios se integrarán e interpretarán conjuntamente con los del presente Contrato Marco de Fideicomiso. En caso de existir contradicciones entre el presente y los términos de un Contrato Suplementario, éste último prevalecerá;
- 2.7.- Toda referencia al Contrato Marco de Fideicomiso en el presente, deberá ser interpretada como extensiva a los Contratos Suplementarios;
- 2.8. Todos los términos y giros utilizados en este Contrato Marco de Fideicomiso que impliquen o contengan una connotación contable, son utilizados con el sentido y alcance que dichos términos y giros tienen según las prácticas contables habituales generalmente observadas en la República Argentina y conforme a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en la República Argentina.

## **SECCIÓN SEGUNDA DEL PROGRAMA**

### **TERCERA. CONSTITUCIÓN DEL PROGRAMA GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS “ROSFID”:**

- 3.1. **Constitución.** El Organizador constituye un Programa Global de Valores Fiduciarios cuyos términos y condiciones generales se establecen en el presente Contrato Marco, conforme a las disposiciones de la Ley 24.441, del Capítulo XV de las Normas de la CNV y de todas las demás disposiciones legales y reglamentarias aplicables.
- 3.2. **Fideicomisos.** El Programa se denomina “PROGRAMA GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS “ROSFID” ” y consistirá en (a) la constitución de uno o más Fideicomisos Financieros con relación a cada uno de ellos, de tiempo en tiempo, se acordará la emisión de Series de Valores Fiduciarios, y/o eventualmente (b) la constitución de uno o más Fideicomisos Financieros, de Serie única. Cada Serie podrá constar de una o más Clases de Valores Fiduciarios. Cada Serie de Valores Fiduciarios llevará el nombre del Programa antes referido y se identificará con numeración romana el número de Serie que corresponda y/o con la denominación particular que en cada Contrato Suplementario se determine.
- 3.3.- **Valores Fiduciarios.** Los Valores Fiduciarios de cada Serie serán Certificados de Participación y/o Valores de Deuda Fiduciaria, según los términos y condiciones que se determinen en el Contrato Suplementario.
- 3.4. **Monto del Programa.** El monto máximo de los Valores Fiduciarios del Programa que podrán estar emitidos y en circulación será de hasta un valor nominal de \$ 400.000.000.- (pesos cuatrocientos millones), o su equivalente en otras monedas. Una vez cubierto en forma total el monto máximo del Programa sólo se podrá emitir nuevas Series por el valor nominal de Valores Fiduciarios que se cancelen en forma total o parcial.
- 3.5. **Plazo del Programa.** El presente Programa tendrá un plazo de duración de 5 (cinco) años constados desde la fecha en que la CNV autorice su oferta pública o su prórroga – según el corresponda-, período durante el cual se podrán emitir Series bajo el Programa cuya duración podrá exceder dicho plazo.

### **CUARTA. BIENES FIDEICOMITIDOS. OBJETO DE LOS FIDEICOMISOS BAJO EL PROGRAMA:**

- 4.1. **Objeto del Programa. Activos Titulizables.** Los Activos Titulizables que constituirán el Patrimonio Fideicomitado de cada Serie, serán cualquiera de los siguientes: (a) moneda nacional o extranjera, para adquirir u originar otros activos, realizar emprendimientos u otorgar financiamientos; y/o (b) derechos creditorios o derechos de cobro de sumas de dinero, de cualquier naturaleza, y cuyos obligados al pago sean personas físicas o jurídicas, públicas o privadas o fiduciarios públicos o privados o cualquier otro patrimonio de afectación, con o sin garantía; y/o (c) valores negociables; y/o (d) activos financieros, instrumentados o no en valores negociables o títulos de crédito, y/o (e) productos derivados, y/o (f) productos agropecuarios, incluidas sementeras; (g) derechos personales y reales sobre bienes inmuebles, muebles y semovientes; y/o (h) forestaciones, y/o (i) activos intangibles; y/o (j) derechos que surjan de relaciones contractuales de contenido económico; todos ellos adquiridos de uno o más Fiduciantes o terceros, o adquiridos u originados para el Fideicomiso con los recursos aportados en fideicomiso por los inversores en un Fideicomiso de Dinero. También constituirán el Patrimonio Fideicomitado todo producido, renta, amortización, indemnización, fruto, accesión y derecho que se obtenga de dichos activos o de la Inversión de Fondos Líquidos Disponibles de cada Fideicomiso Financiero, en los términos que se autoriza en el presente. Se consideran productos derivados cualquier operación de (1) pase, activo o pasivo (“*repurchase agreement*” y “*reverse repurchase agreement*”), (2) swaps (incluyendo “*total return swaps*”) de tasas, monedas, de riesgo crediticio o de mercado o de otros índices, (3) opciones de venta y/o compra (“*put*” y “*calls*”) y combinaciones de éstas y/o (4) futuros (“*futures*” y “*forwards*”).
- 4.2. **Fuente de pago de los Valores Fiduciarios.** El Patrimonio Fideicomitado, salvo disposición en contrario en el Contrato Suplementario, será la única fuente de pago de los Valores Fiduciarios y de las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso.



**4.3. Duración de los Fideicomisos.** La duración del Fideicomiso se extenderá hasta la fecha de pago total de los Servicios de los Valores Fiduciarios conforme sus condiciones de emisión, y previa liquidación de los activos y pasivos remanentes si los hubiera. En ningún caso excederá el plazo establecido en el inciso c) del artículo 4 de la Ley 24.441.

**4.4. Sustitución de Bienes Fideicomitados.** La propiedad fiduciaria sobre los Bienes Fideicomitados se extenderá a los activos que sustituyan a los activos originariamente adquiridos.

El Contrato Suplementario correspondiente a cada Serie podrá determinar, entre otras cosas:

(a) la posibilidad del Fiduciario de reemplazar o sustituir los Bienes Fideicomitados bajo los términos y condiciones que se establezcan en este Contrato y en cada Contrato Suplementario, así como el modo en que tal facultad será ejercida.

(b) la posibilidad del reemplazo de los Bienes Fideicomitados que conforme a sus condiciones contractuales fueren precancelados y el modo en que este reemplazo deberá ser realizado.

(c) la posibilidad de sustituir los Bienes Fideicomitados cuyos obligados o deudores hubieren incurrido en mora o insolvencia patrimonial, pedido su concurso preventivo o quiebra, se hubieran disuelto, liquidado, fallecido o por cualquier otra razón no pudieran efectuar los pagos debidos, así como la posibilidad de otorgar quitas, esperas, refinanciaciones y prórrogas.

**4.5. Información material sobre los Bienes Fideicomitados.** Con relación a cada Fideicomiso, el Fiduciante incluirá en cada Suplemento la información material que sea relevante a fin de describir a los inversores las consideraciones de inversión pertinentes, a cuyo efecto identificará y detallará en la mayor medida posible los Bienes Fideicomitados.

#### **QUINTA. INVERSIÓN DE FONDOS LÍQUIDOS DISPONIBLES:**

**5.1. Inversiones admitidas.** El Fiduciario podrá invertir y colocar en forma transitoria Fondos Líquidos Disponibles en depósitos en entidades financieras, cuotapartes de fondos comunes de inversión abiertos de renta fija, operaciones colocadoras de caución y pase bursátil, valores negociables de renta fija y otros valores negociables cotizados en Bolsa. Los plazos de vencimiento de estas inversiones deberán guardar relación con los plazos establecidos en cada Serie para el pago de los Servicios de los Valores Fiduciarios.

**5.2. Nivel de calificación de riesgo.** Las entidades financieras y los activos en que se inviertan los Fondos Líquidos Disponibles - salvo que en el Contrato Suplementario respectivo se dispusiera de otro modo-, deberán ostentar el mismo nivel de calificación de riesgo que el asignado al Valor Fiduciario de mayor calificación respecto de cada Serie. Cumpliendo tales requisitos, podrá invertirse en el propio Fiduciario en caso que sea una entidad bancaria, o en los Fondos Comunes de Inversión de los que ésta sea depositaria, mediando iguales condiciones que las vigentes para la clientela general.

**5.3. Responsabilidad:** Procediendo de acuerdo a lo establecido en la presente sección, el Fiduciario no será responsable -salvo que hubiera mediado culpa o dolo- frente a los Fiduciantes y a los Beneficiarios respecto al destino de inversión que deba darse a los Fondos Líquidos Disponibles. El Fiduciario tampoco asumirá responsabilidad alguna en el supuesto de que tuviera que variar el destino de inversión establecido para los Fondos Líquidos Disponibles, en cumplimiento de instrucciones comunicadas por decisiones administrativas, arbitrales o judiciales. Queda establecido, asimismo, que el Fiduciario no asume responsabilidad alguna por las consecuencias de cualquier cambio en la legislación aplicable, medida gubernamental o de otra índole, incluyendo el caso fortuito y la fuerza mayor, que afecten o puedan afectar a cualquiera de las inversiones de los Fondos Líquidos Disponibles, las que serán soportadas única y exclusivamente por los Fondos Líquidos Disponibles en cuestión.

#### **SEXTA. ADMINISTRACIÓN DE LOS BIENES FIDEICOMITIDOS:**

**6.1. Asignación de la función.** La tarea de administrar los Bienes Fideicomitados puede ser asignada al mismo Fiduciario, al Organizador, al Fiduciante o a un tercero. El Administrador se encontrará asimismo habilitado, salvo que se especifique de otro modo en el respectivo Contrato Suplementario, para otorgar quitas, esperas, prórrogas o refinanciaciones de los Créditos que estuvieran en mora, contemplando el interés de los Beneficiarios y actuando siempre bajo el estándar del buen hombre de negocios. A los fines de cumplir adecuadamente con la gestión de administración para el Fideicomiso, el Administrador se obliga a llevar segregada de su contabilidad una o varias cuentas especiales las que deberán reflejar separadamente, al menos, activos, cobranzas y gastos del Fideicomiso.

**6.2. Obligaciones del Fiduciario frente al Administrador.** Sujeto a las previsiones del Contrato Suplementario el Fiduciario firmará a solicitud por escrito del Administrador los documentos aceptables para el Fiduciario, que el Administrador certifique que son necesarios o convenientes para permitirle cumplir con sus obligaciones conforme al presente. En su caso, el Fiduciario deberá entregar al Administrador los Documentos correspondientes a los derechos creditorios fideicomitados que fuera necesario ejecutar.

**6.3. Custodia de los Documentos. Acceso a los Documentos e información relativa a los Bienes Fideicomitados.** Salvo que en un Contrato Suplementario se estipule de otro modo, el Fiduciario podrá delegar en una entidad depositaria la custodia de los Documentos relativos a Bienes Fideicomitados ("Custodio"). Los Documentos deberán ser mantenidos en un espacio físico determinado dentro de las oficinas del Fiduciario o del Custodio, en forma separada de los Documentos correspondientes a bienes no fideicomitados y de cualquiera otra documentación, perfectamente identificados, y con las medidas de seguridad adecuadas (el "Archivo de los Documentos"). El Fiduciario o el Custodio deberá mantener informado al Fiduciario sobre la ubicación y características del Archivo de los Documentos, y permitirá al Fiduciario y a sus representantes el acceso al mismo y a todos los Documentos que estén en poder del Fiduciario o el Custodio. El acceso se proporcionará (a) mediante solicitud razonable, (b) durante el horario de actividad habitual, (c) con sujeción a los procedimientos de seguridad y confidencialidad usuales del Fiduciario o el Custodio, y (d) en el lugar del Archivo de los Documentos. Cuando la designación de Custodio sea dejada sin efecto por cualquier causa, o cuando lo solicite a su sólo criterio el Fiduciario, el Custodio deberá entregar al Fiduciario los Documentos dentro de las cuarenta y ocho horas de recibido el requerimiento pertinente.

**6.4. Limitación de responsabilidad por los actos del Administrador.** El Fiduciario no es responsable frente a los Beneficiarios por los actos u omisiones del Administrador, salvo incumplimientos a los deberes de información asumidos por el Administrador, y aquellos otros incumplimientos graves respecto de las obligaciones por Administrador asumidas bajo el respectivo Contrato Suplementario en los que hubieran concurrido la propia culpa o dolo del Fiduciario así calificada por laudo del Tribunal Arbitral.

#### **SEPTIMA. GRAVAMENES:**

El Fiduciario no podrá constituir Gravámenes sobre los Bienes Fideicomitados ni disponer de los mismos, salvo que de otro modo se dispusiera en un Contrato Suplementario, o cuando lo requieran los fines del Fideicomiso, en cuyo caso requerirá el consentimiento de los Beneficiarios y del Fiduciante.

#### **OCTAVA. CREDITO:**

Si así se estableciere en un Contrato Suplementario, conforme a las instrucciones que le imparta el Fiduciante, el Fiduciario podrá tomar crédito contra los Bienes Fideicomitados o préstamos con recurso limitado a tales bienes, en los términos y condiciones que se acuerden en cada Contrato Suplementario, sin perjuicio de la aplicación de las siguientes: (a) que ello fuera conveniente para el interés de los Beneficiarios, a fin de cumplir en mejor forma el cronograma de pago de los Servicios; (b) que el flujo de fondos esperado de los Bienes Fideicomitados permita prever su pago en un plazo razonable, a juicio del Fiduciario; (c) que el endeudamiento no supere el porcentaje que se establezca en cada Contrato Suplementario.

#### **NOVENA. GASTOS DEDUCIBLES:**

**9.1. Enumeración.** Constituirán Gastos Deducibles sobre los Bienes Fideicomitados con cargo al Fondo de Gastos, entre otros y sin limitación de aquellos que se adicionen en cada Contrato Suplementario, los siguientes:



- (a) los costos de adquisición, conservación, custodia y venta de los Bienes Fideicomitidos, en especial – pero no limitados a éstos- todos los gastos de comisiones de cualquier tipo, tasas de mercado y bolsa, gastos de cobro y/o enajenación, gastos de liquidación de los Bienes Fideicomitidos, honorarios, gastos que demande la distribución del Flujo de Fondos aplicada al pago de los Servicios, mantenimiento de cuentas, gastos de custodia, operaciones de cambio y cualquier otro costo y/o gasto que se determine en cada Contrato Suplementario;
- (b) todos los impuestos, tasas o contribuciones que sean aplicables;
- (c) los gastos de publicación, convocatoria y realización de las Asambleas de Beneficiarios, o del procedimiento de consulta a los Beneficiarios sin asamblea;
- (d) los gastos de ejecución judicial o extrajudicial de los Bienes Fideicomitidos, tales como tasa de justicia, certificaciones notariales, oficios, informes registrables, peritos, imposición de costas, como también los honorarios de los letrados designados por el Fiduciario;
- (e) los costos de instrumentaciones de acuerdos de refinanciación, tales como notariales, inscripción de garantías, impuestos (IVA), etc.;
- (f) los honorarios del Organizador, del Fiduciario, del Administrador, y los que se determinen en los respectivos Contratos Suplementarios;
- (g) los honorarios de asesoramiento legal, impositivo, auditores y demás costos que se requieran para la preparación, celebración, otorgamiento, administración, modificación y liquidación de todos los actos relativos a los Fideicomisos del Programa;
- (h) los honorarios de los auditores contables externos con relación a la contabilidad de los Fideicomisos;
- (i) los gastos y aranceles de autorización y mantenimiento de oferta pública y cotización, los que demanden los informes que deben presentarse ante la CNV, y los mercados autorregulados en que coticen los Valores Fiduciarios;
- (j) los gastos que demande la modificación que requiera la CNV por cambios normativos aplicables a los Fideicomisos;
- (k) los gastos relacionados con la renuncia y el nombramiento del Fiduciario, en especial sin limitación, los honorarios de abogados, avisos de publicidad y la obtención de las autorizaciones de la CNV y los mercados autorregulados competentes;
- (l) los gastos de transferencia de los Bienes Fideicomitidos al Fiduciario y/o al Fideicomisario (según sea el caso);
- (m) los gastos de apertura y mantenimiento de cuentas bancarias para el Fideicomiso;
- (n) todos los demás gastos que recaigan sobre o estén vinculados con la administración de los Fideicomisos, el ejercicio de la propiedad fiduciaria, y la emisión, oferta pública y cotización de los valores fiduciarios.

**9.2. Atención prioritaria de los Gastos Deducibles.** La totalidad de los gastos, costos y honorarios mencionados precedentemente, tendrán prioridad respecto a los Servicios de los Beneficiarios, y se dividirán e imputarán a cada Serie - y entre cada Clase de corresponder- en la forma en que se determine en el respectivo Contrato Suplementario.

**9.3. Inexistencia de obligación por el Fiduciario.** En ningún caso al Fiduciario se le exigirá realizar gasto alguno con sus propios fondos ni contraer deudas u obligaciones en la ejecución del Fideicomiso que pueda afectar su propio patrimonio, por lo que no asume ni incurre en ningún tipo de responsabilidad al respecto y la insuficiencia de fondos para atender a los Gastos Deducibles de los Fideicomisos del Programa facultan al Fiduciario a dar por finalizado en forma inmediata el Fideicomiso, con las previsiones de los artículos 25 y 26 de la Ley 24.441.

**9.4.- Limitación.** En cada Fideicomiso se podrá limitar el monto máximo de Gastos Deducibles.

**9.5. Fondo de Gastos.** El Fiduciario constituirá un Fondo de Gastos para cada Fideicomiso, a fin de afrontar el pago de los Gastos Deducibles. El Fiduciario podrá retener e imputar a la cuenta del Fondo de Gastos un valor estimado con razonabilidad para atender cualquiera de los conceptos antes indicados que aún no se hayan devengado, pero que el Fiduciario prevea que se devenguen en el futuro.

#### **DECIMA. DESTINO DE LOS BIENES AL FINALIZAR EL FIDEICOMISO:**

**10.1 Resolución de los Beneficiarios.** En el caso que finalizado el Fideicomiso por vencimiento de su plazo o por cualquier otra razón, no se hubiese cancelado el total de los derechos correspondientes a los Valores Fiduciarios y existieren Bienes Fideicomitidos no liquidados que por algún motivo no se hubieran podido realizar en el mercado respectivo donde dichos activos se negocien, el Fiduciario requerirá una resolución de la Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios de la Serie que corresponda, la que resolverá sobre las acciones a tomar ante tal situación conforme lo establecido en la Ley 24.441 (art. 23 y concordantes).

**10.2. Fideicomisario.** Una vez satisfecho íntegramente el pago de los Servicios correspondientes a los Valores Fiduciarios, y cancelados todos los demás pasivos del Fideicomiso, Gastos Deducibles e Impuestos, los Bienes Fideicomitidos remanentes serán transferidos a la persona que se hubiera asignado la calidad de Fideicomisario o a quien lo suceda, salvo que se dispusiera de otro modo en un Contrato Suplementario.

#### **SECCIÓN TERCERA DE LOS FIDEICOMISOS**

#### **DECIMO PRIMERA. CONTRATO SUPLEMENTARIO. TRANSFERENCIA FIDUCIARIA DE LOS ACTIVOS TITULIZABLES:**

**11.1. Constitución de cada Fideicomiso.** De tiempo en tiempo, Rosario Fiduciaria, en su caso por acuerdo con uno o más Fiduciantes o con un Fiduciario, podrá constituir un Fideicomiso para la titulación de determinados Activos Titulizables, respecto del cual se emitirán Certificados de Participación y/o Valores de Deuda Fiduciaria.

**11.2. Bienes Fideicomitidos.** Los Activos Titulizables a transferir al Fideicomiso se indicarán en el Contrato Suplementario y en el Suplemento de Prospecto correspondientes.

**11.3. Fuente de pago.** El Patrimonio Fideicomitado será la única fuente de generación de fondos a que tendrán derecho los Beneficiarios, excepto que otra cosa se determine en el respectivo Contrato Suplementario.

**11.4. Modos de adquisición de los Activos Titulizables.** Los modos de adquisición de los Activos Titulizables serán determinados en cada Contrato Suplementario. La transferencia de los Bienes Fideicomitidos implicará de pleno derecho su afectación exclusiva, en la proporción o monto cedidos, al Fideicomiso respectivo, hasta el pago total de los Servicios a los Valores Fiduciarios en circulación y todos los Gastos Deducibles e Impuestos.

**11.5. Precio de adquisición.** El precio por el que los Activos Titulizables serán incorporados a cada Fideicomiso Financiero será determinado o determinable según se indique en cada Contrato Suplementario, o podrá coincidir con el precio de colocación de los Valores Fiduciarios neto de los gastos de colocación y otros gastos que podrán determinarse en cada Contrato Suplementario.

#### **DECIMO SEGUNDA. MONEDA:**

**12.1. Moneda de emisión y pago.** Las Series serán emitidas en Pesos o en otra moneda, según se indique en cada Contrato Suplementario.

**12.2. Moneda extranjera.** En los casos de Valores Fiduciarios denominados en Dólares o en cualquier otra moneda extranjera, el Fiduciario deberá realizar todos los pagos debidos en la moneda pactada en los términos y condiciones que se acuerden en cada Serie excepto que por motivos de orden legal y/o reglamentario el Fiduciario se viere impedido de efectuar pagos de los Servicios en la moneda contractual debida, o existiere cualquier restricción al Mercado Libre de Cambios en la fecha que dichas distribuciones deban ser cumplidas. En tal caso los pagos de los Servicios de los Valores Fiduciarios se realizarán en la forma determinada en cada Contrato Suplementario.

**12.3. Imposibilidad de pago en la moneda extranjera.** Si existiere la imposibilidad arriba mencionada, el Fiduciario podrá optar en cualquier momento por efectuar los pagos de Servicios en la República Argentina o en el exterior en cualquiera de las formas que se acuerden en cada Contrato Suplementario.

**12.4. Gastos y costos.** Todos los gastos, costos, comisiones y/o impuestos pagaderos en relación con los procedimientos y/o referidos serán soportados exclusivamente con los Bienes Fideicomitidos y constituirán Gastos Deducibles.

#### **DECIMO TERCERA. COBERTURAS O GARANTIAS:**

Se podrá establecer, para todas o algunas Clases de Valores Fiduciarios dentro de cada Serie, que los derechos incorporados en ellos se garanticen



de las siguientes formas:

- (a) Subordinación total o parcial en el cobro de una o más Clases de Valores Fiduciarios a otra u otras Clases dentro de la Serie;
- (b) Cualquier otra que se determine en la emisión de cada Serie, incluyendo y sin limitación, los siguientes: (i) garantías reales o personales otorgadas por terceros; o (ii) sobredimensionamiento del Patrimonio Fideicomitado.

#### **DECIMO CUARTA. CONSIDERACIONES DE RIESGO DE LA INVERSION:**

Por la sola suscripción del respectivo Valor Fiduciario cada Beneficiario se tendrá por notificado y acordado expresamente de las siguientes consideraciones atinentes a las inversiones allí previstas:

“EL FIDUCIARIO NO SERA RESPONSABLE DE NINGUNA MANERA – SALVO QUE HUBIERA MEDIADO CULPA O DOLO CALIFICADAS DICHAS CONDUCTAS COMO TALES POR UN LAUDO ARBITRAL - POR CUALQUIER DECISION DE INVERSION QUE TOMA CON RESPECTO A LA CARTERA DEL FIDEICOMISO NI POR CUALQUIER REDUCCION DEL VALOR DE LOS ACTIVOS QUE LA COMPONEN, NI POR CUALQUIER PERDIDA RESULTANTE DE LAS INVERSIONES, INCLUYENDO PERDIDAS DERIVADAS POR DEVALUACIONES CAMBIARIAS, INCUMPLIMIENTOS DE CONTRAPARTES O FLUCTUACIONES DE LOS MERCADOS, O EL INCUMPLIMIENTO DE CUALQUIER PERSONA OBLIGADA BAJO CUALQUIER INVERSION A REALIZAR PAGOS O CUMPLIR CUALQUIER OBLIGACION, CUALQUIER PERDIDA DERIVADA DEL RETRASO EN EL PAGO, NOTIFICACION O CONFIRMACION CON RELACION A CUALQUIER INVERSION, O LA SOLVENCIA DE CUALQUIER INTERMEDIARIO U OTRO AGENTE ELEGIDO POR EL FIDUCIARIO Y/O SUS AGENTES PARA REALIZAR CUALQUIERA DE LAS INVERSIONES CONVENIDAS EN EL PRESENTE”.

“NI LOS BIENES DEL FIDUCIARIO, NI LOS DEL FIDUCIANTE, NI LOS DEL COFIDUCIARIO, EN SU CASO, RESPONDERÁN POR LAS OBLIGACIONES ASUMIDAS EN CADA FIDEICOMISO, CONFORME A LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 16 DE LA LEY 24.441”.

#### **DECIMO QUINTA. PAGOS DE LOS SERVICIOS:**

**15.1. Pago.** El pago de los Servicios de los Valores Fiduciarios emitidos bajo cada Serie se realizará en las oportunidades y en la forma que se hubiera acordado en cada Contrato Suplementario. Si cualquier día de pago de un Servicio fuere una fecha que no sea un Día Hábil, su fecha de vencimiento se pospondrá al próximo Día Hábil siguiente inmediato. Salvo que en un Contrato Suplementario se disponga de otro modo, el pago de Servicios se anunciará a los Beneficiarios mediante publicación de aviso en el Boletín de la BCR con una antelación no menor a 48 horas hábiles de la Fecha de Pago de Servicios.

**15.2. Agente de Pago.** El Fiduciario podrá designar un Agente de Pago para efectuar el pago de los Servicios que corresponda pagar conforme los términos y condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios.

**15.3. Obligación de realizar pagos.** El Fiduciario tendrá la obligación de realizar pagos de Servicios en la medida que existan fondos inmediatamente distribuibles a tal efecto a más tardar a las 12:00 horas de la fecha en que se tornen exigibles dichos pagos, siempre que no exista impedimento legal alguno con respecto a la realización del pago. La obligación del Fiduciario de realizar pagos con respecto a los Valores Fiduciarios se considerará cumplida y liberada en la medida en que ponga a disposición del Agente de Pago, de existir éste, los fondos correspondientes.

**15.4. Falta de Pago de Servicios.** - El Fiduciario no será responsable por la falta de pago de los Servicios en caso de insuficiencia de fondos. Tratándose de Valores de Deuda Fiduciaria continuará devengándose el Interés sobre los montos y conceptos impagos. Transcurridos ciento veinte días desde la última Fecha de Pago de Servicios sin que existan fondos suficientes para cancelar la totalidad de los Servicios adeudados a los Valores Fiduciarios, ello implicará un Evento Especial. Durante dicho período, en cuanto hubiera fondos disponibles en la Cuenta Fiduciaria, el Fiduciario procederá a realizar pagos a los Valores Fiduciarios. Dichos pagos, en cuanto fueren parciales, se efectivizarán con una periodicidad mínima de treinta días, y siempre que los fondos disponibles para ello no fueran inferiores a \$ 100.000. (pesos cien mil) o la suma que se establezca en cada Contrato Suplementario.

#### **DECIMO SEXTA. IMPUESTOS:**

**16.1. Pagos netos de Impuestos.** Todos los pagos que corresponda efectuar a los Beneficiarios en relación a un Fideicomiso se realizarán una vez deducidos los impuestos, retenciones que correspondan y los Gastos Deducibles de acuerdo a cada Contrato Suplementario.

**16.2. Imputación al Fideicomiso.** Serán con cargo al Patrimonio Fideicomitado el pago de todos los impuestos, tasas o contribuciones, que graven el presente Fideicomiso o recaigan sobre los Bienes Fideicomitados o corresponda pagar por cualquier concepto, incluyendo impuestos que deban pagarse por la emisión de documentos o actos relativos al Programa, sus documentos constitutivos o los Valores Fiduciarios. Tanto el Fiduciario, como el Fiduciante, no estarán obligados a adelantar fondos propios por las sumas necesarias para cubrir el pago de los mismos.

**16.3. Deducciones.** El Fiduciario estará facultado para realizar todas las deducciones que fueren necesarias, las que en principio se realizarán en forma previa a la distribución del Flujo de Fondos del Fideicomiso.

**16.4. Documentos de las deducciones.** Dentro de los 30 (treinta) días posteriores a la fecha de cualquier pago en el que se hubieran pagado impuestos o efectuado deducciones imputables a los Beneficiarios, el Fiduciario pondrá a disposición de éstos un documento que evidencie el pago de esos conceptos a la autoridad recaudadora o copia del mismo.

#### **DECIMO SÉPTIMA. PLAZO DE CADA FIDEICOMISO. RESCATE. EXTINCION DEL FIDEICOMISO:**

**17.1. Plazos.** El plazo mínimo de cada Fideicomiso será de un mes y el máximo de 30 (treinta) años, computados desde la Fecha de Colocación de los Valores Fiduciarios.

**17.2. Vencimiento anticipado.** Un Fideicomiso podrá finalizar en forma anticipada al plazo previsto, en caso que los Bienes Fideicomitados sean cancelados en forma anticipada por los obligados a su pago.

**17.3. Rescate anticipado.** A menos que se determine de otra forma en un Contrato Suplementario cuando (a) hubieran transcurrido doce meses desde la Fecha de Colocación, el Fiduciario, a instancias del Fiduciante en su caso, o (b) el valor nominal de los Valores Fiduciarios en circulación representara una proporción menor al cinco por ciento del valor nominal de los Valores Fiduciarios a la Fecha de Colocación, o el porcentaje mayor o menor que se determine en un Contrato Suplementario, el Fiduciario, a su criterio o a instancias del Fiduciante en su caso, podrá rescatar todas o algunas de las Clases de los Valores Fiduciarios en circulación a ese momento. El valor de rescate deberá pagarse en una Fecha de Pago de Servicios. El valor de rescate, salvo lo que se estableciere en un Contrato Suplementario, y excepto para los Certificados de Participación totalmente subordinados, será el mayor de los siguientes: (a) el promedio de los precios promedio ponderado diarios de esa especie en un Mercado Relevante durante los 20 (veinte) días hábiles bursátiles anteriores al tercer día hábil bursátil que antecede a la primera publicación del aviso indicado más adelante; o (b) el importe de su valor nominal residual más los intereses que se hubieren devengado hasta el día de puesta a disposición, considerando, en su caso, la subordinación que pudiera existir según la Clase. El valor de rescate para los Certificados de Participación totalmente subordinados será el que se determine, a propuesta del Fiduciario, en una Asamblea Extraordinaria de Beneficiarios de la Clase correspondiente. El rescate se anunciará por el Fiduciario durante 3 (tres) días en un diario de gran circulación general y/o en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario y/o en el de la Bolsa donde coticen los valores fiduciarios, según se especifique en cada Contrato Suplementario, y el valor de rescate deberá ponerse a disposición de los titulares de los Valores Fiduciarios en una Fecha de Pago de Servicios, pero nunca más allá de los 10 (diez) Días Hábiles del último de los avisos. En cada Serie se podrán establecer otras condiciones y formas de rescate anticipado de los Valores Fiduciarios en circulación. En caso de amortización parcial, y sin perjuicio de la preferencia antes mencionada, dicha amortización se efectuará proporcionalmente entre los Valores en circulación.



**17.4. Eventos Especiales.** A los efectos del presente Contrato Marco de Fideicomiso se considerará constituido un Evento Especial en cualquiera de los siguientes supuestos, sin perjuicio de las modificaciones o adiciones que se establezcan en un Contrato Suplementario:

- a) Falta de pago de los Servicios, en los términos del artículo 15.4;
- b) Si la CNV cancelara la autorización para la oferta pública de los Valores Fiduciarios o, en su caso, si la BCR cancelara su cotización;
- c) Si los Bienes Fideicomitados se viesan afectados física o jurídicamente de modo tal que resultara comprometida su función como fuente de pago de los Valores Fiduciarios y de las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso;
- d) Falta de cumplimiento en tiempo y forma por parte del Fiduciante de cualquier obligación establecida en este Contrato y en un Contrato Suplementario. Si dicho incumplimiento fuese remediable a sólo criterio del Fiduciario, el Evento Especial se tendrá por ocurrido si el incumplimiento no fuese remediado por el Fiduciante dentro de los 10 (diez) Días Hábiles de intimado al efecto por el Fiduciario.
- e) Cualquier impugnación, judicial o extrajudicial, por parte de terceros a la validez, vigencia, alcance y ejecutabilidad de los Documentos de los Activos Titulizables y de este Contrato o un Contrato Suplementario, comprendiendo cualquier acto o reclamación tendiente a obtener la modificación, rescisión o resolución de la cesión fiduciaria de los Activos Titulizables.
- f) La implementación de cualquier medida tomada por cualquier autoridad, un tercero o el propio Fiduciante que pueda razonablemente resultar en la intervención, disolución, o quiebra del Fiduciante.
- g) Si cualquier información, declaración, garantía o certificación significativa realizada o suministrada por el Fiduciante (incluyendo cualesquiera de sus funcionarios debidamente autorizados) en este Contrato Marco de Fideicomiso, en un Contrato Suplementario o en cualquier documento entregado por el Fiduciante conforme a o en ejecución de este Contrato Marco de Fideicomiso o de un Contrato Suplementario resultara haber sido incorrecta, inexacta, incompleta o engañosa, en cualquier aspecto importante, en el momento de su realización. Si una declaración incompleta, inexacta o errónea fuese remediable, a sólo juicio del Fiduciario, el Evento Especial se tendrá por producido si el mismo no hubiese sido remediado por el Fiduciante dentro de los 10 (diez) Días Hábiles de intimado al efecto por el Fiduciario.
- h) Si una autoridad gubernamental tomara medidas que puedan afectar adversa y significativamente al Fiduciante, o a los derechos del Fiduciario o de los Beneficiarios.
- i) Ante la imposición de cualquier impuesto o carga sobre los Bienes Fideicomitados que torne inconveniente la continuación del Fideicomiso.

**17.5. Consecuencias de un Evento Especial.** Producido cualesquiera de los Eventos Especiales precedentemente detallados, el Fiduciario deberá, dentro de los 2 (dos) Días Hábiles de constatado el hecho, (a) declarar la existencia de un Evento Especial; (b) notificar de inmediato dicha declaración al Fiduciante, en su caso; (c) Requerir de la Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios una resolución acerca de los derechos y facultades a ejercer en tal supuesto. En cualquiera de los supuestos contemplados en los incisos del artículo anterior, el Fiduciario, a instancia del Fiduciante en su caso, podrá optar por resolver el rescate anticipado de una o más Clases de los Valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 17.3.

#### **SECCION CUARTA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS**

##### **DÉCIMO OCTAVA. EMISIÓN:**

Los derechos de los Beneficiarios respecto del Fideicomiso serán representados en Valores Fiduciarios. Dentro del plazo y monto del Programa, se constituirá uno o más fideicomisos financieros, celebrándose con relación a cada uno de ellos un Contrato Suplementario, donde se dispondrá la emisión de los Valores Fiduciarios, en una o más series.

##### **DÉCIMO NOVENA. CLASES DE VALORES FIDUCIARIOS:**

**19.1. Clases.** Dentro de cada Serie se podrá emitir una o más Clases de Valores Fiduciarios, incorporando diferentes derechos de participación o derechos de crédito en el Fideicomiso, entre otros:

- (a) Ordenes de prelación o de subordinación para el cobro del producido de los Bienes Fideicomitados o la distribución del Flujo de Fondos;
- (b) Limitación del derecho de participación a un rendimiento o servicio de renta determinado;
- (c) Derecho a garantías determinadas;
- (d) En general, aquellos que se indiquen en cada Contrato Suplementario.

**19.2. Derechos de los Beneficiarios de los Certificados de Participación de mayor subordinación. I.-** Salvo que en un Contrato Suplementario se disponga de otro modo, una vez extinguidos los Valores Fiduciarios de grado superior, los Beneficiarios que representen la Mayoría Ordinaria de los Beneficiarios titulares de los Certificados de Participación de mayor grado de subordinación podrán resolver, y así instruir al Fiduciario: (a) la liquidación anticipada del Fideicomiso, estableciendo el procedimiento de realización de los Bienes Fideicomitados, que podrán ser readquiridos por el Fiduciante, o ser adjudicados a los Beneficiarios en forma proporcional a sus respectivas tenencias, y/o (b) el retiro de los Certificados de Participación la oferta pública y cotización, o (c) 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 uno de los diarios de mayor circulación general en la República o en el boletín de avisos de la bolsa o mercado donde coticen los Valores Fiduciarios. Los Beneficiarios que votaron en contra de las resoluciones indicadas en (b) ó (c) precedentes, podrán solicitar el reembolso del valor nominal residual de sus Certificados de Participación con más una rentabilidad equivalente a una vez y media el último interés o renta pagado a la Clase de grado superior que tenga una tasa de interés o renta determinado o determinable por las condiciones de emisión, en su caso hasta la concurrencia de la valuación de los Bienes Fideicomitados (que de ser Créditos se valuarán conforme al criterio indicado en II), sin derecho a ninguna otra prestación, y en la medida que existan fondos suficientes en el Fideicomiso. Ello importará la liquidación parcial del Fideicomiso, pudiéndose en su caso realizar créditos conforme a lo establecido en (a). 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 (a) precedente, así como en cualquier supuesto de liquidación anticipada del Fideicomiso, salvo disposición en contrario de la Mayoría Ordinaria de Beneficiarios, los Créditos se valuarán conforme a las normas de previsionamiento del BCRA y se deducirán los importes correspondientes a los gastos.

**III.-** La adjudicación de los Bienes Fideicomitados 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. Al vencimiento de dicho plazo cesará toda obligación del Fiduciario respecto de la gestión de los Bienes Fideicomitados que son adjudicados al Beneficiario respectivo. Vencido dicho plazo sin que el Beneficiario hubiera cumplido los actos que le son exigibles para perfeccionar la transferencia de los Bienes adjudicados, el Fiduciario podrá consignarlos judicialmente, con cargo al Beneficiario incumplidor.

**IV.-** La mayoría especificada en el punto I resolverá los aspectos no contemplados en el presente artículo.

**V.-** La enajenación de los Créditos, en su caso, 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 del Agente de Control y Revisión o auditor interviniente en su caso, 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 en 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 Fiduciario 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 hubieran 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. El producido de la enajenación, neto de Gastos y de la eventual contribución al Fondo de Contingencias, se distribuirá a prorrata entre todos los Beneficiarios de la Clase. (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.

**VI.-** En caso de ser adjudicados los Créditos al Fiduciante, y de ser éste titular de Certificados de Participación, sólo deberá pagar al Fiduciario la parte proporcional del precio que exceda a la participación beneficiaria por esa tenencia, y los Créditos se adjudicarán al Fiduciante en concepto de la cuota de liquidación correspondiente a los Certificados de Participación de su titularidad.

En orden a lo establecido por la Resolución 530/2008 de la Comisión Nacional de Valores, en caso de que el Fiduciante resultare ser Beneficiarios de Certificados de Participación podrán 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.

#### **VIGESIMA. CERTIFICADOS DE PARTICIPACION:**

Los Valores Fiduciarios que emita el Fiduciario como Certificados de Participación otorgarán un derecho a participar en forma total o parcial del Patrimonio Fideicomitado, luego de restados todos los Gastos Deducibles y/u otras afectaciones que se efectúen de acuerdo a los términos del presente Contrato y los del respectivo Contrato Suplementario, en forma indivisa y en la proporción de su participación en conjunto con los demás Certificados de Participación, desde y hasta la fecha en que se establezca para esa Serie y Clase y sujeta al orden de prelación en las distribuciones previstas en el respectivo Contrato Suplementario.

#### **VIGESIMA PRIMERA. VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA:**

**21.1. Características.** Los Valores Fiduciarios que se emitan como Valores de Deuda Fiduciaria otorgarán un derecho al reintegro del valor nominal, y en su caso al pago de un interés determinado en las condiciones de emisión de la Serie y Clase de Valores de Deuda Fiduciaria respectiva, siempre y cuando hubiera patrimonio fideicomitado suficiente. La renta podrá determinarse en base a una tasa fija o flotante, y se devengará desde la fecha que se establezca en la Serie y para la Clase, u otra fecha, según se determine en el Contrato Suplementario respectivo.

**21.2.- Determinación del interés.** En los casos de tasa flotante, la determinación del interés aplicable y de los importes correspondientes a cada período será realizada por el Fiduciario o la persona designada a tal efecto en el Contrato Suplementario respectivo. Salvo error manifiesto, todas las determinaciones que al respecto efectúe el Fiduciario o la persona determinada, se reputarán definitivas y vinculantes. Los Servicios de renta se pagarán en las condiciones estipuladas en cada Serie y/o Clase.

**21.3. Cálculo del Interés.** El monto de intereses pagadero a los VDF será calculado aplicando el porcentaje determinado para cada Clase, multiplicado por el número de días del período de intereses correspondiente dividido por 365, y redondeando la cifra resultante al siguiente centavo o cualquier otro procedimiento que se establezca en el Contrato Suplementario respectivo.

#### **VIGESIMA SEGUNDA. FORMA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS:**

**22.1. Forma.** Los Valores Fiduciarios podrán ser emitidos en forma escritural o cartular, nominativa no endosable de acuerdo a lo previsto en la Ley 24.587, representados en láminas individuales o en Certificados Globales, lo que se determinará en cada Serie.

**22.2. Valores cartulares.** Los Valores Fiduciarios que sean emitidos en forma cartular, contendrán las menciones indicadas en las normas legales y reglamentarias, y podrán llevar o no cupones para el cobro de los Servicios.

**22.3. Certificados globales.** Los Certificados Globales de los Valores Fiduciarios podrán ser definitivos o canjeables por láminas individuales, o convertibles en valores escriturales, de acuerdo a lo establecido en cada Serie. Los Certificados Globales permanentes sólo podrán negociarse a través del sistema de depósito colectivo. Los Beneficiarios no podrán solicitar su canje por títulos individuales. Conforme a la Ley 20.643 y normas reglamentarias, la Caja de Valores podrá percibir aranceles por la administración del sistema de depósito colectivo.

**22.4. Negociación a través de sistemas de clearing.** Los Valores Fiduciarios podrán ser negociados a través del sistema de depósito colectivo de la Caja de Valores S.A. o por cualquier otro sistema de clearing internacional, tales como Clearstream/Euroclear o cualquier otro sistema que se determine en el respectivo Contrato Suplementario.

**22.5. Registro de los Valores.** Salvo que en un Contrato Suplementario se estipule de otro modo el Fiduciario, o el Agente de Registro que aquél designe, llevará un registro de los Valores Fiduciarios emitidos en forma nominativa o escritural. A todos los fines del presente Contrato, el Fiduciario y el Administrador en su caso, tendrán como titular y propietario legal de los Valores Fiduciarios a las personas inscriptas en el registro que lleve el Agente de Registro, o en el sistema de depósito colectivo en su caso. El registro llevado por el Agente de Registro será prueba concluyente con respecto al monto de intereses y valor nominal no cancelado o pendiente, en cualquier momento, y todos los pagos efectuados en virtud del presente a cualquier persona inscripta como tenedor en el mencionado registro se tendrá por válido.

#### **VIGESIMO TERCERA. FORMA DE COLOCACION DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.**

**23.1. Oferta pública y cotización.** La forma de colocación de los Valores Fiduciarios será determinada en cada Contrato Suplementario. Salvo que se dispusiera de otro modo, los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública en el mercado, conforme a las Normas de la CNV y de las entidades autorreguladas intervinientes, debiendo en tal caso del Fiduciario velar por la transparencia de los procedimientos para la invitación a realizar ofertas, la recepción de las mismas, la determinación del precio y adjudicación de los Valores. En ese supuesto el período de colocación no será menor a cinco días hábiles bursátiles. El Fiduciario deberá realizar los actos necesarios a fin de obtener la autorización de oferta pública de los Valores Fiduciarios por la CNV, y eventualmente, de así disponerse en un Contrato Suplementario de cotización por la BCR y otras bolsas o mercados, y cumplir los deberes legales y reglamentarios aplicables a fin de mantener en vigor dichas autorizaciones hasta la liquidación del Fideicomiso. Salvo que se disponga de otro modo en un Contrato Suplementario, la unidad mínima de negociación ascenderá a \$ 100 (pesos cien) o su equivalente en otras monedas.

**23.2. Precio de colocación.** Los Valores Fiduciarios podrán ser colocados a la par, bajo la par o con prima, en las condiciones que se determinen en cada Serie. El pago del precio de los Valores Fiduciarios por parte de los Beneficiarios se realizará en los términos y condiciones que se acuerden en cada Contrato Suplementario.

#### **VIGESIMA CUARTA. TRANSFERENCIAS. PRENDAS:**

**24.1. Transferencias y prendas.** El Beneficiario de un Valor Fiduciario podrá transmitir en forma total o parcial su derecho en el Fideicomiso respectivo o su Valor de Deuda Fiduciario o Certificados de Participación o constituir derecho de prenda sobre dicho Valor Fiduciario, debiendo en todos los casos tomarse debida nota en el respectivo registro del Agente de Registro.

**24.2. Acreditación.** Cada Valor Fiduciario presentado o entregado para la inscripción de transferencia deberá ser acompañado por un instrumento por escrito de transferencia en la forma que sea satisfactoria para el Agente de Registro, debidamente otorgado por el titular del mismo o por su



apoderado debidamente autorizado por escrito, dando cumplimiento a las normas para la transferencia de títulos valores de la República Argentina, y las que fije el Agente de Registro.

**24.3. Títulos nominativos no endosables.** Los Valores Fiduciarios nominativos no endosables serán transmisibles por cesión, y dicha transferencia no será oponible a terceros hasta tanto la misma no sea notificada al Fiduciario o al Agente de Registro por el Beneficiario y/o el cesionario con cumplimiento de los requisitos exigidos en las normas legales aplicables.

**24.4. Valores escriturales.** En el caso de las transferencias de Valores Fiduciarios emitidos en forma escritural, el Fiduciario o el Agente de Registro deberán practicar las anotaciones relativas a las mismas luego de recibida la orden escrita del titular, momento a partir del cual se considerará perfeccionada la transmisión de los derechos o la constitución de la prenda. El destinatario de la transferencia de Valores Fiduciarios así realizada se convertirá en titular y tendrá los derechos y obligaciones establecidas para los Beneficiarios de un Valor Fiduciario en el presente Contrato Marco de Fideicomiso y en el Contrato Suplementario respectivo.

## SECCION QUINTA DEL FIDUCIARIO

### VIGESIMO QUINTA. DERECHOS Y OBLIGACIONES DEL FIDUCIARIO:

**25.1. Funciones.** El Fiduciario podrá ejercer todos los derechos, facultades y privilegios inherentes a la propiedad fiduciaria respecto del Patrimonio Fideicomitado con el alcance y las limitaciones establecidas en la Ley 24.441, en el presente Contrato Marco de Fideicomiso y en los Contratos Suplementarios.

**25.2. Legitimación.** A los fines del cumplimiento de sus obligaciones, el Fiduciario se encontrará legitimado para ejercer todas las acciones que a su leal saber y entender, actuando con normal diligencia, considere necesarias o convenientes para adquirir, constituir, conservar, perfeccionar y defender el Patrimonio Fideicomitado dentro de los términos y limitaciones de la Ley 24.441 y en cumplimiento de las funciones que se le asignan por el presente Contrato Marco de Fideicomiso y las especificaciones del Contrato Suplementario.

**25.3. Facultades.** Sin que implique limitación de lo expresado precedentemente, el Fiduciario estará facultado, salvo que en el Contrato Suplementario se estipule de otra manera, a efectos de cumplir con los fines del Programa, para:

(a) De común acuerdo con el Fiduciante en su caso, decidir las condiciones de emisión, colocación y extinción, de una o más Series y/o Clases de Valores Fiduciarios dentro de las normas establecidas en el presente Contrato Marco de Fideicomiso y en el Contrato Suplementario correspondiente;

(b) Adquirir, recibir, conservar, vender, ceder y transferir los Bienes Fideicomitados de cada Fideicomiso bajo el Programa;

(c) Pagar impuestos, gravámenes, honorarios, comisiones, gastos y cualquier otro costo que sea un Gasto Deducible;

(d) Recibir pagos y otorgar recibos;

(e) Iniciar, proseguir, contestar, rechazar y desistir cualquier acción, juicio o procedimiento en cualquier clase de tribunal (judicial, arbitral o administrativo) con relación al Programa, al Patrimonio Fideicomitado o a los Valores Fiduciarios emitidos, con facultades de realizar acuerdos, transacciones, avenimientos, conciliaciones o cualquier otra forma de terminación de pleitos y disputas;

(f) Otorgar poderes y mandatos generales y/o especiales a personas que se desempeñen como Agentes del Fiduciario;

(g) Celebrar, transferir, rescindir y resolver contratos celebrados por el Fiduciario en cumplimiento de la ejecución del Fideicomiso;

(h) Pagar los Servicios a los Beneficiarios de los Valores Fiduciarios;

(i) Realizar todos los actos necesarios o deseables a fin de administrar el Patrimonio Fideicomitado, con las más amplias facultades.

**25.4. Instrucciones.** Cuando lo estime conveniente o cuando lo requieran las disposiciones del Contrato Marco o del Contrato Suplementario, el Fiduciario convocará a una Asamblea de Beneficiarios o consultará a una Mayoría Ordinaria o Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios, a fin de requerir instrucciones de éstos y/o de elevar las propuestas que considere pertinentes.

**25.5. Agentes. Cofiduciario.** El Fiduciario podrá cumplir las funciones que asume por el presente Contrato Marco de Fideicomiso en forma directa, o a través de personas que designe como Agentes del Fiduciario. Según se resuelva en un Contrato Suplementario, el Fiduciario podrá sustituir parcialmente sus funciones en un Cofiduciario, las que se les asignarán en forma exclusiva o en concurrencia con el Fiduciario. El Fiduciario será responsable por todos los actos del Cofiduciario, y tendrá la administración de los activos financieros que constituyan el Patrimonio Fideicomitado. Todas las disposiciones de este Contrato Marco relativas al Fiduciario le serán aplicables al Cofiduciario en la medida que ello resulte determinado en forma expresa o por la naturaleza de sus funciones como titular de la propiedad fiduciaria, salvo las situaciones particulares expresamente contempladas en el presente o en un Contrato Suplementario.

**25.6. Actuación como Banco.** El Fiduciario, en caso de ser un banco y a título personal, estará facultado para realizar por sí o para terceros todas las operaciones que éste tiene permitido por la legislación bancaria aplicable en la República Argentina, en forma totalmente independiente de un determinado Fideicomiso. No obstante, dicha entidad se abstendrá de utilizar la información que obtuviera en el ejercicio de sus funciones como Fiduciario para realizar tareas de captación de clientela entre los deudores u obligados al pago de los derechos creditarios fideicomitados.

**25.7. Cuentas del Fideicomiso.** Salvo que en un Contrato Suplementario se dispusiera de otro modo, la Cuenta Fiduciaria y el Fondo de Gastos constituirán cuentas corrientes o cajas de ahorros abiertas en bancos que tengan la calificación de riesgo mínima necesaria a efectos de recibir depósitos de las AFJPs, incluyendo, de cumplirse tal requisito, a Rosario Fiduciaria o el banco que actúe como Fiduciario.

### VIGESIMO SEXTA. REEMBOLSO DE GASTOS:

**26.1. No afectación de recursos propios.** El Fiduciario no está obligado a afrontar con recursos propios cualquier tipo de gastos y/o costos que constituyan o no un Gasto Deducible emergente de la ejecución del Fideicomiso. Sin perjuicio de ello, siempre que el Fiduciario adelante fondos propios en beneficio de un Fideicomiso (sea en razón de la falta de recursos en el Fondo de Gastos o por cualquier otra razón que fuese, aún cuando sea imputable al Fiduciario), éste tendrá prioridad de cobro respecto de los Beneficiarios y derecho a ser reembolsado en forma inmediata con los primeros fondos disponibles que existieren en el Fideicomiso hasta el íntegro pago de los desembolsos voluntarios realizados por el Fiduciario, con más la tasa de interés que se acuerde en cada Serie.

**26.2. Extensión.** El privilegio antes referido será aplicable aún cuando el Fiduciario hubiere renunciado o hubiese sido removido en sus funciones, salvo criterios de distribución distintos que se establezcan en cada Contrato Suplementario respecto del Patrimonio Fideicomitado.

### VIGESIMO SÉPTIMA. HONORARIOS:

El Fiduciario tendrá derecho a percibir los honorarios que se establezcan en cada Contrato Suplementario y a percibirlos en las oportunidades que en ellos se determinen. El derecho al cobro de los honorarios podrá ser una comisión inicial al momento de suscripción de los Valores Fiduciarios u otros pagos de honorarios a ser realizados durante la ejecución del Contrato Suplementario y/o al momento de su liquidación. En todos los casos el Fiduciario podrá ejercer derecho privilegiado de retención en forma prioritaria de la distribución del Flujo de Fondos.

### VIGESIMO OCTAVA. RESPONSABILIDAD DEL FIDUCIARIO:

**28.1. Alcance de la responsabilidad.** El Fiduciario no resultará responsable de cualquier pérdida o reclamo que pudiera resultar de sus acciones u omisiones, salvo culpa o dolo de su parte, calificada dicha conducta como tal por un laudo no apelable del Tribunal Arbitral.

**28.2. Responsabilidad con relación a los Bienes Fideicomitados** El Fiduciario no efectúa declaración alguna acerca del valor, riesgo o condición de los activos que constituyan el Patrimonio Fideicomitado, excepto aquellas que en cada caso se indiquen en forma expresa en el respectivo Contrato Suplementario y sean materiales a fin de dar cumplimiento a las normas legales aplicables. En ningún caso el Fiduciario será responsable



por un cambio material adverso en el valor o estado de los activos que constituyan el Patrimonio Fideicomitado, ni para el caso de falta de pago de los Bienes Fideicomitados o insuficiencia de recursos disponibles para afrontar los Servicios de los Valores Fiduciarios. En especial, el Fiduciario no tendrá responsabilidad cuando se incurra en pérdidas que no resulten de su dolo o culpa así calificada por un laudo inapelable del Tribunal Arbitral. Asimismo, no será responsable de cualquier información, afirmación o declaración vinculada a este Contrato Marco de Fideicomiso y Contratos Suplementarios y los Suplementos, como por su cumplimiento, siempre que se trate de informes o reportes proporcionados por el Fiduciante, o que el Fiduciario haya recogido de buena fe o de fuentes oficiales, o que considere que son genuinos y que hayan sido firmados o presentados por la o las partes adecuadas.

**28.3. Afectación exclusiva del Patrimonio Fideicomitado.** En ningún caso el Fiduciario compromete afectar ni disponer de su propio patrimonio para el cumplimiento del presente Contrato Marco de Fideicomiso. Las obligaciones contraídas en la ejecución de los Fideicomisos del Programa serán exclusivamente satisfechas con el Patrimonio Fideicomitado conforme los términos del artículo 16 y concordantes de la Ley 24.441.

**28.4. Inexistencia de obligaciones implícitas.** El Fiduciario sólo tendrá las obligaciones expresamente establecidas en el presente y en un Contrato Suplementario, y no estará sujeto a obligaciones implícitas.

**28.5. Acciones contra accionistas, funcionarios, representantes y agentes del Fiduciario.** Este Programa impone obligaciones atribuidas en forma directa y exclusiva al Fiduciario. Por lo tanto, ningún Beneficiario tendrá acción alguna contra cualquier accionista, sociedad controlante o controlada, director, funcionario, representante o agente del Fiduciario por cuestiones relativas a un Fideicomiso, sin que esto implique liberación de las responsabilidades legales y contractuales que le quepan a tales personas, y de la responsabilidad que corresponde al Fiduciario por el hecho de sus dependientes.

**28.6. 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/los Fiduciante/s, y por los Beneficiarios, de conformidad con lo estipulado en el punto (d), más abajo, respecto de cualquier pérdida, costo y/o gasto (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 el Contrato de Fideicomiso y/o de los actos y/u operaciones contemplados y/o relacionados con el mismo, salvo que la referida pérdida, costo y/o gasto 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 el Contrato de Fideicomiso como consecuencia del dolo o culpa de dicha Persona Indemnizable determinada por una resolución firme dictada por tribunal competente. Adicionalmente, para el caso en que el Patrimonio Fideicomitado no fuere suficiente o se hubiere extinguido, o las disponibilidades bajo el Fondo de Contingencias o la Cuenta de Contingencias prevista más adelante no fueren suficientes y/o se hubieren extinguido y/o no fueren disponibles –por cualquier causa- por el Fiduciario, entonces el/los Fiduciante/s solidariamente asumen la obligación de plena indemnidad a favor del Fiduciario.

(b) El/los Fiduciante/s mantendrá/n indemne al Fiduciario –en forma directa y excluyente- sin importar limitación, por cualquier pérdida, costo y/o gasto que una Persona Indemnizable pueda sufrir como consecuencia, en ocasión o con motivo de: (i) la información provista por el/los Fiduciante/s en el Prospecto y en el respectivo Suplemento de Prospecto; (ii) la falta de entrega en debido tiempo y forma a dicha Persona Indemnizable de la información que el/los Fiduciante/s o los distintos agentes deban entregar al Fiduciario conforme al Contrato de Fideicomiso, (iii) de la existencia de cualquier error, omisión o falsedad en la mencionada información entregada a dicha Persona Indemnizable, (iv) de la designación de cualquier agente realizada por el/los Fiduciante/s, (v) del cumplimiento o incumplimiento de los agentes o terceros que se designen para desempeñar las tareas de colocación de los Valores Fiduciarios, (vi) del cumplimiento de los procedimientos de difusión previstos en la Ley N° 17.811, y sus modificatorias y complementarias, y por las Normas de CNV, (vii) de cualquier reclamo en concepto de capital, intereses, y/o multas y/o cualesquiera otras penalidades determinadas por cualquier Autoridad Gubernamental durante el transcurso del plazo de prescripción que resultare aplicable relativo a la determinación o ingreso de cualesquiera Impuestos del Fideicomiso Financiero y/o (viii) de cualquier reclamo de terceros fundado en el incumplimiento de obligaciones asumidas por los Fiduciantes y agentes designados en el presente Contrato; o a ser designados conforme sus pautas, salvo respecto de cualquiera de los supuestos indicados en este párrafo, dolo o culpa de dicha Persona Indemnizable calificada como tal por una resolución firme dictada por un tribunal competente.

(c) Asimismo, el/los Fiduciante/s se compromete/n irrevocablemente y en forma solidaria a mantener indemne al Fiduciario, en su condición de tal, y/o a la Persona Indemnizable de que se trate por cualquier pérdida, costo y/o gasto (incluyendo, de manera no taxativa, comisiones, honorarios y gastos de asesoramiento legal), que éstos puedan sufrir como consecuencia de que la Autoridad Gubernamental o cualquier tribunal competente resuelva la no aplicación de los beneficios impositivos del Fideicomiso Financiero por entender que no se han ofertado públicamente los Valores Fiduciarios de conformidad con Ley N° 17.811, y sus modificatorias y complementarias, y por las Normas de CNV, salvo dolo o culpa de dicha Persona Indemnizable calificada como tal por una resolución firme dictada por un tribunal competente. El/los Fiduciante/s será/n responsable/s frente al Fiduciario y frente a cualquier Persona Indemnizable por cualquier error en la determinación y liquidación de los impuestos del Fideicomiso que deviniera en una contingencia del Fideicomiso.

(d) El Fiduciario será indemnizado y mantenido indemne por los Beneficiarios por hasta el 100% de los Bienes Fideicomitados y el/los Fiduciante/s – cuando no se trate de un Fideicomiso de Dinero – respecto de 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 las sumas que deban abonarse se hayan originado por culpa o dolo del Fiduciario, calificada como tal por resolución firme dictada por un tribunal competente. La presente indemnidad se mantendrá en vigencia hasta la prescripción de las acciones para reclamar los pagos debidos por los conceptos antes mencionados, salvo culpa o dolo de parte del Fiduciario y/o de sus agentes por quienes deba responder, calificada dicha conducta como tal por resolución firme dictada por un tribunal competente.

(e) 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 Financiero o su efectiva liquidación y aún ante un supuesto de renuncia o remoción del Fiduciario.

Adicionalmente (de conformidad con (a) precedente), para el caso que el Patrimonio Fideicomitado no fuere suficiente o se hubiere extinguido, el/los Fiduciante/s se compromete/n solidariamente a mantener indemne al Fiduciario, incluyendo cualquier Persona Indemnizable, de cualquier reclamo o perjuicio que pudiera generarse en su contra. Asimismo, mantendrá/n indemne al Fiduciario y a cualquier Persona Indemnizable de toda pérdida, reclamo o perjuicio resultante de la implementación del Fideicomiso, incluyendo los servicios fiduciarios, salvo dolo o culpa del Fiduciario determinada por resolución firme de tribunal competente.

(f) El Fiduciario, por cuenta propia o de la Persona Indemnizable de que se trate, notificará inmediatamente al/a los Fiduciante/s y Beneficiarios mediante la publicación de un aviso en el Boletín diario de la Bolsa de Comercio de Rosario (y/o el de la Bolsa o Mercados donde cotizaren los Valores Fiduciarios, en su caso), sobre cualquier responsabilidad y/o daño conforme al presente Artículo, 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 el presente Artículo que hubiera dado derecho a la Persona Indemnizable de que se trate a ser indemnizada por el/los Fiduciante/s conforme al presente artículo y la cooperación que el/los Fiduciante/s razonablemente solicite/n al Fiduciario.

(g) 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, renunciaciones, obligaciones y deberes de indemnidad se mantendrán vigentes a 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.



(h) El Fiduciario podrá disponer la constitución de un fondo (el “Fondo de Contingencias”) para (i) 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; o (ii) atender reclamos o acciones interpuestas contra cualquier Persona Indemnizable, y siempre y cuando el objeto de la acción sea el reclamo de daños, perjuicios y otros. El monto del Fondo de Contingencias será determinado por el Fiduciario con opinión de un asesor impositivo independiente o un asesor legal de reconocido prestigio, según sea su finalidad atender reclamos impositivos o de otro tipo (dicho monto, el “Monto Determinado”). El Fondo de Contingencias será constituido, repuesto o aumentado en cualquier momento y, sin perjuicio del orden de aplicación de fondos acordado en el respectivo Contrato Suplementario, con importes provenientes de la Cuenta Fiduciaria o cualesquiera/s otra/s cuentas disponibles para el Fideicomiso. Si no hubiera sido posible retenerlo de recursos del Fideicomiso, el/los Fiduciario/s deberá/n integrar el Monto Determinado a solo requerimiento del Fiduciario, mediante (a) el depósito de dinero en efectivo, (b) una o más garantías emitidas por bancos calificados “AA” en escala nacional de calificación argentina, o su equivalente, o (c) una cobertura de contingencias de similares características y montos a favor del Fiduciario y a satisfacción de éste, con una compañía de seguros de reconocido prestigio; o (d) 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. El Fiduciario, de no ser indemnizado por el/los Fiduciante/s, por cuenta propia o por cuenta de la Persona Indemnizable, tendrá derecho a cobrarse de los fondos depositados en el Fondo de Contingencias, en su caso previa resolución firme dictada por un tribunal competente resultante una acción deducida de conformidad con el presente párrafo Fondo de Contingencias. Las sumas imputadas al Fondo de Contingencias podrán ser invertidas conforme se tratara de Fondos Líquidos Disponibles, correspondiendo al Fondo de Contingencias las utilidades que dichas inversiones generen, salvo en el supuesto que dichas utilidades superen total o parcialmente las previsiones por los reclamos y/o acciones indicadas en la presente cláusula, caso en el cual deberán transferirse inmediatamente a la Cuenta Fiduciaria o devueltas al/los Fiduciante/s, en su caso. Para el supuesto en que se decida la liquidación anticipada del Fideicomiso, el Fiduciario la llevará a cabo con excepción del Fondo de Contingencias, sobreviviendo el Fideicomiso al solo efecto de lo previsto en esta cláusula y en el artículo anterior, período durante el cual el Fiduciario mantendrá todos los derechos que el Contrato de fideicomiso le confiere, con excepción del de ser remunerado. El Fondo de Contingencias será mantenido por el Fiduciario, hasta que exista opinión favorable de un asesor impositivo independiente o asesor legal de reconocido prestigio – según el caso - que exprese razonablemente que no existe obligación de retener y pagar los impuestos o atender los reclamos o acciones de terceros. Periódicamente se podrá requerir a dicho/s asesor/es que emita/n opinión al respecto. Ante la cancelación del Fondo de Contingencias, los fondos serán distribuidos de la siguiente manera: (1) si el/los Fiduciante/s integraron el Fondo, el remanente de los Activos Afectados junto con su producido o accesorios serán devueltos a los Fiduciante/s, en su caso en la proporción en la que contribuyeron al mismo; (2) si el Fondo se integró con recursos del Fideicomiso, el remanente será aplicado al pago de los Servicios que pudieran adeudarse bajo sus Valores Fiduciarios, y si éstos estuvieran cancelados, serán puestos a disposición del/de los Fiduciante/s. En el caso previsto en el inciso (2) precedente, los Beneficiarios de Valores Fiduciarios que no hubieran recibido la suma suficiente para percibir el pago de la totalidad de los intereses devengados o utilidades o de la totalidad del capital bajo sus Valores Fiduciarios, mantendrán el derecho a percibir a prorrata las sumas imputadas al Fondo de Contingencias que no deban ser aplicadas a su finalidad, hasta percibir tales Beneficiarios el pago de dichos intereses o utilidades o de la totalidad del capital bajo sus Valores Fiduciarios.

**28.7. Instrucciones de los Beneficiarios.** Si los Beneficiarios solicitaren o instruyeren al Fiduciario a adoptar cualquier medida o acción en relación al Patrimonio Fideicomitado o al Programa, el Fiduciario se encontrará obligado a ello, salvo lo dispuesto en el artículo siguiente.

**28.8. Inoponibilidad de las instrucciones.** El Fiduciario, en ningún caso, podrá ser requerido a que tome cualquier acción que, según su opinión razonablemente sea (a) contraria a este Contrato Marco de Fideicomiso, los Contratos Suplementarios y/o Suplementos, o las leyes y demás disposiciones aplicables, o (b) lo exponga a responsabilidad frente a terceros.

**28.9. Extensión de las disposiciones.** Lo establecido en el presente Contrato mantendrá su vigencia aún en el caso de renuncia o remoción del Fiduciario, o extinción de los Fideicomisos.

## **VIGÉSIMO NOVENA. CESE DEL FIDUCIARIO. MODOS DE SUSTITUCION:**

**29.1. Cesación del Fiduciario.** Salvo que en el Contrato Suplementario se estipule de otro modo y sin perjuicio de que el mismo considere otras causales de cesación, el Fiduciario cesará en su actuación en los siguientes casos:

(a) La Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios, podrá resolver la remoción del Fiduciario con o sin expresión de causa, por haber incumplido gravemente sus obligaciones bajo el Fideicomiso, ello sin perjuicio de la facultad de cada Beneficiario de plantear en forma individual la remoción del Fiduciario ante el juez por incumplimientos de sus obligaciones, conforme los términos del artículo 9° de la Ley 24.441. Dicha remoción producirá efectos luego de la designación de un fiduciario sustituto y la aceptación por parte de éste.

(b) Por disolución del Fiduciario; quiebra o por revocación para actuar como fiduciario financiero, o su intervención o suspensión;

(c) Por renuncia del Fiduciario, con expresión de causa o sin ella, presentada al Fiduciante.

**29.2. Designación del fiduciario sustituto.** Si se produjera cualquiera de las situaciones previstas en la cláusula 29.1, la Mayoría Ordinaria de Beneficiarios de la Serie afectada convocada por el Fiduciario, o el Fiduciante en su caso, deberá designar dentro de los 30 días de producida dicha circunstancia un fiduciario sustituto al que se transmitirá el Patrimonio Fideicomitado. El Fiduciante podrá designar un fiduciario sustituto interino, hasta tanto exista pronunciamiento de la Mayoría Ordinaria de Beneficiarios. En caso de inacción del Fiduciante, cualquier Beneficiario podrá solicitar al Tribunal Arbitral que convoque la Asamblea de Beneficiarios, o se obtenga el pronunciamiento de la Mayoría Ordinaria de Beneficiarios conforme al procedimiento previsto en el presente Contrato, y eventualmente designe un fiduciario sustituto interino en iguales términos.

**29.3. Reemplazo del fiduciario interino.** Cualquier fiduciario sustituto designado por el Fiduciante, el Tribunal Arbitral o por el Fiduciario predecesor, será reemplazado en forma inmediata por el Fiduciario sustituto que designe la Mayoría Ordinaria de Beneficiarios de la Serie afectada.

**29.4. Cumplimiento de funciones por el fiduciario saliente.** Durante el lapso que lleve el perfeccionamiento de la sustitución del Fiduciario saliente por el nuevo, las responsabilidades de la gestión serán a cargo del Fiduciario saliente, para lo cual éste tendrá derecho a percibir las retribuciones convenidas en el presente Contrato durante ese período o aquellas que el Tribunal Arbitral determine si no se hubiera previsto dicha remuneración.

**29.5. Renuncia.** El Fiduciario podrá renunciar en cualquier momento, mediante notificación fehaciente a la Asamblea de Beneficiarios, y al Fiduciante en su caso, y quedará liberado de las responsabilidades asumidas bajo el respectivo Contrato Suplementario y en su caso, a las contenidas en el presente Contrato Marco de Fideicomiso, en lo que no fueran derogadas o suplidas por el correspondiente Contrato Suplementario al momento de efectuarse el perfeccionamiento de la transferencia del Patrimonio Fideicomitado al fiduciario sustituto, salvo culpa o dolo determinado por sentencia definitiva emanada de tribunal judicial competente o laudo arbitral firme emanado de un tribunal arbitral. Si la notificación fehaciente de aceptación del fiduciario sustituto no fuese remitida al Fiduciario dentro del plazo de 45 días de notificada su renuncia, el Fiduciario podrá solicitar la designación del fiduciario sustituto al Tribunal Arbitral. La renuncia del Fiduciario tendrá efecto después del perfeccionamiento de la transferencia del Patrimonio Fideicomitado al fiduciario sustituto de acuerdo a lo previsto en el artículo 9, inciso e) de la Ley 24.441.

**29.6.- Indemnidad de los Beneficiarios.** En los casos de remoción con causa, revocación para actuar como fiduciario financiero, renuncia sin expresión de causa, y en general cualquier otra causal de sustitución del Fiduciario imputable a éste, la entidad sustituida o a sustituir como Fiduciario deberá mantener indemnes a los Beneficiarios respecto de todos los gastos relacionados con la sustitución.

**29.7. Fusión, transformación o sucesión del Fiduciario.** En caso de fusión, consolidación, transformación o sucesión del Fiduciario, la sociedad resultante de dicha reorganización societaria será el nuevo Fiduciario a los efectos del presente Contrato Marco de Fideicomiso y Contratos Suplementarios, y continuará con las obligaciones establecidas en el presente Contrato.



**29.8. Formalidades para la sustitución.** El documento escrito que evidencia la designación y aceptación del cargo por el fiduciario sustituto, será suficiente para atribuirle todos los deberes, facultades y derechos inherentes al cargo, incluida la transferencia de la propiedad fiduciaria de los Patrimonios Fideicomitados, la que será oponible a terceros una vez cumplidas las formalidades legales que requiera la naturaleza de los Bienes Fideicomitados. De ser requerido cualquier documento complementario, podrá ser otorgado por el fiduciario sustituto. En el caso que el fiduciario sustituto no pudiera obtener del Fiduciario anterior la transferencia del Patrimonio Fideicomitado, se podrá solicitar al juez que supla la inacción de aquél otorgando todos los actos que fueran necesarios a ese fin. La sustitución deberá ser conformada por la CNV.

**29.9. Requisitos del fiduciario sustituto.** El fiduciario sustituto deberá reunir la calidad de entidad financiera autorizada por el BCRA o fiduciario inscripto en el Registro de Fiduciarios Financieros de la CNV.

## SECCION SEXTA DE LOS BENEFICIARIOS

### **TRIGÉSIMA. ADHESIÓN DE LOS BENEFICIARIOS:**

La suscripción o adquisición de los Valores Fiduciarios implicará para los Beneficiarios la adhesión a todos los términos del Contrato Marco de Fideicomiso y al Contrato Suplementario, y la adquisición del carácter de Beneficiarios del Fideicomiso, y de Fiduciantes en el caso de los Fideicomisos de Dinero.

### **TRIGESIMO PRIMERA. DERECHOS DE LOS BENEFICIARIOS:**

Los Beneficiarios tienen los siguientes derechos:

- (a) A recibir los pagos previstos en los Servicios, conforme a los términos y condiciones del Valor Fiduciario que hayan suscriptos y que se determinarán en el Contrato Suplementario respectivo;
- (b) A recibir rendición de cuentas, conforme a lo previsto en este Contrato Marco de Fideicomiso y en el Contrato Suplementario respectivo. A tal fin el Fiduciario dará fiel cumplimiento al régimen de información que establezca la CNV y el o los Mercados Relevantes donde se negocien los Valores Fiduciarios. La rendición de cuentas se entenderá aceptada de conformidad si no fuere cuestionada por los Beneficiarios en forma concreta, fundada y por escrito, dentro de los tres meses de puesta a disposición o publicada por el Fiduciario;
- (c) Los Beneficiarios que representen de cada Serie por lo menos el 5% (cinco por ciento) del valor nominal no cancelado en circulación de Valores Fiduciarios de la serie correspondiente, tendrán derecho a solicitar al Fiduciario (i) la convocatoria a una Asamblea de Beneficiarios, o (ii) la activación del procedimiento de adopción de decisiones sin asamblea, en ambos casos indicando los temas a considerar. Cualquiera fuere la solicitud, el Fiduciario tendrá facultad suficiente para decidir si se convoca a una asamblea o se activa el procedimiento de adopción de decisiones sin asamblea;
- (d) A expresar su opinión y votar en las Asambleas de Beneficiarios, o conforme al procedimiento sustitutivo previsto en el presente Contrato.
- (e) A remover y designar nuevo Fiduciario, mediando decisión de la Mayoría Extraordinaria y Mayoría Ordinaria de Beneficiarios respectivamente, conforme las condiciones establecidas en el presente Contrato Marco de Fideicomiso y en el Contrato Suplementario en su caso.
- (f) Los demás derechos establecidos en las condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios.

### **TRIGESIMO SEGUNDA. CONSENTIMIENTO DE LOS BENEFICIARIOS:**

**32.1. Asambleas.** Cuando el Fiduciario lo considere necesario, o lo solicite la CNV, el Organizador o el Fiduciante en su caso, o Beneficiarios en los términos de la cláusula 31ma. inc. (c), el Fiduciario convocará a una Asamblea de Beneficiarios de cualquier Serie y/o Clase en cualquier momento, para dar o recibir cualquier solicitud, autorización, notificación, consentimiento, renuncia u otra acción. La convocatoria deberá ser realizada por el Fiduciario dentro de los quince Días Hábiles de recibida la solicitud. Las asambleas se celebrarán en la ciudad de Rosario, en la fecha que el Fiduciario determine, y serán presididas por un funcionario autorizado del Fiduciario. La convocatoria a asamblea deberá ser notificada con no menos de diez días ni más de treinta días de anticipación a la fecha fijada, durante tres Días Hábiles consecutivos, mediante publicaciones en un diario de circulación general y/o en el Boletín Oficial y en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario y/o en el de la Bolsa en la que coticen los valores fiduciarios. Para la constitución de la asamblea ordinaria (a efectos de que exprese su voluntad una Mayoría Ordinaria de Beneficiarios) en primera convocatoria, el quórum será de titulares que tengan o representen la mayoría del valor nominal de los Valores Fiduciarios en circulación o los de una Serie o Clase determinada. En segunda convocatoria el quórum se constituirá cualquiera sea el número de Beneficiarios presentes. Las decisiones en ambos casos se adoptarán por mayoría absoluta de los votos presentes. En la asamblea extraordinaria (a efectos de que exprese su voluntad una Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios), el quórum en primera convocatoria quedará constituido con la presencia de tenedores que representen el 60 % (sesenta por ciento) de los títulos en circulación o los de una Serie o Clase determinada. En segunda convocatoria el quórum será del 30% (treinta por ciento), computado sobre la misma base que para la primera convocatoria. Las resoluciones deberán ser aprobadas en ambos casos por la mayoría absoluta de los votos presentes. El llamado en primera y segunda convocatoria se podrá realizar simultáneamente, pero la asamblea en segunda convocatoria deberá tener lugar por lo menos una hora después de la fijada para la primera. Por cada unidad de la moneda de emisión, de valor nominal de los Valores Fiduciarios, salvo que en el Contrato Suplementario se estipule de otro modo, corresponderá un voto. En todas las cuestiones no contempladas por el presente, las asambleas se regirán por las disposiciones pertinentes de la Ley de Sociedades Comerciales aplicables a las asambleas ordinarias de sociedades anónimas. En todos los casos de insuficiencia del Patrimonio Fideicomitado, será de aplicación lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 24.441. Serán aplicables las normas contenidas en la Ley 24.441, en la Ley de Obligaciones Negociables Nro. 23.576 (modificada por la Ley 23.962) y en la Ley de Sociedades Comerciales Nro. 19.550 y modificatorias, con relación a aquellos aspectos relativos a las Asambleas de Beneficiarios que no se encuentren expresamente previstos en la presente cláusula.

**32.2. Prescindencia de la Asamblea.** Podrá prescindirse de la Asamblea de Beneficiarios si para adoptar cualquier resolución que fuera de su competencia el Fiduciario obtuviere el consentimiento por medio fehaciente de la Mayoría Ordinaria o Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios, según el caso, respecto de todos los Valores Fiduciarios en circulación o los de una Clase determinada que corresponda según la decisión a adoptar. A tal fin se deberá seguir el siguiente procedimiento:

1) El Fiduciario remitirá a cada Beneficiario registrado al Día Hábil Bursátil anterior, por medio fehaciente escrito dirigido al domicilio registrado ante el Agente de Registro, o cualquiera otro denunciado al Fiduciario, una nota (la "Solicitud de Consentimiento") que deberá incluir (i) una descripción pormenorizada de las circunstancias del caso, (ii) en su caso, su evaluación y el modo en que dicha circunstancias afectarían al Fideicomiso, (iii) una recomendación, si la tuviere, respecto del curso de acción a seguir y, en su caso, el texto de la modificación o adición a introducir en el Contrato Suplementario, (iv) los recaudos indicados en el punto 2) siguiente a efectos de manifestar su voluntad, y (v) la advertencia que el silencio, transcurridos cinco Días Hábiles de la recepción de la nota (o el plazo mayor que indique el Fiduciario), importará disconformidad con la recomendación, si la hubiere. Junto con la remisión de las Solicitudes de Consentimiento, el Fiduciario deberá publicarla en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario y en el de la Bolsa en la que coticen los valores fiduciarios, para conocimiento público.

2) Los Beneficiarios deberán contestar por nota o según el método fehaciente que señale el Fiduciario, dentro de los cinco Días Hábiles de recibida la nota del Fiduciario, o dentro del plazo mayor que el Fiduciario indique. El silencio importará una respuesta negativa a la recomendación, si la hubiere. El Fiduciario deberá verificar que exista consentimiento de la mayoría requerida de Beneficiarios registrados a la fecha de vencimiento del plazo correspondiente, conforme a los registros de Caja de Valores S. A.

En ningún caso se considerará que en virtud de tal recomendación, el Fiduciario y/o los Beneficiarios de que se trate serán responsables por las consecuencias que deriven del curso de acción resuelto por la mayoría exigible de Beneficiarios.

**32.3. Posibilidad de renuncia del Fiduciario frente a decisiones de la Asamblea de Beneficiarios.** Las asambleas de beneficiarios serán presididas por un funcionario autorizado del Fiduciario, quien tendrá derecho de voz como tal, pero no derecho de voto. Sin perjuicio de lo



establecido en el art. 28.8, la Sociedad Fiduciaria podrá renunciar sin invocación de causa cuando no estuviere de acuerdo con cualquier resolución que haya adoptado la asamblea o los beneficiarios por alguno de los medios alternativos previstos en el art. 32.2, debiendo declarar su voluntad en tal sentido al fiduciante en un plazo máximo de diez días de clausurada la asamblea y simultáneamente iniciar los procedimientos para la designación del fiduciario sustituto de acuerdo al artículo 29.5.

#### SECCION SEPTIMA CLÁUSULAS ADICIONALES

##### **TRIGESIMO TERCERA. MODIFICACIONES UNILATERALES DEL FIDUCIARIO:**

Respecto del Contrato Marco de Fideicomiso o Contratos Suplementarios, el Fiduciario podrá en cualquier momento, con el consentimiento del Fiduciante en su caso y la previa autorización de la CNV, sin requerir el consentimiento de los Beneficiarios:

- (a) Establecer condiciones adicionales en beneficio y protección de los intereses de los Beneficiarios, en tanto no impliquen imponer obligaciones o cargas adicionales al Fiduciante;
- (b) Corregir, salvar o complementar, cualquier disposición que pudiere ser defectuosa o contradictoria con las demás disposiciones;
- (c) Realizar las modificaciones que resulten necesarias para que el presente Contrato y/o los Contratos Suplementarios se enmarquen en las disposiciones de la legislación vigente que resulte aplicable.

La facultad reconocida al Fiduciario queda bajo su absoluta discrecionalidad, no pudiendo derivarse de la misma ninguna obligación a su cargo, ni tampoco ninguna responsabilidad en su contra en el caso que no la ejercite. Si el Fiduciario lo considera conveniente, podrá someter las modificaciones indicadas en la presente cláusula a la aprobación de la Asamblea de Beneficiarios.

##### **TRIGESIMO CUARTA. MODIFICACIONES CON EL CONSENTIMIENTO DE LOS BENEFICIARIOS:**

**34.1. Consentimiento de la Mayoría Ordinaria de Beneficiarios.** El Fiduciario requerirá la aprobación de una Mayoría Ordinaria de Beneficiarios para la modificación de cualquier disposición del presente o de un Contrato Suplementario, que no encuadre dentro de las previsiones del artículo precedente o del siguiente.

**34.2. Consentimiento de la Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios.** Se requerirá aprobación de una Mayoría Extraordinaria de los Beneficiarios, a menos que una mayoría distinta se determine en el respectivo Contrato Suplementario, y sin perjuicio de la existencia de derechos adquiridos, para:

- (a) Modificar los términos y condiciones de los Valores Fiduciarios;
- (b) Modificar la oportunidad y fecha del pago de Servicios;
- (c) Suprimir o modificar las garantías constituidas, si ello tuviere por efecto reducir la calificación de riesgo de los Valores Fiduciarios;
- (d) Modificar el orden de prelación entre las distintas Clases de una Serie;
- (e) Modificar las mayorías y quórum para la adopción de resoluciones por los Beneficiarios.
- (f) Resolver la continuación del Fideicomiso en caso de cancelación de las autorizaciones de oferta pública y/o cotización de los Valores Fiduciarios. Los Beneficiarios que no hubieran manifestado su conformidad con tal resolución tendrán derecho a solicitar el rescate anticipado de sus Valores Fiduciarios, solicitud que deberá ser dirigida por medio fehaciente al Fiduciario dentro de los diez días Hábiles de la fecha de la publicación de la resolución pertinente.

**34.3. Vigencia de las modificaciones.** Cualquier modificación o adición realizada al Contrato Marco y a un Contrato Suplementario, tendrán vigencia y serán oponibles a partir de su notificación a los Beneficiarios mediante publicaciones en un diario de circulación general a indicar en el Contrato Suplementario correspondiente o, en su caso, en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario o entidad autorregulada donde coticen los Valores Fiduciarios. No obstante, la modificación o adición podrá ser oponible a los Beneficiarios que participaron de la asamblea o del procedimiento de consulta desde su fecha.

**34.4. Conformidad de la CNV.** Toda modificación al Contrato Marco del Programa deberá contar con la previa conformidad de la CNV.

##### **TRIGESIMO QUINTA. ESTADOS PATRIMONIALES DE LOS FIDEICOMISOS.**

**35.1. Informe Trimestral.** El Fiduciario confeccionará en forma trimestral, un Estado Patrimonial de los Bienes Fideicomitados de conformidad a lo requerido por los artículos 27 y 28, Capítulo XV de las Normas de la CNV (T.O. 2001) (el "Informe Trimestral"), el cual deberá contener los estados contables allí previstos.

**35.2. Estado Patrimonial final.** Asimismo, el Fiduciario confeccionará un Estado Patrimonial al momento de finalizar el Fideicomiso.

**35.3. Puesta a disposición o publicación.** El Fiduciario pondrá esa información a disposición de los Beneficiarios dentro de los plazos indicados por la legislación vigente. Los trimestres se contarán desde la Fecha de Cierre de Ejercicio. Dentro de cada Fideicomiso, el primer informe podrá corresponder a un período mayor o menor al trimestre, a fin de hacer coincidir el cierre del período con un trimestre computado sobre la base de la Fecha de Cierre de Ejercicio del Fiduciario.

**35.4. Entrega de copias.** El Fiduciario deberá entregar al Beneficiario que se la solicite, a su estricto costo de impresión, toda la información contable que periódicamente presente ante la CNV, las Bolsas y demás mercados a los que se encuentre sujeto.

**35.5. Conformidad con la rendición de cuentas.** Por aplicación de lo dispuesto en el artículo 73 del Código de Comercio, transcurridos tres meses desde la publicación de la información indicada en los artículos anteriores sin que existiera impugnación por medio fehaciente (dirigida esta última al Fiduciario o a la CNV) por parte de un Beneficiario, se considerará que las cuentas rendidas son correctas, salvo prueba en contrario.

##### **TRIGÉSIMO SEXTA. LIBROS Y REGISTROS.**

El Fiduciario registrará en sus libros y registros contables en forma separada los Bienes Fideicomitados, de acuerdo a lo que prevén las normas de contabilidad de la República Argentina y el Decreto 780/95.

##### **TRIGÉSIMO SÉPTIMA. DOMICILIOS, NOTIFICACIONES Y COMUNICACIONES.**

**37.1. Al Fiduciante o al Fiduciario.** Cualquier reclamo, demanda, autorización, directiva, notificación, consentimiento o renuncia o cualquier otro documento que deba ser notificado al Organizador, o al Fiduciario de no ser el Organizador, o al Fiduciante o a los Beneficiarios deberá hacerse por escrito a través de cualquier medio fehaciente como carta documento, telegrama, carta con acuse de recibo postal, actuación notarial, a los domicilios y a las personas que se indican a continuación o a otro domicilio o número que constituyan en el futuro:

*Al Fiduciario*, distinto del Organizador: En el domicilio que constituya en el Contrato Suplementario.

*Al Organizador:*

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.  
Paraguay 777 Piso 4º, Ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe  
Tel/Fax: (0341) 4110051  
Dirección Electrónica: administracion@rosfid.com.ar  
At.: Bárbara Puzzolo

*Al Fiduciante:* En el domicilio que constituya en el Contrato Suplementario,

**37.2. A los Beneficiarios.** En aquellos casos en que se deba notificar a los Beneficiarios, dichas notificaciones podrán cursarse a cada uno de los mismos en los domicilios denunciados en los registros del Agente de Registro o mediante la publicación que se haga en un diario de circulación general de la República Argentina que se indicará en el Contrato Suplementario correspondiente, en el Boletín Oficial de la República Argentina o



en el boletín diario de la Bolsa de Comercio de Rosario y/o en el de las Bolsas en que coticen los Valores Fiduciarios. Las notificaciones realizadas a través de publicaciones antes referidas, se entenderán notificadas en la fecha de la última publicación.

**TRIGÉSIMO OCTAVA. ARBITRAJE:**

**38.1. Solución amistosa de las controversias.** Salvo que de otro modo se acuerde en un Contrato Suplementario, en caso de disputas, controversias, o diferencias que surjan de o en relación con el presente Contrato Marco de Fideicomiso, los Contratos Suplementarios y los Suplementos, entre Rosario Fiduciaria, el Fiduciante, el Fiduciario o los Beneficiarios, las partes buscarán una solución amistosa a través de negociaciones de buena fe entre las mismas.

**38.2. Cláusula arbitral.** Salvo que en el Contrato Suplementario se estipule de otro modo sólo si las partes no pueden resolver la controversia, reclamo o disputa por acuerdo amistoso, recurrirán a arbitraje como se estipula a continuación:

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, 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 pudiese corresponder, incluido el extraordinario o de inconstitucionalidad y excluido el de aclaratoria y nulidad. Conforme lo dispuesto por el art. 38 del decreto 677/2001 los Beneficiarios tendrán derecho a optar por la vía judicial en cuyo caso serán competentes los Tribunales Ordinarios de la ciudad de Rosario, los que serán competentes asimismo para el cumplimiento del laudo, o cualquier otra cuestión que deba someterse a la jurisdicción estatal.-

**ORGANIZADOR**

**Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S. A.**  
Paraguay 777 piso 4to., Rosario, Pcia. de Santa Fe  
Tel/fax: 0341-4210125/4247879

**ASESORES FINANCIEROS**

**Deloitte & Touche Corporate Finance**  
25 de Mayo 596 piso 20º, Buenos Aires.  
Tel: 011- 43116014

**ASESORES LEGALES PARA LA CONSTITUCIÓN DEL PROGRAMA**

**Nicholson & Cano Abogados**  
San Martín 140 - Piso 14  
(C1004AAD) Buenos Aires  
Tel: 5167-1000  
Fax: 5167-1072

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO DE  
S.A. MOLINOS FENIX Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS  
CANDELARIA S.A., CATRIEL S.A. Y SAN URBANO S.A.  
Al 31 de Noviembre 2010**

	30/11/2010	01/09/2010
	\$	\$
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y Bancos	31.722.767	12.924.372
Créditos por Ventas	19.520.289	13.077.919
Otros Créditos	64.327.979	58.343.210
Bienes de Cambio	7.453.262	5.637.329
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>123.024.297</b>	<b>89.982.830</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por Ventas	-	-
Otros Créditos	560.436	560.436
Inversiones	758.233	747.029
Bienes de Uso	24.806.108	24.602.003
Activos Intangibles	69.000	72.000
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>26.193.777</b>	<b>25.981.468</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>149.218.074</b>	<b>115.964.298</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por Pagar	70.558.558	46.240.557
Préstamos	336.222	387.711
Remuneraciones y Cargas Sociales	749.040	488.625
Cargas Fiscales	19.454.736	15.714.152
Anticipos de Clientes	126.979	97.553
Otros Pasivos	526.578	422.328
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>91.752.113</b>	<b>63.350.926</b>

**PASIVO NO CORRIENTE**

Cuentas por Pagar	1.464	0
Préstamos	237.422	230.453
Remuneraciones y Cargas Sociales	0	0
Cargas Fiscales	5.778.636	5.997.920
Otros Pasivos	18.295	18.295
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>6.035.817</b>	<b>6.246.668</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>97.787.930</b>	<b>69.597.594</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)</b>	<b>51.430.144</b>	<b>46.366.705</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>149.218.074</b>	<b>115.964.299</b>

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO DE  
S.A. MOLINOS FENIX Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS  
CANDELARIA S.A., CATRIEL S.A. Y SAN URBANO S.A.  
Por el período económico finalizado el 31 de Noviembre de 2010**

	30/11/2010	30/11/2009
	\$	\$
Ventas y servicios	33.493.532	35.349.934
Servicios de Fazón	574.258	647.714
Subtotal	34.067.790	35.997.648
Costo de Productos y Servicios Vendidos	-23.645.478	-32.143.732
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>10.422.312</b>	<b>3.853.916</b>
Gastos de Administración	-770.387	-568.267
Gastos de Comercialización	-823.906	-1.034.913
<b>Ganancia de Explotación</b>	<b>8.828.019</b>	<b>2.250.736</b>
Resultados Financieros y por Tenencia		
Generados por Activos:		
Resultado por tenencia de bienes de cambio	-272.768	62.891
Diferencia de cambio	-174.575	-84.504
Generados por Pasivos:		
Intereses previsionales e impositivos y gastos bancarios	-399.423	-148.135
Diferencia de cambio	-581	2.089
Otros Ingresos/Egresos	-10.276	-17.850
<b>Sub-total</b>	<b>7.970.396</b>	<b>2.065.227</b>
Impuestos a las ganancias	-2.906.956	-838.333
<b>Ganancia ordinaria de las op. que continúan</b>	<b>5.063.440</b>	<b>1.226.894</b>
Resultado por las operaciones en discontinuación	0	0
<b>Pérdida /Ganacias de las operaciones ordinarias</b>	<b>5.063.440</b>	<b>1.226.894</b>
Resultado por operaciones extraordinarias	-	0
<b>GANANCIA DEL PERIODO</b>	<b>5.063.440</b>	<b>1.226.894</b>

Dr. Juan María Escobar  
por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público - Mat. 5331 Ley 8738  
C:P:C:E - SANTA FE

CPN Guillermo T. Herfarth  
Presidente