

# **BALANCE GENERAL**



**EJERCICIO N° 119  
FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2004**



## BALANCE GENERAL

Por el ejercicio anual N° 119 iniciado el 1° de agosto de 2003, presentado en forma comparativa con el período comprendido entre el 1° de agosto de 2002 y el 31 de julio de 2003.

**Denominación:** BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO, Asociación Civil  
**Domicilio Legal:** CORDOBA 1402 - ROSARIO  
Provincia de Santa Fe

**Actividad Principal:** según el Artículo 2° del Estatuto vigente:

**Artículo 2°:** La asociación tiene por objeto: 1) Ofrecer un lugar de reunión a sus asociados para concertar toda clase de negocios lícitos. 2) Auspiciar la realización de transacciones en cereales, oleaginosos y demás productos y subproductos de la agricultura y ganadería, así como también de otras materias primas, monedas, metales preciosos, títulos valores, títulos de crédito y todo otro bien, servicio o mercadería. 3) Proveer todo lo relativo a la cotización de títulos valores. 4) Dictar disposiciones generales o especiales destinadas a reglamentar las transacciones que sean objeto de negociación en sus recintos. 5) Estructurar todo lo relativo al registro de las operaciones realizadas en sus recintos y su publicación para informar el precio corriente de los bienes negociados. 6) Promover la creación de cámaras compensadoras para la liquidación de las operaciones realizadas en sus recintos. 7) Fomentar el régimen arbitral y/o de amigables componedores y/o de conciliación como medio para solucionar las cuestiones que surjan de las transacciones, para lo cual autorizará el funcionamiento en su seno de tribunales arbitrales y un Tribunal de Arbitraje General. 8) Organizar y disponer el funcionamiento de laboratorios de análisis químicos, físicos, biológicos y/o de cualquier otro tipo de cereales, oleaginosos, forrajeras y otros productos agrícolas, ganaderos y sus subproductos y expedir los correspondientes certificados. 9) Adquirir, publicar y difundir información nacional e internacional relacionada con los productos y bienes negociados, propendiendo a un mayor y mejor conocimiento de las condiciones de comercialización en los mercados del país y/o del extranjero. 10) Ofrecer beneficios a sus asociados, como ser celebración de contratos de seguros colectivos sobre la vida o de accidentes personales. 11) Crear fundaciones con finalidad de bien público. 12) Aceptar la incorporación, en el carácter de participantes o adherentes, de entidades con personería jurídica cuyos fines sean compatibles con los de la asociación, con sujeción al presente Estatuto. 13) Velar por los intereses de sus asociados, cámaras y entidades participantes y adherentes. 14) Procurar de las autoridades e instituciones competentes, una adecuada legislación relativa al comercio, producción, finanzas y economía en general sobre la base del respeto de los principios de propiedad privada y de libre iniciativa. 15) Fomentar, propiciar y participar en todas aquellas iniciativas y actividades que propendan al beneficio de los intereses generales de la producción, comercialización o consumo, del país y de la zona en particular. 16) Propender a la defensa del ejercicio de la iniciativa privada; la existencia de mercados libres, abiertos y transparentes; el respeto de los acuerdos convencionales; y, en general, bregar por el cumplimiento de la palabra empeñada.

**Fecha de inscripción del Estatuto  
en el Registro Público de Comercio: 14.11.1908**

**Fecha de inscripción del Estatuto en la  
Inspección General de Personas Jurídicas:**

Del original: 18.07.1885

De las modificaciones:

24.03.1893;	03.07.1899;	09.02.1900;	27.09.1901;
29.09.1905;	28.10.1908;	16.08.1921;	18.11.1930;
16.12.1950;	30.07.1953;	08.05.1959;	11.01.1972;
16.07.1976;	12.03.1987;	16.05.1990;	22.02.1994;
06.02.1996;	05.01.2000;	30.12.2002	y 26.02.2004.



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**  
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
Al 31 de julio de 2004

<b>ACTIVO</b>	<b>31.07.04</b>	<b>31.07.03</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 3 y Anexo G)	1.167.185	1.957.614
Inversiones (Anexos D y G)	7.755.962	13.640.336
Créditos por servicios (Nota 4)	2.629.408	2.066.137
Otros créditos (Nota 5 y Anexo G)	1.042.458	1.166.536
Otros activos (Nota 6)	826.248	783.023
Total del activo corriente	<u>13.421.261</u>	<u>19.613.646</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 5 y Anexo G)	2.127.736	2.055.807
Bienes de uso (Anexo A)	36.003.272	37.030.807
Participaciones permanentes en sociedades (Anexo C)	3.399.760	1.558.780
Otras inversiones (Anexo D)	52.383.937	44.986.306
Activos intangibles (Anexo B)	458.056	1.099.905
Otros activos (Nota 6 y Anexo G)	4.604.665	-
Total del activo no corriente	<u>98.977.426</u>	<u>86.731.605</u>
Total del activo	<u>112.398.687</u>	<u>106.345.251</u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables

Mario A. Casanova  
Síndico

Ricardo O. Fernández  
Tesorero

Federico E. Boglione  
Presidente

Nuestro informe se extiende por separado  
Riol, Margariti & asociados

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Ricardo E. Panighini

Contador Público

Mat. 2887 - Ley 8738 - C.P.C.E. Sta. Fe



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**  
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
Al 31 de julio de 2004

<b>PASIVO</b>	<b>31.07.04</b>	<b>31.07.03</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota 7)	1.478.010	576.484
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 8)	755.802	272.103
Cargas fiscales (Nota 9)	456.599	409.121
Otros pasivos (Nota 10)	135.836	96.012
Previsiones (Anexo E)	18.875	26.648
Fondo cobertura seguro asociados	39.600	39.600
Total del pasivo corriente	<u>2.884.722</u>	<u>1.419.968</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros pasivos (Nota 10)	28.482	28.295
Fondo cobertura seguro asociados	149.848	149.848
Total del pasivo no corriente	<u>178.330</u>	<u>178.143</u>
Total del pasivo	<u>3.063.052</u>	<u>1.598.111</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Según estado respectivo	109.335.635	104.747.140
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>112.398.687</u>	<u>106.345.251</u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables

Mario A. Casanova  
Síndico

Ricardo O. Fernández  
Tesorero

Federico E. Boglione  
Presidente

Nuestro informe se extiende por separado  
Riol, Margariti & asociados

(Socio)

Ricardo E. Panighini

Contador Público

Mat. 2887 - Ley 8738 - C.P.C.E. Sta. Fe





**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2004

Rubros	Capital	Ajuste del Capital	Superávits No Asignados	Total del Patrimonio Neto al 31.07.04	Total del Patrimonio Neto al 31.07.03
Saldos al comienzo del ejercicio	89.695.256	9.522.200	5.529.684	104.747.140	99.217.456
Resolución Asamblea General Ordinaria del 28 de noviembre de 2003:					
Capitalización del superávits acumulado al 31.07.03	5.529.684		(5.529.684)	-	
Superávit final del ejercicio según Estado de Recursos y Gastos			4.588.495	4.588.495	5.529.684
Saldos al cierre del ejercicio	95.224.940	9.522.200	4.588.495	109.335.635	104.747.140

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables

Mario A. Casanova  
Síndico

Ricardo O. Fernández  
Tesorero

Federico E. Boglione  
Presidente

Nuestro informe se extiende por separado  
Riol, Margariti & asociados

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
Ricardo E. Panighini  
Contador Público  
Mat. 2887 - Ley 8738 - C.P.C.E. Sta. Fe



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2004

<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>	<b>31.07.04</b>	<b>31.07.03</b>
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 12)	15.597.950	10.588.897
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 12)	<u>8.923.147</u>	<u>15.597.950</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	<u>(6.674.803)</u>	<u>5.009.053</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Cobros netos por servicios	21.306.665	19.433.419
Pagos netos a proveedores de bienes y servicios	(4.041.926)	(3.596.010)
Pagos netos al personal y cargas sociales	(5.714.045)	(4.779.921)
Pagos netos de impuestos	(664.708)	(595.993)
Cobros netos de retenciones de IVA y otros impuestos	89.711	12.315
Pagos por compras de bienes para consumo y comercialización	(1.269.657)	(448.287)
Constitución Fideicomiso de Garantía ACHSA	(4.604.665)	-
Desafectación depósito en garantía MAT	285.120	-
Aumento neto de otros créditos	(145.680)	(200.923)
Aumento neto de otros pasivos	<u>23.712</u>	<u>611</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>5.264.527</u>	<u>9.825.211</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(1.990.279)	(1.646.715)
Pago por compras y mejoras de inmuebles urbanos	(2.104.304)	(50.020)
Pago por compra de inmueble rural	(6.379.821)	-
Pagos por compras de activos intangibles	(30.032)	(97.404)
Pagos por compra acción MERVAL	(1.862.488)	-
Préstamos a Mercado de Valores S.A. y Mercado a Término S.A.	-	(1.870.000)
Integración de capital de Rosario Fiduciaria S.A.	-	(107.379)
Superávit (Déficit) tenencia inversiones corrientes	162.541	(1.044.640)
Cobro por venta de activos intangibles	225.754	-
Cobro por ventas de bienes de uso	<u>39.299</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(11.939.330)</u>	<u>(4.816.158)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	<u>(6.674.803)</u>	<u>5.009.053</u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables

Mario A. Casanova  
Síndico

Ricardo O. Fernández  
Tesorero

Federico E. Boglione  
Presidente

Nuestro informe se extiende por separado  
Riol, Margariti & asociados

(Socio)

Ricardo E. Panighini

Contador Público

Mat. 2887 - Ley 8738 - C.P.C.E. Sta. Fe



## **BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2004

### **NOTA 1- BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

Los estados contables se expresan en pesos sin centavos y en forma comparativa con el ejercicio anterior. Se prepararon de conformidad con la Resolución General N° 368/01 de la Comisión Nacional de Valores y sus modificatorias, por lo cual:

- a) se valoraron de acuerdo con los criterios establecidos por las Resoluciones Técnicas N° 16, 17, 18 y 19 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe. Las mencionadas resoluciones técnicas fueron adoptadas por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución General N° 434/03, con modificaciones propias y las introducidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con vigencia obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2003.
- b) los estados contables han sido reexpresados en moneda constante, mediante la aplicación del método de ajuste de la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E. hasta el 28 de febrero de 2003, atendiendo a la Resolución General N° 441/03 de la Comisión Nacional de Valores. Si bien este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales (Resolución N° 287/03 de la F.A.C.P.C.E. y Resolución N° 12/03 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe), que establecieron el 30 de setiembre de 2003 como fecha hasta la cual debe procederse a la reexpresión a moneda homogénea, dicha circunstancia no ha tenido efectos de significación sobre los estados contables. Los coeficientes utilizados para la corrección se determinaron sobre la base de la evolución del Índice de Precios Internos Mayoristas Nivel General publicado por el INDEC. En virtud de lo mencionado en el párrafo anterior, los estados contables al 31 de julio de 2004 se presentan en moneda nominal, excepto los rubros que arrastran reexpresiones efectuadas en ejercicios anteriores;
- c) se presentan de acuerdo con los lineamientos de exposición prescriptos por la Resolución Técnica N° 8 de la F.A.C.P.C.E..

Para la exposición de los estados contables se consideraron también los lineamientos establecidos por la Resolución Técnica N° 11 de la F.A.C.P.C.E..

Se han efectuado algunas reclasificaciones de la información presentada al 31 de julio de 2003 a efectos comparativos con los estados contables al 31 de julio de 2004.

### **NOTA 2. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACION**

Los principales criterios de valuación seguidos para la confección de los estados contables son:

#### **a) Activos y pasivos en pesos:**

Las disponibilidades, créditos y deudas en moneda local se mantuvieron por sus valores nominales. Dichos conceptos no incluyen componentes financieros implícitos de significación, susceptibles de ser segregados.

#### **b) Activos en moneda extranjera:**

Las disponibilidades, inversiones, créditos y otros activos en moneda extranjera se valoraron tomando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

#### **c) Inversiones:**

Se valoraron de la siguiente manera:

- 1) Títulos públicos y fondos comunes de inversión: al valor neto de realización al cierre del ejercicio.
- 2) Cauciones bursátiles y depósitos en bancos: al valor del capital invertido más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio.





3) Acciones del Mercado a Término de Rosario S. A. (ordinarias y preferidas), de Argentina Clearing House S.A., de Rosario Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ordinarias y preferidas) y de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.: a su valor patrimonial proporcional resultante del balance de la sociedad emisora, como se indica en Anexo C.

4) Acciones de la Caja de Valores S. A.: a su valor de costo reexpresado hasta el 31 de agosto de 1995.

5) Edificio Torre (calle Paraguay 755/77), Edificio de Cocheras (calle Santa Fe 1447), Edificio Corrientes 732 y Campo El Olvido: las inversiones se incorporaron a su valor de costo reexpresado de acuerdo al método mencionado en nota 1.b). Las amortizaciones se calcularon siguiendo el método de línea recta, a partir del mes de incorporación de los bienes. Los valores así establecidos no superan, en su conjunto, su valor recuperable.

**d) Otros activos:**

Se incluyen considerando, principalmente, valores de reposición o el de últimas compras, excepto los insumos para la prestación del servicio Confirma (servicio de firma digital de contratos de granos), los cuales se valoraron según su valor de realización.

**e) Bienes de uso:**

Las adquisiciones, se incorporaron a su valor de costo reexpresado de acuerdo al método mencionado en nota 1.b). Las amortizaciones se calcularon siguiendo el método de línea recta, a partir del mes de incorporación de los bienes. Los valores así establecidos no superan, en su conjunto, su valor recuperable.

**f) Activos intangibles:**

Se exponen dentro de este rubro, la participación en los costos incurridos para el desarrollo del Proyecto Confirma reexpresados de acuerdo al método mencionado en nota 1.b). hasta la fecha de cierre del ejercicio. Las amortizaciones se calcularon siguiendo el método de línea recta, a partir del mes de su incorporación. Asimismo se incluye el valor de las marcas, las cuales no fueron amortizadas, ya que los trámites de inscripción no estaban concluidos.

**g) Recursos y gastos:**

Los recursos y gastos se exponen por sus valores nominales, excepto las amortizaciones de bienes de uso, inversiones en inmuebles y activos intangibles que fueron determinadas en función de los valores de estos activos.

Los saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles de ser segregados.

	31.07.04	31.07.03
<b>NOTA 3. CAJA Y BANCOS</b>		
El detalle es el siguiente:		
Caja		
En pesos	21.571	81.631
En moneda extranjera (Anexo G)	594	-
	<u>22.165</u>	<u>81.631</u>
Bancos:		
En pesos	935.306	1.669.861
En moneda extranjera (Anexo G)	209.714	206.122
	<u>1.145.020</u>	<u>1.875.983</u>
	<u>1.167.185</u>	<u>1.957.614</u>



#### NOTA 4. CREDITOS POR SERVICIOS

El detalle es el siguiente:

Honorarios por análisis, derechos de registro y de cotización, alquileres, cuotas sociales y otros servicios	2.629.408	2.066.137
Deudores en gestión judicial	14.476	13.105
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(14.476)	(13.105)
	<u>2.629.408</u>	<u>2.066.137</u>

La apertura por fechas de vencimiento es la siguiente:

Vencidas	992.127	920.936
A vencer:		
en el primer trimestre siguiente	1.637.281	1.145.201
	<u>2.629.408</u>	<u>2.066.137</u>

#### NOTA 5. OTROS CREDITOS

El detalle es el siguiente:

Corrientes:

A.F.I.P. – D.G.I. IVA saldo a favor	523.876	566.106
Anticipos a proveedores	16.041	57.476
Seguros a vencer	12.972	5.114
Préstamos al personal	54.607	29.199
Anticipos al personal	10	-
Gastos pagados por adelantado	137.099	64.180
Gastos a recuperar	123.216	78.944
Depósitos en garantía en moneda extranjera (Anexo G)	-	285.120
Honorarios pagados por adelantado	602	6.876
Deudores diversos	174.035	73.521
	<u>1.042.458</u>	<u>1.166.536</u>

La apertura por fechas de vencimiento es la siguiente:

Vencidas	27.844	2.977
A vencer:		
En el primer trimestre siguiente	325.441	406.331
En el segundo trimestre siguiente	40.074	110.725
En el tercer trimestre siguiente	29.364	19.387
En el cuarto trimestre siguiente	36.985	19.519
Sin plazo establecido	582.750	607.597
	<u>1.042.458</u>	<u>1.166.536</u>

No corrientes:

Préstamos a terceros en moneda extranjera (Anexo G)	2.115.760	2.042.292
Depósitos en garantía	11.976	10.883
Honorarios pagados por adelantado	-	2.632
	<u>2.127.736</u>	<u>2.055.807</u>

La apertura por fechas de vencimiento es la siguiente:

A vencer:		
En el primer ejercicio subsiguiente	-	2.632
Sin plazo establecido	2.127.736	2.053.175



2.127.736

2.055.807

#### NOTA 6. OTROS ACTIVOS

El detalle es el siguiente:

Corrientes:

Artículos de almacén	242.616	260.715
Útiles e impresos	23.537	118.484
Regalos y obsequios institucionales	343.880	189.344
Materiales para laboratorio	192.218	193.270
Estampillas	1.544	1.662
Vales alimentarios	22.453	19.548
	<u>826.248</u>	<u>783.023</u>

No corrientes:

Fideicomiso de Garantía ACHSA (Nota 13 y Anexo G)

	<u>4.604.665</u>	-
	<u>4.604.665</u>	-

#### NOTA 7. CUENTAS POR PAGAR

El detalle es el siguiente:

Proveedores de bienes y servicios	370.867	407.099
Diversas	1.107.143	169.385
	<u>1.478.010</u>	<u>576.484</u>

La apertura por fechas de vencimiento es la siguiente:

A vencer:

en el primer trimestre siguiente

	<u>1.478.010</u>	<u>576.484</u>
	<u>1.478.010</u>	<u>576.484</u>

#### NOTA 8. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

El detalle es el siguiente:

Aportes y retenciones a depositar	132.090	96.543
Provisión para vacaciones, sueldo anual complementario, gratificaciones y sus cargas sociales	<u>623.712</u>	<u>175.560</u>
	<u>755.802</u>	<u>272.103</u>

La apertura por fechas de vencimiento es la siguiente:

A vencer:

en el primer trimestre siguiente  
en el segundo trimestre siguiente  
en el tercer trimestre siguiente

	459.778	96.543
	185.460	99.093
	110.564	76.467
	<u>755.802</u>	<u>272.103</u>



## NOTA 9. CARGAS FISCALES

El detalle es el siguiente:

Retenciones de impuestos de sellos provinciales	435.621	397.718
A.F.I.P. - D.G.I. Retenciones de impuesto a las ganancias y S.U.S.S.	18.078	9.761
A.P.I. Retenciones de impuesto sobre los ingresos brutos	2.900	1.642
	<u>456.599</u>	<u>409.121</u>

La apertura por fechas de vencimiento es la siguiente:

A vencer:		
en el primer trimestre siguiente	456.599	409.121
	<u>456.599</u>	<u>409.121</u>

## NOTA 10. OTROS PASIVOS

El detalle es el siguiente:

Corrientes:

Cuotas sociales a devengar	47.323	43.489
Cobranzas por cuenta de terceros	14.675	4.241
Depósitos recibidos por el Tribunal de Arbitraje General	34.351	19.760
Depósitos recibidos por la Cámara Arbitral de Cereales	3.455	4.806
Alquileres cobrados por anticipado	14.000	4.705
Gastos centrales cobrados por anticipado oficinas Edificio Torre	22.032	19.011
	<u>135.836</u>	<u>96.012</u>

La apertura por fechas de vencimiento es la siguiente:

A vencer:		
en el primer trimestre siguiente	72.692	49.000
en el segundo trimestre siguiente	3.306	3.435
Sin plazo establecido	59.838	43.577
	<u>135.836</u>	<u>96.012</u>

No corrientes:

Depósitos en garantía de alquiler oficinas Edificio Torre	6.450	9.284
Fondo de reserva por alquiler oficinas Edificio Torre	22.032	19.011
	<u>28.482</u>	<u>28.295</u>

La apertura por fechas de vencimiento es la siguiente:

Sin plazo establecido	28.482	28.295
	<u>28.482</u>	<u>28.295</u>



## NOTA 11. RECURSOS Y APLICACIONES FINANCIEROS Y POR TENENCIA

El detalle es el siguiente:

### Generados por activos

Intereses	115.495	478.559
Diferencias de cambio	240.112	(1.627.538)
Actualizaciones	5.196	-
Renta de títulos valores	242	1.242
Resultado por tenencia de títulos valores	(386.458)	1.239.064
Déficit por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	(327.906)
	<u>(25.413)</u>	<u>(236.579)</u>

### Generados por pasivos

Intereses	(148)	(795)
Diferencias de cambio	(49)	2.442
Actualizaciones	-	(2.087)
Superávit por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	107.196
	<u>(197)</u>	<u>106.756</u>

## NOTA 12. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

A efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo se han considerado como tales a los saldos en caja y bancos y a las inversiones de rápida conversión en efectivo:

Caja y bancos (Nota 3)	1.167.185	1.957.614
Inversiones corrientes (Anexo D)	7.755.962	13.640.336
Total efectivo	<u>8.923.147</u>	<u>15.597.950</u>

## NOTA 13. ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Fideicomiso de garantía para las operaciones de futuros y opciones concertadas en Rofex y registradas en Argentina Clearing House S.A. (ACHSA)

Fecha del contrato: 5 de mayo de 2004.

Fiduciante: Bolsa de Comercio de Rosario.

Fiduciario: Mercado de Valores de Rosario S.A..

Beneficiarios: Miembros compensadores autorizados por ACHSA para registrar, compensar y liquidar contratos.

Plazo: 3 años a partir de la fecha del contrato.

Bienes fideicomitados: Títulos públicos según detalle.

Títulos públicos fideicomitados	Cantidad	Valuación al 31/07/2004
Bontes – Vto 2003	477.000	366.956
Bontes – Vto 2005	1.952.000	1.506.554
Bonos externos Globales – Vto 2008	2.341.000	1.957.778
Bonos externos Globales – Vto 2012	827.000	765.967
Bonos externos Serie 1992	12.000	7.410
		<u>4.604.665</u>

Fecha de transferencia de los valores negociables detallados a cuentas fiduciarias: 2 de setiembre de 2004.

Mario A. Casanova  
Síndico

Ricardo O. Fernández  
Tesorero

Federico E. Boglione  
Presidente

Nuestro informe se extiende por separado  
Riol, Margariti & asociados

(Socio)  
Ricardo E. Panighini  
Contador Público





**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**BIENES DE USO**

Al 31 de julio de 2004

ANEXO A

Rubros	VALORES DE INCORPORACIÓN					AMORTIZACIONES				Neto resultante al 31.07.04	Neto resultante al 31.07.03
	Al comienzo del ejercicio	Transferencias	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio (Anexo H)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Terrenos	6.553.180				6.553.180	-		-	-	6.553.180	6.553.180
Edificios	33.373.949				33.373.949	13.638.682		496.315	14.134.997	19.238.952	19.735.267
Mejoras	8.001.473	171.193	568.627		8.741.293	4.684.510		420.214	5.104.724	3.636.569	3.316.963
Obras en curso	595.128	(595.128)			-	-		-	-	-	595.128
Muebles y útiles	14.644.012	352.443	748.036		15.744.491	11.239.471		1.315.100	12.554.571	3.189.920	3.404.541
Rodados	205.165		239.569	(129.471)	315.263	115.014	(43.635)	44.244	115.623	199.640	90.151
Instalaciones	7.654.863	71.492	168.098		7.894.453	4.323.755		452.435	4.776.190	3.118.263	3.331.108
Anticipos compras de bienes de uso	4.469		62.279		66.748	-			-	66.748	4.469
Totales al 31.07.04	71.032.239	-	1.786.609	(129.471)	72.689.377	34.001.432	(43.635)	2.728.308	36.686.105	36.003.272	
Totales al 31.07.03	69.438.431	-	1.921.255	(327.447)	71.032.239	31.498.135	(315.624)	2.818.921	34.001.432		37.030.807

Mario A. Casanova      Ricardo O. Fernández      Federico E. Bogleione  
 Síndico                      Tesorero                      Presidente

Nuestro informe se extiende por separado  
 Riol, Margariti & asociados

\_\_\_\_\_  
 (Socio)  
 Ricardo E. Panighini  
 Contador Público  
 Mat. 2887 - Ley 8738 - C.P.C.E. Sta. Fe



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**ACTIVOS INTANGIBLES**

Al 31 de julio de 2004

ANEXO B

Rubros	VALORES DE INCORPORACIÓN				AMORTIZACIONES				Neto resultante al 31.07.04	Neto resultante al 31.07.03
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio (Anexo H)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de desarrollo Proyecto CONFIRMA	1.629.318	29.732	(360.845)	1.298.205	536.690	(180.424)	491.458	847.724	450.481	1.092.628
Marca CERES	2.562			2.562	-			-	2.562	2.562
Marca Bolsa de Comercio de Rosario	4.715	298		5.013	-			-	5.013	4.715
Totales al 31.07.04	1.636.595	30.030	(360.845)	1.305.780	536.690	(180.424)	491.458	847.724	458.056	
Totales al 31.07.03	1.539.190	97.405	-	1.636.595	-	-	536.690	536.690		1.099.905

Mario A. Casanova    Ricardo O. Fernández    Federico E. Boglione  
 Síndico                      Tesorero                      Presidente

Nuestro informe se extiende por separado  
 Riol, Margariti & asociados

\_\_\_\_\_  
 (Socio)  
 Ricardo E. Panighini  
 Contador Público  
 Mat. 2887 - Ley 8738 - C.P.C.E. Sta. Fe





**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**  
**INVERSIONES, ACCIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES**  
**Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

Al 31 de julio de 2004

ANEXO C

Ente Emisor	Cantidad al 31.07.04	Valor Patrimonial Proporcional	Valor total en libros al 31.07.04	Valor total en libros al 31.07.03	Información sobre el Ente Emisor					Porcentaje de participación sobre el capital
					Actividad Principal	Información último balance				
						Fecha	Capital Nominal	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto	
Participaciones permanentes en sociedades										
Mercado a Término de Rosario S.A.:										
Acciones Ordinarias	925	52.730	52.730	100.104	(1)	30-04-04	150.000	(160.753)	1.302.909	18,5000%
Acciones Preferidas	8.800	684.802	684.802	646.677			300.000			88,0000%
Aportes irrevocables a cuenta de futuros aumentos de capital		239.696	239.696	239.536						
Rosario Valores Sociedad de Bolsa S.A.										
Acciones Ordinarias	255	306.952	306.952	378.588	(3)	30-06-04	850.000	85.219	3.947.516	15,0000%
Acciones Preferidas	3740	1.901.167	1.901.167				1.870.000			100,0000%
Argentina Clearing House S.A.	370	105.924	105.924	86.190	(4)	30-04-04	60.000	125.594	572.563	18,5000%
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	110	108.183	108.183	107.379	(5)	30-06-04	2.200.000	16.071	2.163.658	5,0000%
Sub-total			3.399.454	1.558.474						
Otras										
Caja de Valores S.A. Ord. "B"	2.469		306	306	(2)	31-12-03	40.000.000	16.638.688	225.811.864	0,0062%
Sub-total			306	306						
Total			3.399.760	1.558.780						

- (1) Registro de contratos de futuros y opciones
- (2) Depositaria de títulos valores
- (3) Sociedad de Bolsa
- (4) Compensación y garantía de contratos de futuros y opciones
- (5) Sociedad fiduciaria de fideicomisos financieros

Nuestro informe se extiende por separado  
Riol, Margariti & asociados

Mario A. Casanova    Ricardo O. Fernández    Federico E. Boglione  
Síndico                    Tesorero                    Presidente

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
Ricardo E. Panighini  
Contador Público  
Mat. 2887 - Ley 8738 - C.P.C.E. Sta. Fe



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**OTRAS INVERSIONES**

Al 31 de julio de 2004

ANEXO D

Cuenta principal	Cantidad al 31.07.04	Valor Neto de Realización	Valor total en libros al 31.07.04	Valor total en libros al 31.07.03
Depósitos en Bancos				
en pesos			2.115.264	2.705.484
en moneda extranjera (Anexo G)			5.608.872	5.682.829
Títulos Públicos				
Bontes -Vto 2003				399.058
Bontes -Vto 2005				1.555.158
Bonos externos Globales - Vto 2008				2.015.133
Bonos externos Globales - Vto 2012				724.783
Bonos externos Serie 1992				10.756
Boden -Vto 2012	13.900	28.009	28.009	23.116
CEDROS - Serie F4	2.139	2.888	2.888	2.890
Cauciones Bursátiles			-	519.962
Fondos comunes de inversión Boston 1784				
en pesos			29	26
en moneda extranjera (Anexo G)			900	873
Rentas a cobrar de inversiones			-	268
Sub-total			7.755.962	13.640.336
Inmuebles				
Valores de incorporación al comienzo del ejercicio			48.990.244	45.765.808
Aumentos del ejercicio			8.484.126	3.224.436
Valores de incorporación al cierre del ejercicio			57.474.370	48.990.244
Amortizaciones acumuladas al comienzo del ejercicio			4.003.938	2.967.988
Amortización del ejercicio (Anexo H)			1.086.495	1.035.950
Amortizaciones acumuladas al cierre del ejercicio			5.090.433	4.003.938
Neto resultante al cierre			52.383.937	44.986.306
Total			60.139.899	58.626.642

Mario A. Casanova    Ricardo O. Fernández    Federico E. Boglione  
 Síndico                      Tesorero                      Presidente

Nuestro informe se extiende por separado  
 Riol, Margariti & asociados

\_\_\_\_\_  
 (Socio)  
 Ricardo E. Panighini  
 Contador Público  
 Mat. 2887 - Ley 8738 - C.P.C.E. Sta. Fe



## PREVISIONES

Al 31 de julio de 2004

ANEXO E

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio	Saldos al 31.07.03
<b>INCLUIDAS EN EL ACTIVO CORRIENTE</b>					
Para deudores incobrables (Nota 4)	13.105	2.012 (1)	(641) (2)	14.476	13.105
Totales	13.105	2.012	(641)	14.476	13.105
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO CORRIENTE</b>					
Para quebrantos operativos	26.648	-	(7.773) (3)	18.875	26.648
Totales	26.648	-	(7.773)	18.875	26.648

(1) Imputado a gastos del ejercicio (Anexo H).

(2) Desafectación

(3) Aplicado en el ejercicio (\$ 1.773 ) y desafectado por recupero (\$ 6.000).

Nuestro informe se extiende por separado

Riol, Margariti & asociados

(Socio)

Ricardo E. Panighini

Contador Público

Mat. 2887 - Ley 8738 - C.P.C.E. Sta. Fe

Mario A. Casanova  
Síndico

Ricardo O. Fernández  
Tesorero

Federico E. Bognione  
Presidente



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**  
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**  
 Al 31 de julio de 2004

ANEXO G

Rubros	Ejercicio actual				Ejercicio anterior		
	Moneda Extranjera		Cambio/ Cotización vigente	Monto en pesos al 31.07.04	Moneda Extranjera		Monto en pesos al 31.07.03
	Clase	Monto			Clase	Monto	
<b>ACTIVO</b>							
Caja y bancos (Nota 3)							
Caja	u\$s	200	2,9700 (1)	594			-
Depósitos en bancos	u\$s	70.611	2,9700 (1)	209.714	u\$s	71.570	206.122
Otros créditos corrientes (Nota 5)							
Otros depósitos en garantía				-	u\$s	99.000	285.120
Inversiones (Anexo D)							
Títulos Públicos							
Bontes -Vto 2003	u\$s				u\$s	477.000	399.058
Bontes -Vto 2005	u\$s				u\$s	1.952.000	1.555.158
Bonos externos Globales - Vto 2008	u\$s				u\$s	2.341.000	2.015.133
Bonos externos Globales - Vto 2012	u\$s				u\$s	827.000	724.783
Bonos externos Serie 1992	u\$s				u\$s	12.000	10.756
Depósitos en bancos	u\$s	1.888.509	2,9700 (1)	5.608.872	u\$s	1.973.205	5.682.829
Fondos comunes de inversión 1784	u\$s	303	2,9700 (1)	900	u\$s	303	873
Otros créditos no corrientes (Nota 5)							
Préstamos a terceros	u\$s	712.377	2,9700 (1)	2.115.760	u\$s	709.129	2.042.292
Otros activos (Nota 6)							
Fideicomiso de Garantía ACHSA							
Bontes -Vto 2003	u\$s	477.000	0,7693 (2)	366.956			
Bontes -Vto 2005	u\$s	1.952.000	0,7718 (2)	1.506.554			
Bonos externos Globales - Vto 2008	u\$s	2.341.000	0,8363 (2)	1.957.778			
Bonos externos Globales - Vto 2012	u\$s	827.000	0,9262 (2)	765.967			
Bonos externos Serie 1992	u\$s	12.000	0,6175 (2)	7.410			
Sub-total				4.604.665			-
<b>Total activo</b>	<b>u\$s</b>	<b>8.281.000</b>		<b>12.540.505</b>	<b>u\$s</b>	<b>8.462.207</b>	<b>12.922.124</b>

Notas:

(1) Nota 2 b).

(2) Nota 2 c).

Mario A. Casanova  
Síndico

Ricardo O. Fernández  
Tesorero

Federico E. Boglione  
Presidente

Nuestro informe se extiende por separado  
Riol, Margariti & asociados

(Socio)

Ricardo E. Panighini

Contador Público

Mat. 2887 - Ley 8738 - C.P.C.E. Sta. Fe

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO****GASTOS**

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2004

ANEXO H

RUBROS	31.07.04	31.07.03
Sueldos	2.961.032	2.323.471
Horas extras	144.946	111.787
Vacaciones	308.638	238.262
Sueldo anual complementario	341.463	239.935
Cargas sociales	974.889	772.754
Gratificaciones	661.178	398.264
Otros haberes sin aportes	166.240	277.870
Otros gastos en personal	613.940	467.928
Honorarios	448.040	178.557
Servicios de telecomunicaciones (neto de recuperos por \$ 20.911 y \$ 20.657)	107.950	110.882
Energía eléctrica (neto de recuperos por \$ 8.824 y \$ 7.433)	83.633	125.316
Gas (neto de recuperos por \$ 635 y \$ 635)	14.684	14.105
Correspondencia	92.787	79.480
Limpieza y desinfección (neto de recuperos por \$ 32.664 y \$ 32.534)	322.987	232.544
Vigilancia	273.728	172.854
Fletes	65.884	41.490
Servicios de informaciones (neto de recuperos por \$ 277.325 y \$ 262.006)	191.502	219.694
Servicios de movilidad recibidores oficiales	31.437	29.772
Tasas e impuestos (neto de recuperos por \$ 2.369 y \$ 2.001)	662.339	593.992
Alquileres de equipos	114.203	94.514
Mantenimientos y reparaciones	635.799	295.721
Gastos centrales Edificio Torre (neto de recuperos por \$ 563.831 y \$ 397.110)	89.793	52.310
Papelería y útiles (neto de recuperos por \$ 3.811 y \$ 5.048)	463.430	413.124
Insumos de laboratorio de análisis	198.119	173.075
Otros insumos	32.680	28.786
Seguros sobre bienes y responsabilidad civil	46.752	26.444
Seguros asociados	60.000	29.993
Deudores incobrables	12.584	999
Quebranto previsión para incobrables (Anexo E)	2.012	-
Gastos de representación	227.936	155.656
Viajes, movilidad y refrigerios	151.613	113.784
Afiliaciones	71.314	76.496
Organización de eventos propios	141.206	88.481
Publicaciones y publicidad	490.436	444.968
Libros, suscripciones y otros	53.875	48.351
Donaciones	1.374.447	436.130
Obsequios	87.890	97.182
Desarrollo de mercados	149.567	131.976
Gastos varios (neto de recuperos por \$ 1.309 y \$ 943)	86.638	46.297
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	2.728.308	2.818.921
Amortizaciones de inversiones (Anexo D)	1.086.495	1.035.950
Amortizaciones de intangibles (Anexo B)	491.458	536.690
<b>TOTAL</b>	<b>17.263.852</b>	<b>13.774.805</b>

Mario A. Casanova    Ricardo O. Fernández    Federico E. Boglione  
Sindico                    Tesorero                    Presidente

Nuestro informe se extiende por separado  
Riol, Margariti & asociados

(Socio)

Ricardo E. Panighini

Contador Público

Mat. 2887 - Ley 8738 - C.P.C.E. Sta. Fe



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**  
**RESEÑA INFORMATIVA**  
Balance General al 31 de julio de 2004

## 1. Actividades de la asociación en el ejercicio

El resultado operativo del ejercicio tuvo una disminución del 18,29% respecto del ejercicio anterior producto de un aumento de los gastos del orden del 25,33% compensada parcialmente por un aumento en los ingresos del 12,68%.

La registración de contratos de compraventa de granos se ha incrementado en el presente ejercicio. Este aumento se produjo por el incremento de los precios de granos que no se compensó con la disminución del volumen de las registraciones.

El segundo rubro de ingreso en importancia fueron los honorarios por análisis de muestras de laboratorio. Durante el período agosto 2003 – julio 2004 se procesaron cerca de 306.000 muestras, un 4% por encima del ejercicio anterior. El producto que mayor incremento tuvo fue el trigo, con un total de 105.000 muestras. Durante el ejercicio, hubo un reajuste de tarifas de los principales análisis.

Los ingresos por alquileres tuvieron un importante aumento del orden del 38%. Ello se debió, a la plena ocupación de las oficinas del Edificio Torre, al incremento de alquileres de salones para la realización de eventos de terceros y al convenio con el Mercado de Valores de Rosario S.A.

Los gastos operativos se incrementaron básicamente por el aumento de sueldos y gastos en personal, totalizando al 31 de julio \$ 6.172.326. También se observó un aumento en concepto de honorarios, donaciones y mantenimientos y reparaciones.

Los resultados financieros y por tenencia tuvieron un efecto negativo del orden de los \$ 25.610 debido fundamentalmente a la desvalorización en moneda constante de la tenencia de títulos valores y otros activos que no alcanzaron a compensarse con el superávit por diferencias de cambio y los intereses ganados.

## 2. Estructura patrimonial comparativa

RUBROS	31/07/2004	31/07/2003	31/07/2002	31/07/2001	31/07/2000
Activo corriente	13.421.261	19.613.646	14.666.918	23.982.405	8.982.478
Activo no corriente	98.977.426	86.731.605	86.193.708	81.393.253	90.560.448
<b>Total</b>	<b>112.398.687</b>	<b>106.345.251</b>	<b>100.860.626</b>	<b>105.375.658</b>	<b>99.542.926</b>
Pasivo corriente	2.884.722	1.419.968	1.455.123	2.500.231	1.668.440
Pasivo no corriente	178.330	178.143	188.047	397.256	428.495
<b>Subtotal</b>	<b>3.063.052</b>	<b>1.598.111</b>	<b>1.643.170</b>	<b>2.897.487</b>	<b>2.096.935</b>
Patrimonio neto	109.335.635	104.747.140	99.217.456	102.478.171	97.445.991
<b>Total</b>	<b>112.398.687</b>	<b>106.345.251</b>	<b>100.860.626</b>	<b>105.375.658</b>	<b>99.542.926</b>

Mario A. Casanova  
Síndico

Ricardo O. Fernández  
Tesorero

Federico E. Boglione  
Presidente

Nuestro informe se extiende por separado  
Riol, Margariti & asociados

(Socio)

Ricardo E. Panighini  
Contador Público  
Mat. 2887 – Ley 8738 – C.P.C.E. Sta Fe



### 3. Estructura de resultados comparativa

RUBROS	31/07/2004	31/07/2003	31/07/2002	31/07/2001	31/07/2000
Superávit operativo	4.594.718	5.623.222	2.273.772	4.277.308	3.840.277
(Déficit)Superávit financiero y por tenencia	(25.610)	(129.823)	(6.192.420)	754.801	2.072.310
Otros ingresos y egresos	19.387	36.285	637.921	73	(17.766)
<b>Superávit (Déficit) neto</b>	<b>4.588.495</b>	<b>5.529.684</b>	<b>(3.280.727)</b>	<b>5.032.182</b>	<b>5.894.821</b>

### 4. Datos estadísticos

#### a) Registración de contratos de compraventa de granos y subproductos

PRODUCTO	31/07/2004	31/07/2003	TONELADAS 31/07/2002	31/07/2001	31/07/2000
<b>GRANOS</b>					
Soja	14.001.152	15.163.979	9.924.096	10.950.385	7.968.501
Maíz	5.101.603	5.168.796	3.456.322	4.712.865	2.667.936
Trigo	2.427.476	1.566.374	2.967.208	3.744.277	3.117.021
Girasol	423.778	354.232	313.517	250.863	393.109
Sorgo	226.869	315.871	244.613	501.623	361.294
Otros	25.286	52.696	50.190	84.783	29.465
<b>Subtotal granos</b>	<b>22.206.164</b>	<b>22.621.948</b>	<b>16.955.946</b>	<b>20.244.796</b>	<b>14.537.326</b>
<b>SUBPRODUCTOS</b>	9.034	61.109	84.265	36.463	20.445
<b>ACEITES</b>	-	150	3.700	29	285
<b>Total general</b>	<b>22.215.198</b>	<b>22.683.207</b>	<b>17.043.911</b>	<b>20.281.288</b>	<b>14.558.056</b>

**Nota:** los datos no incluyen las toneladas correspondientes a contratos registrados por convenios que totalizaron en el ejercicio 1999-2000 **133.217**, en el ejercicio 2000-2001 **3.847.318**, en el ejercicio 2001-2002 **3.957.695**, en el ejercicio 2002-2003 **4.062.193** y en el ejercicio 2003-2004 **1.525.550**.

#### b) Análisis realizados por los laboratorios

PRODUCTO	31/07/2004	31/07/2003	MUESTRAS 31/07/2002	31/07/2001	31/07/2000
Trigo	105.060	65.978	157.920	162.084	180.193
Maíz	156.667	174.121	112.713	138.915	91.440
Girasol	22.341	23.492	25.039	27.010	49.018
Sorgo	5.749	11.718	6.473	11.158	9.469
Soja	11.444	13.812	12.441	15.028	21.732
Otros	4.655	5.664	2.329	2.976	1.986
<b>Total general</b>	<b>305.916</b>	<b>294.785</b>	<b>316.915</b>	<b>357.171</b>	<b>353.838</b>

Mario A. Casanova  
Síndico

Ricardo O. Fernández  
Tesorero

Federico E. Boglione  
Presidente

Nuestro informe se extiende por separado  
Riol, Margariti & asociados

(Socio)

Ricardo E. Panighini  
Contador Público

Mat. 2887 – Ley 8738 – C.P.C.E. Sta Fe



## 5. Índices

Índice	31/07/2004	31/07/2003	31/07/2002	31/07/2001	31/07/2000
Liquidez (1)	4,65	13,81	10,08	9,59	5,38
Solvencia (2)	35,70	65,54	60,38	35,37	46,47
Inmovilización del capital (3)	88,06%	81,56%	85,46%	77,24%	90,98%
Rentabilidad (4)	4,38%	5,57%	(3,20%)	5,16%	6,44%

(1) Activo Corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto promedio

## 6 Perspectivas para el ejercicio siguiente

Los ingresos por registración de contratos de compraventa de granos proyectados para el próximo ejercicio serán similares a los obtenidos durante el presente. El aumento del volumen registrado sería compensado por una baja de los precios promedios de granos.

El ingreso de muestras a los laboratorios se mantendría en los mismos niveles que el ejercicio cerrado al 31 de julio de 2004, aunque los ingresos generados serían mayores.

Los recursos provenientes de alquileres se incrementarán como consecuencia de haber alcanzado la ocupación total del edificio torre y la incorporación de nuevos inmuebles.

Por el lado de los gastos se espera un leve incremento con motivo del 120º Aniversario y del III Congreso de la Lengua Española. Para el resto de los rubros no se esperan variaciones significativas.

Mario A. Casanova  
Síndico

Ricardo O. Fernández  
Tesorero

Federico E. Boglione  
Presidente

Nuestro informe se extiende por separado  
Riol, Margariti & asociados

(Socio)

Ricardo E. Panighini  
Contador Público  
Mat. 2887 – Ley 8738 – C.P.C.E. Sta Fe





## INFORME DEL SINDICO

Señores Asociados de la  
**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

He recibido la memoria, el inventario y los estados de situación patrimonial, de recursos y gastos, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, con sus notas y anexos A, B, C, D, E, G y H y Reseña informativa correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2004 y 2003, para dar cumplimiento a lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la ley 19550 (T.O. 1983) y demás disposiciones estatutarias y reglamentarias en vigencia.

He efectuado un examen de la documentación y obtenido las explicaciones y aclaraciones que consideré necesarias.

Como resultado de la tarea realizada, estoy en condiciones de informar que la documentación económico-financiera de referencia presenta razonablemente las situaciones patrimoniales de la Bolsa de Comercio de Rosario, los recursos y gastos y las variaciones de fondos por los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2004 y 2003, ajustándose la memoria a lo dispuesto por el artículo 66 de la ley 19550 (T.O.1983).

Manifiesto que durante el ejercicio he realizado, en cuanto correspondiera, las tareas que prevé el artículo 294 de la Ley N° 19550 (T.O. 1983), incluyendo la asistencia a las reuniones de Consejo Directivo.

Atento a lo expuesto, me permito sugerir a los señores asociados presten conformidad a la documentación puesta a su consideración.

Rosario, setiembre de 2004

MARIO A. CASANOVA  
Síndico



## INFORME DE LOS AUDITORES

**Señor Presidente y  
Miembros del Consejo Directivo de la  
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

En nuestro carácter de Contadores Públicos independientes, informamos sobre la auditoría que hemos realizado de los estados contables de la BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO detallados en el apartado 1. Dichos estados contables constituyen una información preparada y emitida por el Consejo Directivo de la Institución en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre ellos basada en la revisión realizada con el alcance mencionado en el apartado 2.

### 1. Estados contables auditados

- (a) Estado de situación patrimonial al 31 de julio de 2004 comparativo con el ejercicio anterior, cuyas cifras resumidas son:

	31/07/04	31/07/03
Activo	\$ 112.398.687	\$ 106.345.251
Pasivo	\$ 3.063.052	\$ 1.598.111
Patrimonio neto	\$ 109.335.635	\$ 104.747.140

- (b) Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2004 comparativo con el ejercicio anterior, los que arrojan el siguiente:

	31/07/04	31/07/03
Superávit	\$ 4.588.495	\$ 5.529.684

- (c) Estado de evolución del patrimonio neto por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2004 comparativo con el ejercicio anterior.
- (d) Estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2004 comparativo con el ejercicio anterior.
- (e) Notas 1 a 13 y Anexos A, B, C, D, E, G y H. complementarios a los estados contables indicados en a), b), c) y d).

### 2. Alcance de la auditoría

Hemos realizado el examen de la información contenida en los estados contables indicados en 1. de acuerdo con las normas de auditoría prescriptas por la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.). Estas se orientan a juzgar, de acuerdo con normas contables, la razonabilidad de la información significativa contenida en los estados contables considerados en su conjunto. Una auditoría incluye el examen, sobre bases selectivas, de los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables. La auditoría también comprende una evaluación de la razonabilidad de las estimaciones hechas por la Institución y de la presentación general de los estados contables.

### 3. Aclaraciones previas al dictamen

Tal como se indica en la nota 1, los estados contables están confeccionados de acuerdo con las normas contables establecidas por la Comisión Nacional de Valores. En cuanto es de aplicación a los estados contables examinados, dichas normas no presentan diferencias significativas con las normas contables profesionales.



#### 4. Dictamen

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el apartado 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO al 31 de julio de 2004, los recursos y gastos, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y la información comparativa del ejercicio anterior, de acuerdo con normas contables establecidas por la Comisión Nacional de Valores y, teniendo en cuenta lo expresado en el apartado 3., con normas contables profesionales.

#### 5. Información especial requerida por disposiciones vigentes

- (a) Los estados contables citados en el apartado 1 están asentados en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables de la Institución llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con disposiciones legales.
- (b) Como parte de nuestro examen, cuyo alcance se menciona en el apartado 2, hemos revisado la Reseña Informativa preparada por el Consejo Directivo y requerida por la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual no tenemos observaciones que formular en materias de nuestra competencia.
- (c) Al 31 de julio de 2004, según surge de los registros contables de la Institución, la deuda con la Administración Federal de Ingresos Públicos en concepto de aportes y contribuciones al Régimen Nacional de la Seguridad Social asciende a \$86.501,41 no exigibles a dicha fecha.
- (d) Al 31 de julio de 2004, según surge de los registros contables de la Institución, la deuda con la Administración Provincial de Impuestos de Santa Fe en concepto de retenciones de Impuesto sobre los Ingresos Brutos asciende a \$2.899,97 no exigibles a dicha fecha.

Rosario, 14 de setiembre de 2004

**Riol, Margariti & asociados**

(Socio)

**Ricardo E. Panighini**

Contador Público

Mat. N° 2887- Ley 8738 - C.P.C.E. Santa Fe