



# BOLETÍN DIARIO

## MERCADO DE CAPITALES

OPERACIONES REGISTRADAS EN ROSARIO

AÑO LXXV - 15.723 - 13/03/12

Títulos de Renta Fija					Fuente: MerVaRos				
<b>TAV15</b>					<b>GRANCOOP8B</b>				
72 hs	16:18	4.670,3355	448,803%	20.960,60	CI	15:50	226.156,0000	110,543%	249.999,63
<b>TBB83</b>					<b>TVPP</b>				
72 hs	15:36	3.000,0000	111,876%	3.356,28	72 hs	15:47	9.816,0000	13,350%	1.310,44
<b>OSUP4</b>					<b>Resumen estadístico MerVaRos</b>				
72 hs	16:16	500,0000	436,774%	2.183,87	Fuente: MerVaRos				
<b>TSAG1</b>					Valor nominal				
CI	16:52	24.526,4453	103,392%	25.358,36	Valor efvo. (\$)				
					Títulos de renta fija				
					Cauciones				
					<b>Totales</b>				
					268.668				
					118				
					303.169,18				
					6.244.066,01				
					<b>6.547.235,19</b>				

Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$						Fuente: MerVaRos	
Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operac.	Monto contado	Monto futuro		
7	20/03/2012	10,56	98	5.564.115,15	5.575.382,13		
8	21/03/2012	11,90	3	223.895,66	224.479,63		
14	27/03/2012	12,00	4	119.000,00	119.547,73		
29	11/04/2012	12,04	13	321.580,00	324.656,52		
<b>Totales:</b>			<b>118</b>	<b>6.228.590,81</b>	<b>6.244.066,01</b>		

Negociación de Cheques de Pago Diferido								Fuente: MerVaRos	
Totales Operados								13/03/2012	
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques		
29/03/2012	18	15,00	15,00	15,00	2.400,00	2.379,46	1		
31/03/2012	18	15,00	15,00	15,00	2.961,47	2.928,97	1		
01/04/2012	19	14,50	15,00	14,83	7.286,85	7.208,31	3		
02/04/2012	20	14,50	15,00	14,75	5.807,61	5.744,72	2		
04/04/2012	22	15,00	15,00	15,00	1.820,93	1.800,22	1		
05/04/2012	23	14,50	14,50	14,50	3.000,00	2.965,83	1		
07/04/2012	25	14,50	15,00	14,75	2.721,16	2.689,52	2		
08/04/2012	26	14,50	14,50	14,50	1.400,00	1.384,05	1		
10/04/2012	28	18,00	18,00	18,00	13.299,28	13.105,39	1		
12/04/2012	30	18,00	18,00	18,00	28.661,43	28.188,79	2		
13/04/2012	31	30,00	30,00	30,00	3.500,00	3.402,13	1		
15/04/2012	33	15,00	18,00	16,08	47.879,91	47.098,24	3		
17/04/2012	35	18,00	18,00	18,00	14.970,00	14.701,74	1		
18/04/2012	36	15,25	17,00	16,13	23.000,00	22.605,29	2		
20/04/2012	38	15,00	18,00	16,50	1.108.256,13	1.085.782,39	4		
21/04/2012	39	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.896,17	1		
24/04/2012	42	18,00	18,00	18,00	1.182,50	1.157,39	1		
25/04/2012	43	18,00	18,00	18,00	37.924,59	37.101,24	5		
26/04/2012	44	17,00	18,00	17,25	12.151,00	11.867,94	4		
27/04/2012	45	17,00	18,00	17,40	14.850,00	14.497,06	5		
28/04/2012	46	18,00	18,00	18,00	3.160,00	3.080,99	1		
29/04/2012	47	18,50	18,50	18,50	4.540,00	4.423,42	1		
30/04/2012	48	15,00	19,00	18,10	55.207,50	53.780,86	10		
01/05/2012	49	18,00	19,00	18,50	13.270,00	12.924,69	2		
02/05/2012	50	18,00	18,50	18,25	12.130,56	11.824,57	2		
03/05/2012	51	18,50	18,50	18,50	1.557,00	1.514,77	1		
05/05/2012	53	18,00	18,00	18,00	7.758,00	7.545,89	2		
06/05/2012	54	18,00	18,00	18,00	3.560,00	3.462,67	2		
07/05/2012	55	18,00	18,00	18,00	13.626,00	13.253,45	4		
08/05/2012	56	18,00	30,00	24,00	6.875,00	6.621,89	2		
09/05/2012	57	18,00	18,00	18,00	1.100,00	1.068,90	1		
10/05/2012	58	18,00	18,50	18,19	20.230,36	19.622,59	8		
13/05/2012	61	18,50	18,50	18,50	3.399,65	3.292,84	2		
14/05/2012	62	18,00	18,50	18,20	27.317,00	26.476,16	5		
16/05/2012	64	18,50	18,50	18,50	1.460,00	1.412,74	1		
17/05/2012	65	17,50	17,50	17,50	16.000,00	15.487,64	1		
18/05/2012	66	18,50	18,50	18,50	2.720,00	2.626,80	1		
19/05/2012	67	19,00	19,00	19,00	1.500,00	1.446,54	1		
20/05/2012	68	18,00	18,00	18,00	25.000,00	24.154,27	1		
22/05/2012	70	18,00	18,00	18,00	15.466,00	14.935,68	3		
23/05/2012	71	18,00	18,00	18,00	2.800,00	2.698,85	1		
24/05/2012	72	18,00	18,00	18,00	1.750,00	1.685,98	1		
25/05/2012	73	18,00	18,00	18,00	4.206,35	4.050,54	2		
28/05/2012	76	17,50	18,00	17,88	18.976,00	18.275,60	4		
30/05/2012	78	18,00	18,00	18,00	4.560,00	4.386,93	2		
31/05/2012	79	18,50	19,00	18,75	6.102,00	5.854,10	2		
01/06/2012	80	19,00	19,00	19,00	40.000,00	38.324,23	1		
02/06/2012	81	18,50	18,50	18,50	1.800,00	1.725,66	1		
03/06/2012	82	19,00	19,00	19,00	5.093,00	4.877,20	1		
07/06/2012	86	17,50	19,00	18,25	4.390,00	4.202,01	2		
08/06/2012	87	14,75	18,00	16,38	26.750,00	25.788,10	2		
11/06/2012	90	14,75	14,75	14,75	19.750,00	19.042,05	1		
12/06/2012	91	18,00	18,00	18,00	1.750,00	1.673,26	1		
13/06/2012	92	18,00	19,00	18,50	10.080,00	9.628,55	2		
14/06/2012	93	17,50	19,00	18,50	8.620,00	8.214,73	3		
17/06/2012	96	18,00	18,00	18,00	14.007,00	13.348,71	1		
18/06/2012	97	18,00	19,00	18,50	16.727,00	15.934,13	2		
19/06/2012	98	18,00	18,00	18,00	14.007,00	13.342,44	1		
20/06/2012	99	18,00	18,00	18,00	14.007,00	13.323,66	1		
21/06/2012	100	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.756,07	1		











## Estados Contables al 31.12.2011 Banco Municipal de Rosario

### ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE 2011

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010  
[en miles de pesos]

ACTIVO	31.12.2011	31.12.2010
<b>A. DISPONIBILIDADES</b>		
- Efectivo	51.005	31.992
- Entidades financieras y corresponsales		
BCRA	146.081	129.782
Otras del país	1.579	2.265
Del exterior	2.027	643
	<u>200.692</u>	<u>164.682</u>
<b>B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS [Anexo "A"]</b>		
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	-	912
- Tenencias registradas a costo más rendimiento	1.115	1.174
- Instrumentos emitidos por el BCRA	178.848	224.780
	<u>179.963</u>	<u>226.866</u>
<b>C. PRÉSTAMOS</b>		
- Al sector público no financiero	491	1.204
- Al sector financiero		
Otras financiaciones a entidades financieras locales	5.000	-
Intereses, ajustes y diferencia de cotización devengados a cobrar	202	-
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Adelantos	23.854	15.931
Documentos	190.942	131.902
Hipotecarios	35.458	7.620
Prendarios	17.585	13.176
Personales	131.196	101.727
Tarjetas de crédito	17.405	15.035
Otros	430	-
Intereses, ajustes y diferencia de cotización devengados a cobrar	7.983	5.142
Cobros no aplicados	(8)	(2)
Intereses documentados	(1.449)	(1.405)
Subtotal [Anexos "B", "C" y "D"]	<u>429.089</u>	<u>290.330</u>
Menos: Previsiones [Anexo "J"]	<u>(9.450)</u>	<u>(6.805)</u>
	<u>419.639</u>	<u>283.525</u>

Dr. Eduardo Jorge Ripari  
Presidente

Lic. Pedro Rodríguez  
Gerente General

CPN Ricardo Giosa  
Gerente de Administración

Nuestro informe fechado el 13 de febrero de 2012  
se extiende en documento aparte.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

**Daniel Néstor Gallo**  
Socio

Contador Público Nacional (U.N.R.)  
Matrícula 2869 - Ley 8738  
CPCE Provincia de Santa Fe



## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE 2011

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010

[en miles de pesos]

	31.12.2011	31.12.2010
<b>D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>		
- Banco Central de la República Argentina	26.031	13.379
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	7.113	15.676
- Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	38.264	66.515
- Obligaciones negociables sin cotización [Anexos "B", "C" y "D"]	2.862	-
- Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores [Anexos "B", "C" y "D"]	3.179	2.803
Menos: Previsiones [Anexo "J"]	(12)	(13)
	<u>77.437</u>	<u>98.360</u>
<b>E. CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS</b>		
- Créditos por arrendamientos financieros	22.676	15.882
- Intereses y ajustes devengados a cobrar	412	146
Subtotal [Anexos "B", "C" y "D"]	<u>23.088</u>	<u>16.028</u>
- Menos: Previsiones [Anexo "J"]	(267)	(164)
	<u>22.821</u>	<u>15.864</u>
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES [Anexo "E"]</b>		
- Otras	<u>8.231</u>	<u>220</u>
<b>G. CREDITOS DIVERSOS</b>		
- Deudores por venta de bienes [Anexos "B", "C" y "D"]	344	450
- Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal [Nota 5]	-	800
- Otros [Nota 8.a)]	9.724	4.430
- Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes [Anexos "B", "C", y "D"]	2	1
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	3	7
Subtotal	<u>10.073</u>	<u>5.688</u>
- Menos: Previsiones (Anexo "J")	(8)	-
	<u>10.065</u>	<u>5.688</u>
<b>H. BIENES DE USO [Anexo "F"]</b>	<u>17.537</u>	<u>16.703</u>
<b>I. BIENES DIVERSOS [Anexo "F"]</b>	<u>2.078</u>	<u>1.355</u>
<b>J. BIENES INTANGIBLES [Anexo "G"]</b>		
- Gastos de organización y desarrollo	<u>8.892</u>	<u>8.309</u>
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN</b>	<u>5</u>	<u>8</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<u>947.360</u>	<u>821.580</u>

Dr. Eduardo Jorge Ripari  
Presidente

Lic. Pedro Rodriguez  
Gerente General

CPN-Ricardo Giosa  
Gerente de Administración

Nuestro informe fechado el 13 de febrero de 2012  
se extiende en documento aparte.

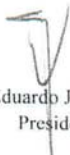
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Daniel Néstor Gallo  
Socio

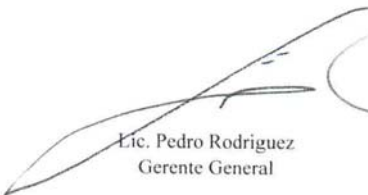
Contador Público Nacional (U.N.R.)  
Matrícula 2869 - Ley 8738  
CPCE Provincia de Santa Fe

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE 2011**Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010  
[en miles de pesos]


PASIVO	31.12.2011	31.12.2010
L. DEPOSITOS [Anexos "H" e "I"]		
- Sector público no financiero	356.192	347.475
- Sector financiero	3.053	2.647
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Cuentas corrientes	114.995	105.497
Caja de ahorros	275.553	191.236
Plazos fijos	80.779	69.664
Otros	6.649	4.272
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a pagar	821	540
	<u>838.042</u>	<u>721.331</u>
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina [Anexo "I"]		
Otros	13	23
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	7.109	15.658
- Otras [Anexo "I" y Nota 8.b)]	13.794	11.277
	<u>20.916</u>	<u>26.958</u>
N. OBLIGACIONES DIVERSAS		
- Otras [Nota 8.c)]	13.278	13.689
O. PREVISIONES [Anexo "J"]	2.413	1.228
P. OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS [Anexo "I" y Nota 14]	15.175	15.073
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	4.475	3.664
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<u>894.299</u>	<u>781.943</u>
<b>PATRIMONIO NETO [según estado respectivo]</b>	<u>53.061</u>	<u>39.637</u>
<b>TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<u>947.360</u>	<u>821.580</u>



Dr. Eduardo Jorge Ripari  
Presidente




Lic. Pedro Rodriguez  
Gerente General



CPN Ricardo Giosa  
Gerente de Administración

Nuestro informe fechado el 13 de febrero de 2012  
se extiende en documento aparte.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**



**Daniel Néstor Gallo**  
Socio  
Contador Público Nacional (U.N.R.)  
Matricula 2869 - Ley 8738  
CPCE Provincia de Santa Fe





**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010  
[en miles de pesos]

	31.12.2011	31.12.2010
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>		
-Intereses por préstamos al sector financiero	537	325
-Intereses por adelantos	4.535	3.259
-Intereses por documentos	26.981	18.443
-Intereses por préstamos hipotecarios	2.232	1.124
-Intereses por préstamos prendarios	3.104	3.242
-Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	1.649	1.289
-Intereses por otros préstamos	30.051	22.524
-Intereses por arrendamientos financieros	3.420	1.626
-Resultado neto de títulos públicos y privados	33.567	14.550
-Ajustes por cláusula CER	114	131
-Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	2.485	1.724
-Otros	3.561	4.911
	<u>112.236</u>	<u>73.148</u>
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>		
-Intereses por depósitos en cuentas corrientes	-	(110)
-Intereses por depósitos en cajas de ahorros	(563)	(565)
-Intereses por depósitos a plazos fijo	(10.892)	(7.216)
-Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(15)	(2)
-Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(14)	(13)
-Intereses por obligaciones subordinadas	(2.312)	(707)
-Otros intereses	(1)	(5)
-Ajustes por cláusula CER	-	(2)
-Aportes al fondo de garantía de los depósitos	(1.763)	(973)
-Otros [Nota 8.e)]	(5.092)	(3.609)
	<u>(20.652)</u>	<u>(13.202)</u>
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION - GANANCIA</b>	<b>91.584</b>	<b>59.946</b>
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD [Anexo "J"]</b>	<b>(4.559)</b>	<b>(2.057)</b>
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>		
-Vinculados con operaciones activas	10.832	8.596
-Vinculados con operaciones pasivas	31.070	28.560
-Otras comisiones	761	427
-Otros [Nota 8.f)]	19.512	15.791
	<u>62.175</u>	<u>53.374</u>

Dr. Eduardo Jorge Ripari  
Presidente

Lic. Pedro Rodriguez  
Gerente General

CPN Ricardo Giosa  
Gerente de Administración

Nuestro informe fechado el 13 de febrero de 2012  
se extiende en documento aparte.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

**Daniel Néstor Gallo**  
Socio  
Comador Público Nacional (U.N.R.)  
Matricula 2869 - Ley 8738  
CPCE Provincia de Santa Fe



**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010  
(en miles de pesos)

	31.12.2011	31.12.2010
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>		
-Comisiones	(11.877)	(9.167)
-Otros [Nota 8.g]	(12.611)	(10.693)
	<u>(24.488)</u>	<u>(19.860)</u>
<b>F. GASTOS DE ADMINISTRACION</b>		
- Gastos en personal	(69.992)	(48.513)
- Otros honorarios	(6.842)	(7.702)
- Propaganda y publicidad	(1.179)	(704)
- Impuestos	(3.620)	(3.050)
- Depreciación de bienes de uso [Anexo "F"]	(1.965)	(1.631)
- Amortización de gastos de organización [Anexo "G"]	(3.762)	(2.555)
- Otros gastos operativos	(16.136)	(12.069)
-Otros	(3.350)	(2.764)
	<u>(106.846)</u>	<u>(78.988)</u>
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>17.866</b>	<b>12.415</b>
<b>G. UTILIDADES DIVERSAS</b>		
-Resultados por participaciones permanentes	12	85
-Intereses punitorios	389	430
-Créditos recuperados y provisiones desafectadas [Anexo "J"]	1.178	337
-Ajustes por cláusula CER	-	12
-Otros [Nota 8.h]	2.511	2.372
	<u>4.090</u>	<u>3.236</u>
<b>H. PERDIDAS DIVERSAS</b>		
-Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	(16)	(801)
-Cargos por incobrabilidad de crédito diversos y otras provisiones [Anexo "J"]	(1.558)	(308)
-Amortización de diferencias por resoluciones judiciales [Anexo "G"]	(1.171)	(1.144)
-Depreciación y pérdidas por bienes diversos	(203)	(52)
-Otros [Nota 8.i]	(1.396)	(1.159)
	<u>(4.344)</u>	<u>(3.464)</u>
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA</b>	<b>17.612</b>	<b>12.187</b>
- Impuesto a las ganancias [Nota 2.k]	(4.188)	(4.575)
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>13.424</b>	<b>7.612</b>

Las Notas y los Anexos que se acompañan  
forman parte integrante de este estado.

Dr. Eduardo Jorge Ripari  
Presidente

Lic. Pedro Rodriguez  
Gerente General

CPN Ricardo Giosa  
Gerente de Administración

Nuestro informe fechado el 13 de febrero de 2012  
se extiende en documento aparte.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Daniel Néstor Gallo  
Socio  
Contador Público Nacional (U.N.R.)  
Matrícula 2869 - Ley 8738  
CPCE Provincia de Santa Fe

*“Si desea ver el balance completo por favor solicitar copia del mismo a la casilla de correo [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)”*



**CALIFICACION DE RIESGO**  
**FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XXI**

FITCH Argentina Calificadora de Riesgo S.A. (Registro Nro. 3 CNV)

De acuerdo a lo establecido por el Decreto 656/92 y la Resolución General 368/2001 de la Comisión Nacional de Valores, se hace saber que el Consejo de Calificación de esta sociedad, reunido el día **12 de marzo de 2012**, confirma en las siguientes categorías a los títulos valores a emitirse bajo el **Fideicomiso Financiero FIDEBICA XXI**:

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por hasta un VN \$ 35.766.544; Categoría AAA(arg); Perspectiva Estable.**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por hasta un VN \$ 4.470.818; Categoría A(arg); Perspectiva Estable.**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase C por hasta un VN \$ 2.593.074; Categoría BBB+(arg); Perspectiva Estable.**

**Certificados de Participación por hasta un VN \$ 16.018.125, Categoría CC(arg).**

En la determinación de las calificaciones se utilizó el método de los multiplicadores y el de sensibilización de los flujos de fondos esperados.

La **Categoría AAA(arg)** posee el siguiente significado: "AAA" nacional implica la máxima calificación asignada por Fitch Argentina en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país. La **Categoría A(arg)** posee el siguiente significado: "A" nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores. La **Categoría BBB(arg)** posee el siguiente significado: "BBB" nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores. La **Categoría CC(arg)** posee el siguiente significado: "CC" nacional implica un riesgo crediticio extremadamente vulnerable respecto de otros emisores dentro del país. Existe alta probabilidad de incumplimiento y la capacidad de cumplir con las obligaciones financieras depende exclusivamente del desarrollo favorable y sostenible del entorno económico y de negocios. Nota: la Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. Una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen. Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade. Dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el fiduciante y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Estas calificaciones no deben ser entendidas como recomendaciones para comprar, vender o mantener dichos títulos. El dictámen que sustenta estas calificaciones se encuentra disponible en FITCH Argentina Calificadora de Riesgo S.A., Sarmiento 663 7º Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Lorna Martin  
Apoderado

**Calificación De Riesgo**  
**Fideicomiso Financiero Ceres Tolvas II**

Standard & Poor's International LLC, Suc. Argentina, en su Reunión de Consejo de Calificación del día **14 de febrero de 2012** calificó la/s siguiente/s emisión/es de:

**Fideicomiso Financiero Ceres Tolvas II**

- Valores de Deuda Fiduciaria por hasta V/N \$ 5.643.622, como "**raA-1+ (sf)**" (corto plazo)
- Certificados de Participación por hasta V/N \$ 1.410.906, como "**raC (sf)**" (corto plazo)

Emisión autorizada Reunión de Directorio de Rural Ceres S.A. del 16-11-11, con Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en calidad de fiduciario.

Principales razones consideradas:

1.- Estructura legal: Muy Buena 2.- Calidad de los activos: Buena 3.- Flujo de fondos: Muy Bueno

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

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

Las calificaciones de Standard & Poor's International Ratings LLC, Sucursal Argentina, son relativas a otras obligaciones similares de emisores en Argentina. Esta calificación no debe ser entendida como recomendación para comprar, vender o mantener este instrumento. El informe completo que sustenta esta calificación está disponible en nuestras oficinas, Alem 855, Piso 3, TE: 4891-2100.

Maria José Hatsatourian  
Por Patricio Cabrera  
Apoderado



**Estados Contables**  
**BAPRO Mandato y Negocios S.A.**  
**al 31/12/2011**

**Bapro Mandatos y Negocios S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 401 Libro 123 Tomo A

**Estado de Resultados**

Correspondiente a los ejercicios económicos  
finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Nota 1)

	31.12.11	31.12.10
	\$	
Honorarios por servicios	15.672.436	11.712.121
Gastos de Administración (Anexo H)	(10.293.661)	(8.603.035)
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(1.884.000)	-
Resultados financieros y por tenencia netos (Nota 11)	1.276.004	865.723
Otros ingresos y egresos	247.504	396.980
Resultado del ejercicio antes de Impuesto a las Ganancias	5.018.283	4.371.789
Impuesto a las Ganancias (Nota 18)	(1.904.309)	(1.540.528)
<b>Resultado del ejercicio – Ganancia</b>	<b>3.113.974</b>	<b>2.831.261</b>

	31.12.11	31.12.10
	\$	
<b>Resultado por acción básico (1)</b>	0,412	0,374
<b>Resultado por acción diluido (1)</b>	0,412	0,374

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

(1) Calculado en función al resultado del ejercicio dividido 7.562.328 acciones.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17  
Dra. Teresita M. Amor  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 145 - Folio 150

Dr. Jorge Luis Gáite  
Por Comisión Fiscalizadora  
Síndico Titular

BAPRO MANDATOS Y  
NEGOCIOS S.A.

Juan Alberto Benjolotto  
Presidente

**Bapro Mandatos y Negocios S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 401 Libro 123 Tomo A

**Balance General**

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Nota 1)

	31.12.11	31.12.10		31.12.11	31.12.10
	\$			\$	
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 2)	859.913	236.932	Cuentas a pagar (Notas 6 y 16)	324.612	130.639
Inversiones (Notas 2, 3, 16 y Anexo D)	10.993.753	9.513.956	Remuneraciones y cargas sociales (Notas 7 y 16)	257.599	176.781
Créditos por ventas (Notas 4 y 16)	509.651	603.120	Cargas fiscales (Notas 8 y 16)	2.337.934	1.938.913
Otros créditos (Notas 5 y 16)	2.420.546	2.002.276	Otras deudas (Notas 9 y 16)	2.208.846	916.490
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>14.783.863</b>	<b>12.356.284</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>609.065</b>	<b>482.687</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>5.738.056</b>	<b>3.645.510</b>
Inversiones (Nota 3 y Anexo C)	3.554.482	3.611.757	<b>Total del Pasivo</b>	<b>5.738.056</b>	<b>3.645.510</b>
Otros créditos (Notas 5, 16 y 18)	208.626	161.363			
Bienes de uso (Anexo A)	134.517	59.217	<b>PATRIMONIO NETO (Según Estado de Evolución del Patrimonio Neto)</b>		
Bienes Intangibles (Anexo B)	48.047	24.092	<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>18.729.535</b>	<b>16.212.713</b>
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>3.945.672</b>	<b>3.856.429</b>		<b>12.991.479</b>	<b>12.567.203</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>18.729.535</b>	<b>16.212.713</b>		<b>18.729.535</b>	<b>16.212.713</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

CRCECABA, T 1 P 17

Dra. Teresita M. Amor

Contadora Pública (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Tomo 145 - Folio 150

Dr. Jorge Luis Gaite

Por Comisión Fiscalizadora

Sindico Titular

BAPRO MANDATOS Y  
NEGOCIOS S.A.

Juan Alberto Berrotono

Presidente

Si desea ver el balance completo por favor solicitar copia del mismo a la casilla de correo [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Estados Contables  
Fideicomiso Financiero CIS V  
al 31/12/2011**

**FIDEICOMISO FINANCIERO CIS V**

2

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL FIDUCIARIO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

Correspondientes al ejercicio anual irregular de quinientos treinta y ocho (538) días iniciado el 12 de julio de 2010 y finalizado el 31 de diciembre de 2011  
(expresado en pesos)

	31.12.11	31.12.11
	\$	\$
<b>ACTIVO FIDUCIARIO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE FIDUCIARIO</b>		
Disponibilidades (Nota 3.1.)	75.795	9.341.507
Inversiones (Nota 3.2.)	264.671	332.321
Créditos por cesión fiduciaria (Nota 3.3. y Anexo I)	8.394.341	45.689
<b>Total del Activo Corriente Fiduciario</b>	<b>8.734.807</b>	<b>9.719.517</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE FIDUCIARIO</b>		
Créditos por cesión fiduciaria (Nota 3.3. y Anexo I)	2.782.807	1.924.425
<b>Total del Activo No Corriente Fiduciario</b>	<b>2.782.807</b>	<b>1.924.425</b>
<b>Total del Activo Fiduciario</b>	<b>11.517.614</b>	<b>11.643.942</b>
<b>PASIVO FIDUCIARIO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE FIDUCIARIO</b>		
Valores de deuda Fiduciaria (Nota 3.4. y Anexo I)		
Otras Deudas (Nota 3.5. y Anexo I)		
Deudas Fiscales (Nota 3.6. y Anexo I)		
<b>Total del Pasivo Corriente Fiduciario</b>	<b>8.734.807</b>	<b>9.719.517</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE FIDUCIARIO</b>		
Valores de deuda Fiduciaria (Nota 3.4. y Anexo I)		
<b>Total del Pasivo No Corriente Fiduciario</b>	<b>2.782.807</b>	<b>1.924.425</b>
<b>Total del Pasivo Fiduciario</b>	<b>2.782.807</b>	<b>11.643.942</b>
<b>PATRIMONIO NETO FIDUCIARIO</b>		
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto Fiduciario</b>	<b>11.517.614</b>	<b>( 126.328)</b>
		<b>11.517.614</b>

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 31/01/2012

**VILLAGARCÍA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 5  
Marcelo Horacio Katz  
Contador Público (BA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 146 - F° 82  
Socio

**BAPRO MANDATOS Y NEGOCIOS S.A.**

Fiduciario  
Lic. Juan Manzano Small  
Gerente Comercial



**ESTADO DE RESULTADOS FIDUCIARIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

Correspondiente al ejercicio anual irregular de quinientos treinta y ocho (538) días iniciado el 12 de julio de 2010 y finalizado el 31 de diciembre de 2011 (\*)  
(expresado en pesos)

Detalle	31.12.11 (*)
	\$
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	
Intereses ganados por actualización de los créditos cedidos	2.061.974
Intereses ganados por inversiones transitorias	14.671
Previsión Deudores Incobrables	( 103.166)
<b>OTROS INGRESOS</b>	
-Fondo de Reserva para el pago de los tres primeros Servicios de Capital de los VDFA (Nota 1.8. a) a los estados contables fiduciarios).	120.000
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>	
Intereses títulos de deuda	( 3.501.306)
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	
Honorarios	( 198.100)
Gastos Bancarios y Comisión Cobranza Cheques	( 9.720)
Gastos Varios	( 3.188)
Impuesto a los Ingresos Brutos	( 134.028)
Impuesto de Sellos – Nota 6	( 29.952)
Intereses Resarcitorios	( 641)
Gastos Bolsa de Comercio (Publicaciones - Publicidad) y arancel CNV	( 48.157)
<b>Resultado del ejercicio – Ganancia - (Pérdida)</b>	<b>( 1.831.613)</b>

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

(\*) Estados contables comparativos, ver nota 2.1. a los estados contables fiduciarios

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 31/01/2012

**VILLAGARCÍA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - P° 5  
Marcelo Horacio Katz  
Contador Público UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 146 - P° 82  
Socio

**BAPRO MANDATOS Y NEGOCIOS S.A.**  
Fiduciario

Lic. Juan Manzano Small  
Gerente Comercial

**NOTA 7 – PATRIMONIO NETO NEGATIVO AL 31.12.11**

En relación al Patrimonio Neto Negativo registrado al cierre de los presentes estados contables fiduciarios, informamos: que si bien dicho Patrimonio Neto al 31.12.11 resulta negativo producto de la exposición contable de las pérdidas registradas al cierre de dicho período comparadas con el valor de los Certificados de Participación, el flujo de fondos futuro de la cartera cedida en fideicomiso a cobrar a dicha fecha resulta, según las proyecciones realizadas, suficiente para revertir la situación en los próximos ejercicios, por lo tanto, no se verá afectada la integridad de la estructura fiduciaria.

Adicionalmente informamos que según los registros contables al 31 de diciembre de 2011, las cobranzas a percibir por el Fideicomiso Financiero CIS V, ascienden a \$ 16.609.965. Dicho importe a cobrar resulta suficiente, según nuestras proyecciones, para hacer frente a los gastos operativos estimados hasta la finalización del fideicomiso, para efectuar los pagos de intereses y amortización de los Valores de Deuda Fiduciaria emitidos y amortización de Certificados de Participación, según cronograma de pagos contractual.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 31/01/2012

**VILLAGARCÍA & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - P° 5  
Marcelo Horacio Katz  
Contador Público UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 146 - P° 82  
Socio

**BAPRO MANDATOS Y NEGOCIOS S.A.**  
Fiduciario

Lic. Juan Manzano Small  
Gerente Comercial

*Si desea ver el balance completo por favor solicitar copia del mismo a la casilla de correo [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)*



### Estados Contables Fideicomiso Financiero CIS VI al 31/12/2011

#### FIDEICOMISO FINANCIERO CIS VI

2

#### ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL FIDUCIARIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Correspondientes al ejercicio anual irregular de cuarenta (40) días iniciado el 18 de octubre de 2010 y finalizado el 31 de diciembre de 2011 (expresado en pesos)

	31.12.11	31.12.11
	\$	\$
<b>ACTIVO FIDUCIARIO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE FIDUCIARIO</b>		
Disponibilidades (Nota 3.1.)	334.276	11.183.814
Créditos por cesión fiduciaria (Nota 3.2. y Anexo I)	10.264.596	332.671
<b>Total del Activo Corriente Fiduciario</b>	<b>10.598.872</b>	<b>11.565.224</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE FIDUCIARIO</b>		
Créditos por cesión fiduciaria (Nota 3.2. y Anexo I)	3.068.469	3.659.821
<b>Total del Activo No Corriente Fiduciario</b>	<b>3.068.469</b>	<b>3.659.821</b>
<b>Total del Activo Fiduciario</b>	<b>13.667.341</b>	<b>( 1.557.704)</b>
<b>PASIVO FIDUCIARIO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE FIDUCIARIO</b>		
Valores de deuda Fiduciaria (Nota 3.3. y Anexo I)		11.183.814
Otras Deudas (Nota 3.4. y Anexo I)		332.671
Deudas Fiscales (Nota 3.5. y Anexo I)		48.739
<b>Total del Pasivo Corriente Fiduciario</b>		<b>11.565.224</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE FIDUCIARIO</b>		
Valores de deuda Fiduciaria (Nota 3.3. y Anexo I)	3.068.469	3.659.821
<b>Total del Pasivo No Corriente Fiduciario</b>	<b>3.068.469</b>	<b>3.659.821</b>
<b>Total del Pasivo Fiduciario</b>	<b>3.068.469</b>	<b>15.225.045</b>
<b>PATRIMONIO NETO FIDUCIARIO</b>		
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto Fiduciario</b>	<b>13.667.341</b>	<b>13.667.341</b>

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de identificación  
Con nuestro informe de fecha 31/01/2012

VILLARJARCÍA & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 5  
Marcelo Horacio Katz  
Comandante Público UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. - F° 146 - F° 82  
Socio

BAPRO MANDATOS / NEGOCIOS S.A.  
Fiduciario  
Lic. Juan Manziato Small  
Codente Comérbel





**ESTADO DE RESULTADOS FIDUCIARIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

Correspondiente al ejercicio anual irregular de cuatrocientos cuarenta (440) días  
iniciado el 18 de octubre de 2010 y finalizado el 31 de diciembre de 2011 (\*)  
(expresado en pesos)

Detalle	31.12.11 (*)
	S
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	
Intereses ganados por actualización de los créditos cedidos	1,942,407
Previsión Deudores Incobrables	( 121.135)
<b>OTROS INGRESOS</b>	
-Fondo de Reserva para el pago de los tres primeros Servicios de Capital de los VDFA (Nota 1.8. a) a los estados contables fiduciarios).	120.000
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>	
Intereses títulos de deuda	( 3.912.806)
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	
Honorarios	( 172.094)
Gastos Bancarios y Comisión Cobranza Cheques	( 8.947)
Gastos Varios	( 4.065)
Impuesto a los Ingresos Brutos	( 126.257)
Impuesto de Sellos - Nota 6	( 30.413)
Intereses Resarcitorios	( 6.035)
Gastos Bolsa de Comercio (Publicaciones - Publicidad) y arancel CNV	( 37.398)
<b>Resultado del ejercicio - Ganancia - (Pérdida)</b>	<b>( 2.356.743)</b>

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

(\*) Estados contables comparativos, ver nota 2.1. a los estados contables fiduciarios

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 31/01/2012

VILLAGARCÍA & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T°1 - F°5  
Marcelo Horacio Katz  
Contador Público UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 146 - F° 82  
Socio

BAPRO MANDATOS Y NEGOCIOS S.A.  
Fiduciario

Lic. Juan Manzano Small  
Gerente Comercial

**NOTA 7 – PATRIMONIO NETO NEGATIVO AL 31.12.11**

En relación al Patrimonio Neto Negativo registrado al cierre de los presentes estados contables fiduciarios, informamos: que si bien dicho Patrimonio Neto al 31.12.11 resulta negativo producto de la exposición contable de las pérdidas registradas al cierre de dicho periodo comparadas con el valor de los Certificados de Participación, el flujo de fondos futuro de la cartera cedida en fideicomiso a cobrar a dicha fecha resulta, según las proyecciones realizadas, suficiente para revertir la situación en los próximos ejercicios, por lo tanto, no se verá afectada la integridad de la estructura fiduciaria.

Adicionalmente informamos que según los registros contables al 31 de diciembre de 2011, las cobranzas a percibir por el Fideicomiso Financiero CIS VI, ascienden a \$ 19.117.282. Dicho importe a cobrar resulta suficiente, según nuestras proyecciones, para hacer frente a los gastos operativos estimados hasta la finalización del fideicomiso, para efectuar los pagos de intereses y amortización de los Valores de Deuda Fiduciaria emitidos y amortización de Certificados de Participación, según cronograma de pagos contractual.

Firmado a efectos de su identificación  
Con nuestro informe de fecha 31/01/2012

VILLAGARCÍA & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T°1 - F°5  
Marcelo Horacio Katz  
Contador Público UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 146 - F° 82  
Socio

BAPRO MANDATOS Y NEGOCIOS S.A.  
Fiduciario

Lic. Juan Manzano Small  
Gerente Comercial