



Ministerio de Economía y Producción

INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES

ABRIL 2007



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES



AUTORIDADES

Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

DESTACADOS DE ABRIL 2007

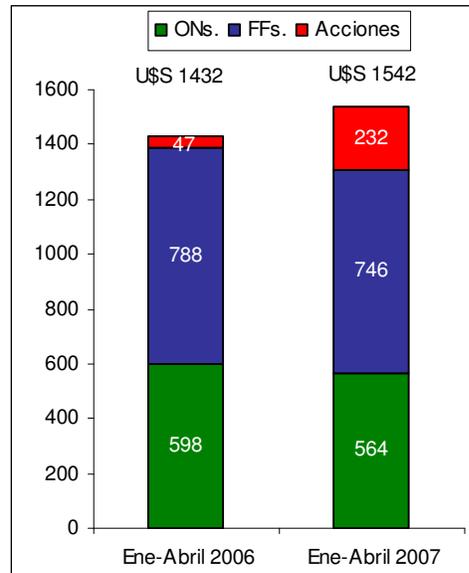
- La Corte Suprema de Justicia emitió un fallo que confirma la multa impuesta por la CNV en 1996 a directivos de la empresa Terrabusi por la utilización de información relevante interna de la empresa en beneficio propio (figura conocida como “insider trading”).
- En abril 2007 todas las colocaciones de ONs correspondieron a “nuevo financiamiento” y alcanzaron un monto de U\$S 171,5 MM.
- El Sector Bancario fue el principal emisor de ONs en el primer cuatrimestre 2007 con emisiones que alcanzan los U\$S 295 MM y que representan el 52% del total emitido en dicho período. En segundo y tercer lugar se ubican las emisiones efectuadas por el Sector Inversiones vinculado al desarrollo inmobiliario (27%) y Sector Energético (20%).
- Durante el primer cuatrimestre 2007 se efectuaron 54 emisiones de FFs (fideicomisos financieros), es decir, un 10% superior al mismo período del año anterior.
- En abril 2007 se registró un incremento del 63% (+ \$ 130 MM) en el monto de FFs conformado por “créditos de consumo y personales” respecto abril 2006.
- El acumulado de 2007 muestra que el monto emitido de FFs totalizó \$ 2.313 MM, compuesto en un 69% por FFs. vinculados al financiamiento del consumo (+32% respecto mismo período 2006).
- En línea con las últimas medidas adoptadas por la CNV para lograr un mayor grado de participación de las PYMES en el financiamiento vía el mercado de capitales, se aprobó la "Resolución General N° 506" por la cual se redefinió el concepto de PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA. De esta manera, se duplican los montos máximos de ventas anuales determinados por la SEPYME, permitiendo que un mayor número de entidades puedan ofrecer públicamente sus acciones y obligaciones negociables.
- Los cheques de pago diferido mostraron en abril un volumen negociado de \$ 49 MM, 69% superior al mismo mes de 2006 junto con una baja en la tasa promedio de 1,2 p.p. que se viene registrando desde principios de 2007, ubicándose en 10,4%. La cantidad operada de cheques fue de 1.776 (+55% a/a) con un monto promedio por unidad de \$27.593.
- Los Fondos Comunes de Inversión (FCI) de Renta Fija crecieron durante los últimos 12 meses 149%.
- Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en U\$S con un retorno de 24% seguido por los de Renta Variable en \$ (23%), Renta Fija en U\$S (17%) y Renta Mixta en U\$S (14%).
- El Panel PYME acumula para el primer cuatrimestre de 2007 \$ 800.430 negociados.

El instrumento de mayor monto negociado para el cuarto mes del año fueron los Valores públicos (en BCBA) concentrando el 75% de las sumas operadas, totalizando \$ 11.230 MM.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

NUEVO FINANCIAMIENTO	5
OBLIGACIONES NEGOCIABLES.....	6
ONS MONTOS COLOCADOS PRIMER CUATRIMESTRE 2007 VS 2006	6
CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN	6
CLASIFICACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO	6
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	7
MONTOS COLOCADOS PRIMER CUATRIMESTRE 2007 VS. 2006	7
MONTOS COLOCADOS ABRIL 2007 VS. 2006 (\$ MM).....	8
CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE.....	8
FFs COLOCADOS PRIMER CUATRIMESTRE 2007 VS. 2006.....	9
FIDEICOMISOS FINANCIEROS – PLAZOS DE DURACIÓN	10
ACCIONES.....	10
AUTORIZACIÓN OFERTA PÚBLICA ACCIONES	10
1º CUATRIMESTRE 2007 VS. 1º CUATRIMESTRE 2006.....	10
AUTORIZACIÓN OFERTA PÚBLICA DE NUEVAS EMISIONES DE ACCIONES.....	11
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN	12
EVOLUCIÓN PATRIMONIAL ÚLTIMOS 12 MESES	12
EVOLUCIÓN PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO.....	12
RANKING RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES FCI (TOTAL INDUSTRIA)	13
RANKING RENTABILIDAD ³ ÚLTIMOS 12 MESES FCI(*)	13
FCI ACTIVOS AGRUPADOS POR PAISES (ÚLTIMOS 12 MESES).....	14
MERCADOS.....	15
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO VOLUMEN NEGOCIADO (\$ MM) EN MERCADO	15
(Últimos 12 meses).....	15
MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA (EN \$ MM)	15
(Últimos 12 meses).....	15
CAUCIONES (EN \$MM, ABRIL 2007)	16
ANEXO	17
DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA	17
ACCIONES	17
OBLIGACIONES NEGOCIABLES.....	17
FIDEICOMISOS FINANCIEROS.....	20
La justicia dictaminó <i>insider trading</i> , sentando jurisprudencia respecto a la utilización de información privilegiada.	21

NUEVO FINANCIAMIENTO Primer Cuatrimestre 2006 vs. 2007



Fuente CNV

Conforme surge del gráfico precedente se aprecia que el monto total del Nuevo Financiamiento correspondiente al primer cuatrimestre 2007 y 2006 ha sufrido una variación del 7,6% (+ U\$S109 MM).

El análisis del nuevo financiamiento por tipo de instrumento financiero nos muestra una disminución en el primer cuatrimestre 2007 vs. 2006 para las ONs y FFs, equivalente al 5,7% y 5,3% respectivamente.

Por su parte, las autorizaciones de oferta pública de acciones por suscripción experimentaron un incremento del 80% en el 2007 respecto el 2006 explicado nuevamente por la suscripción de acciones ordinarias de \$ 600 MM de Pampa Holding S.A.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS PRIMER CUATRIMESTRE 2007 vs 2006

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

ONs - Clasificación Moneda Emisión	Cant.	Monto Colocado 2007 (en U\$S MM)	%	Cant.	Monto Colocado 2006 (en U\$S MM)	%
Dólares	6	418	74%	4	501	84%
Pesos	2	146	26%	1	98	16%
ONs Colocadas	8	564	100%	5	599	100%

Fuente CNV

En abril 2007 se registraron 3 colocaciones de ONs efectuadas por Petroquímica Comodoro Rivadavia (U\$S 25 MM), Banco Río (\$ 450 MM) y Multifinanzas Cía. Financiera (\$ 4 MM) que totalizan U\$S 171,5 MM, destacándose que las totalidad de las mismas corresponden a emisiones genuinas.

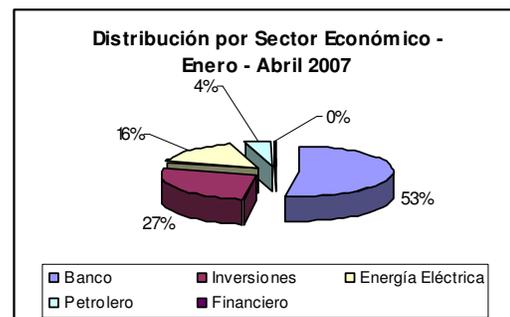
Las emisiones de ONs correspondientes al período enero-abril 2007 alcanzaron un monto de U\$S 564 MM lo que implica una disminución del 6% (- U\$S 35 MM) respecto igual período del año precedente.

Asimismo, se destaca que continúa predominando las emisiones en dólares con montos que alcanzas 74% y 84% del total emitido en el primer cuatrimestre 2007 y 2006 respectivamente.

CLASIFICACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

Sector	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Banco	2	295	52%
Inversiones	1	150	27%
Energía Eléctrica	3	93	16%
Petrolero	1	25	4%
Financiero	1	1	0%
Ene-Abril '07	8	564	100%

Fuente CNV



La clasificación por sector económico nos muestra que durante el primer cuatrimestre del 2007, los Bancos resultaron ser el principal sector que recurrió al financiamiento mediante la utilización de este instrumento (52%), seguidos por el Sector Inversiones y Sector Energético con el 27% y 20% respectivamente.

Sector	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Banco	3	401	67%
Industrial	1	100	17%
Gráfica	1	98	16%
Ene-Abril '06	5	599	100%



Fuente CNV

Como se aprecia del cuadro precedente, el Sector Bancario también fue el principal emisor de ONs en el 2006 con emisiones que alcanzaron el 67% del monto total emitido en el cuatrimestre.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS PRIMER CUATRIMESTRE 2007 vs. 2006

Fideicomisos Financieros	1º Cuatrimestre 2007		1º Cuatrimestre 2006	
	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)
Enero	13	829	7	1.130
Febrero	9	339	16	547
Marzo	22	744	8	236
Abril	10	402	18	506
Total 1º Cuatrimestre	54	2.313	49	2.419

Fuente CNV

Durante abril 2007 se colocaron 10 Fideicomisos Financieros que totalizaron \$ 402 MM y representan aproximadamente el 17% del total colocado en el primer cuatrimestre 2007 -\$ 2.313 MM-.

De la comparación del primer cuatrimestre del 2007 con el año 2006 se observa una disminución del monto colocado del 4% (-\$ 106 MM) y un aumento de la cantidad de emisiones equivalente al 10%.

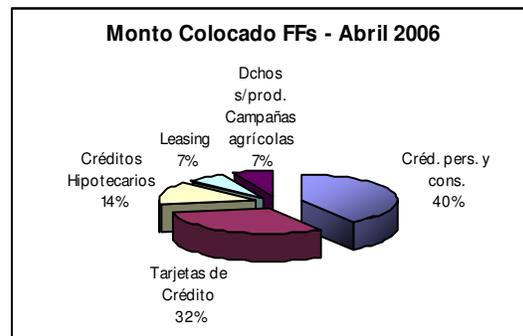
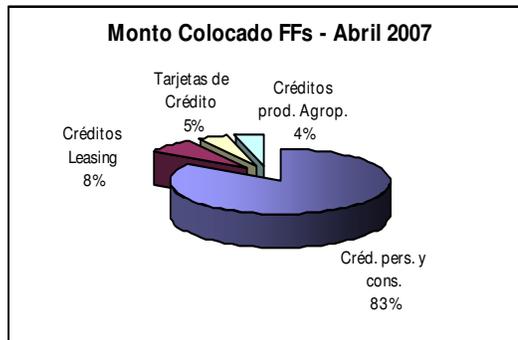
MONTOS COLOCADOS ABRIL 2007 vs. 2006 (\$ MM)
CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Activos Fideicomitidos	Abril 2007			Abril 2006		
	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd. pers. y cons.	7	337	84%	9	207	41%
Créditos Leasing	1	30	8%	2	36	7%
Tarjetas de Crédito	1	18	5%	5	161	32%
Créditos prod. Agrop.	1	16	4%	-	-	-
Dchos s/prod. Campañas agrícolas	-	-	-	1	33	7%
Créditos hipotecarios	-	-	-	1	69	14%
Monto Colocado FFs.	10	402	100%	18	506	100%

Fuente CNV

En abril 2007 y 2006 los créditos de consumo y personales constituyen los principales activos subyacentes que conforman las emisiones de FFs al igual que en los meses precedentes, con el 84% y 41% del total emitido en dicho mes, respectivamente.

Asimismo, se ha registrado un incremento del 63% en el monto emitido de FFs conformados por dicha clase de activos en abril 2007 vs. abril 2006.



Fuente CNV

Las emisiones destinadas al financiamiento del consumo –créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito-, han tenido una participación del 89% y 73% sobre el monto total colocado en abril 2007 y 2006 respectivamente.

**CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE –
FFs COLOCADOS PRIMER CUATRIMESTRE 2007 vs. 2006**

FFs. Montos Colocados - Primer Cuatrimestre 2007

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd de consumo y personales	34	1.364	59%
Préstamos Garantizados	2	405	18%
Tarjetas de Crédito	7	238	10%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	7	124	5%
Créd. Hipotecarios	1	74	3%
Dchos. s/Inmuebles	1	60	3%
Creditos Leasing	1	30	1%
Créditos prendarios	1	18	1%
Total FFs Colocados 1º Cuatrimestre 2007	54	2.313	100%

Fuente CNV

Del análisis de las emisiones de FFs correspondientes al 1º cuatrimestre 2007 surgen las siguientes conclusiones:

- El 69% del monto colocado que representan el 76% de total de emisiones (41) se encuentra conformado por activos que tienen por objeto el financiamiento del consumo.
- En segundo lugar, se destacan los FFs. conformados por préstamos garantizados como activo subyacente por un total equivalente al 10% del monto emitido en el período bajo análisis.

FFs. Montos Colocados - Primer Cuatrimestre 2006

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd de consumo y personales	25	805	33%
Préstamos Garantizados	4	1.010	42%
Tarjetas de Crédito	13	405	17%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	3	59	2%
Créd. Hipotecarios	1	69	3%
Creditos Leasing	2	36	1%
Dchos. s/prod campañas agrícolas	1	33	1%
Total FFs Colocados 1º Cuatrimestre 2006	49	2.419	100%

Fuente CNV

- La comparación con igual período 2006 nos muestra que los FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito han experimentado en el año en curso un incremento del 32% respecto el año precedente.

- Al igual que en el primer cuatrimestre 2007, en el 2006, los activos subyacentes predominantes han sido los vinculados al consumo, con una participación del 50% en el monto emitido.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS – PLAZOS DE DURACIÓN
MONTOS COLOCADOS ABRIL 2007

Plazo	Activo Subyacente	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)	%
0 - 2 años	Créditos de consumo y personales	2	46	74%
	Créd. Prod. Agropecuarios	1	16	26%
0 - 2 años		3	62	15%
2 - 5 años	Créditos de consumo y personales	5	291	86%
	Leasing	1	30	9%
	Cupones Tarjetas de Crédito	1	18	5%
2 - 5 años		7	340	85%
Total FFs. colocados - Abril 2007		10	402	100%

Fuente CNV

Destacado que el plazo de vida de cada fideicomiso tiene vinculación con el activo subyacente que lo conforma, se aprecia del cuadro precedente que el 85% del monto emitido en abril 2007, compuesto por 7 FFs, tiene un plazo de duración que oscilan entre los 2 y 5 años y se encuentran conformados principalmente por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito (91%); el 15% restante, con plazos no superiores a los 2 años, se encuentran conformados en su mayoría también por créditos de consumo y personales.

ACCIONES

AUTORIZACIÓN OFERTA PÚBLICA ACCIONES
1º Cuatrimestre 2007 vs. 1º Cuatrimestre 2006

Oferta Pública	Acciones 2007 Montos \$ MM	Acciones 2006 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	720	144
Acciones Liberadas	6	69
Ingreso al Régimen O.P.(*)	22	47.041
Total Acciones	748	47.255

(*) Ingreso Petróleo Brasileiro -Petrobras (Brasil) - Reales 32.896.137.750

Fuente CNV

En abril 2007 se han registrado 2 autorizaciones de oferta pública de acciones por suscripción pertenecientes a las sociedades Alpargatas S.A. y Edenor S.A. por un monto de VN \$ 37 MM y \$ 83,2 MM respectivamente.

El mayor monto de acciones observado en el período enero-abril 2006 vs. 2007 se debe al ingreso del capital de Petróleo Brasileiro - Petrobras (Brasil) al régimen de oferta pública.

AUTORIZACIÓN OFERTA PÚBLICA DE NUEVAS EMISIONES DE ACCIONES
1º CUATRIMESTRE 2007 vs. 2006

Oferta Pública	Acciones 2007 Montos \$ MM	Acciones 2006 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	720	144
Acciones Liberadas	6	69
Total Acciones	726	213

Fuente CNV

Si excluimos del análisis los ingresos de nuevas sociedades en el régimen de oferta pública por acciones (Petroleo Brasileiro -Petrobras en 2006 y Bold Gaming S.A en 2007) por no implicar en lo inmediato un aumento del capital, sino la apertura del capital existente en la sociedad, se observa que las emisiones de acciones por diversos conceptos (capitalización ajuste de capital, capitalización dividendos, suscripciones, etc) ascienden a \$ 726 MM y \$ 213 MM para el acumulado 2007 y 2006 respectivamente, lo cual representa un incremento del 241%.

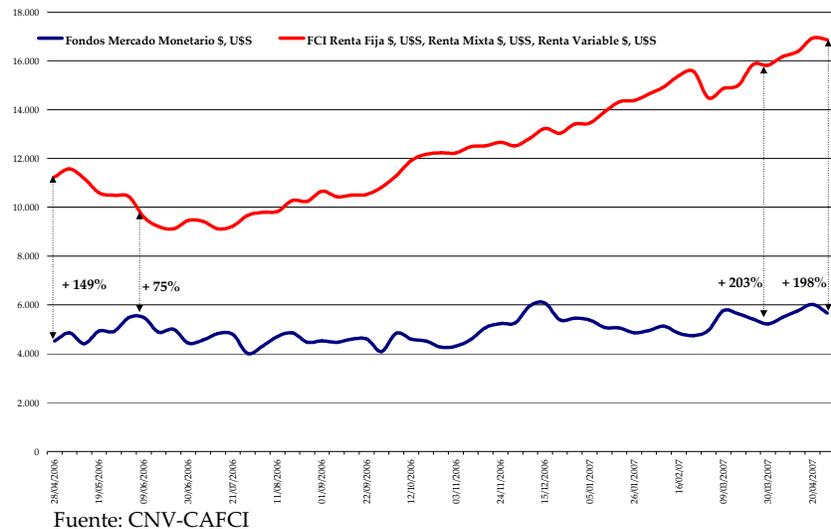
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

EVOLUCIÓN PATRIMONIAL ÚLTIMOS 12 MESES

Money Markets vs. FCI de Renta

(en \$ MM)

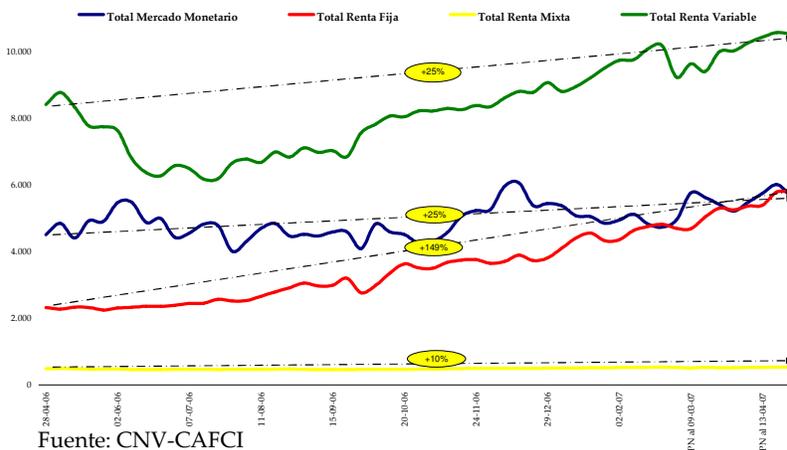
A fin de marzo, la brecha entre los patrimonios correspondientes a los FCI de Renta (bonos y acciones en \$ y en U\$) y los FCI de mercados monetarios (plazo fijo en \$ y en U\$) se ubicó en +203% (+ \$10.597 MM). Por su parte los FCI de *Money market* no lograron mantenerse por arriba de los \$ 6.000 MM, barrera que en los últimos 12 meses fue



Fuente: CNV-CAFCI

alcanzada dos veces. A fin de abril, la diferencia patrimonial entre los FCI de Renta y de mercados monetarios, se redujo levemente hasta ubicarse en 198% (+ \$ 11.207 MM). Asimismo, el patrimonio de los FCI de Renta aumentó un 6,6% (+ \$ 1.050 MM) aproximadamente mientras que el patrimonio de los FCI de *Money markets* se incrementó un 8,4% (+ \$ 439 MM).

EVOLUCIÓN PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO ÚLTIMOS 12 MESES (en \$ MM)



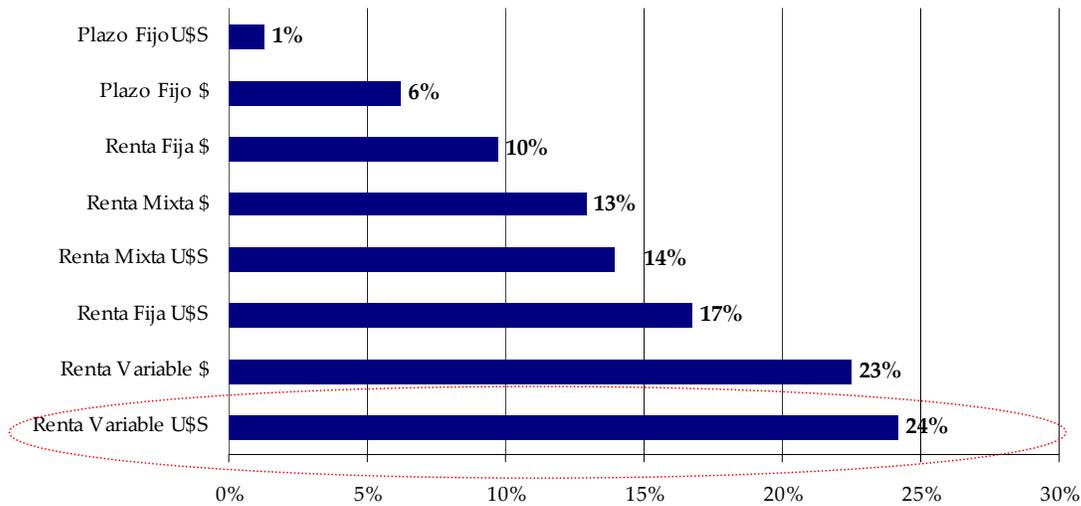
Fuente: CNV-CAFCI

La evolución de patrimonio administrado por los Fondos Comunes de Inversión para los últimos 12 meses, muestra a los Fondos de Renta Fija como el producto de mayor crecimiento durante los últimos 12 meses, siendo su incremento para ese período de 149%.

En segundo lugar, se encuentran los Fondos de Renta Variable y *Money*

Markets con una suba de 25% para mismo período, seguido por los FCI de Renta Mixta (10%).

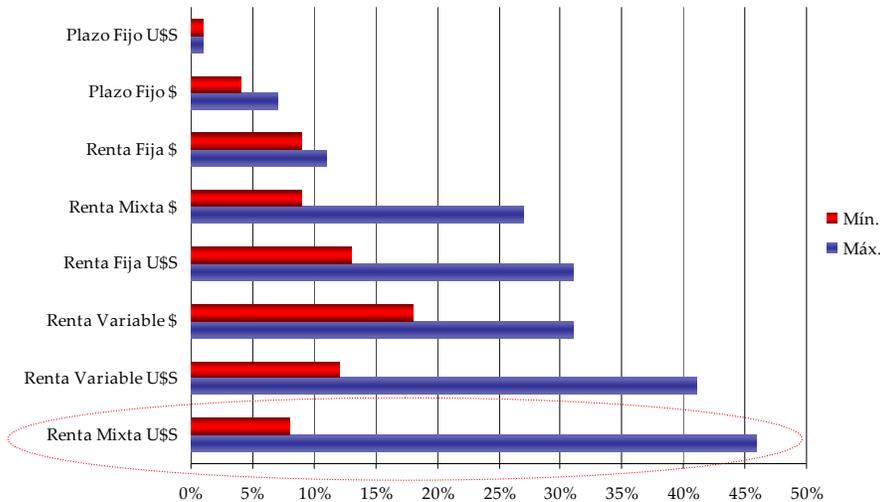
RANKING RENTABILIDAD¹ ÚLTIMOS 12 MESES FCI (Total Industria)



Fuente: CNV-CAFCI (Datos sujetos a revisión)

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en U\$\$ con un retorno de 24% seguido por los de Renta Variable en \$ (23%), Renta Fija en U\$\$ (17%) y Renta Mixta en U\$\$ (14%).

RANKING RENTABILIDAD³ ÚLTIMOS 12 MESES FCI(*)



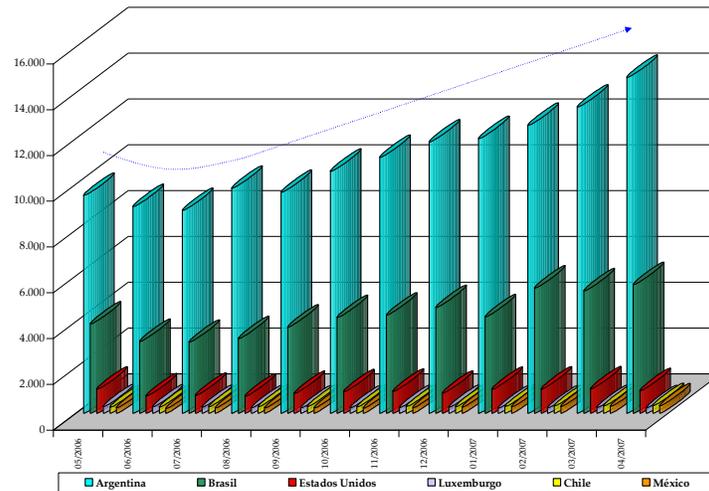
(*) Ranking calculado en base a los 5 FCI más grandes patrimonialmente según producto.

Fuente: CNV-CAFCI (Datos sujetos a revisión)

Los FCI de Renta Mixta en U\$\$ se ubicaron en abril como los fondos con mayor rendimiento para los últimos 12 meses con un máximo que superó el 45%, seguido por los de Renta Variable en U\$\$ (41% aproximadamente).

¹ Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria.

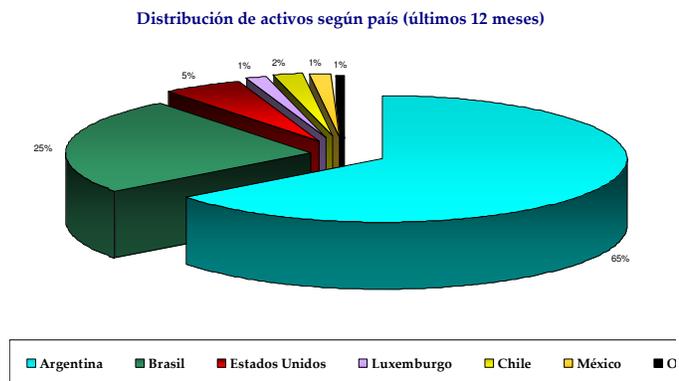
FCI ACTIVOS AGRUPADOS POR PAISES² (Últimos 12 meses) (En \$ MM)



Fuente: CNV-CAFCI

La composición de los FCI exhibe una tasa de crecimiento interanual para los activos argentinos de 59%. En cuanto a la participación de activos latinoamericanos, los mexicanos registran un incremento de 35% a/a, seguido por los chilenos (+ 33% a/a) y brasileros (32% a/a). Por su parte, la participación de los EEUU disminuyó un 15%.

Como se aprecia en el gráfico de distribución de activos según país para los últimos 12 meses, Argentina concentra el 65% de las inversiones, seguida por Brasil (25%), Estados Unidos (5%) y Chile 2%. Finalmente se ubica México, Luxemburgo y otros países con 1%.

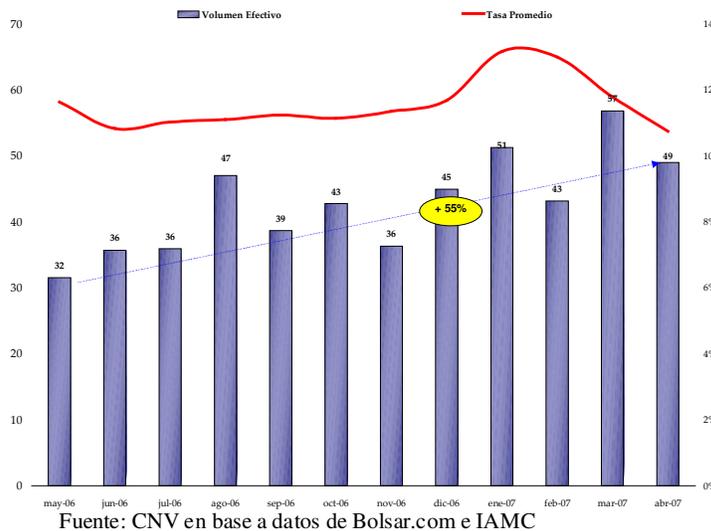


Fuente: CNV-CAFCI

² Se aclara que dentro de cada país están sumados los activos del tipo certificados de depósito con oferta pública autorizada en un determinado país, agrupado como inversión en el país de autorización del certificado de depósito, independientemente del país de emisión del subyacente del certificado. Así por ejemplo, dentro de ARGENTINA están incluidos los CEDEARS autorizados en ARGENTINA; y dentro de EE.UU. están incluidos los ADRS autorizados en dicho país, independientemente del país de emisión del subyacente.

MERCADOS

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO VOLUMEN NEGOCIADO (\$ MM) EN MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES Y TASA DE INTERÉS PROMEDIO (Últimos 12 meses)



Fuente: CNV en base a datos de Bolsar.com e IAMC

Los cheques de pago diferido mostraron en abril un volumen negociado de \$ 49 MM, 69% superior al mismo mes de 2006 junto con una baja en la tasa promedio de 1,2 p.p. que se viene registrando desde principios de 2007, ubicándose en 10,4%. La cantidad operada de cheques fue de 1.776 (+55% a/a) con un monto promedio por unidad de \$27.593.

En los últimos 12 meses el volumen negociado de los cheques de pago diferido creció 55%

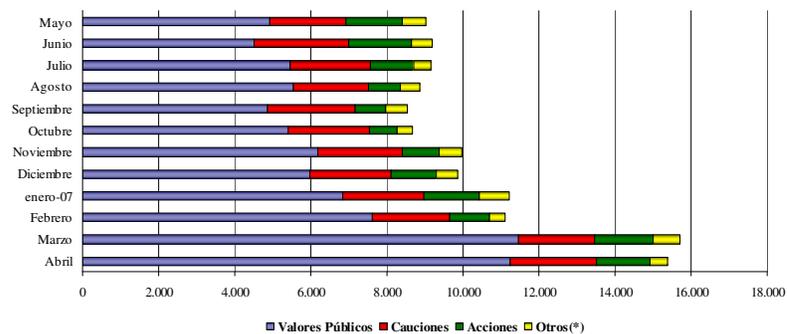
(+ \$ 17,7 MM) mientras que la cantidad de cheques operados se incrementó 36%.

Para el acumulado del año, los montos transados de este instrumento alcanzaron los \$ 200 MM vs. \$ 118 MM para mismo período de 2006, lo que representa un crecimiento de 70% interanualmente. En la cantidad de cheques negociados para los primeros cuatro meses del año (7.710 cheques) se observa un incremento del 67% comparado con 2006 (4.629 cheques) mientras que la tasa promedio del período analizado muestra una suba de 0.3 p.p.

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA (EN \$ MM) (Últimos 12 meses)

En abril de 2007 se registró en la BCBA un volumen 3,4% inferior al operado en marzo de 2007 al alcanzar los \$ 15.063 MM, ubicándose como segundo mes de mayor negociación de los últimos 12 meses.

El instrumento de mayor monto negociado para el cuarto mes del año fueron los Valores públicos concentrando el 75% de las sumas operadas, totalizando \$ 11.230 MM



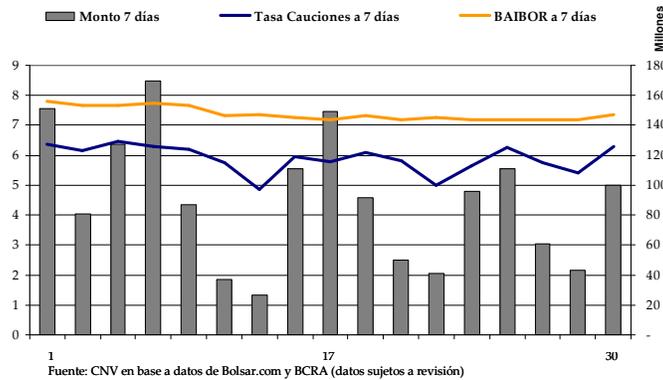
(*) QNs, FFs, FCI, Cedear, Futuros, Opciones, Ejercicios de Opciones, Préstamos de Títulos de Valores, Cheques de Pago Diferido, CEVA, PYMES

Fuente: CNV en base a datos de Bolsar.com (datos sujetos a revisión)

(-\$236 MM m/m), seguido por las Cauciones con un volumen de \$ 1.914 MM (- \$ 368 MM m/m). En tercer lugar, se ubicaron las acciones con un volumen negociado de \$ 1.261 MM (- \$ 144 MM m/m).

Por su parte, el Panel PYME acumula para el primer cuatrimestre de 2007 \$ 800.430 negociados.

CAUCIONES (EN \$MM, ABRIL 2007)



En abril, el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 95,5% del monto caucionado para dicho período, alcanzando los \$ 1.534 MM. Para el primer cuatrimestre de 2007, la suma negociada

totaliza \$8.218 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa de cauciones a 7 días (5,9% promedio) se ubicó por debajo de la BAIBOR (7,4 % promedio). Por su parte el *spread promedio de tasas observado durante el cuarto mes del año fue 1,5 p.p.*



ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

ABRIL 2007

ACCIONES

ALPARGATAS S.A.:

Por Resolución N° 15.609 de fecha 04.04.07 el Organismo autorizó a la Sociedad la oferta pública de acciones ordinarias de VN \$ 1 y con derecho a un voto por acción, a colocar por suscripción con prima de emisión por VN \$ 37.000.000.

EDENOR S.A.:

Mediante Resolución N° 15.612 de fecha 17.04.07 se autorizó la oferta pública de acciones ordinarias Clase B de VN \$ 1 y un voto por acción, a ser colocadas por suscripción con prima de emisión por un monto total de hasta VN \$ 83.161.020.-

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

AUTOPISTAS DEL SOL S.A.:

Mediante Resolución N° 15.615 de fecha 20.04.07 se autorizó la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, por un monto máximo de hasta VN U\$S 220 MM con vencimiento en 2017.

Se trata de ONs senior no garantizadas, con garantía común sobre el patrimonio, devengarán intereses a una tasa fija pagaderos semestralmente y el capital amortizará en seis (6) cuotas anuales a partir de 2012.

La Sociedad destinará los fondos obtenidos de la colocación a financiar la oferta de compra en efectivo de ONs emitidas a una tasa del 7% con vencimiento en 2009 en circulación, refinanciar otra deuda existente y a capital de trabajo.

PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA S.A.:

En el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables se autorizó con fecha 12.04.07 la emisión de la Clase 2 de ONs con vencimiento en 2012, por un monto de hasta VN U\$S 25 MM.



La emisión se compone de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones con garantía común, que devengarán una tasa de interés fija con pagos semestrales.

La amortización del capital se efectuará en 7 cuotas semestrales, iguales y consecutivas, comenzando en 2009.

Los fondos obtenidos de la colocación serán destinados a inversiones en activos físicos en el país y a la integración de capital de trabajo.

PETROBRAS ENERGIA S.A.:

Con fecha 18.04.07, se autorizó la emisión de la Clase S de Obligaciones Negociables por un monto de hasta VN \$ 300 MM con vencimiento a los diez (10) años de la fecha de emisión, en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto de hasta U\$S 2.500 MM.

Los títulos devengarán una tasa de interés fija pagaderos semestralmente y amortizarán su capital en un único pago al vencimiento.

Los fondos obtenidos de la colocación serán aplicados a: i) capital de trabajo, ii) inversiones en activos físicos situados en la Argentina y/o iii) refinanciación de deuda.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.:

Bajo el Programa de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto máximo de hasta VN U\$S 650 MM autorizado por Resolución N° 15.570 de fecha 18.01.07, el 20.04.07 se autorizó la emisión de la Clase 1 de Obligaciones Negociables por un monto de hasta VN U\$S 500 MM con vencimiento en 2017.

Entre las condiciones de emisión de dichos títulos se destacan pagos de intereses semestrales y amortización en cuatro cuotas iguales anuales, cuyo primer vencimiento se producirá al 7º aniversario de la fecha de emisión.

Respecto el destino de los fondos obtenidos de la emisión, los mismos serán utilizados para recomprar títulos en circulación que sean válidamente entregados a la sociedad en base a la oferta de compra y para hacer pagos relacionados con dicha oferta de compra.

ALTO PALERMO S.A.:

Por Resolución N° 15.614 de fecha 19.04.07 se autorizó la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples, no convertibles en acciones, por un monto de hasta VN U\$S 200 MM o su equivalente en otras monedas.



En el marco de dicho programa, con fecha 23.04.07 se autorizó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase 1 con vencimiento en 2017 y Clase 2 con vencimiento en 2012 por un monto de hasta VN U\$S 120 MM y VN U\$S 50 MM respectivamente.

Ambas clases constituyen Obligaciones Negociables no subordinadas y no garantizadas y devengan intereses a tasa fija, pagaderos en forma semestral.

La Clase 1 amortiza la totalidad del capital en un único pago al vencimiento, en tanto la Clase 2 amortiza el capital en siete (7) cuotas semestrales, iguales y consecutivas, siendo la primera en junio 2009.

El destino del producido de la colocación consiste en el desarrollo de nuevos centros comerciales, inversiones en bienes raíces en el curso ordinario de los negocios, repago de deudas de corto plazo, integración de capital de trabajo en Argentina y aporte de capital en sociedades subsidiarias o vinculadas en los términos del Art. 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.

CLISA –COMPañÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.:

Con fecha 25.04.07 se autorizó la emisión de la Clase 2 de Obligaciones Negociables Simples por un monto de VN U\$S 100 MM con vencimiento en mayo 2012, en el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 150 MM, autorizado por Resolución N° 15.507 de fecha 16.11.06 y Resolución N° 15.616 de fecha 20.04.07 mediante la cual se autorizó la ampliación del monto del programa de U\$S 100 MM a U\$S 150 MM.

Los títulos se encuentran garantizados por Cliba Ingeniería Ambiental S.A. y Benito Roggio e Hijos S.A. y devengan una tasa de interés fija equivalente al 9,75% TNA con pagas semestrales de interés.

Los fondos obtenidos de la emisión serán destinados a inversiones en activos físicos situados en el país, integración de capital de trabajo y/o refinanciación de pasivos.

BANCO RIO S.A.:

Con fecha 13.04.07 se autorizó la emisión de la Serie 1 de Obligaciones Negociables por un monto de hasta VN \$ 450 MM a emitirse en el marco del Programa Global de ONs por un monto de hasta U\$S 250 MM autorizado por el Organismo mediante Resolución N° 14.428 de fecha 20.02.03.

Los títulos devengarán intereses a tasa fija –resultante del procedimiento de colocación- pagaderos semestralmente y amortizarán el capital en un único pago a la fecha de vencimiento el cual se producirá a los 3 años de la fecha de emisión.

Los fondos obtenidos de la colocación de las ONs serán destinados a capital de trabajo, o cualquiera de los otros destinos permitidos de acuerdo con lo establecido en el Art. 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.



FIDEICOMISOS FINANCIEROS

TARJETA PRIVADA:

Por Resolución N° 15.608 de fecha 04.04.07 se autorizó la ampliación del monto del Programa Global de Fideicomisos Financieros "Tarjeta Privada" para la emisión de Valores Representativos de Deuda o Certificados de Participación de VN \$ 150 MM a VN \$ 250 MM.

GARBARINO:

Por Resolución N° 15.622 de fecha 26.04.07 el Organismo autorizó el aumento del Programa Global de Fideicomisos Financieros "Garbarino" para la emisión de Valores Representativos de Deuda o Certificados de Participación de VN \$ 200 MM a VN \$ 300 MM.

CEMPPSA

Mediante Resolución N° 15.623 de fecha 26.04.07 se autorizó la creación del Fideicomiso Financiero Individual denominado "CEMPPSA" por un monto de hasta VN \$ 38.250.000, conformado por Valores de Deuda Clase A y B.

Conforman los activos subyacentes del Fideicomiso el 7,40% de todos los créditos futuros por el abastecimiento de energía eléctrica a clientes; en particular, pero sin limitarse, los créditos contra EDEMSA y CAMMESA (incluido el crédito referido en la Resolución 406/2003 de la Secretaría de Energía de la Nación), cuya propiedad fiduciaria es cedida desde la Fecha de Cesión por el Fiduciante al Fiduciario de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

La Corte Suprema de Justicia ratificó la multa impuesta por la CNV en 1996 a directivos de la empresa Terrabusi por *insider trading*, sentando jurisprudencia respecto a la utilización de información privilegiada.

La Corte confirmó la multa superior a un millón de pesos impuesta por la CNV a cuatro ex directivos de Terrabusi al haber utilizado en beneficio propio información relevante no divulgada de la empresa (*insider trading*).

La operatoria sancionada consistió en que los ex directivos, habiendo aceptado una carta de intención de Nabisco para la compra del capital accionario mayoritario de Terrabusi a \$5,80 por acción, vendieron acciones de Terrabusi cuando el precio del papel se encontraba por arriba de los \$5,80 ofertados por Nabisco y luego recompraron cuando Terrabusi cotizaba por debajo de ese valor durante el primer trimestre de 1994.

De esa manera, el fallo sentó jurisprudencia en la práctica de *insider trading* (reglamentada a través del decreto 677/01 proscriptivo del uso por *insiders* de información relevante, privilegiada y no pública con el objeto de obtener ventajas para sí o para otros en la operatoria con valores negociables de sociedades en el régimen de la oferta pública) siendo ésta es la primera vez que un caso de ese tipo llega a la máxima instancia judicial.