



*Ministerio de Economía y Producción*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

*Informe Mensual*

**INFORME MENSUAL DE  
ACCIONES, ONs Y  
FIDEICOMISOS FINANCIEROS**

**Abril 2009**

- *En el 1º Cuatrimestre 2009 el “Nuevo Financiamiento” registró un incremento del 19% (+ \$ 623 MM) con relación a igual período 2008 explicado principalmente por la emisión de ONs y FFs; de la medición del nuevo financiamiento en moneda estadounidense se observa un incremento del 5% (+U\$S 50 MM) como consecuencia de la variación del tipo de cambio.*
- *En el 1º Cuatrimestre 2009 el “Nuevo Financiamiento” - conformado el 87% por FFs. y el 13% restante por ONs- alcanzó un valor de \$ 3.947 MM (U\$S 1.102 MM) vs. \$ 3.325 MM (U\$S 1.052 MM) obtenido en igual período 2008.*
- *En abril 2009 se colocó la Clase I Serie II de ONs de Emgasud por VN U\$S 13,7 MM, arrojando el total de ONs colocadas en el 1º Cuatrimestre 2009 un valor de U\$S 142 MM (\$ 499 MM); asimismo, se colocó las ONs Clase I emitidas por CENTRAL PIEDRA BUENA S.A bajo la forma de VCP por VN \$ 21,8 MM.*
- *El Organismo otorgó en abril 2009 un nuevo registro para la emisión de ONs PYMEs –OVOPROT INTERNATIONAL S.A. (U\$S 3 MM) y autorizó el ingreso al régimen de oferta pública para la emisión de ONs a MERCEDES-BENZ COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.*
- *En abril 2009 se efectuaron 21 emisiones de FFs. por U\$S 168 MM (\$ 621 MM) vs. 24 emisiones colocadas en abril del año precedente que totalizaron U\$S 285 MM (\$ 903 MM).*
- *En relación al 1º Cuatrimestre 2009, se llevaron a cabo 74 emisiones de FFs por un monto total de U\$S 960 MM (\$ 3.448 MM) vs 86 emisiones efectuadas en igual período 2008 por U\$S 993 (\$ 3.139 MM).*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

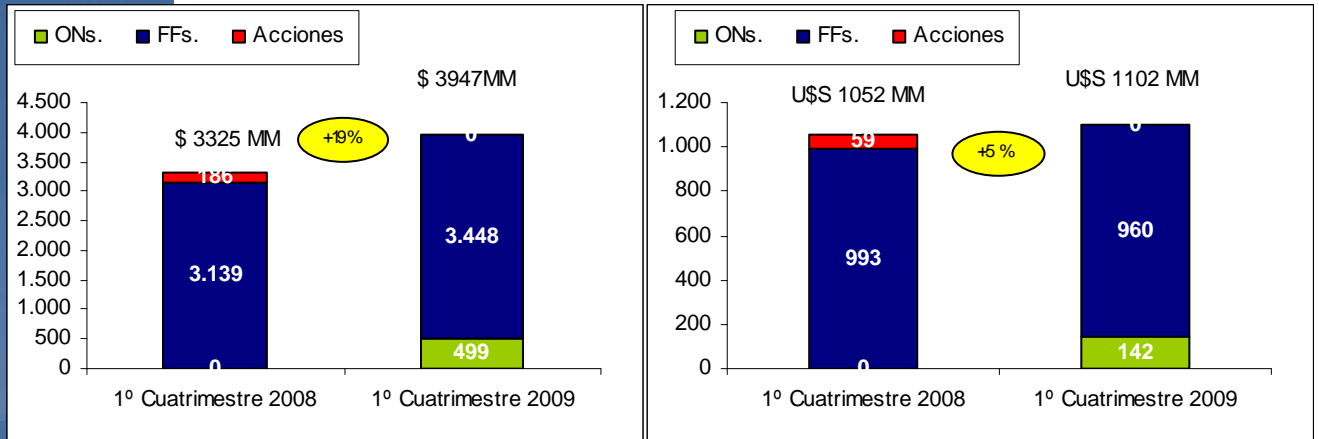
*AUTORIDADES*

**Presidente: Lic. Eduardo HECKER**

**Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI**

**Director: Dr. Héctor HELMAN**

## NUEVO FINANCIAMIENTO 1º Cuatrimestre 2009 vs. 2008

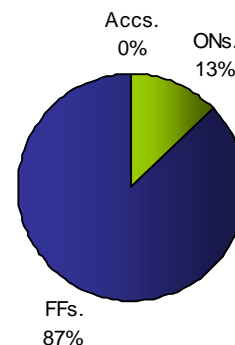


Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento<sup>1</sup> correspondiente al 1º Cuatrimestre 2009 arrojó un valor de \$ 3.947 MM lo que implica un incremento del 19% (+ \$ 623 MM) con relación al monto alcanzado en igual período 2008.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja en los primeros 4 meses del 2009 un monto de U\$ 1.102 MM vs. U\$ 1.052 MM alcanzado en igual período 2008, lo que representa un incremento del 5% ( U\$ 50 MM).

El 87% del nuevo financiamiento 2009 corresponde a la emisión de FFs y el 13% restante a la emisión de ONs genuinas; en igual período 2008 se hallaba conformado por un 94% FFs y 6% emisión de acciones por suscripción.



**Comisión**

**Nuevo Financiamiento:** Σ de montos colocados de acciones por suscripción, montos colocados de FFs. y montos colocados de ONs genuinas –no emitidas como consecuencia de reestructuraciones de deuda o en canje– en el período bajo análisis.

25 de Mayo  
(C1002AAW) Bue Ar  
(54-11) 4329-4600

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### ONs MONTOS COLOCADOS ABRIL 2009 vs 2008

En abril 2009 se colocó la Clase I Serie II de EMGASUD S.A. por VN U\$S 13,7 MM con idénticas condiciones a la emisión de la Clase I colocada por la sociedad en febrero 2009.

En lo que respecta a abril 2008, no se registró ninguna emisión de ONs.

El total de emisiones de ONs colocadas en el 1º cuatrimestre de 2009 asciende a U\$S 142 MM, conformado por 2 emisiones efectuadas en moneda nacional por un total de VN \$ 86 MM y 3 emisiones efectuadas en dólares por VN U\$S 117,3 MM.

Sociedad	Serie ON	Moneda de Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Juan Minetti S.A.	Clase 1	\$	20.231.214	36 meses
Ribeiro SACIFAel	Clase H Serie I	\$	4.383.562	120 meses
Emgasud S.A.	Clase I	U\$S	101.603.000	34 meses
Ribeiro SACIFAel	Clase H Serie II	U\$S	2.000.000	120 meses
Emgasud S.A.	Clase I Serie II	U\$S	13.693.000	32 meses
<b>ONs Colocadas 1º Cuatrimestre 2009</b>		<b>U\$S</b>	<b>141.910.776</b>	

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En abril 2009 el Organismo otorgó un nuevo registro a la sociedad OVOPROT INTERNATIONAL S.A. correspondiente a la segunda emisión de ONs PYMES por VN U\$S 3 MM.

En lo que respecta a los Valores de Corto Plazo (VCP), en abril 2009 se autorizó la creación del Programa Global de VCP de Caja de Crédito Cooperativa La Capital del Plata Ltda. por un monto de VN \$ 50 MM y se colocó la Clase I de Central Piedra Buena S.A. por un monto de VN \$ 21,8 MM.

El monto total colocado de VCP emitidos en el 1º cuatrimestre 2009 asciende a \$ 66,5 MM y corresponden en su totalidad a emisiones efectuadas en moneda nacional.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado
Bazar Avenida S.A.	4º Emisión	\$	25.000.000	15.000.000
Banco Finansur S.A.	Serie V	\$	30.000.000	25.700.000
Atlantis S.A.	Quinta Emisión	\$	4.000.000	4.000.000
Central Piedra Buena S.A.	Clase I	\$	150.000.000	21.750.000
		\$	<b>209.000.000</b>	<b>66.450.000</b>

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### MONTOS COLOCADOS ABRIL 2009 vs. 2008

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2009		2008	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF
Enero	\$	19	212	24	228	
	U\$S	3	13	4	20	
<b>Total Colocado FFs. Enero</b>		<b>22</b>	<b>225</b>	<b>28</b>	<b>248</b>	
Febrero	\$	15	114	13	221	
	U\$S	2	13	0	0	
<b>Total Colocado FFs. Febrero</b>		<b>17</b>	<b>127</b>	<b>13</b>	<b>221</b>	
Marzo	\$	12	138	18	218	
	U\$S	2	302	3	22	
<b>Total Colocado FFs. Marzo</b>		<b>14</b>	<b>439</b>	<b>21</b>	<b>240</b>	
Abril	\$	20	166	24	285	
	U\$S	1	2	0	0	
<b>Total Colocado FFs. Abril</b>		<b>21</b>	<b>168</b>	<b>24</b>	<b>285</b>	
<b>Total FFs 1º Cuatrimestre</b>	<b>U\$S</b>	<b>74</b>	<b>960</b>	<b>86</b>	<b>993</b>	

Fuente CNV

En abril 2009 se llevaron a cabo 21 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 168 MM (\$ 621 MM) vs. 24 emisiones colocadas en abril 2008 que totalizaron U\$S 285MM (\$ 903 MM), lo que representa una disminución del 41% (- U\$S 117 MM) en el monto colocado expresado en dólares y una disminución del 31% (- \$ 282,5 MM) en el monto colocado expresado en pesos.

Destacando que casi la totalidad del monto colocado de FFs se efectúa en moneda nacional, se advierte que parte de la disminución está explicada por la variación registrada en el tipo de cambio U\$S/\$ -abril 2008: TC 3.17 y abril 2009:TC. 3,69-.

Por lo expuesto, se muestra a continuación los montos de FFs colocados por moneda de emisión:

Moneda Emisión	Enero 2009	Enero 2008	Variación por moneda de emisión
\$	732.665.836	717.322.604	15.343.232
U\$S	13.345.595	20.158.375	-6.812.780

Moneda Emisión	Febrero 2009	Febrero 2008	Variación por moneda de emisión
\$	399.355.507	697.068.409	-297.712.902
U\$S	12.859.804	0	12.859.804

Moneda Emisión	Marzo 2009	Marzo 2008	Variación por moneda de emisión
\$	502.972.917	689.212.266	-186.239.349
U\$S	301.500.000	21.605.764	279.894.236

Moneda Emisión	Abril 2009	Abril 2008	Variación por moneda de emisión
\$	613.159.062	903.469.436	-290.310.374
U\$S	2.112.963	0	2.112.963

Moneda Emisión	1º Cuatrimestre 2009	1º Cuatrimestre 2008	Variación por moneda de emisión
\$	2.248.153.322	3.007.072.715	-758.919.393
U\$S	329.818.362	41.764.139	288.054.223

En lo que respecta al 1º cuatrimestre 2009, se llevaron a cabo 74 emisiones de FFs por un total de U\$S 960 MM (\$ 3.448 MM) vs. 86 emisiones efectuadas en igual período 2008 por U\$S 993 MM (\$ 3.139 MM).

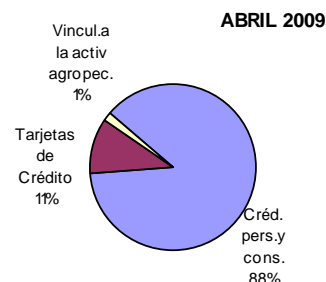
### MONTOS COLOCADOS ABRIL 2009 vs. 2008 (U\$S MM)

#### CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En abril 2009, los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo -conformados por créditos personales y consumo (88%) y cupones de tarjetas de crédito (11%)- representaron casi la totalidad del monto colocado en dicho mes (99%)

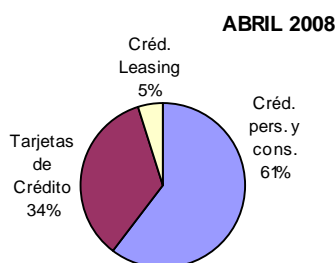
**FFs. Montos Colocados - Abril 2009**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)
Créd. pers.y cons.	17	147
Tarjetas de Crédito	3	19
Vincul.a la activ agropec.	1	2
<b>Monto FF. Colocado Abril 2009</b>	<b>21</b>	<b>168</b>



En abril 2008, los FFs. constituidos por dicha clase de activos representaron el 95% del total colocado en ese período.

**FFs. Montos Colocados - Abril 2008**



Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers. y cons.	16	173	61%
Tarjetas de Crédito	6	98	34%
Créd. Leasing	2	14	5%
<b>Monto FF. Colocado Abril 2008</b>	<b>24</b>	<b>285</b>	<b>100%</b>

En relación al 1º cuatrimestre 2009, el 61% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (47%) y cupones de tarjetas de crédito (14%), siguiendo con el 31% del total emitido el FF conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica.

**FFs. Montos Colocados - 1º Cuatrimestre 2009**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	50	449	47%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	31%
Tarjetas de Crédito	12	136	14%
Créd. Prendarios	3	35	4%
Vincul.a la actividad agropec.	6	22	2%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	1%
Leasing	1	7	1%
<b>Monto Colocado FF. 1º Cuatrimestre 2009</b>	<b>74</b>	<b>960</b>	<b>100%</b>

En el 1º Cuatrimestre 2008, los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 92% del total emitido en dicho período, siguiendo los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria con el 6% del total colocado.



**FFs. Montos Colocados - 1º Cuatrimestre 2008**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	55	673	68%
Tarjetas de Crédito	17	237	24%
Vincul.a la actividad agropec.	10	56	6%
Recursos de Fondos de Obras Públicas	1	11	1%
Leasing	3	16	2%
<b>Monto FF. Colocado 1º Cuatrimestre 2008</b>	<b>86</b>	<b>993</b>	<b>100%</b>

**ACCIONES****OFERTA PÚBLICA ACCIONES**  
**1º Cuatrimestre 2009 vs. 2008****Monto Colocado Acciones 1º Cuatrimestre 2009 vs. 2008**

Oferta Pública	Acciones 1º Cuatrimestre 2009 Montos \$ MM	Acciones 1º Cuatrimestre 2008 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	0	186
Acciones Liberadas	42	148
<b>Total Acciones</b>	<b>42</b>	<b>334</b>

Fuente CNV

En abril 2009 se autorizó a Boldt Gaming S.A. y a Boldt S.A. la emisión de acciones liberadas como consecuencia de la capitalización de dividendos por VN \$ 3.248.329 y VN \$ 30.000.000, respectivamente.

En lo que respecta a abril 2008 se registró la colocación de 2.700.000 acciones por un monto de VN \$ 2,7 MM correspondiente a Socotherm Americas S.A. en virtud del ejercicio de opciones otorgadas oportunamente por la sociedad y se autorizó a Boldt S.A. la emisión de 23.654.312 acciones liberadas como consecuencia de la capitalización de dividendos.

En el 1º cuatrimestre 2009, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

Comisión  
Nacional  
de Valores

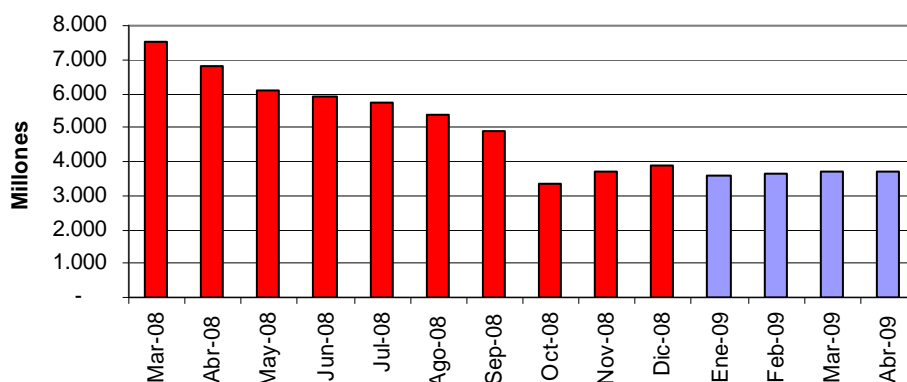
❖ 1 emisión por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital y distribución de dividendos en acciones –Fiplasto S.A.-  
25 de Mayo 175  
(C1002AAW) Bue Ar  
(54-11) 4329-4600

www.cnv.gov.ar

- ❖ 1 emisión por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital – Mirgor S.A.C.I.F.I.A.
- ❖ 2 emisiones por capitalización de dividendos –Boldt Gaming S.A. y Boldt S.A.-

### FONDOS COMUNES DE INVERSION: PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOL. ANUAL Y MENSUAL)

**Patrimonio FCI - últimos 12 meses  
(U\$S MM)**



Fuente: CNV-CAFCI

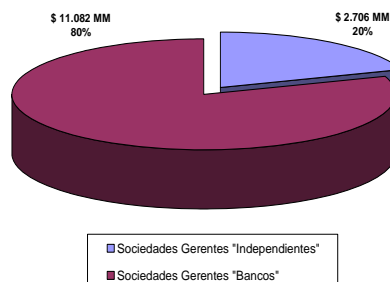
En abril, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció un 0,5% respecto a marzo (-45% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$S 3.080MM).

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 3.712 MM.

### FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

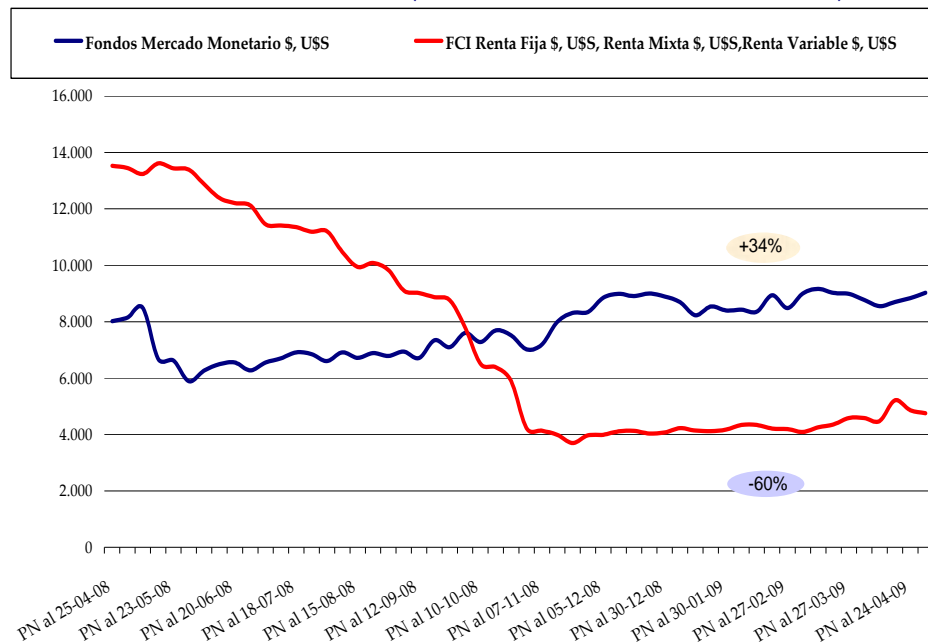
El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en febrero estuvo compuesto en un 78% por Bancos, mientras que el 22% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

**PATRIMONIO NETO SOCIEDADES GERENTES  
(Abril 2009, en \$ MM)**



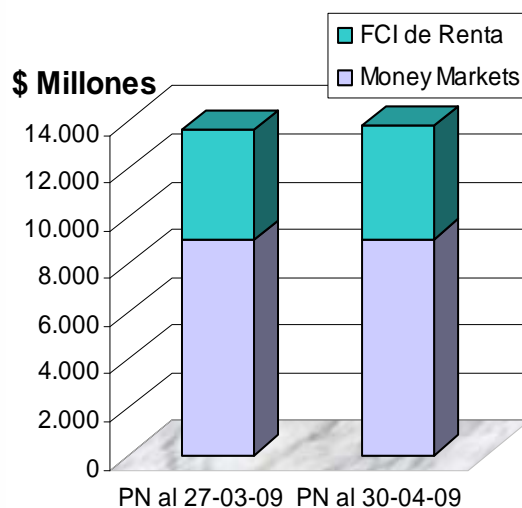
Fuente: CNV-CAFCI

## EVOLUCION PATRIMONIAL FCI: *MONEY MARKETS* VS. FCI DE RENTA (ÚLTIMOS 12 MESES, \$ MM)



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* se incrementó en 13% (alcanzando los \$ 9.030 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 65% (\$4.756 MM a fines de abril).

## FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

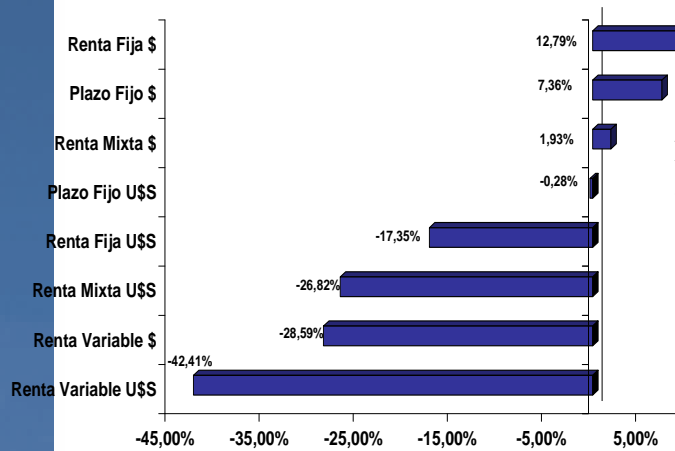


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa un incremento del 1.5%.

La variación se atribuye a una suba del 0.5% el patrimonio de los Money Markets, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta creció un 4%.

## RANKING RENTABILIDAD<sup>2</sup> FCI (Últimos 12 meses) (TOTAL INDUSTRIA)

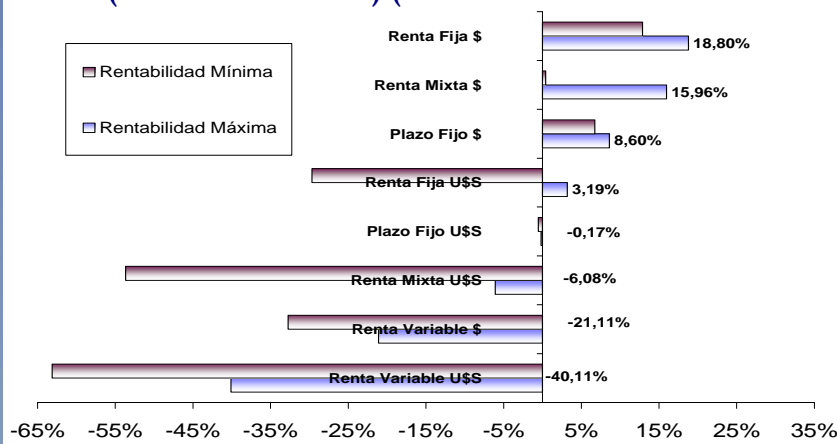


Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Fija en pesos, con un retorno ponderado de 13%. Le siguen los de Plazo Fijo en pesos, con 7%.

Seguidamente se ubican los FCI de Renta Mixta en \$ y los de Plazo Fijo en U\$S, con rendimientos del 2 y 0% respectivamente. Por su parte, los Fondos de Renta Fija en U\$S mostraron un rendimiento anual negativo del 17%, mientras que los de Renta Mixta en dólares y Variable en pesos rindieron -27 y -29% respectivamente. Los fondos de menor rendimiento fueron los de Renta Variable en moneda norteamericana, con -42%.

## RANKING RENTABILIDAD<sup>2</sup> FCI (Últimos 12 meses) (5 FCI DE MAYOR PATRIMONIO)

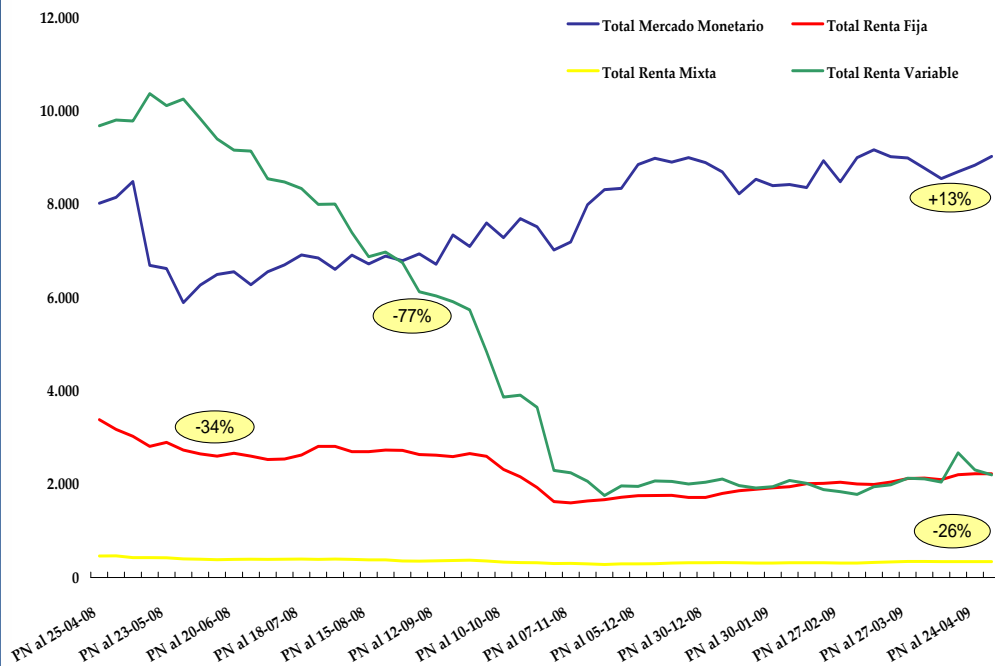


Los FCI de Renta Fija en pesos se posicionaron con mayores rendimientos en mayo, con una rentabilidad máxima del 19%.

Sus pares de Renta Mixta en \$ se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo de 16%. Seguidamente lo hicieron los fondos de Plazo Fijo en pesos, Renta Fija y Plazo Fijo en dólares con rendimientos de 9, 3 y 0% respectivamente. Finalmente los de Renta Mixta en U\$S tuvieron rendimiento de -6% mientras que los FCI de Renta Variable en pesos y dólares obtuvieron rendimientos negativos de 21%, y 40%.

<sup>2</sup> Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria.

## EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)

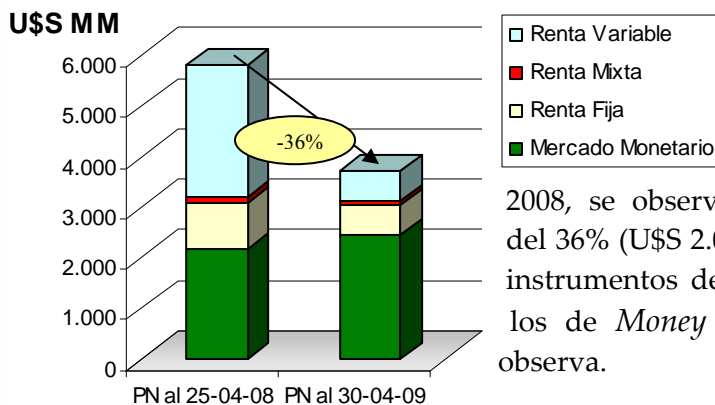


Fuente: CNV-CAFCI

El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 13% (cerrando el mes con \$9.030 MM). Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 34% año a año, cerrando abril con \$2.220 MM.

Por su parte, los FCI de Renta Mixta decrecieron un 26% año a año, finalizando abril con \$380 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) lo hicieron en 77% para el mismo período, acumulando a abril un patrimonio de \$2196 MM.

## EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



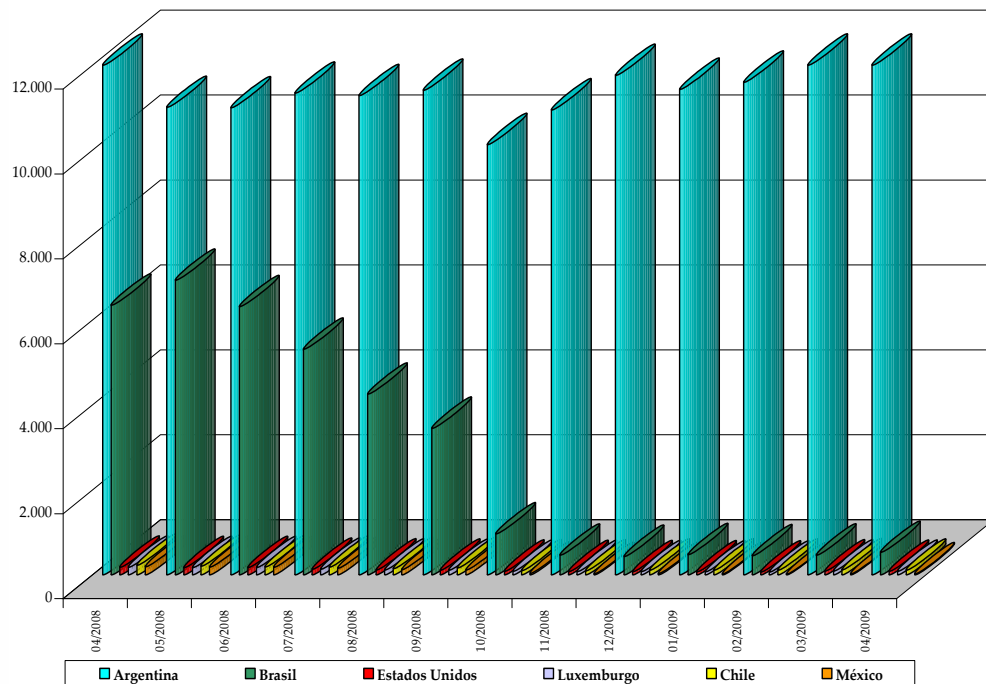
Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de abril con el de su par 2008, se observa una disminución del 36% (U\$S 2.093 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

Fuente: CNV-CAFCI

## FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)

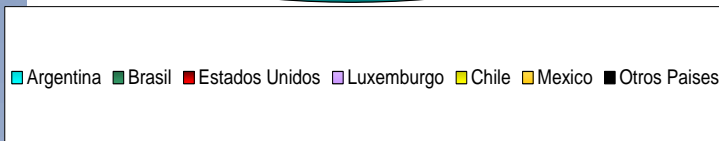
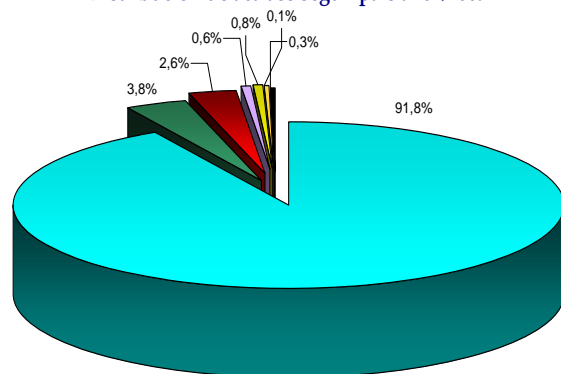
Los rendimientos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron 2% contra marzo, aunque en la comparación interanual cayeron un 10%.

Con respecto a los de origen brasileño, decrecieron 92% año a año, y crecieron 14% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

**Distribución de activos según país al 04/2009**



Fuente: CNV-CAFCI

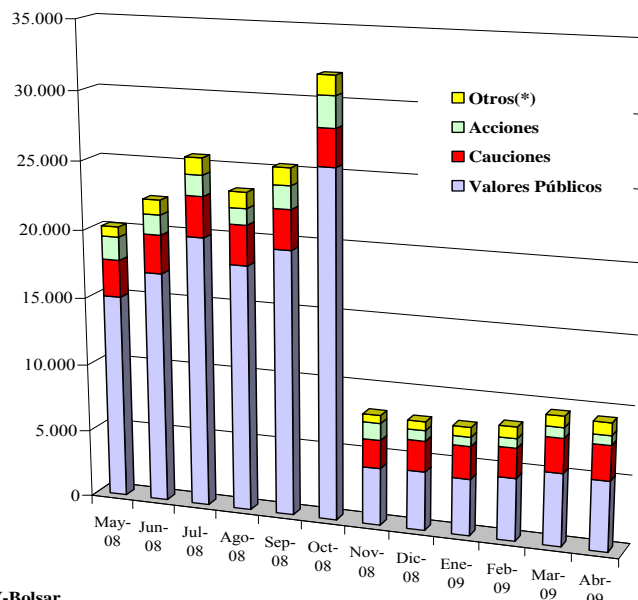
La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (91.8%) y brasileños (3.8%).

Del 4,4% restante, 2,6% pertenece a activos norteamericanos, y tanto Chile como Luxemburgo se adjudican valores cercanos al 1% del total.

## MERCADOS

### MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



Fuente: CNV-Bolsar

En abril se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$ 9.329 MM, el cual representa una disminución interanual del 58% y una disminución del 1% contra marzo.

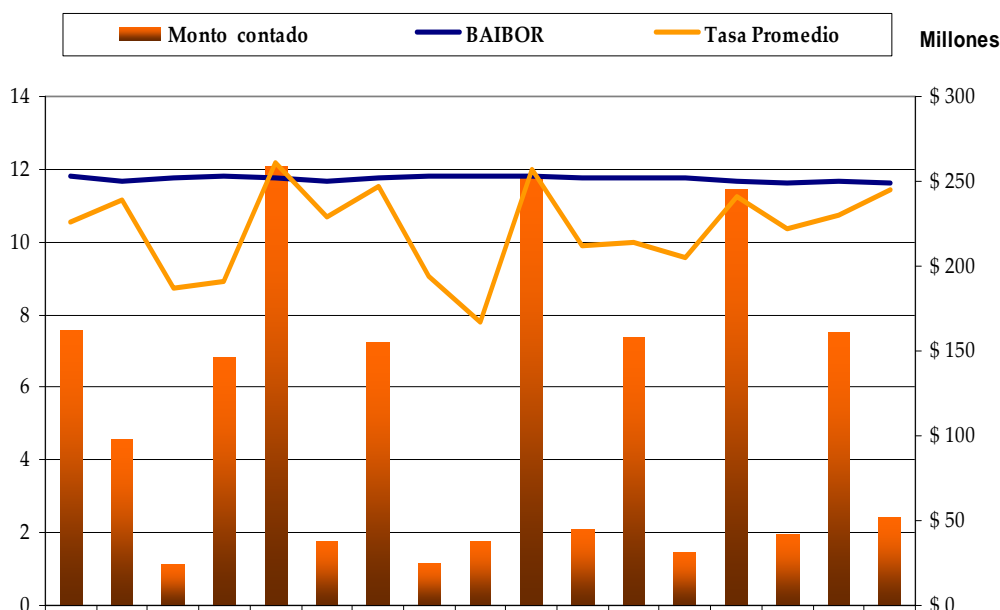
Los Valores Públicos, con \$5.160 MM, concentrando aproximadamente el 55% de las sumas operadas, experimentaron un baja del 66% con respecto al año anterior.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (27% del total negociado), con un volumen de \$2.553 MM, +1% contra el mes previo, aunque con un decrecimiento del -10% respecto del año previo.

Finalmente, las Acciones (7% del total negociado) tuvieron una baja del 10% contra marzo, y -34% contra abril del año previo, con un volumen negociado de \$697 MM.

La variable "Otros", compuesta por Obligaciones Negociables (ON), Fideicomisos Financieros (FF), Fondos Comunes de Inversión (FCI), CEVAS, Cedear, Futuros y Opciones, y Cheques de Pago Diferido (CHPD), que representa el 10% de los volúmenes negociados, experimentó una disminución del 27% año a año, aunque un aumento +12% contra el mes previo.

## PASES Y CAUCIONES (ABRIL 2009, en \$ MM)



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

Durante abril, el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 96% del monto caucionado para dicho período, \$1.933 MM.

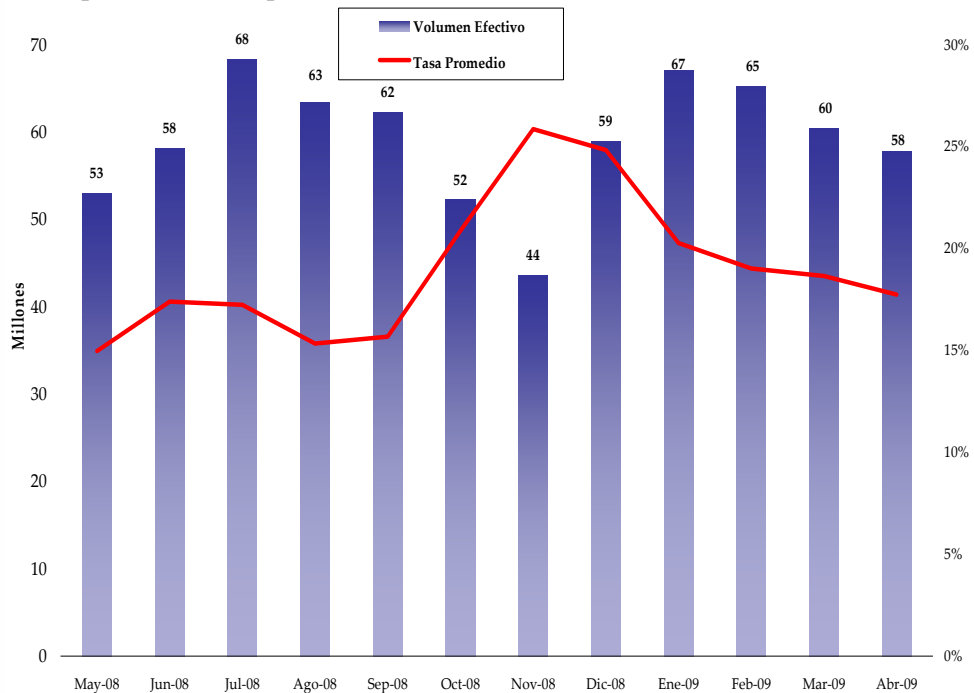
En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (10,34%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (11,74% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el segundo mes del año fue 1,40 p.p., registrándose el 17 de abril la diferencia máxima (4,00 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 11,81% y la tasa de cauciones a 7 días en 7,81%.



## NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO BUENOS AIRES (ÚLTIMOS 12 MESES, en \$ MM)

En abril, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$57,7 millones. Ello representa un aumento interanual del 25%, y una caída del 4% respecto del mes previo.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$27.664, monto similar al mes previo, y 26% superior a abril de 2008.

La tasa promedio operada para el mes fue del 17,73%, lo que representa una caída de 0,91 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo medio por cheque para abril fue de 88 días, cifra 6 días superior al mes previo.

En cuanto a la cantidad operada de cheques, ésta asciende a 2.088 CHPD, lo que equivale a una disminución interanual de 1%, y de 14% con respecto a marzo.

## ANEXO

### DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA

#### PÚBLICA

ABRIL 2009

#### ACCIONES

##### *BOLTD GAMING S.A.:*

Mediante Certificado N° 349 de fecha 06/04/2009 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 3.248.329 acciones de VN \$1 cada una, como consecuencia de la capitalización de utilidades.

##### *BOLTD S.A.:*

Mediante Certificado N° 350 de fecha 06/04/2009 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 30.000.000 acciones de VN \$ 1 en virtud de la distribución de dividendos en acciones.

### OBLIGACIONES NEGOCIABLES

##### *EMGASUD S.A.*

Con fecha 13/04/09 se aprobó a Emgasud S.A. la emisión de la Clase I Serie II de ONs por VN U\$S 48,4 MM con vencimiento en diciembre 2011.

La emisión tiene los mismos términos y condiciones que la Clase I de ONs emitida por la sociedad en febrero 2009.

##### *EDENOR S.A.*

El 21/04/09 el Organismo autorizó la Clase 8 de Edenor S.A. por un monto de VN \$ 150 MM con vencimiento en 2013 a emitirse en el marco del Programa Global de ONs por hasta VN U\$S 600 MM

La Clase 8 de ONs devengará intereses a tasa variable (Tasa BADLAR Privada más el margen diferencial que se determine en el período de colocación), pagaderos trimestralmente.

La Compañía aplicará los fondos obtenidos de la colocación para la integración de capital de trabajo en el país.

### MERCEDES-BENZ CÍA. FINANCIERA ARGENTINA S.A.:

Mediante Resolución N° 16.102 de fecha 29/04/09 el Organismo autorizó -en forma condicionada- el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública para la emisión de obligaciones negociables y la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por hasta VN \$ 400 MM o su equivalente en otras monedas.

### FIDEICOMISOS FINANCIEROS

Se detallan a continuación los FFs. autorizados en el mes:

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Tarjeta Privada XV (Prog. Tarjeta Privada)	\$	30.000.000	Tarjetas de Crédito
Garbarino LI (Prog. Garbarino)	\$	62.969.404	Créditos Personales
Tarjeta Automática X (Prog. Supervielle Confiance)	\$	29.064.205	Tarjetas de Crédito
Prevercred I (Prog. BMN Multiactivos)	\$	6.207.214	Créditos Personales
Best Consumer VIII (Prog. Best Consumer Finance)	\$	78.000.000	Créditos Personales
Secubono XL (Prog. Secuval)	\$	35.556.767	Creditos de consumo y personales
Fava XXIII (Prog. PABS)	\$	13.764.672	Créditos de consumo
Mas Serie III (Prog. MAS)	\$	8.101.199	Créditos Personales
SICOM III (Prog. BMN Multiactivos)	\$	11.085.107	Créditos Personales
Consubono XXXVI (Prog. Saenz)	\$	18.827.074	Créditos Personales
Red Mutual X (Prog. BACS)	\$	24.161.674	Créditos Personales
SMSV XXVI (Prog. Secuval)	\$	20.293.712	Créditos Personales
	\$	<b>338.031.028</b>	
Stoler II (Prog. Secuval)	U\$S	2.112.963	Créditos para financiamiento agrícola
	U\$S	<b>2.112.963</b>	