



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

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

Abril 2010

- En el 1º cuatrimestre 2010 el “Nuevo Financiamiento”, conformado el 53% por emisiones de ONs y 47% por emisiones de FFs alcanzó la suma de \$ 5.003 MM (U\$S 1.298 MM) vs. \$ 3.947 MM (U\$S 1.102 MM) registrando un incremento del 27% y 18% en \$ y U\$S, respectivamente, en relación al obtenido en igual período del 2009.
- En abril 2010 se emitieron las Clases A, B y C de Aeropuertos Argentina 2000 S.A. por U\$S 36.5 MM, las Clases 4 y 5 de Mercedes Benz Cía. Financiera S.A. por un total de VN \$ 100 MM y la Clase I de Pan American Energy, Suc. Arg. por VN U\$S 500 MM. El total de ONs colocadas en el 1º Cuatrimestre 2010 arroja un valor de U\$S 684 MM vs. U\$S 142 MM registrado en igual período del 2009.
- El Organismo otorgó en abril 2010 dos (2) nuevos registros para la emisión de ONs PYMEs –POP ARGENTINA S.A. (U\$S 1,2 MM) y NAUM S.A. (U\$S 1 MM) y autorizó el ingreso al régimen de oferta pública para la emisión de ONs a CGM LEASING ARGENTINA S.A.
- Asimismo, en abril 2010 se registró a BANCO COLUMBIA S.A. como emisor de VCP, entidad que emitió la Serie 1 por VN \$ 30 MM en el marco del Programa Global de VCP de hasta VN \$ 80 MM.
- En abril 2010 se llevaron a cabo 17 emisiones de FFs. alcanzando un monto de U\$S 179 MM (\$ 694 MM) vs. 21 emisiones colocadas en abril del año precedente que totalizaron U\$S 168 MM (\$ 621 MM).
- En abril 2010, los FFs. destinados al financiamiento del consumo – créditos de consumo y personales (82%) y cupones de tarjetas de crédito (15%)- representan el 97% del total emitido en dicho mes.
- En relación al 1º Cuatrimestre 2010, se llevaron a cabo 59 emisiones de FFs por un monto total de U\$S 614 MM (\$ 2.355 MM) vs 74 emisiones efectuadas en igual período 2009 por U\$S 960 MM (\$ 3.448 MM).



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

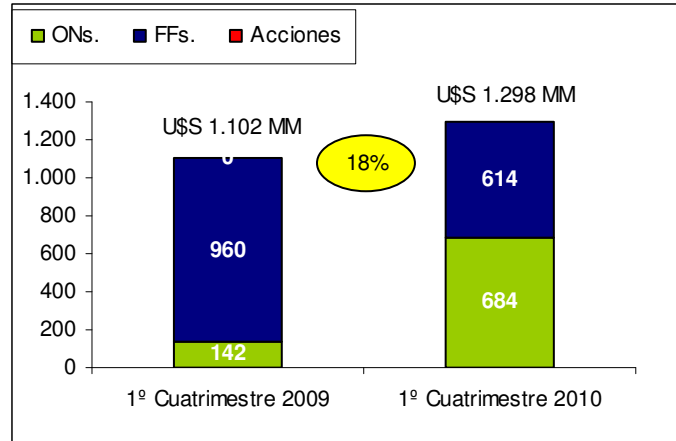
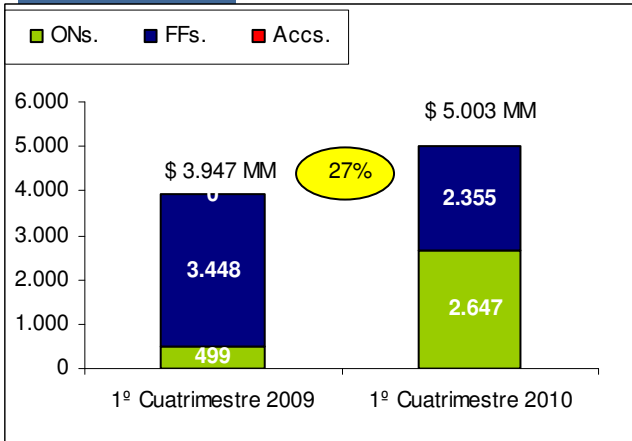
AUTORIDADES

Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

Director: Dr. Héctor HELMAN

NUEVO FINANCIAMIENTO 1º CUATRIMESTRE 2010 vs. 2009

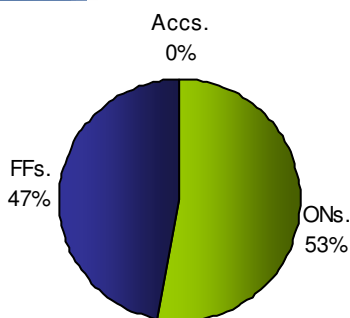


Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el 1º Cuatrimestre del 2010 arrojó un monto de \$ 5.003 MM, registrando un incremento del 27% (+ \$ 1.056 MM) con respecto al valor alcanzado en 1º cuatrimestre 2009 que alcanzó un valor de \$ 3.947 MM.

La variación positiva registrada en lo que va del año en curso se explica por el incremento significativo de las emisiones de ONs genuinas –se destaca la emisión de Pan American Energy, LLC, Suc. Arg. por VN U\$S 500 MM-.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 1.298 MM vs. U\$S 1.102 MM alcanzado en 2009 (+18%; +U\$S 196MM).



En el 1º cuatrimestre 2010 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 53% por emisiones de FFs y el 47% restante por emisiones de ONs; en tanto en igual período del 2009, presentaba la siguiente composición: 87% por emisión de FFs y el 13% restante a la emisión de ONs genuinas

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 2010 vs 2009

ONs MONTOS COLOCADOS 1º CUATRIMESTRE 2010 vs 2009

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Quickfood S.A.	Clase II	U\$S	15.000.000	18 meses
YPF S.A.	Clase III	U\$S	70.000.000	36 meses
Aeropuertos Argentina 2000	Clase A	U\$S	28.893.500	120 meses
Aeropuertos Argentina 2000	Clase C	U\$S	5.832.000	120 meses
Pan American Energy, LLC Suc. Arg.	Clase I	U\$S	500.000.000	132 meses
YPF S.A.	Clase II	\$	37.046.632	18 meses
Aeropuertos Argentina 2000	Clase B	\$	1.808.786	36 meses
Mercedes Benz Cía Financiera S.A.	Clase 4	\$	10.335.917	12 meses
Mercedes Benz Cía Financiera S.A.	Clase 5	\$	15.503.876	21 meses
Total Colocado ONs 1º Cuatrimestre 2010		U\$S	684.420.711	

En abril 2010 se colocaron las siguientes ONs:

- Clases de ONs A, B y C de Aeropuertos Argentina 2000 S.A. por un total de VN U\$S 36,5 M;
- Clases 4 y 5 de Mercedes Benz Cía. Financiera S.A. por un total de VN \$ 100 MM (U\$S 26 MM); y
- Clase I de Pan American Energy LLC, Suc. Argentina por un monto de VN U\$S 500 MM.

El monto total de ONs emitido en el 1º cuatrimestre 2010 asciende a U\$S 684,4 MM conformado por 4 emisiones en moneda nacional por VN \$ 250 MM (9%) y 5 emisiones en dólares por VN U\$S 620 MM (91%).

En lo que respecta al año 2009, en abril se colocó la Clase 1 Serie II de Emgasud S.A. por U\$S 13,7 MM y el total de emisiones de ONs registradas en el 1º cuatrimestre ascendió a U\$S 142 MM.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En abril 2010 se otorgaron 2 nuevos registros para la emisión de ONs PYMES:

- i) POP ARGENTINA S.A. por un monto de VN U\$S 1.200.000, empresa que se dedica a la realización, por cuenta propia o ajena, de la siembra, compra, procesamiento, almacenaje, venta, comercialización en todas las formas importación y exportación de productos agrícolas, sus derivados y a toda clase de productos alimenticios.
- ii) NAUM S.A. por VN U\$S 1.000.000 - cuya actividad principal consiste en la comercialización de automóviles cero kilómetro, Repuestos y servicio mecánico como Concesionario Oficial Citroen-.

En lo que respecta a VCP, en abril 2010 Banco Columbia S.A. ha sido inscripto bajo el Registro N° 30 como nuevo emisor de VCP con la creación de un Programa Global de VCP de VN \$ 100 MM y la emisión de la Serie 1 en el marco del mismo por un monto de hasta VN \$ 30 MM.

Asimismo, en abril 2010 se autorizó la Serie 4 de VCP de Central Térmica Piedra Buena S.A. por un monto VN \$ 80 MM.

El monto total colocado de VCP en el 1° Cuatrimestre 2010 asciende a \$ 96,7 MM vs. \$ 66,5 MM emitidos en igual período del 2009, lo cual representa un incremento del 45% en el período actual.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo Vencimiento
Tarshop S.A.	Serie I	\$	25.000.000	22.719.511	270 días
Atlantis S.A.	Serie 7	\$	9.000.000	9.000.000	340 días
Banco Saenz	Serie I	\$	35.000.000	35.000.000	269 días
Banco Columbia S.A.	Serie I	\$	30.000.000	30.000.000	270 días
Monto colocado VCP -1° Cuatrimestre 2010		\$	99.000.000	96.719.511	

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS ABRIL 2010 vs. 2009

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	2010		2009	
		Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)
Enero	\$	10	134	19	212
	U\$S	3	6	3	13
Total Colocado FFs. Enero		13	140	22	225
Febrero	\$	14	131	15	114
	U\$S	0	0	2	13
Total Colocado FFs. Febrero		14	131	17	127
Marzo	\$	15	164	12	138
	U\$S	0	0	2	302
Total Colocado FFs. Marzo		15	164	14	439
Abril	\$	16	177	20	166
	U\$S	1	2	1	2
Total Colocado FFs. Abril		17	179	21	168
Total Colocado FFs. 1º Cuatrimestre		59	614	74	960

En abril 2010 se efectuaron 17 emisiones de FFs. por un total de U\$S 179 MM (\$ 694 MM) vs. 21 emisiones efectuadas en igual mes 2009 por U\$S 168 (\$ 621 MM), lo que representa un incremento del 7% para el 2010.

En lo que respecta al 1º cuatrimestre 2010, se llevaron a cabo 59 emisiones de FFs. por un total de U\$S 614 MM (\$ 2.355 MM) vs. 74 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 960 (\$ 3.448 MM).

Se muestra a continuación los montos de FFs. colocados por moneda de emisión:

Moneda Emisión	Enero 2010	Enero 2009	Variación por moneda de emisión
\$	507.636.769	732.665.836	-225.029.067
U\$S	5.940.000	13.345.595	-7.405.595

Moneda Emisión	Febrero 2010	Febrero 2009	Variación por moneda de emisión
\$	497.272.342	399.355.507	97.916.835
U\$S	0	12.859.804	-12.859.804

Moneda Emisión	Marzo 2010	Marzo 2009	Variación por moneda de emisión
\$	633.489.784	502.972.917	130.516.867
U\$S	0	301.500.000	-301.500.000

Moneda Emisión	Abril 2010	Abril 2009	Variación por moneda de emisión
\$	686.681.986	613.159.062	73.522.924
U\$S	1.965.846	2.112.963	-147.117

Moneda Emisión	Enero - Abril 2010	Enero - Abril 2009	Variación por moneda de emisión
\$	2.325.080.881	2.248.153.322	76.927.559
U\$S	7.905.846	329.818.362	-321.912.516

MONTOS COLOCADOS ABRIL 2010 vs. 2009 (U\$S MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En abril 2010, el 97% del total de FFs emitidos corresponden a operaciones destinadas al financiamiento del consumo.

FFs. Montos Colocados - Abril 2010

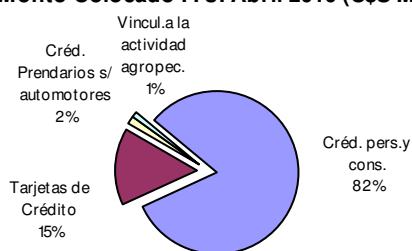
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	12	147	82%
Tarjetas de Crédito	3	28	15%
Créd. Prendarios s/ automotores	1	3	2%
Vincul.a la actividad agropec.	1	2	1%
Monto FF. Colocado Abril 2010	17	179	100%

Similar composición se registró en abril 2009, donde los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 99% del total colocado en dicho mes

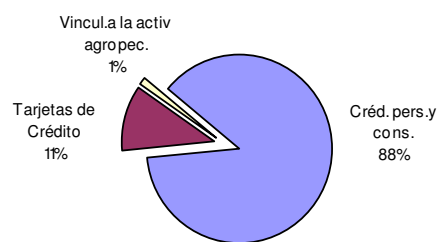
FFs. Montos Colocados - Abril 2009

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	17	147	88%
Tarjetas de Crédito	3	19	11%
Vincul.a la activ agropec.	1	2	1%
Monto Colocado FF. Abril 2009	21	168	100%

Monto Colocado FFs. Abril 2010 (U\$S MM)



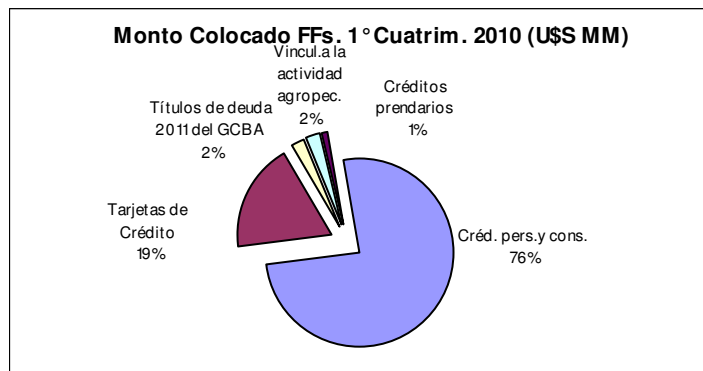
Monto Colocado FFs. Abril 2009 (U\$S MM)



En el 1º cuatrimestre 2010, los FFs emitidos que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (76%) y cupones de tarjetas de crédito (19%) representaron el 95% del total colocado, en tanto el 5% restante está compuesto por un FF conformado por títulos de deuda del GCBA, FFs vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria y créditos prendarios.

FFs. Montos Colocados - 1º Cuatrimestre 2010

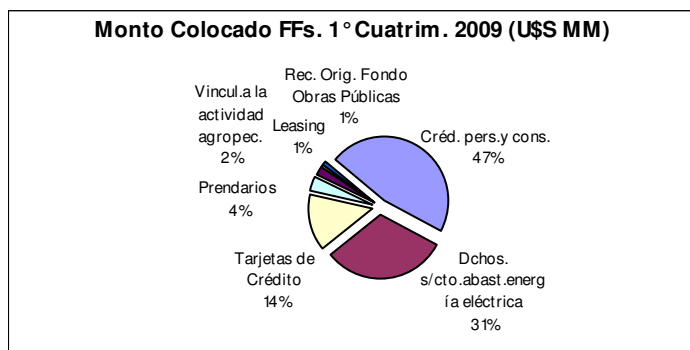
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	40	466	76%
Tarjetas de Crédito	10	115	19%
Títulos de deuda 2011 del GCBA	1	14	2%
Vincul.a la actividad agropec.	6	13	2%
Créditos prendarios	2	6	1%
Monto FF. Colocado 1º Cuatrimestre 2010	59	614	100%



En lo que respecta 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%
Prendarios	3	35	4%
Vincul.a la actividad agropec.	6	22	2%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	1%
Leasing	1	7	1%
Monto Colocado FF.1º Cuatrimestre 2009	74	960	100%



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Abril 2010 vs. 2009

Monto Colocado Acciones 1º Cuatrimestre 2010 vs 2009

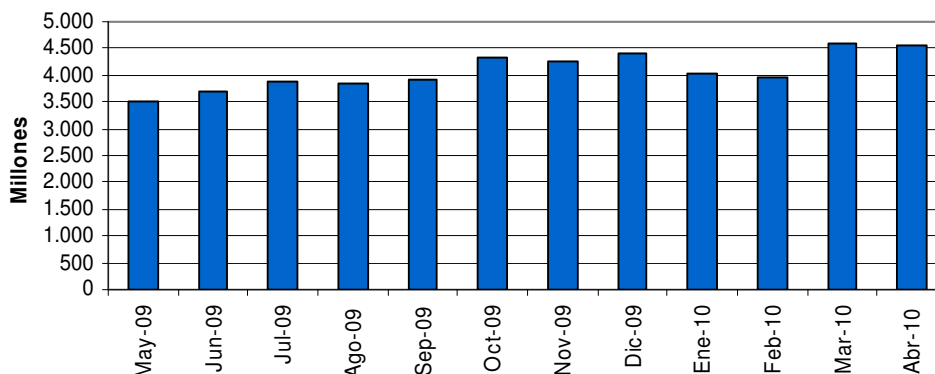
Oferta Pública	Acciones Ene-Abr 2010 Montos \$ MM	Acciones Ene-Abr 2009 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	-	-
Acciones Liberadas	90	42
Total Acciones	90	42

Fuente CNV

En el 1º cuatrimestre 2010 no se ha registrado ninguna emisión de acciones colocadas por suscripción; no obstante el Organismo autorizó a Boldt Gaming S.A. y Boldt S.A. la oferta pública de acciones liberadas como consecuencia de la distribución de dividendos en acciones.

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

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



Fuente: CNV-CAFCI

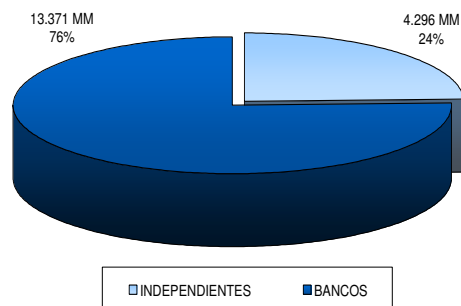
En abril de 2010, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) cayó un 1% con respecto a marzo de 2010 (+22% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 832MM).

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 4.544MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

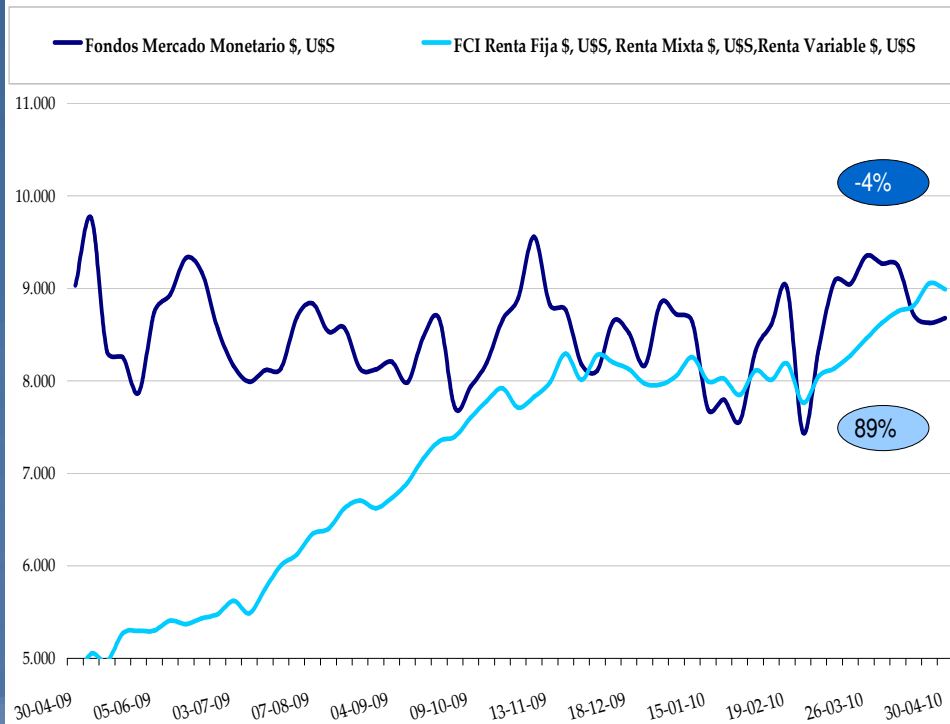
El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en abril estuvo compuesto en un 76% por Bancos, mientras que el 24% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

**PATRIMONIO NETO SOCIEDADES GERENTES
(Abril 2010, en \$ MM)**



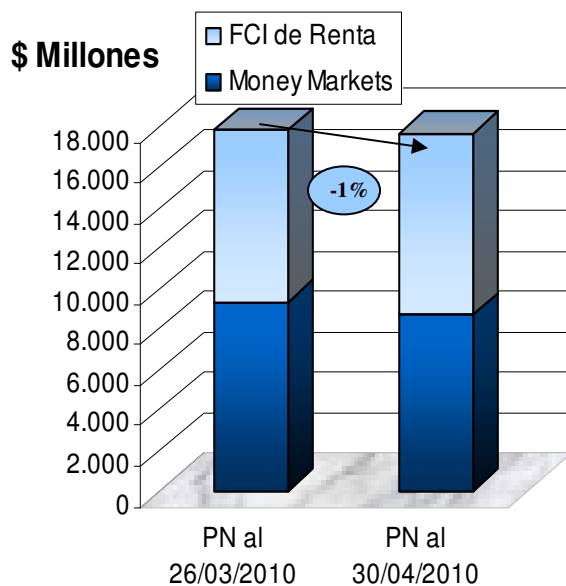
Fuente: CNV-CAFCI

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* cayó un 4% (alcanzando los \$ 8.677MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció 89% (\$8.990 MM a fines de abril).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

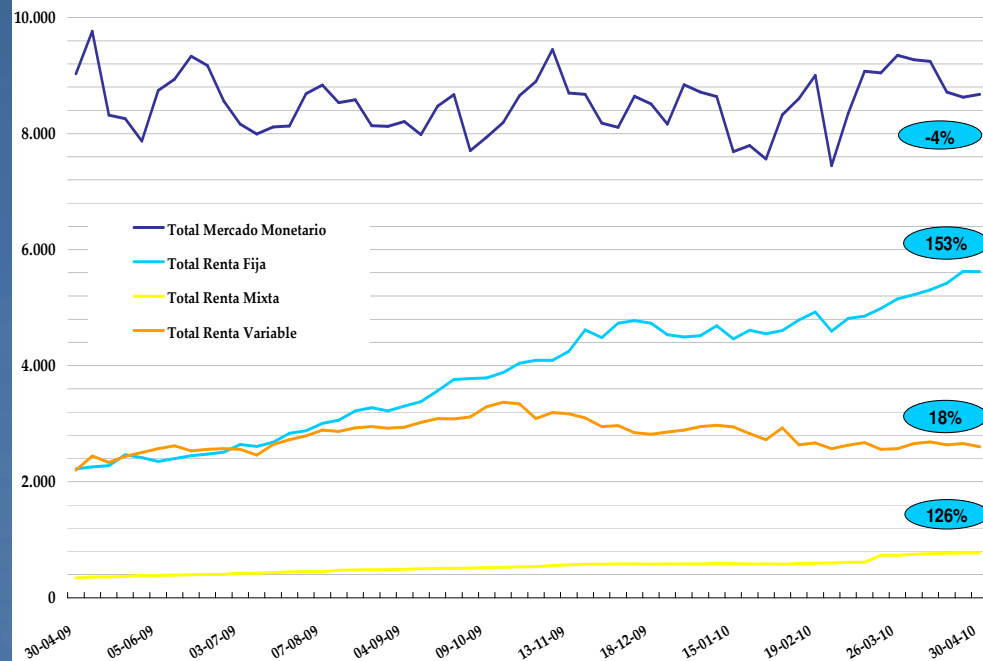


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de abril, se observa un decremento del 1%.

La variación se atribuye a una caída del 7% en el patrimonio de los Money Markets, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta creció un 6%.

Fuente: CNV-CAFCI

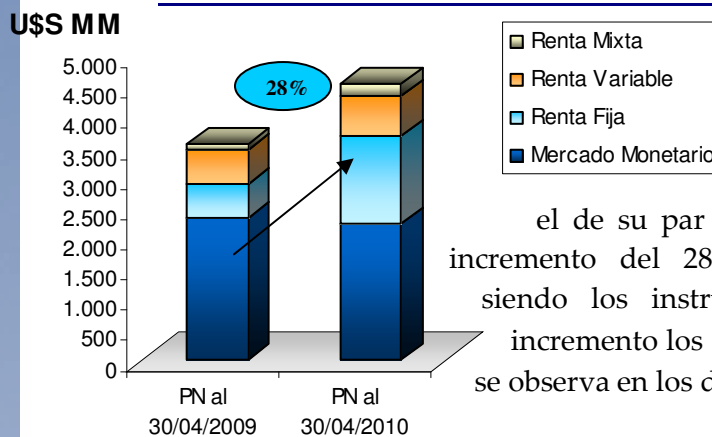
EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Fija con una suba anual del 153% (cerrando el mes con \$5.619 MM). Los Fondos de Renta Mixta crecieron 126% año a año, cerrando enero con \$769 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* cayeron un 4% año a año, finalizando abril con \$8.677 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) se elevaron un 18% para el mismo período, acumulando a abril un patrimonio de \$2.602 MM.

EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



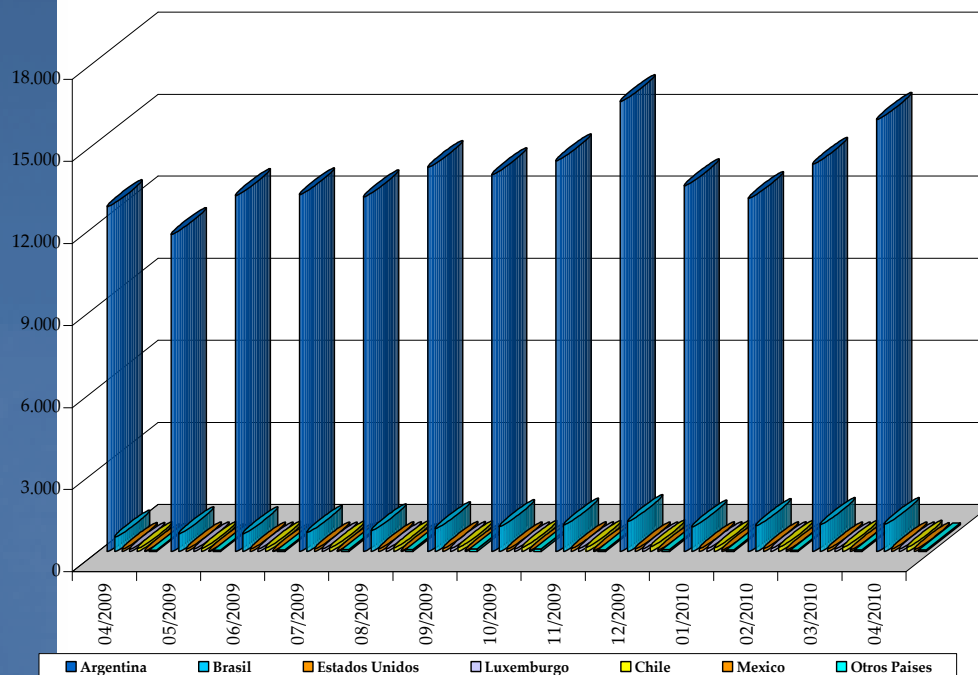
Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de abril con

el de su par 2009, se observa un incremento del 28% (U\$S 998 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de Renta Fija, según se observa en los datos.

FCI: COMPOSICION DE CARTERA

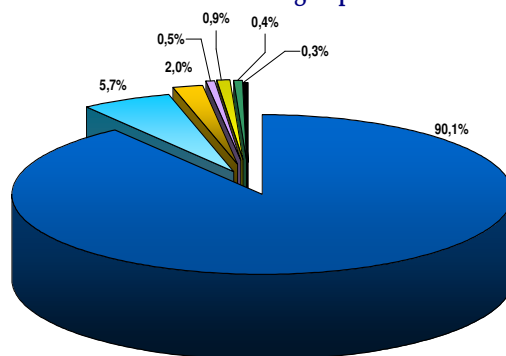
Fuente: CNV-CAFCI

SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)



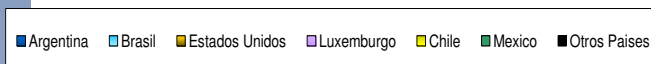
Los montos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 12% contra marzo 2010 y se elevaron un 25% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, crecieron 88% año a año, y un 1% contra el mes previo.

Distribución de activos según país al 04/2010



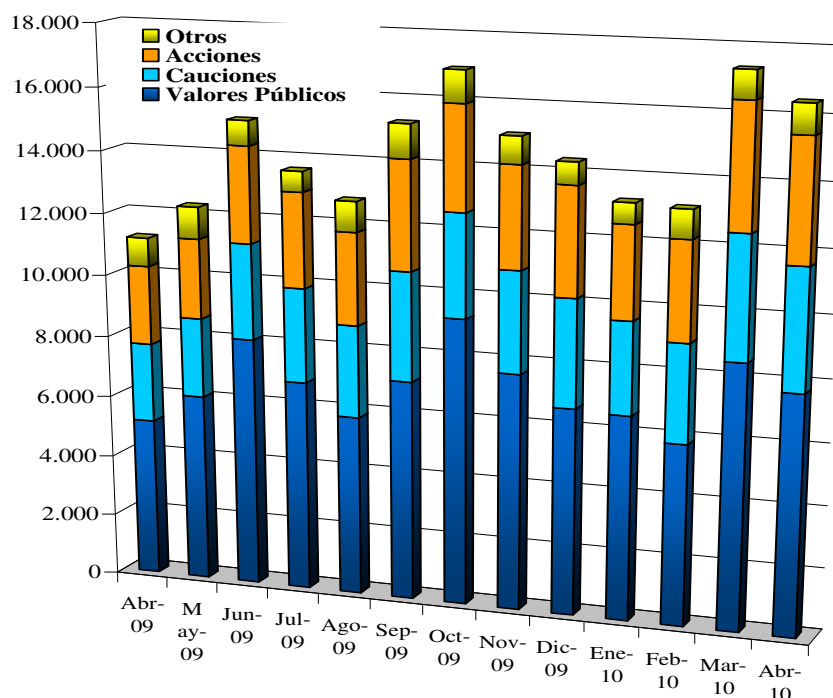
La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (90.1%) y brasileños (5.7%).

Del 4.2% restante, 2% pertenece a activos estadounidenses, y 0.9% a activos chilenos.



Fuente: CNV-CAFCI

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 \$13.612 MM, el cual representa un incremento interanual del 46% y una baja del 5% contra marzo.

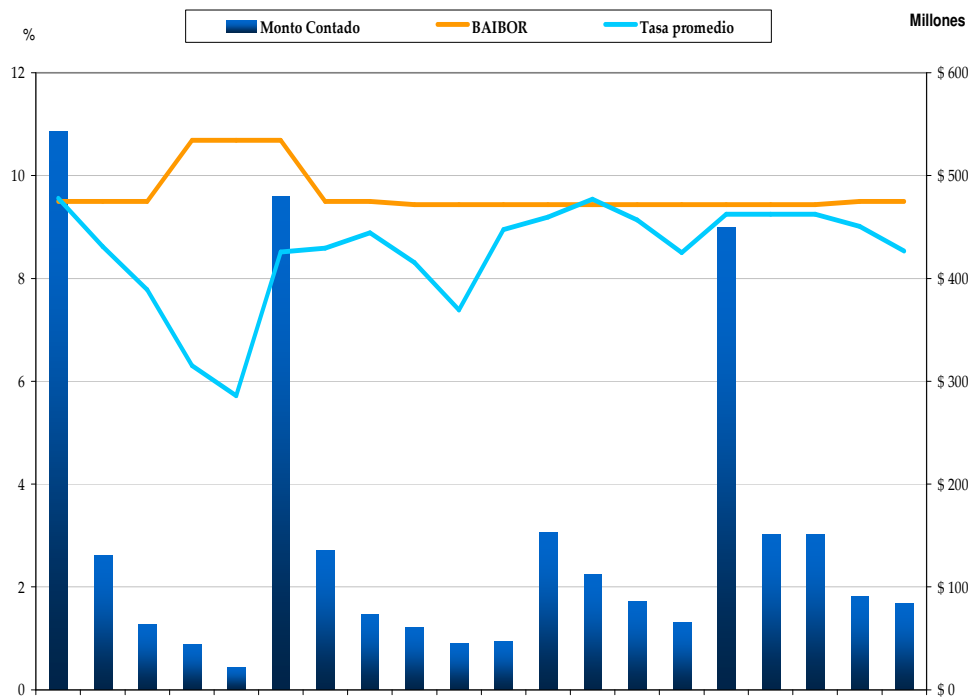
Los Valores Públicos, con \$7.755 MM, concentrando aproximadamente el 57% de las sumas operadas, experimentaron un alza del 50% con respecto al año anterior y un decremento del 9% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (28% del total negociado), con un volumen de \$3.877 MM, -2% contra el mes previo, y con un ascenso del 52% respecto del año 2009.

Por su parte, las Acciones (8% del total negociado) mostraron un crecimiento del 13% contra marzo, y de un 49% contra el mismo mes del año previo, con un volumen negociado de \$1.037 MM.

Finalmente, 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 representó el 7% de los volúmenes negociados, experimentó una suba del 3% año a año, y del 6% contra el mes previo.

PASES Y CAUCIONES (ABRIL 2010, en \$ MM)



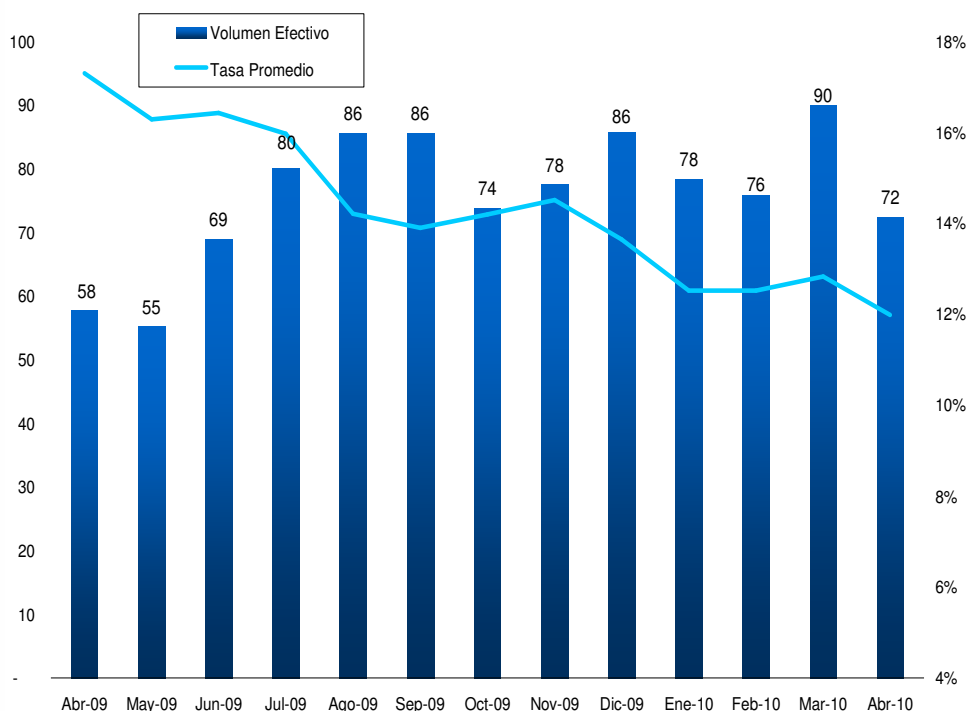
Fuente: BCBA - BCRA

Durante abril, el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$3.060 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (8,51%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (9,65%) promedio.

El spread promedio de tasas observado fue de 113 p.p., registrándose el 9 de abril la diferencia máxima (497 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 10,69% y la tasa de cauciones a 7 días en 5,72%.

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



Fuente: BCBA - IAMC

En abril, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$72 millones. El mismo representa un aumento interanual del 25%, y una caída del 19% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$20.759, cifra 25% inferior al mes previo y 18% más baja a la de abril de 2009.

La tasa promedio operada para el mes fue del 11,99%, lo que representa un descenso de 84 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio por cheque para abril fue de 84 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 3.489, lo que equivale a un incremento interanual del 67%.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA

PÚBLICA

ABRIL 2010

ACCIONES

BOLDT GAMING S.A.:

Mediante Certificado N° 362 de fecha 09/04/2010 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 20.000.000 acciones de VN \$1 cada una, como consecuencia de la capitalización de utilidades.

BOLDT S.A.:

Mediante Certificado N° 363 de fecha 09/04/2010 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 70.000.000 acciones de VN \$ 1 en virtud de la distribución de dividendos en acciones.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

MERCEDES-BENZ CÍA. FINANCIERA S.A.

Con fecha 08/04/2010, se autorizó la Clase 4 de ONs por un monto de hasta VN \$ 30 MM, ampliable a VN \$ 40 MM con vencimiento a los 12 meses y la Clase 5 de ONs por un monto de hasta VN \$ 120 MM menos el valor nominal que se emita de la Clase 4, con vencimiento a los 21 meses de la fecha de emisión.

Las ONs Clase 4 devengarán intereses a tasa fija, pagaderos trimestralmente y amortizarán el capital al vencimiento; las ONs Clase 5 devengarán intereses a tasa variable, pagaderos trimestralmente y amortizarán el capital en 3 pagos trimestrales a los 15, 18 y 21 meses de la fecha de emisión.

Una parte de los fondos obtenidos de la emisión serán utilizados para el otorgamiento de nuevos préstamos para la

adquisición, en el país, de vehículos comerciales nuevos de la marca Mercedes-Benz, incluyendo principalmente ómnibus, camiones y utilitarios.

Asimismo, se indica en el Suplemento de Precio que la porción remanente de los fondos netos obtenidos de la colocación de las Obligaciones Negociables, se podrá utilizar para cancelar total o parcialmente a su vencimiento el capital y/o los intereses bajo las obligaciones negociables clase 1 emitidas por VN \$ 91 MM el 14/05/09.

PAN AMERICAN ENERGY, LLC SUCURSAL ARGENTINA

Con fecha 23/04/2010, se autorizó la Clase 1 de ONs por un monto de hasta VN U\$S 500 MM con vencimiento en el 2021, a emitirse en el marco del Programa Global de ONs por hasta VN U\$S 1.200 MM autorizado mediante Resolución N° 16.064 de fecha 06/02/2009.

Las ONs devengarán intereses a tasa fija, pagaderos semestralmente y amortizarán el capital en 3 pagos iguales, anuales comenzando en el 2019.

Las ONs se emiten con garantía de la casa matriz - Pan American Energy LLC-.

Los fondos obtenidos de la colocación serán aplicados a inversiones en activos físicos, a capital de trabajo en Argentina y a refinanciación de pasivos.

CGM LEASING ARGENTINA S.A.

Por Resolución N° 16.317 de fecha 27/04/10 se autorizó el ingreso al régimen de oferta pública de CGM LEASING ARGENTINA S.A. para la emisión de obligaciones negociables y la creación de un Programa Global de ONs Simples, por un monto de hasta VN \$ 100 MM o su equivalente en otras monedas.

METROGAS S.A.

Mediante Resolución N° 16.318 de fecha 27/04/10 se autorizó a Metrogas S.A. la ampliación del plazo del Programa Global de

ONs por un monto de hasta VN U\$S 600 MM, autorizado oportunamente por el Organismo.

TARJETA NARANJA S.A.

Mediante Resolución N° 16.319 de fecha 27/04/10 se autorizó a Tarjeta Naranja S.A. la prórroga del plazo del Programa Global de ONs por un monto de hasta VN U\$S 350 MM, autorizado oportunamente por el Organismo.

En el marco de dicho programa se autorizó la emisión de la Serie X de ONs por un monto máximo de entre VN \$ 30 MM y VN \$ 70 MM con vencimiento a los 270 días de la fecha de emisión.

Las ONs devengarán intereses a tasa variable, pagaderos a los 90, 180 y al vencimiento de la emisión y amortizarán el capital en una única cuota al vencimiento.

Los fondos provenientes de la emisión serán aplicados a capital de trabajo y/o refinanciación de pasivos.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA GARBARINO

Mediante Resolución N° 16.307 de fecha 05/04/2010 se autorizó el aumento del monto del Programa Global de Valores Fiduciarios "GARBARINO" para la emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación de VN \$ 250 MM hasta VN \$ 500 MM o su equivalente en otras monedas.

En el marco del programa, Banco de Valores S.A. se desempeña como Fiduciario y Garbarino S.A. y Compumundo S.A. en carácter de Fiduciante.

PROGRAMA FIDEICOMISO DEL NORTE

Mediante Resolución N° 16.322 de fecha 29/04/2010 se autorizó la creación del Programa Global de Valores Fiduciarios "FIDEICOMISO DEL NORTE" para la emisión de Valores

Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación por un monto de hasta VN \$ 300 MM o su equivalente en otras monedas.

En el marco del programa, Fiduciario del Norte S.A. se desempeña como Fiduciario.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Tarjeta Privada XVIII (Prog. BPI)	\$	28.000.000	Tarjetas de Crédito
Banco Provincia Personales I (Prog Banco Provincia)	\$	82.893.128	Créditos Personales
AMPF Serie II (Prog. BMN Multiactivos)	\$	18.654.608	Préstamos Personales c/ cod.desc.
Lucaioli III (Prog. Lucaioli)	\$	31.250.302	Créditos de consumo
SuCredito IV (Prog. BMN Multiactivos)	\$	22.347.421	Tarjetas de Crédito
Grancoop III (Prog. Rosfid)	\$	14.672.323	Préstamos Personales c/ cod.desc.
CIS III (Prog. BMN Multiactivos)	\$	13.780.530	Préstamos Personales c/ cod.desc.
Garbarino LXI (Prog. GARBARINO)	\$	93.749.475	Créditos personales y consumo
Supervielle Créditos Banex XXXIV (Prog. Supervielle Confiance)	\$	80.000.000	Créditos Personales
Ribeiro XXXVIII (Prog. RIBEIRO II)	\$	57.323.910	Créditos Personales
Megabono Crédito 51 (Prog. Secuval)	\$	31.725.988	Créditos personales y consumo
Tarjeta Shopping LIX (Prog. Tarshop)	\$	56.244.627	Tarjetas de Crédito
Consubond LXXVI (Prog. Consubond)	\$	45.310.175	Créditos Personales
De Creditos V (Prog. Hexagon)	\$	11.489.926	Créditos prendarios sobre automotores
Centrocard I (Prog. BMN Multiactivos)	\$	11.562.618	Tarjetas de Crédito
Megabono 52 (Prog. Secuval)	\$	48.656.096	Créditos personales y consumo
Agrarium VII (Prog. BMN Multiactivos) - autoriz. condicionada	\$	26.404.114	Dchos. Credit. s/prod. Agrop.
MUNICIPALIDAD DE RIO CUARTO Serie II - autoriz. condicionada	\$	12.000.000	Recursos de Fondos de Obras Públicas
Metroshop XIV (Prog. Secuval)	\$	13.054.058	Tarjetas de Crédito
Créditos Solidario I (Prog. BMN Multiactivos)	\$	9.674.410	Préstamos Personales
NBC Préstamos Personales I (Prog. Secuval)	\$	26.799.555	Préstamos Personales
Fidebica XI (Prog. Rosfid)	\$	29.744.620	Préstamos Personales
	\$	765.337.884	
Nutrientes I (Prog. Secuval)	U\$S	1.965.846	Dchos. Credit. s/prod. Agrop.
Hotel Iguazú I	U\$S	16.000.000	Dchos. s/util.explotación de hotel
	U\$S	17.965.846	