



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Agosto 2010

- El Nuevo Financiamiento para el período enero-agosto 2010 alcanzó un valor de \$ 14.998 MM vs. \$6.705 MM obtenido en igual período 2009 (+124%; +\$ 8.293); dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 3.843 MM vs. U\$S 1.829 MM alcanzado en 2009 (+110%; +U\$S 2.015 MM). La emisión de 2 FFs. (FF. "NASA" y FF. "Chubut Regalías Hidrocarburíferas") emitidos el mes pasado por un total de U\$S 1.591 MM (\$ 6.254 MM) explican la significatividad del aumento.
- En agosto 2010 se emitió la Serie I de ONs de CGM Leasing S.A. por VN \$ 20 MM. Asimismo, el Organismo autorizó el ingreso de BANCO CETELEM ARGENTINA S.A. al régimen de oferta pública para la emisión de ONs.
- El total de ONs colocado en el período enero-agosto 2010 arroja un valor de U\$S 1.097 MM -conformado por 11 emisiones en moneda nacional por VN \$ 535 MM (13%) y 10 emisiones en dólares por VN U\$S 959 MM (87%)- vs. U\$S 393 colocado en igual período 2009.
- En agosto 2010 se registró la emisión de la Clase II de VCP de Tarshop S.A. y la Serie I de VCP de Banco Mariva S.A. por un monto de VN \$ 40 MM y VN \$ 25 MM respectivamente. El monto total colocado de VCP en el período enero-agosto 2010 asciende a \$ 292 MM vs. \$ 147,7 MM registrado en igual período 2009 (+98%; +\$144 MM).
- En agosto 2010 se llevaron a cabo 14 emisiones de FFs. por un total de U\$S 173 MM (\$ 678 MM) vs. 15 emisiones efectuadas en igual mes 2009 por U\$S 238 (\$ 915 MM).
- En el período enero-agosto 2010, se efectuaron un total de 116 emisiones de FFs. por U\$S 2.891 MM (\$ 11.299 MM) vs. 119 emisiones registradas en igual período 2009 por U\$S 1.436 (\$ 5.260 MM); el significativo incremento se explica por la emisión registrada el mes pasado del FF. "NASA" por U\$S 1.480 MM y el FF. "Chubut Regalías Hidrocarburíferas" por U\$S 150 MM. El 50% del total emitido en lo transcurrido del 2010 presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica y el 40% se encuentra conformado por FFs. destinados al financiamiento del consumo -créditos de consumo y personales (34%) y cupones de tarjetas de crédito (6%)-



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

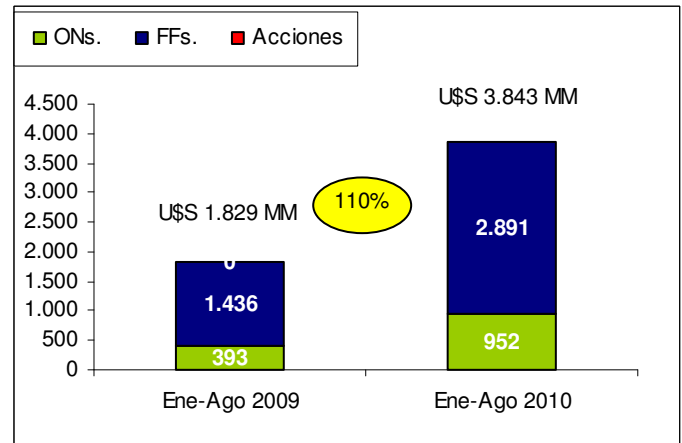
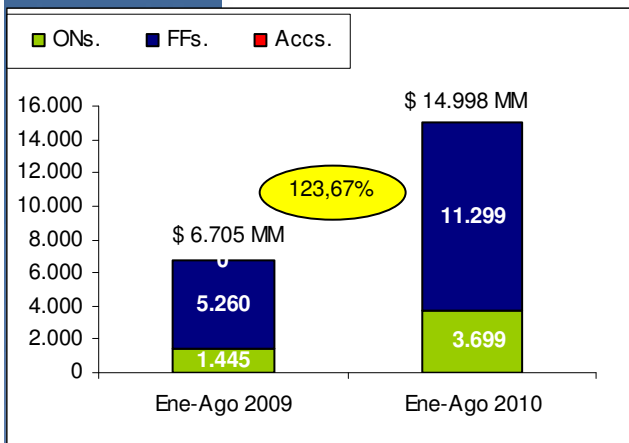
AUTORIDADES

Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

Director: Dr. Héctor HELMAN

NUEVO FINANCIAMIENTO ENERO - AGOSTO 2010 vs. 2009

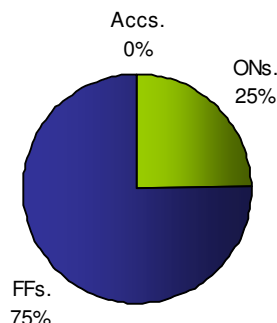


Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el período enero-agosto 2010 alcanzó un valor de \$ 14.998 MM vs. \$6.705 MM obtenido en igual período 2009 (+124%; +\$ 8.293).

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 3.843 MM vs. U\$S 1.829 MM alcanzado en 2009 (+110%; +U\$S 2.015 MM).

Al igual que lo destacado en el informe mensual Julio 2010 el significativo incremento del nuevo financiamiento en lo que va del 2010 respecto el 2009 se atribuye a la emisión del FF. "NASA" por U\$S 1.480 MM y el FF. "Chubut Regalías Hidrocarburíferas" por U\$S 150 MM.



En el período enero-agosto 2010 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 75% por emisiones de FFs y el 25% restante por emisiones de ONs; en igual período del 2009, presentaba la siguiente composición: 78% por emisiones de FFs, el 21% por la emisión de ONs genuinas y el 1% por emisión de acciones por suscripción

Comisión

Nación 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 AGOSTO 2010 vs 2009

ONs MONTOS COLOCADOS ENERO-AGOSTO 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
Mastellone Hermanos S.A.	Clase A	U\$S	138.967.183	102 meses
Mastellone Hermanos S.A.	Clase C	U\$S	5.386.405	102 meses
Grupo Financiero Galicia S.A.	Clase II Serie II	U\$S	18.143.291	24 meses
Grupo Financiero Galicia S.A.	Clase II Serie III	U\$S	26.856.709	36 meses
IRSA	Clase II	U\$S	150.000.000	120 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
Tarjeta Naranja S.A.	Clase 10	\$	12.701.282	9 meses
New San S.A.	Clase I	\$	12.755.102	18 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase I	\$	7.653.061	9 meses
Carsa S.A.	Serie I	\$	7.626.209	9 meses
Cresud S.A.	Clase III	\$	9.071.257	21 meses
Cresud S.A.	Clase IV	\$	17.865.215	24 meses
CGM Leasing S.A.	Serie I	\$	5.089.059	36 meses
Total Colocado ONs Ene-Ago 2010		U\$S	1.096.535.483	

En agosto 2010 se autorizó el ingreso de BANCO CETELEM ARGENTINA S.A. al régimen de oferta pública para la emisión de ONs con la creación de un Programa Global de ONs por hasta VN \$ 300 MM.

Asimismo, en agosto 2010 se llevó a cabo la colocación de las ONs Serie I de CGM Leasing S.A. por VN \$ 20 MM y se autorizó la emisión de las ONs Clases XI y XII de Tarjeta Naranja S.A. por un monto global máximo de hasta U\$S 47.5 MM.

El monto total colocado de ONs en el período enero-agosto 2010 arroja un valor de U\$S 1.097 MM -conformado por 11 emisiones en moneda nacional por VN \$ 535 MM (13%) y 10 emisiones en dólares por VN U\$S 959 MM (87%)- vs. U\$S 393 colocado en igual período 2009.

En lo que respecta agosto 2009 se colocaron la Clase IX Series I y II de Tarjeta Naranja S.A. por un monto de VN U\$S 35 MM y U\$S 15 MM respectivamente

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYME Y VCP

En agosto 2010 se registró la emisión de la Clase II de VCP de Tarshop S.A. y la Serie I de VCP de Banco Mariva S.A. por un monto de VN \$ 40 MM y VN \$ 25 MM respectivamente, por lo que el monto total colocado en el período enero-agosto 2010 arroja un valor de \$ 292 MM vs. \$ 147,7 MM registrado en igual período 2009 (+98%; +\$144 MM).

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
Central Térmica Piedra Buena S.A.	Clase 4	\$	80.000.000	66.294.700	360 días
Frávega S.A.C.I. e I.	Clase II	\$	30.000.000	30.000.000	271 días
Banco Finansur S.A.	Serie VII	\$	30.000.000	27.900.000	180 días
Atlantis S.A.	Serie 8	\$	6.000.000	6.000.000	340 días
Tarshop S.A.	Clase II	\$	40.000.000	40.000.000	270 días
Banco Mariva S.A.	Serie I	\$	25.000.000	25.000.000	270 días
Monto colocado VCP - Enero-Agosto 2010			\$ 310.000.000	291.914.211	

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS AGOSTO 2010 vs. 2009

En agosto 2010 se efectuaron 14 emisiones de FFs. por un total de U\$S 173 MM (\$ 678 MM) vs. 15 emisiones efectuadas en igual mes 2009 por U\$S 238 (\$ 915 MM).

En lo que respecta al período enero-agosto 2010, se efectuaron un total de 116 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 2.891 MM (\$ 11.299 MM) vs. 119 emisiones registradas en igual período 2009 por un monto de U\$S 1.436 (\$ 5.260 MM); el significativo incremento se explica por la emisión registrada el mes pasado del FF. "NASA" por U\$S 1.480 MM y el FF. "Chubut Regalías Hidrocarburíferas" por U\$S 150 MM.

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
Mayo	\$	15	127	5	53
	U\$S	0	0	0	0
Total Colocado FFs. Mayo		15	127	5	53
Junio	\$	12	171	13	73
	U\$S	0	0	0	0
Total Colocado FFs. Junio		12	171	13	73
Julio	\$	13	208	12	112
	U\$S	3	1.599	0	0
Total Colocado FFs. Julio		16	1.807	12	112
Agosto	\$	13	168	13	145
	U\$S	1	5	2	93
Total Colocado FFs. Agosto		14	173	15	238
Total Colocado FFs. Ene-Ago		116	2.891	119	1.436

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	Mayo 2010	Mayo 2009	Variación por moneda de emisión
\$	494.289.981	195.700.051	298.589.930
U\$S	0	0	0

Moneda Emisión	Junio 2010	Junio 2009	Variación por moneda de emisión
\$	669.659.663	273.974.464	395.685.199
U\$S	0	0	0

Moneda Emisión	Julio 2010	Julio 2009	Variación por moneda de emisión
\$	818.718.746	427.313.822	391.404.924
U\$S	1.598.727.664	0	1.598.727.664

Moneda Emisión	Agosto 2010	Agosto 2009	Variación por moneda de emisión
\$	658.795.267	557.934.440	100.860.827
U\$S	4.910.000	93.076.195	-88.166.195

Moneda Emisión	Enero-Agosto 2010	Enero-Agosto 2009	Variación por moneda de emisión
\$	4.966.544.538	3.703.076.099	1.263.468.439
U\$S	1.611.543.510	422.894.557	1.188.648.953

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

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Del análisis de los FFs. por activos subyacentes se desprende que el 94% del monto total colocado en agosto 2010 han tenido por objeto el financiamiento de consumo –créditos personales y consumo (92%) y cupones de tarjetas de crédito (2%)- en tanto el 6% restante lo constituyen los FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

FFs. Montos Colocados - Agosto 2010

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	11	159	92%
Vincul.a la actividad agropec.	2	10	6%
Tarjetas de Crédito	1	3	2%
Monto FF. Colocado Agosto 2010	14	173	100%

En agosto 2009, el 60% de los FFs emitidos se encuentran conformados por préstamos hipotecarios, seguidos con el 37% por los FFs. que han tenido por objeto el financiamiento del consumo y el 3% restante por FFs. vinculados a la actividad agropecuaria.

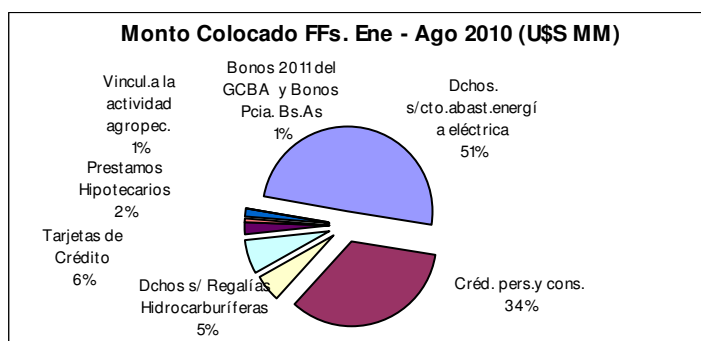
FFs. Montos Colocados - Agosto 2009

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Préstamos Hipotecarios	3	142	60%
Créd. pers.y cons.	9	70	29%
Tarjetas de Crédito	2	18	8%
Vincul.a la actividad agropec.	1	8	3%
Monto Colocado FF. Agosto 2009	15	238	100%

En lo que respecta a la composición de los FFs. emitidos en el período enero-agosto 2010, se observa que el 50% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica y el 40% se encuentra conformado por FFs. destinados al financiamiento del consumo -créditos de consumo y personales (34%) y cupones de tarjetas de crédito (6%).

FFs. Montos Colocados - Enero-Agosto 2010

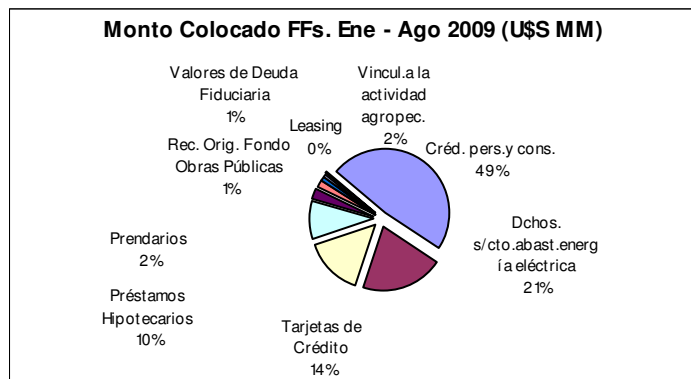
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	1.441	50%
Créd. pers.y cons.	80	980	34%
Dchos s/ Regalías Hidrocarburíferas	1	150	5%
Tarjetas de Crédito	18	183	6%
Prestamos Hipotecarios	1	70	2%
Bonos 2011 del GCBA y Bonos Pcia. Bs.As	2	21	1%
Vincul.a la actividad agropec.	10	36	1%
Créditos prendarios	2	6	0%
Recursos Fondos Obras Públicas	1	3	0%
Monto FF. Colocado Ene-Ago 2010	116	2.891	100%



En el período enero-agosto 2009 el análisis de FFs. por activo subyacente muestra que el 62% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (48%) y cupones de tarjetas de crédito (14%), seguidos con el 21% del total emitido el FF conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica y el 10% del total colocado por FFs. conformados por préstamos hipotecarios.

FFs. Montos Colocados - Enero-Agosto 2009

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	82	693	48%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	21%
Tarjetas de Crédito	20	207	14%
Préstamos Hipotecarios	3	142	10%
Prendarios	3	35	2%
Vincul.a la actividad agropec.	7	31	2%
Valores de Deuda Fiduciaria	1	11	1%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	1%
Leasing	1	7	0%
Monto Colocado FF. Ene-Ago 2009	119	1.436	100%



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Agosto 2010 vs. 2009

Monto Colocado Acciones Ene-Ago 2010 vs 2009

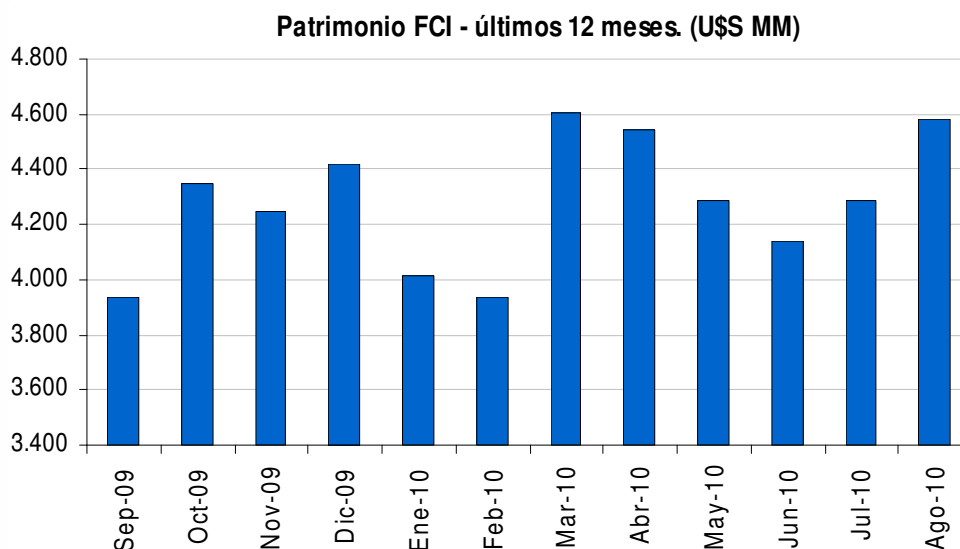
Oferta Pública	Acciones Ene-Ago. 2010 Montos \$ MM	Acciones Ene-Ago. 2009 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	-	-
Acciones Liberadas	90	87
Acciones emitidas Canje por fusión		0
Total Acciones	90	87

Fuente CNV

En el período enero-agosto 2010 no se ha registrado ninguna emisión de acciones colocadas por suscripción; no obstante, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 2 emisiones por capitalización de dividendos –Boldt Gaming S.A. y Boldt S.A.-
- ❖ 2 emisiones de acciones por suscripción – Euromayor de Inversiones S.A. y Cía. Industrial Cervecera S.A.

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



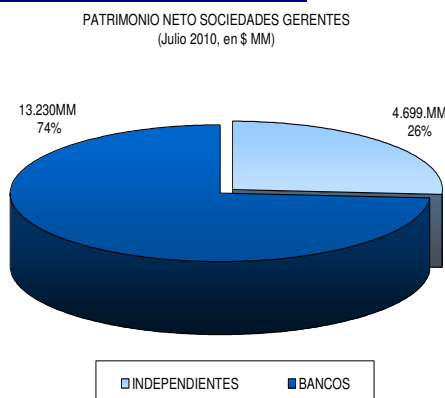
Fuente: CNV-CAFCI

En agosto de 2010, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció un 7% con respecto a julio de 2010 (+20% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 755MM).

En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 4.585MM.

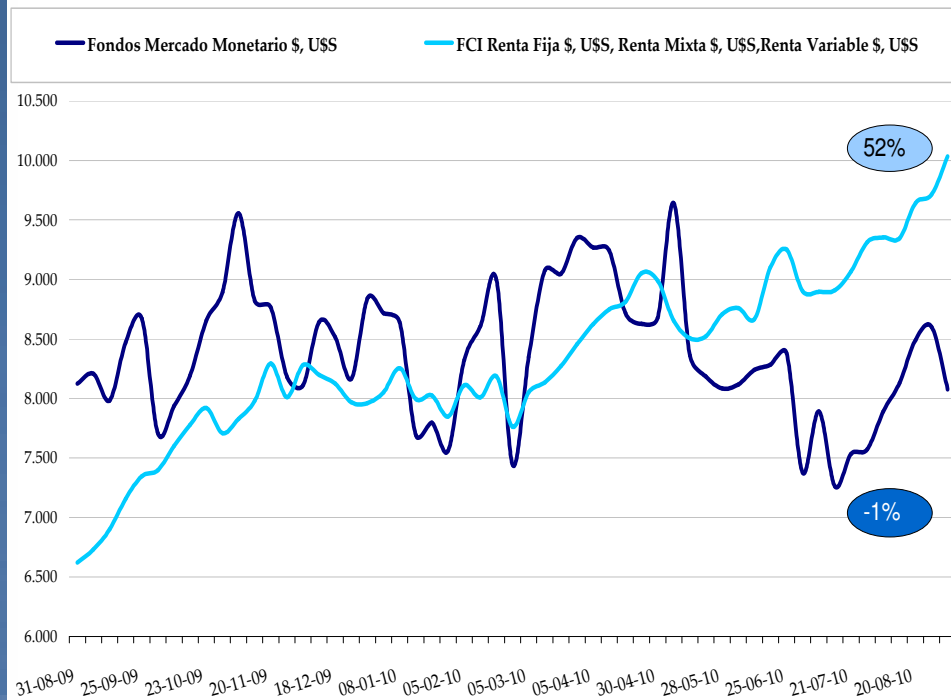
FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en agosto estuvo administrado en un 74% por Bancos, mientras que el 26% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



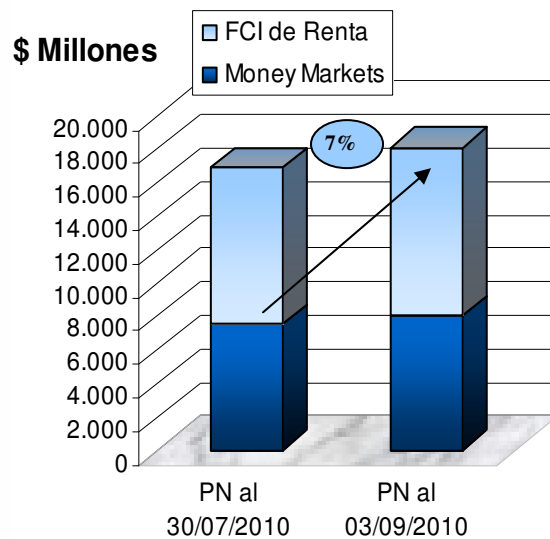
Fuente: CNV-CAFCI

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 1% (\$ 8.076 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 52% (\$10.035 MM a fines de agosto).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

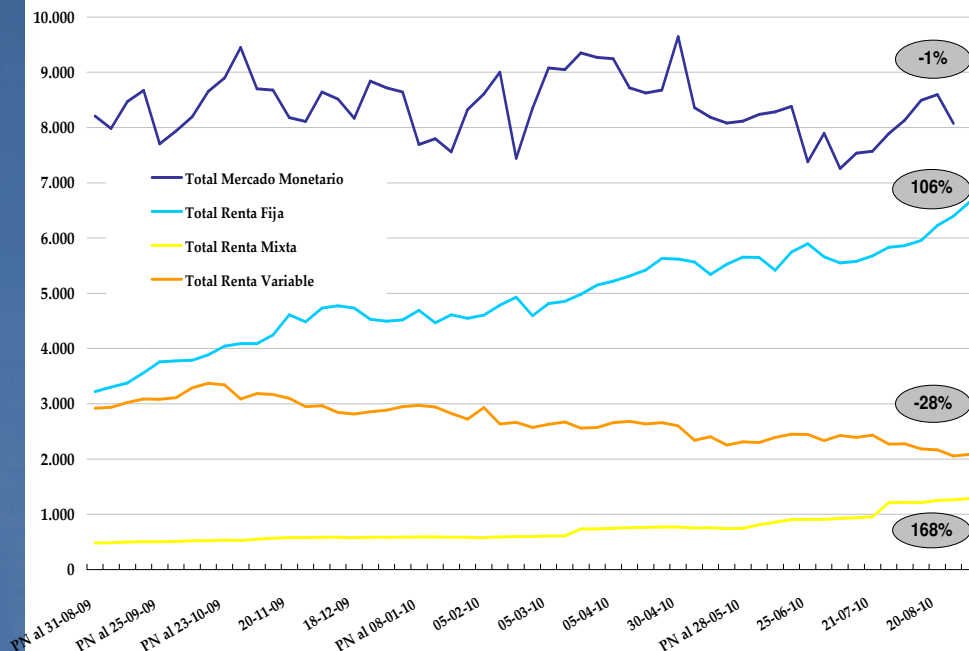


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de agosto, se observa un crecimiento del 7%.

La variación se atribuye a una suba del 7% en el patrimonio de los Money Markets, combinada por un incremento del 8% en el patrimonio de los de Renta.

Fuente: CNV-CAFCI

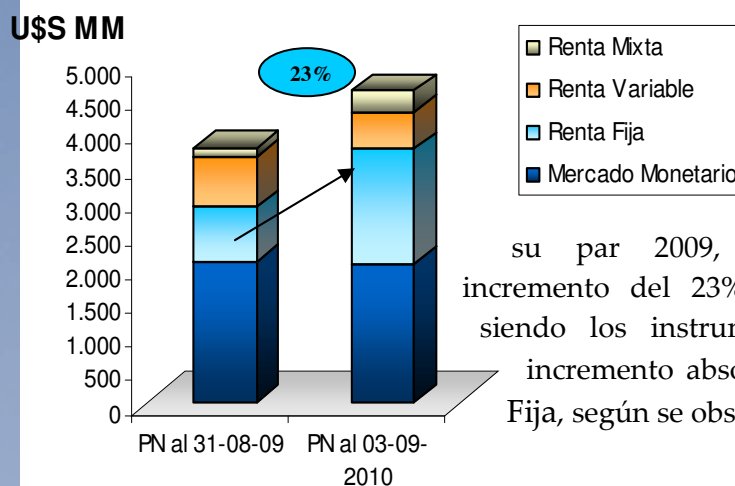
EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 168% (cerrando el mes con \$1.289 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 106% año a año, cerrando julio con \$6.656 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* cayeron un 1% año a año, finalizando el mes con \$8.076 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 28% para el mismo período, acumulando a agosto un patrimonio de \$2.089 MM.

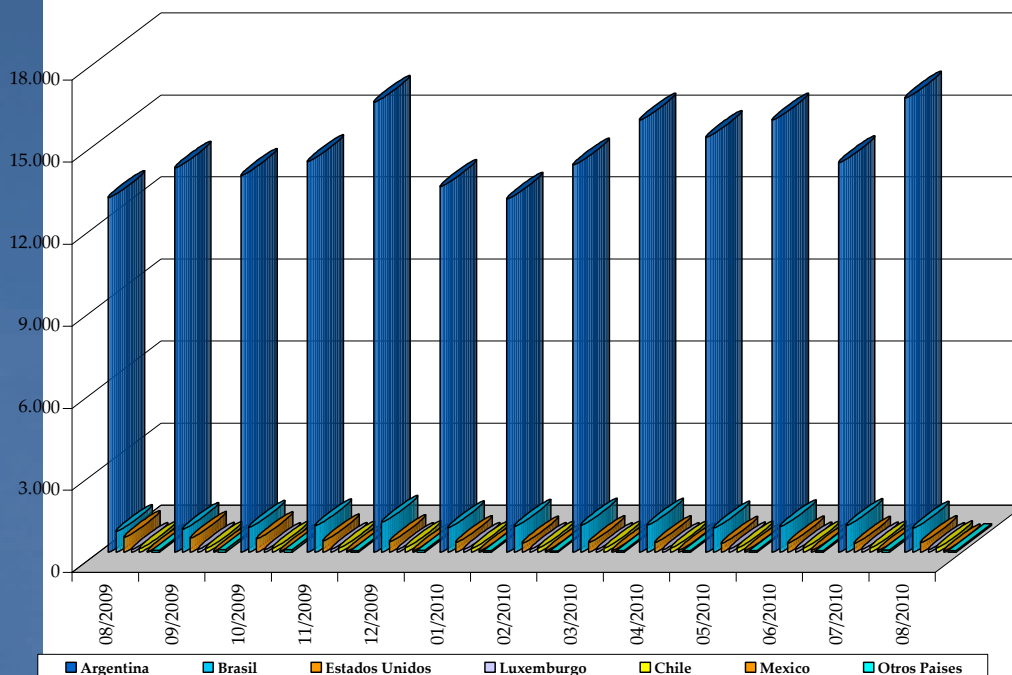
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de agosto con el de su par 2009, se observa un incremento del 23% (U\$S 853 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en los datos.

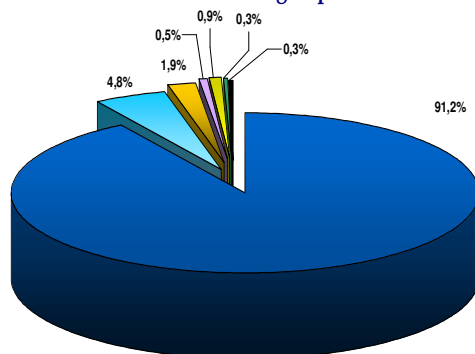
Fuente: CNV-CAFCI

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



Los montos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 16% contra julio y se elevaron un 28% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, crecieron 15% año a año y cayeron un 10% contra el mes previo.

Distribución de activos según país al 08/2010



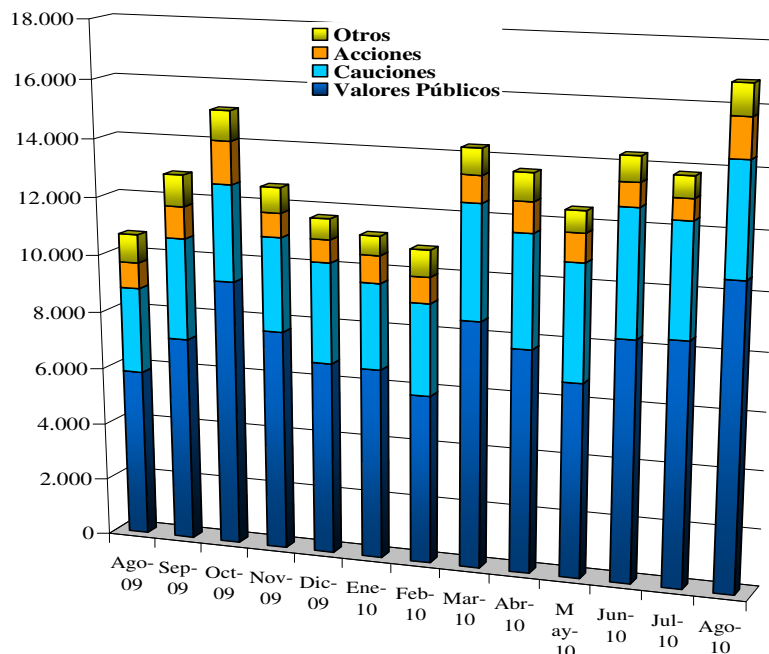
La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (91.2%) y brasileños (4.8%).

Del 4% restante, 1.9 % 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 agosto se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$16.802 MM, el cual representa un incremento interanual del 57% y una suba del 22% contra julio.

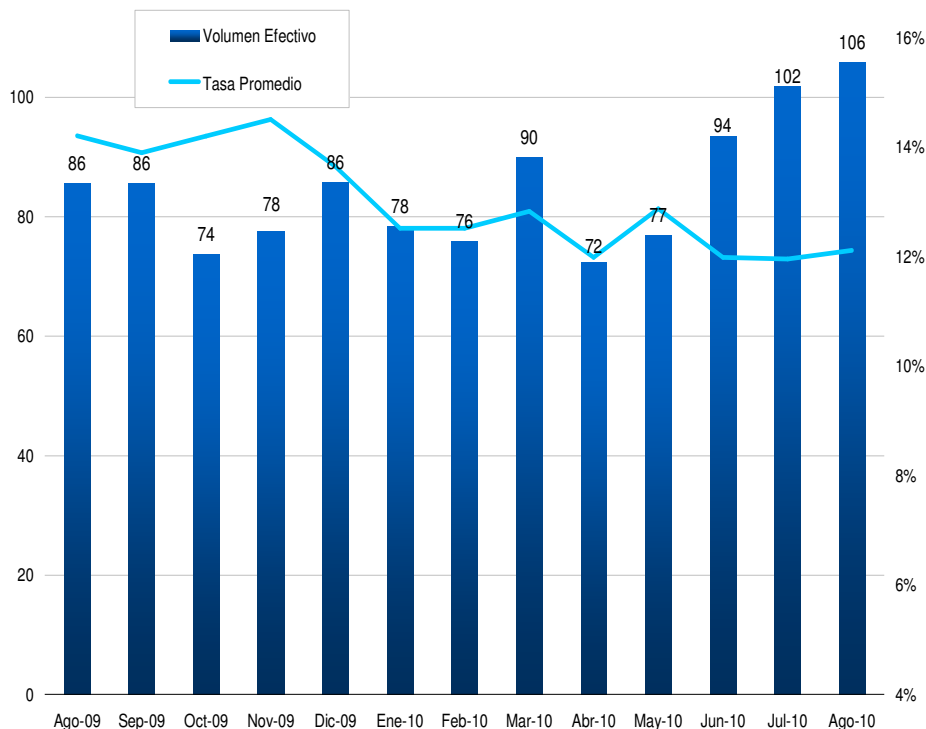
Los Valores Públicos, con \$10.558 MM, concentrando aproximadamente el 63% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 80% con respecto al año anterior y un incremento del 25% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (23% del total negociado), con un volumen de \$3.852 MM, -2% contra el mes previo, y con un crecimiento del 30% respecto del año 2009.

Por su parte, las Acciones (8% del total negociado) mostraron una suba del 91% contra julio, y de un 51% contra el mismo mes del año previo, con un volumen negociado de \$1.347 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 6% de los volúmenes negociados, experimentó un ascenso del 7% año a año, y del 43% contra el mes previo.

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



Fuente: BCBA - IAMC

En agosto, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$106 millones. Este valor representa un aumento interanual del 24%, y un crecimiento del 4% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$25.928, cifra 28% inferior al año previo y 5% más baja que la de julio.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 12,12%, lo que representa un incremento de 16 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para agosto fue de 140 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 4.084, lo que equivale a un incremento interanual del 70%.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

AGOSTO 2010

ACCIONES

EUROMAYOR DE INVERSIONES S.A.

Mediante Resolución N° 16.385 de fecha 06/08/2009 se autorizó a la sociedad la oferta pública de acciones Clase B y Clase C de VN \$0.01 por un monto total de VN \$ 17,4 MM a ser colocadas por suscripción con prima de emisión.

COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.

Mediante Resolución N° 16.393 de fecha 18/08/2009 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 293.527.420 acciones ordinarias escriturales Clase B de VN \$0.10 por un monto de hasta VN \$ 425 MM a ser colocadas por suscripción con prima de emisión.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

BANCO CETELEM ARGENTINA S.A.

Mediante Resolución N° 16.387 de fecha 06/08/10 se autorizó a BANCO CETELEM ARGENTINA S.A. el ingreso al régimen de oferta pública para la emisión de ONs y la creación del Programa Global de ONs Simples, por un monto de hasta VN \$ 300 MM o su equivalente en otras monedas.

TARJETA NARANJA S.A.

Con fecha 24/08/2010 se autorizó la Clase XI y Clase XII de ONs por un monto de global máximo de hasta VN U\$S 47,5 MM, a ser emitidas en el marco del Programa Global de ONs Simples, por un monto de hasta VN U\$S 350 MM.

La Clase XI se emitirá por VN de entre \$ 30 MM y \$ 50 MM, con vencimiento a los 270 días de la fecha de emisión, devengará intereses a tasa variable (Tasa BADLAR Privada + margen diferencial a determinarse en el período de colocación) y amortiza el 100% del capital en un pago al vencimiento.

La Clase XII se emitirá por VN de entre U\$S 15 MM y U\$S 35 MM con base descontada y amortizará el capital en una única cuota al vencimiento el cual se producirá a los 365 días de la fecha de emisión.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos obtenidos de la colocación de la emisión serán aplicados a capital de trabajo y/o refinanciación de pasivos.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Consubond LXXVIII (Prog.)	\$	61.028.168	Créditos personales
Finansur Personales V (Prog. PABS)	\$	33.077.349	Préstamos Personales c/ cod.desc.
Garbarino 64	\$	99.611.044	Créditos personales y consumo
Metroshop XV (Prog. Secuval)	\$	12.130.000	Tarjetas de Crédito
Ribeiro XXXIX (Prog.	\$	68.824.978	Créditos Personales
Megabono Credito 56 (SECUVAL)	\$	58.243.922	Créditos personales y consumo
Best Consumer Finance XII (Prog. Best Consumer Finance)	\$	72.000.000	Prestamos Personales c/cod. Descuento
Fidebica XIII (Rosfid)	\$	28.035.628	Préstamos Personales c/ cod.desc.
Secubono 56 (Prog. Secuval)	\$	53.583.315	Créditos personales y consumo
FF. Infraestructura Eléctrica Serie I (FFI)	\$	40.000.000	Dchos. s/cargo tarifario p/financiar obras energía eléct.
Millennium 2011 Serie II (Prog. Millennium Trust II)	\$	13.686.002	Titulos de Deuda 2011 del GCBA.
	\$	540.220.406	
Aval Rural XIII (Programa Secuval)	U\$S	4.910.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
	U\$S	4.910.000	