



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES

Julio 2007



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

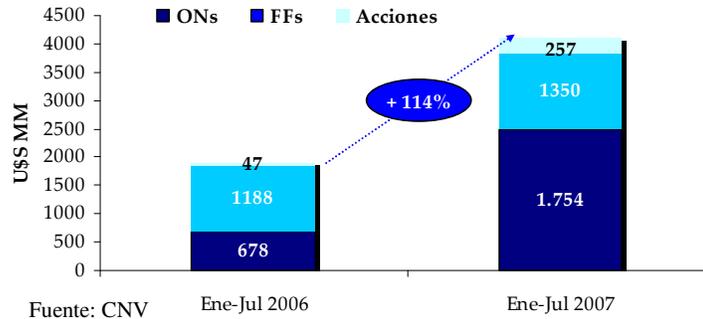
Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

- En los primeros 7 meses del año el “Nuevo Financiamiento” registró un incremento del 114% (+U\$S 2.186 MM) respecto igual período del año precedente, alcanzando la suma de U\$S 4.099 MM. El monto colocado de ONs nuevas es la principal causa de dicha variación positiva.
- El sector Energético continúa liderando la emisión de ONs con el 41% de lo emitido en el año (U\$S 1.093 MM, +265% a/a) seguido por Bancos (24%) e Inversiones (16%).
- Las emisiones de ONs efectuadas para los primeros siete meses del año registraron un valor de U\$S 2.608 MM lo que representa un aumento del 151% (+U\$S 1.569 MM) respecto igual período del año precedente.
- En enero – julio 2007 se efectuaron 23 emisiones de ONs de las cuales 19 corresponden a nuevo financiamiento y representan el 96% (U\$S 2.493 MM) del monto total emitido.
- Las emisiones de ONs registradas en julio 2007 alcanzaron la suma de U\$S 147 MM correspondiendo el 85% del monto emitido a “nuevo financiamiento”.
- Las emisiones de FFs en el enero – julio 2007 alcanzaron la suma de \$ 4.185 MM, lo cual representa un incremento del 15% (+\$ 539 MM) respecto igual período del año anterior; se destaca un incremento del 18% en la cantidad de emisiones.
- En julio 2007, las colocaciones de FFs ascienden a \$ 592 MM lo cual implica un aumento del 16% (+\$ 83 MM) respecto julio 2006.
- En lo que va del año, los FFs destinados al financiamiento del consumo siguen ocupando, por lejos, el primer puesto: representan el 80% (\$ 3.358 MM) del total emitido; asimismo registraron un aumento del 42% (+\$ 990 MM) en comparación con los FFs conformados por dicha clase de activos en enero – julio 2006.
- El patrimonio administrado por los Fondos Comunes de Inversión (FCI) experimentó un crecimiento interanual del 64%, o U\$S 2.850 MM.
- Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable, tanto en pesos como en dólares, con un retorno ponderado del 54%.
- Los Fondos de Renta Fija (bonos) fueron los FCI de mayor crecimiento de los últimos 12 meses (102%), alcanzando a fines de julio \$5.086 MM.

NUEVO FINANCIAMIENTO (enero-julio 2007 vs. 2006)



El Nuevo Financiamiento para el período enero-julio 2007 presenta un incremento del 114% respecto a igual período del año precedente, representando dicha variación en términos absolutos la suma de U\$S 2.186 MM.

Al igual que en el informe anterior, las emisiones de obligaciones negociables genuinas siguen siendo la principal causa de dicho incremento.

Conforman el 61% del nuevo financiamiento las emisiones de ONs, siguiendo con el 33% las emisiones de fideicomisos financieros y el 6% restante las emisiones de acciones por suscripción.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

MONTOS COLOCADOS ENERO - JULIO 2007 VS 2006 CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Las emisiones de Obligaciones Negociables en el período bajo análisis alcanzaron la suma de U\$S 2.608 MM, conformada por un total de 23 emisiones en lo que va del año 2007, principalmente en moneda extranjera –dólares- (20 emisiones; 92% del monto emitido).

ONs - Clasificación Moneda Emisión	Cant.	Monto Colocado 2007 (en U\$S MM)		Monto Colocado 2006 (en U\$S MM)	
			%	Cant.	%
Dólares	20	2.408	92%	10	82%
Pesos	3	200	8%	4	15%
Euros	-	-	-	1	3%
ONs Colocadas	23	2.608	100%	15	100%

Fuente: CNV

La comparación con igual período del año 2006 nos muestra un incremento del monto emitido equivalente al 151% (+ U\$S 1.569 MM) así como un incremento en la cantidad de emisiones del 53%.

Del total de emisiones de ONs en el 2007, 19 emisiones corresponden a nuevo financiamiento y representan el 96% (U\$S 2.493 MM) del monto total colocado.

Asimismo respecto de las emisiones efectuadas en dólares se destaca la existencia de 4 emisiones por un monto de U\$S 375 MM bajo la forma "Argentine Peso- Linked Notes", caracterizadas por: i) la emisión de ONs a tasa fija por un valor nominal en dólares equivalente en pesos, ii) la tasa de interés es calculada sobre un capital en pesos; iii) los pagos de capital e intereses se efectúan en dólares en base a un capital equivalente en pesos y por conversión de dicho monto en dólares al tipo de cambio aplicable:

Sociedad	Sector	Concepto	Moneda	Monto Colocado	Vencimiento
Alto Palermo S.A.	Inversiones	Clase 2	U\$S	50	2012
Banco Macro S.A.	Banco	Clase 3	U\$S	100	2012
Banco Hipotecario S.A.	Banco	Serie VI	U\$S	150	2010
Banco Comafi S.A.	Banco	Clase 1º	U\$S	75	2012
			U\$S	375	

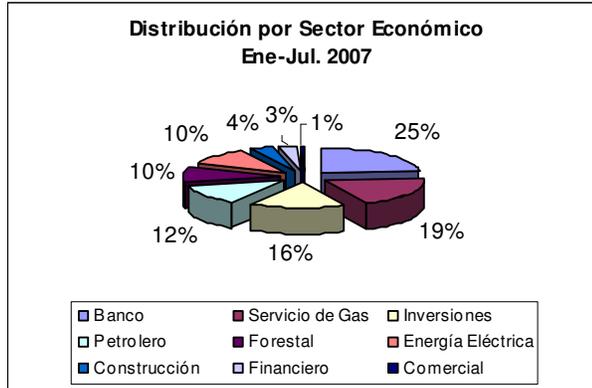
Fuente: CNV

CLASIFICACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

Sector	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Banco	5	620	24%
Servicio de Gas	1	500	19%
Inversiones	4	420	16%
Petrolero	2	325	12%
Forestal	1	270	10%
Energía Eléctrica	6	268	10%
Construcción	1	113	4%
Financiero	2	66	3%
Comercial	1	25	1%
Ene-Jul '07	23	2.608	100%

Fuente: CNV

Del estudio de las emisiones de ONs por Sector Económico se aprecia el uso de este instrumento por parte de los siguientes sectores: Energético (41%), Bancos (24%) e Inversiones (16%).

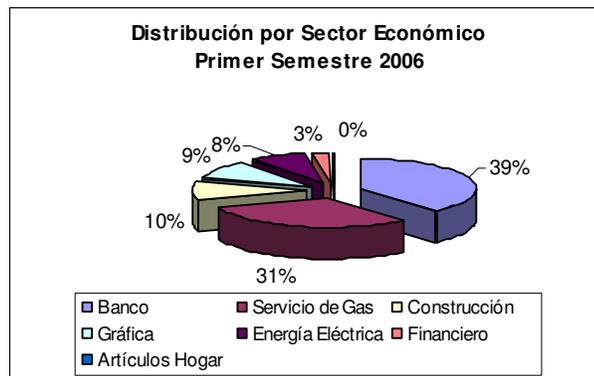


Fuente: CNV

Sector	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Banco	3	401	39%
Servicio de Gas	5	327	31%
Construcción	1	100	10%
Gráfica	1	98	9%
Energía Eléctrica	3	85	8%
Financiero	1	26	3%
Artículos Hogar	1	2	0%
Ene-Jul '06	15	1.039	100%

Fuente: CNV

Asimismo, se destaca que las emisiones de ONs efectuadas por el Sector Energético para el período 2007 y 2006 alcanzaron la suma de U\$S 1.093 MM y U\$S 412 MM respectivamente, lo que representa un incremento del 165% (+U\$S 681 MM) en el año actual respecto el precedente.



Fuente: CNV

MONTOS COLOCADOS OBLIGACIONES NEGOCIABLES JULIO 2007

En Julio 2007 se llevaron a cabo 3 emisiones de ONs que alcanzan un valor de U\$S 147 MM y representan sólo el 6% del total emitido en el 2007.

La totalidad de las emisiones de Julio han sido efectuadas en dólares; correspondiendo el 85% del monto emitido a “nuevo financiamiento”.

Sociedad	Concepto	Moneda	Monto Colocado (MM)	Plazo
Hidroeléctrica Piedra del Aguila	Ons Clase I	U\$S	100	10 años
S.A. Importadora y Exp. La Patagonia S.A.	Ons Simples	U\$S	25	4 años
Central Térmica Güemes S.A.	Ons Simples	U\$S	22	10 años
Total ONs Colocadas Julio 2007		U\$S	147	

Fuente: CNV

FIDEICOMISOS FINANCIEROS MONTOS COLOCADOS ENERO-JULIO 2007 vs. 2006

Fideicomisos Financieros	Enero - Julio 2007		Enero - Julio 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
Mayo	20	567	16	448
Junio	21	713	10	271
Julio	15	592	18	509
FFs. Enero - Julio	110	4.185	93	3.646

Fuente: CNV

En julio 2007 se colocaron 15 emisiones de FFs por un monto total de \$ 592 MM, representando un aumento del 16% respecto igual mes del año precedente (+ \$83 MM).

Si consideramos el monto emitido en lo que va del año (\$ 4.185 MM), se observa un incremento del 15% (+\$539 MM) respecto el año 2006 así como un incremento del 18% en la cantidad de emisiones (17 emisiones).

En cuanto a la moneda de emisión de los FFs se observa que el 97% corresponde a emisiones efectuadas en pesos y sólo el 3% del monto emitido está estructurado en dólares, ello altamente ligado a los FFs destinados al financiamiento de consumo.

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

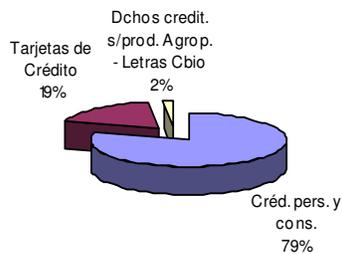
Activos Fideicomitados	Julio 2007			Julio 2006		
	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd. pers. y cons.	11	471	79%	10	355	70%
Tarjetas de Crédito	3	112	19%	7	144	28%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cbio	1	9	2%	1	10	2%
Monto Colocado FFs. Julio	15	592	100%	18	509	100%

Fuente: CNV

El 98% del monto emitido de FFs. en julio 2007 se encuentra conformado por créditos personales y consumo y cupones de tarjetas de crédito, registrándose idéntica proporción en julio 2006.

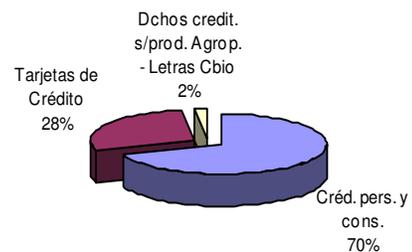
No obstante, los FFs. compuestos por dicha clase de activos tuvieron un incremento del 17% (+\$84MM), comparado con los emitidos en julio 2006.

Monto Colocado FFs Julio 2007



Fuente: CNV

Monto Colocado FFs. - Julio 2006



CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE:
FFs COLOCADOS PRIMEROS 7 MESES 2007 VS. 2006

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd de consumo y personales	73	2.682	64%
Préstamos Garantizados	2	405	10%
Tarjetas de Crédito	18	676	16%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	11	189	5%
Créd. Hipotecarios	1	74	2%
Dchos. s/Inmuebles	1	60	1%
Créd. Abastec. Energía eléctrica	1	38	1%
Creditos Leasing	1	30	1%
Créditos prendarios	2	31	1%
Total FFs Colocados Ene-Jul 2007	110	4.185	100%

Fuente: CNV

Del análisis de la composición de FFs. por activos subyacentes emitidos en enero – julio 2007, se observa que el 80% del monto total colocado -91 emisiones-, se encuentra conformado por activos que tienen por objeto el financiamiento del consumo.

A ellos le siguen en importancia de montos emitidos, los FFs. conformados por préstamos garantizados con una participación del 10% y los FFs. destinados principalmente al financiamiento de empresas PYMES con el 5% del total emitido.

FFs. Montos Colocados - Ene-Jul 2006

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd de consumo y personales	55	1.726	47%
Préstamos Garantizados	4	1.010	28%
Tarjetas de Crédito	23	642	18%
Creditos Leasing	3	72	2%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	6	93	3%
Créd. Hipotecarios	1	69	2%
Dchos. s/prod campañas agrícolas	1	33	1%
Total FFs Colocados Ene-Jul 2006	93	3.646	100%

Fuente: CNV

De la comparación con igual período 2006 se advierte que los FFs. vinculados al financiamiento del consumo han experimentado en el período enero - julio del año en curso un incremento del 42% (+ \$ 990 MM) respecto igual período del año precedente.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS – PLAZOS DE DURACIÓN
MONTOS COLOCADOS JULIO 2007

Plazo	Activo Subyacente	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)	%
0 - 2 años	Créditos de consumo y personales	5	256	71%
	Tarjetas de Crédito	2	94	26%
	Dchos. Credit. s/prod.agrop	1	9	3%
0 - 2 años		8	360	61%
2 - 5 años	Créditos de consumo y personales	6	215	92%
	Tarjetas de Crédito	1	18	8%
2 - 5 años		7	232	39%
Total FFs. colocados - Julio 2007		15	592	100%

Fuente: CNV

Con respecto a los plazos de vencimiento de los Fideicomisos de julio 2007 se destaca:

- No se registraron en el mes FFs con vencimientos superiores a los 5 años.
- El 61% del monto emitido, compuesto por 8 FFs, tiene un plazo de duración no mayor a los 2 años, y están vinculados principalmente con el financiamiento del consumo (97%) y derechos creditorios sobre productos agropecuarios (3%).
- El 39% restante está conformado por FFs con plazos de duración que oscilan entre los 2-5 años y presentan como activo subyacente créditos de consumo y personales (92%) y cupones de tarjetas de crédito.

ACCIONES

AUTORIZACIÓN OFERTA PÚBLICA ACCIONES Enero - Julio 2007 vs. 2006

Autorización Oferta Pública Ene-Jul 2007 vs. 2006

Oferta Pública	Acciones 2007 Montos \$ MM	Acciones 2006 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	795	144
Acciones Liberadas	86	81
Ingreso al Régimen O.P.(*)	695	47.041
Total Acciones	1.576	47.267

Fuente: CNV

(*) 2006 - Ingreso Petróleo Brasileiro -Petrobras (Brasil) - Reales 32.896.137.750

En julio 2007 se autorizó el ingreso de Banco Patagonia S.A para hacer oferta pública de sus acciones y se autorizó además la emisión de acciones por suscripción por un monto de VN \$ 75 MM.

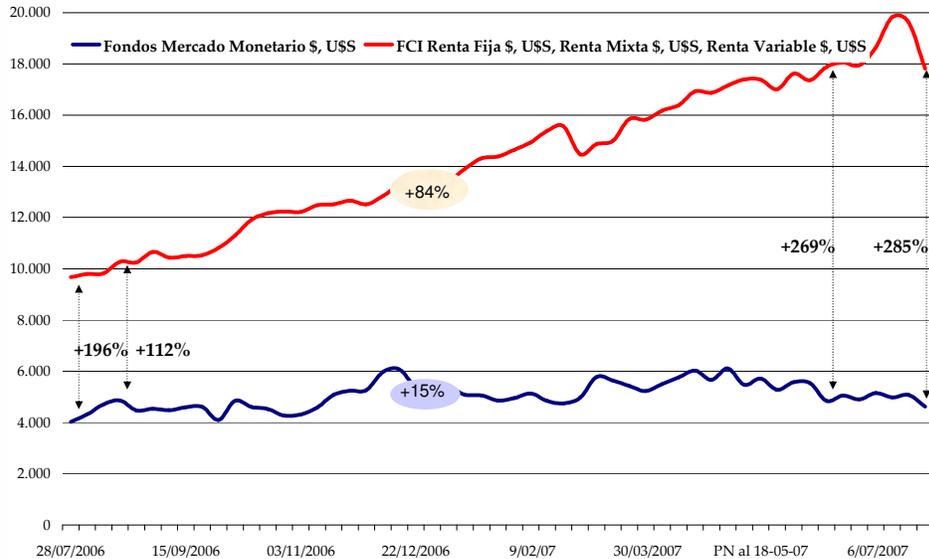
En junio 2006, el Organismo no ha registrado ninguna autorización de acciones por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública.

En el período enero-julio 2007, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- i) 2 ingresos al régimen de oferta pública por acciones: Boldt Gaming S.A. y Banco Patagonia S.A.
- ii) 2 emisiones por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital: Fiplasto S.A. y Grupo Concesionario del Oeste; y
- iii) 4 emisiones por suscripción: Pampa Holding S.A, Alpargatas S.A. y Edenor S.A. y Banco Patagonia .

FONDOS COMUNES DE INVERSION

EVOLUCION PATRIMONIAL: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (Últimos 12 meses, en \$ MM)

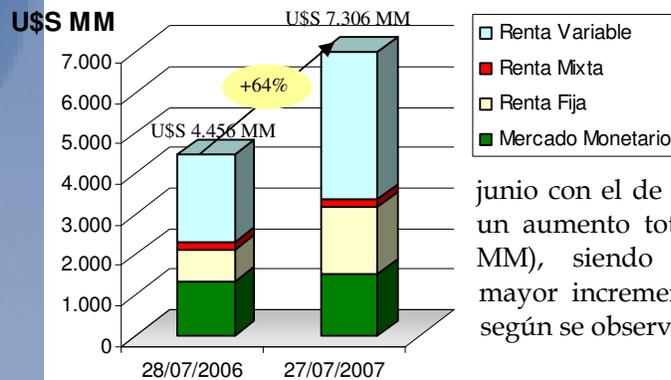


Fuente: CNV-CAFCI

A principios de julio, la brecha entre los patrimonios de los FCI de Renta (Bonos y Acciones en \$ y U\$S), y los de Mercados Monetarios (Plazos Fijos en \$ y U\$S) ascendía a +269% (+\$13.035MM), mientras que a fin de julio, dicha diferencia creció hasta +285% (+\$13.185 MM).

Asimismo, en los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de Renta creció más del 84% (alcanzando los \$ 17.807 MM a fin de mes), mientras que el de *Money Markets* lo hizo +15% (\$ 4.621MM a fines de julio).

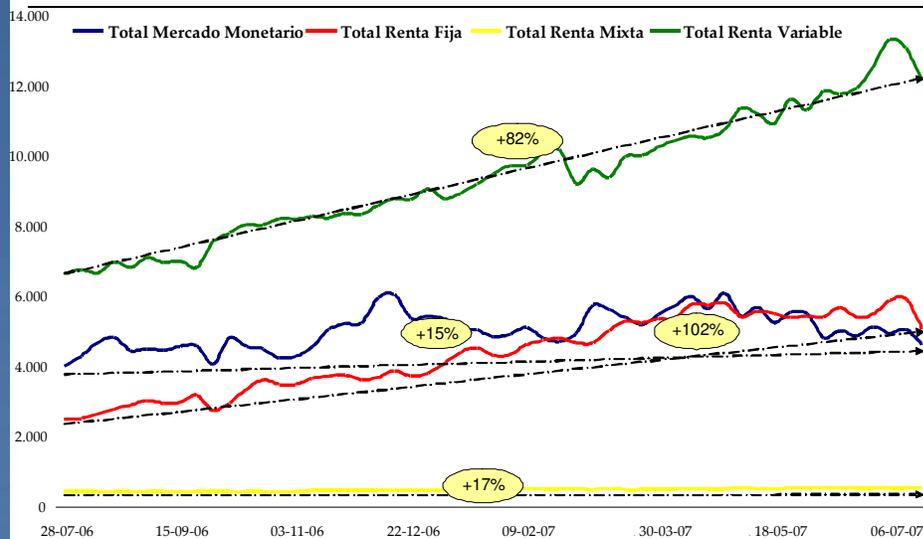
EVOLUCION PATRIMONIAL FCI



Si se contrasta el monto del patrimonio de los FCI al cierre de junio con el de su par 2006, se observa un aumento total del 64% (US\$ 2.850 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de Renta Fija, según se observa a continuación.

Fuente: CNV-CAFCI

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



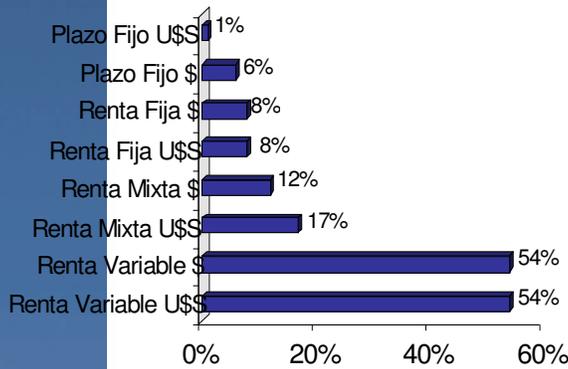
Fuente: CNV-CAFCI

El análisis patrimonial de los FCI para los últimos 12 meses muestra a los Fondos de Renta Fija (bonos) como el producto de mayor crecimiento (102%), alcanzando a fines de julio \$ 5.086 MM.

En segundo lugar se posicionaron los FCI de Renta Variable (acciones) con una suba anual de 82% (\$12.164 MM) seguidos por los FCI de Renta Mixta, cuyo incremento interanual fue de +17% (\$556 MM).

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron a una tasa del 15% para el mismo período, cerrando julio con \$ 4.621 MM.

RANKING RENTABILIDAD¹ FCI (TOTAL INDUSTRIA) (Últimos 12 meses)



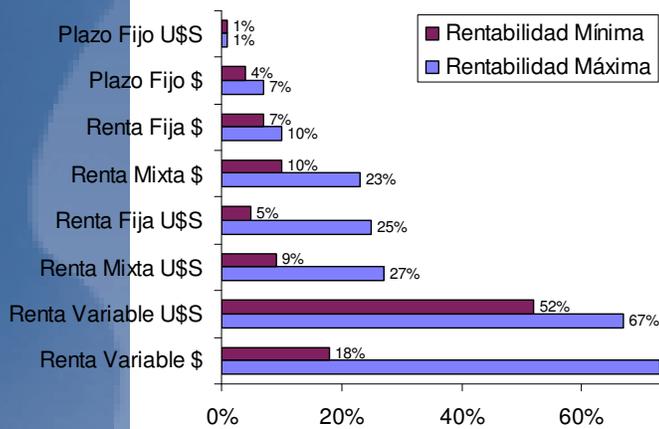
Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable tanto en pesos como en dólares, con un retorno ponderado del 54%.

Seguidamente se ubican los FCI de Renta Mixta en U\$\$, con un rendimiento de 17%, y en pesos, con 12%. Los Fondos de Renta Fija tanto en dólares como en pesos mostraron un rendimiento anual del 8%.

En último lugar se ubicaron los Plazos Fijos, con una rentabilidad anual del orden del 6% en pesos y 1% en moneda estadounidense.

RANKING RENTABILIDAD¹ FCI (Últimos 12 meses) (5 FCI DE MAYOR PATRIMONIO)



Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de Renta Variable en pesos se posicionaron como líderes en los últimos 12 meses, con una rentabilidad máxima que rondó el 73% (sin embargo, también son los que presentan un mayor *spread* de 55 p.p.).

En segundo lugar, se ubicaron los FCI de

Renta Variable en dólares con un rendimiento del 67%.

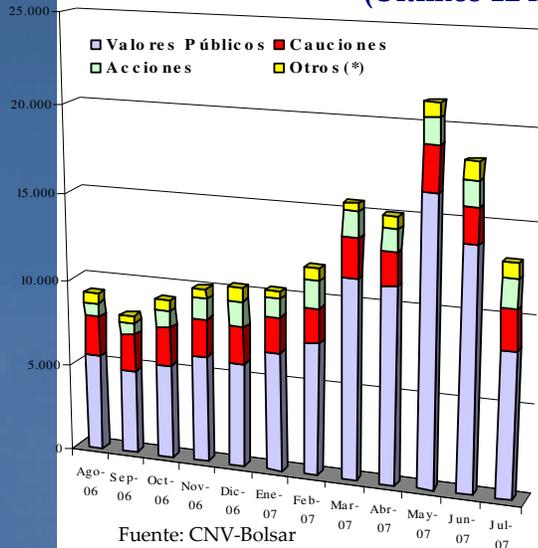
Seguidamente se ubicaron los fondos de Renta Mixta y Fija en U\$\$, con un rendimiento máximo de 27% y 25%, respectivamente.

Los FCI de Renta Mixta en pesos obtuvieron una rentabilidad anual del 23%; los de Renta Fija en la misma moneda alcanzaron 10%.

Finalmente, los FCI de Plazo Fijo obtuvieron entre 4 y 7 % de rentabilidad anual en pesos y 1% en dólares.

¹ Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria

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

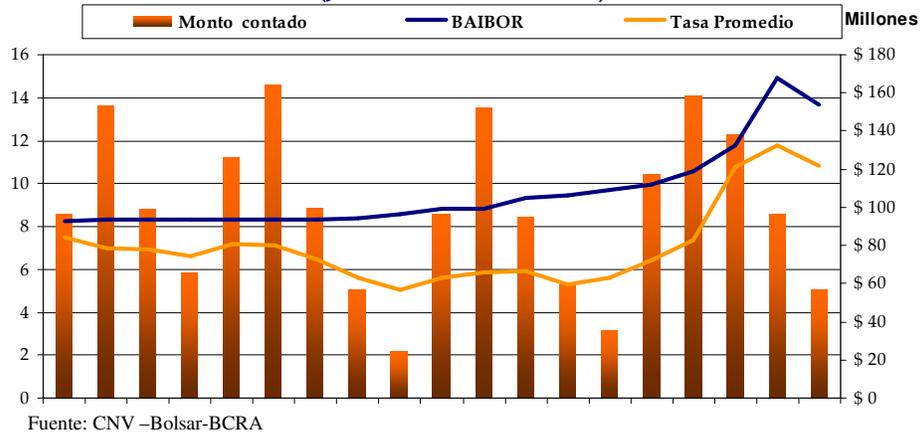


En julio se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$13.101 MM. Efectuando la comparación interanual, este monto resulta un 49% mayor.

Los Valores Públicos concentraron el 63% de las sumas operadas (\$8.314 MM). Ello representa un crecimiento del 52% a/a.

En segundo lugar se ubicaron las Cautiones, con un volumen de \$ 2.285 MM (+15% a/a), seguidas por las Acciones, con un volumen negociado de \$ 1.679 MM (+104% interanual).

PASES Y CAUCIONES (Julio 2007, en \$ MM)



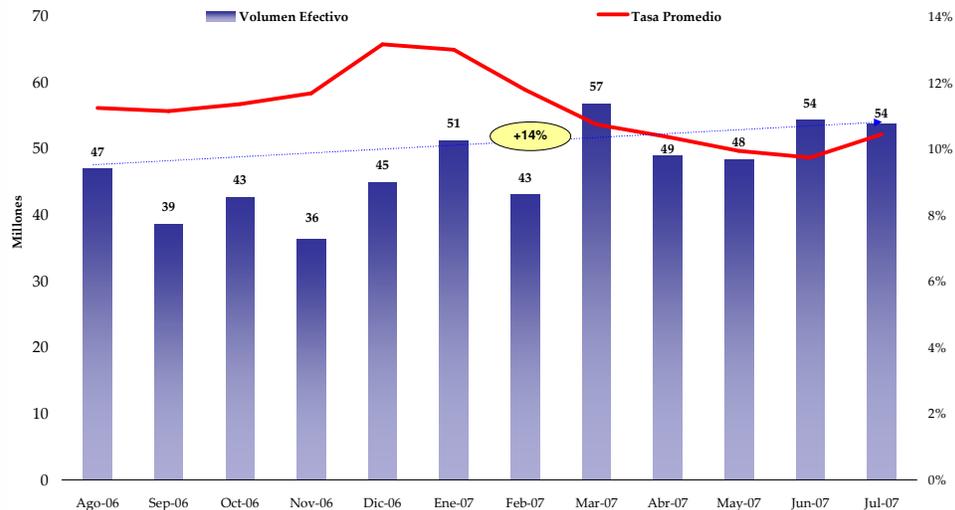
Durante este mes el volumen negociado de Cautiones a 7 días representó aproximadamente el 97% del monto caucionado para dicho período. Para los primeros siete meses de 2007, la suma negociada totaliza \$ 13.815 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (7,1%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (9,58% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el séptimo mes del año fue 2,48 p.p., registrándose el 20 de julio la diferencia máxima (4,16 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 9,43% y la tasa de cauciones a 7 días en 5,27%.

NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (Julio 2007, en \$ MM) (ÚLTIMOS 12 MESES)

El volumen efectivo negociado de CHPDs ascendió a \$ 53,8 millones, registrando un aumento del 50% en términos interanuales, aunque 1,07% menos respecto del mes previo.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio durante junio ascendió a \$36.137, lo que representa un crecimiento interanual de casi 59% (+22% con respecto al mes anterior).

La tasa promedio operada para julio fue del 10,44%, una suba de 0,71 puntos porcentuales con respecto al mes previo, y de 0,65 p.p. contra julio 2006, cuando llegaba a 11,1%.

El plazo medio por cheque para junio fue de 111 días, continuando la tendencia establecida los dos meses precedentes.

El monto acumulado hasta julio ascendió a \$ 357 MM, un 61% más que para el mismo período del año anterior. Asimismo, la cantidad operada de cheques (1.488) representó una disminución del 19% con respecto a junio, casi -6% interanual.

Por su parte, la tasa promedio para los primeros siete meses del año ascendió a 10,85%, denotando una variación de -0,32 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior (11,17%).

ANEXO I
DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA
JULIO 2007
ACCIONES

BANCO PATAGONIA S.A.:

Por Resolución N° 15.665 de fecha 05/07/07 el Organismo autorizó el ingreso a la oferta pública del capital accionario de Banco Patagonia y autorizó la oferta pública de hasta VN \$ 75 MM de acciones ordinarias Clase B con prima de emisión a ser colocadas por suscripción.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

BANCO SUPERVIELLE S.A.:

Con fecha 12/07/2007, se autorizó mediante Resolución N° 15.673 el ingreso al régimen de oferta pública de BANCO SUPERVIELLE S.A. para ofrecer públicamente obligaciones negociables y la creación de un Programa Global de emisión de ONs simples no convertible en acciones por un monto de VN U\$S 200 MM.

INDUSTRIAS METALURGICAS PESCARMONA S.A.

Mediante Resolución N° 15.679 de fecha 19/07/2007 el Organismo autorizó el Programa Global de Emisión de ONs por un monto de hasta VN U\$S 500 MM, caracterizado por la emisión de ONs simples no convertibles en acciones.

ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA S.A.

Con fecha 20/07/2007 se autorizó la emisión de la Serie 3 de ONs por un monto de hasta VN \$ 50 MM con fecha de vencimiento en 2009, en el marco del Programa Global de ONs por un monto de hasta VN \$200 MM autorizado por Resolución 15.449 de fecha 17/08/2006.

Los títulos devengarán intereses a una Tasa Fija que será la que resulte del período de colocación. Los Intereses serán pagaderos semestralmente y la amortización del capital se efectuará en una única cuota al vencimiento que se producirá a los 2 años de la fecha de emisión.

Los fondos obtenidos de la colocación de títulos serán aplicados a la refinanciación de pasivos financieros y al otorgamiento de préstamos para la adquisición de automotores.

S.A. IMPORTADORA Y EXPORTADORA LA PATAGONIA

Con fecha 05/07/2007 se autorizó mediante Certificado N° 328 la emisión individual de ONs simples, no convertibles en acciones por un monto de VN U\$S 25 MM con vencimiento en 2011.

Los títulos devengarán una tasa de interés fija del 8% anual con pagos semestrales. La amortización se realizará mediante 5 pagos semestrales, consecutivos e iguales, comenzando en julio de 2009.

Los fondos obtenidos de la colocación de los títulos serán aplicados a la refinanciación de su deuda de corto y mediano plazo.

CENTRAL TERMICA GUEMES

Con fecha 11/07/2007 se autorizó mediante Certificado N° 329 la emisión individual de ONs simples, no convertibles en acciones, no garantizadas y no subordinadas por un monto de U\$S 34.840.000 con vencimiento en 2017.

El objetivo de la emisión es el canje de ONs (Serie A y Serie B con vencimiento en 2013) emitidas oportunamente por la Sociedad y autorizados por esta Comisión Nacional mediante Resolución N° 14.417 de fecha 30/01/03.

Los nuevos títulos devengarán intereses a una tasa fija equivalente al 10.5% anual con pagos semestrales.

EDENOR

Con fecha 04/07/2007 se autorizó la emisión de la Serie 7 de ONs por un monto de hasta VN U\$S 250 MM con vencimiento en 2017 en el marco de un Programa Global de hasta VN U\$S 600 MM autorizado mediante Certificados N° 130 del 05/11/1996, N° 193 del 27/02/1998, N° 286 del 4/09/ 2001 y Resolución N° 15.359 del 23/03/2006 de la CNV.

Los títulos devengarán intereses a una tasa fija y serán pagaderos semestralmente; la amortización se efectuará en un único pago al vencimiento.

Los fondos obtenidos de la colocación de ONs se destinará para solventar la recompra, pago o rescate que periódicamente realice de sus Obligaciones Negociables a descuento con vencimiento en 2014 en circulación. El remanente se empleará en inversiones de capital y capital de trabajo en Argentina.

PROBENEFIT

Con fecha 04/07/2007 se autorizó la emisión de la Serie I de ONs por un monto de hasta VN U\$S 6 MM en el marco de un Programa Global de ONs por un monto de hasta VN U\$S 10 MM autorizado por Resolución N° 15.661 del 28/06/2007.

El plazo de las ONs es de 7 años desde la fecha de emisión con amortización del capital en un único pago a su vencimiento.

Los títulos devengarán intereses equivalentes a una tasa LIBO + 3% nominal anual y serán abonados en catorce pagos semestrales y consecutivos, efectuándose el primero de ellos a los seis meses de la fecha de Colocación.

Los fondos obtenidos de la colocación de las ONs serán destinados a la refinanciación de pasivos y a la integración de capital de trabajo en el país o a la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la Emisora.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

COMAFI MULTIACTIVOS:

Por Resolución N° 15.669 de fecha 12/07/07 se autorizó la creación del Programa Global de Fideicomisos Financieros "Comafi Multiactivos" para la emisión de Valores Fiduciarios por un monto de hasta VN \$ 150 MM y la emisión de la Serie I denominada "Camafi Personales Serie I por un monto de hasta VN \$ 64.910.000, conformado por Valores de Deuda Clase y Certificados de Participación.

Conforman los activos subyacentes del Fideicomiso créditos personales.

Banco Comafi S.A. actúa en carácter de Organizador del Programa y Fiduciante, Organizador y Administrador de la Serie I en tanto Equity Trust Company se desempeña como Fiduciario.

LOS GROBO:

Por Resolución N° 15.672 de fecha 12/07/07 el Organismo autorizó la creación del Programa Global de Fideicomisos Financieros "Los Grobo" para la emisión de Valores Fiduciarios por un monto de hasta VN U\$S 30 MM en el cual Los Grobo Agropecuaria S.A. se desempeña como Organizador.

TARJETA SAENZ I

Mediante Providencia de Directorio de fecha 05/07/07 se autorizó el FF Tarjeta Saenz I por un monto de hasta VN \$ 20 MM a emitirse en el marco del Programa Global de Fideicomisos Financieros "Saenz" por un monto de hasta VN \$ 300 MM, autorizado por Resoluciones N° 14.965, 15.392 y 15.482 de fecha 25/11/04, 23/05/06 y 05/10/06 respectivamente.