



*Ministerio de Economía y Producción*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

*Informe Mensual*

**INFORME MENSUAL DEL  
MERCADO DE CAPITALES**

**Julio 2010**

- En el período enero-julio 2010, el Nuevo Financiamiento creció un 155% en pesos y 138% en USD contra mismo período del año pasado, alcanzando los \$ 14.300 MM -U\$S 3.666 MM-. El significativo incremento del nuevo financiamiento se explica por la mayor emisión de Deuda Corporativa y del FF. "NASA" por U\$S 1.480 MM.
- En julio 2010 se emitieron las ONs Clase II de IRSA por VN U\$S 150 MM, la Clase III y IV de Cresud S.A.C.I.F.A. por VN \$ 35,6 MM y VN \$ 70 MM, respectivamente y la Serie I de Carsa S.A. por VN \$ 30 MM. Asimismo, el Organismo autorizó el ingreso de BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS S.A. al régimen de oferta pública para la emisión de ONs.
- El total de ONs colocado en el período enero-julio 2010 asciende U\$S 1.091 MM -conformado por 10 emisiones en moneda nacional por VN \$ 515 MM (12%) y 10 emisiones en dólares por VN U\$S 959 MM (88%)- vs. U\$S 343 colocado en igual período 2009.
- En julio 2010 se efectuaron 16 emisiones de FFs. por un total de U\$S 1.807 MM (\$ 7.102 MM) vs. 12 emisiones efectuadas en igual mes 2009 por U\$S 112 (\$ 427 MM);, se destaca la emisión de 2 FFs. por un total de U\$S 1.591 MM (\$ 6.254 MM) que explican la significatividad del aumento.
- En relación al período enero-julio 2010, se efectuaron un total de 102 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 2.719 MM (\$ 10.621 MM) vs. 104 emisiones registradas en igual período 2009 por un monto de U\$S 1.197 (\$ 4.345 MM). El 53% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica y el 37% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (30%) y cupones de tarjetas de crédito (7%).



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

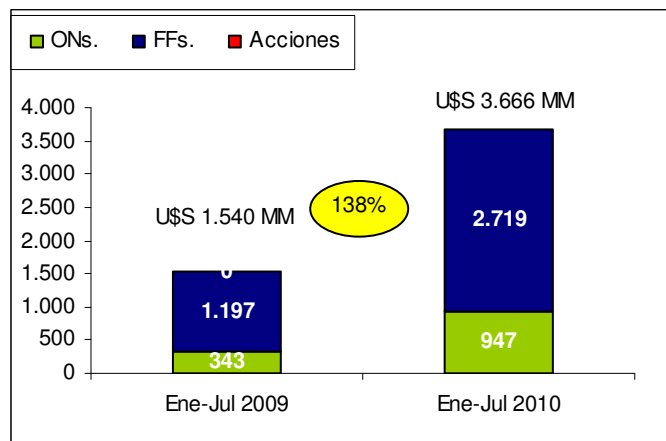
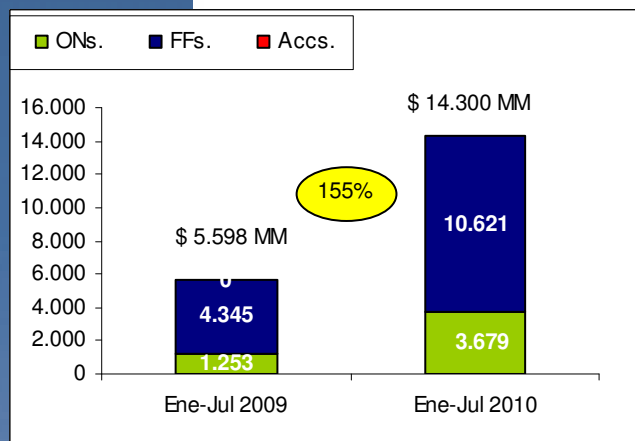
*AUTORIDADES*

**Presidente: Lic. Alejandro VANOLI**

**Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI**

**Director: Dr. Héctor HELMAN**

## NUEVO FINANCIAMIENTO ENERO - JULIO 2010 vs. 2009



Fuente CNV

En el período enero-julio 2010, el Nuevo Financiamiento<sup>1</sup> alcanzó un valor de \$ 14.300 MM vs. \$5.598 MM obtenido en igual período 2009 (+\$ 155%; +\$ 8.702).

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 3.666 MM vs. U\$S 1.540 MM alcanzado en 2009 (+138%; +U\$S 2.125 MM).

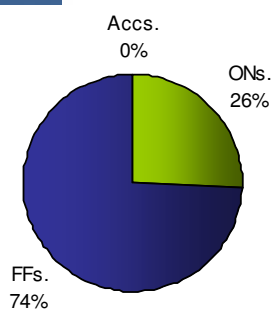
	Ene-Jun. 2010	Ene-Jul 2010	Variación	%
ONs.	2.953	3.679	725	25%
FFs.	3.519	10.621	7.102	202%
Accs.	0	0	0	
<b>Total</b>	<b>6.473</b>	<b>14.300</b>	<b>7.827</b>	<b>121%</b>

Conforme se aprecia del cuadro precedente, la emisión de FFs. en el acumulado enero-julio 2010 (\$ 10.621 MM) vs. 1º semestre 2010 (\$ 3.519 MM) presenta un incremento de \$ 7.102 MM (+202%). De ello, se desprende que el significativo incremento del nuevo financiamiento en lo que va del 2010 vs. igual período 2009 se debe a la emisión del FF. “NASA” por U\$S 1.480 MM y el FF. “Chubut Regalías Hidrocarburíferas” por U\$S 150 MM.

**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



En el período enero-julio 2010 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 74% por emisiones de FFs y el 26% restante por emisiones de ONs; en igual período del 2009, presentaba la siguiente composición: 78% por emisión de FFs y el 22% restante a la emisión de ONs genuinas.

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### ONs MONTOS COLOCADOS JULIO 2010 vs 2009

### ONs MONTOS COLOCADOS ENERO-JULIO 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
<b>Total Colocado ONs Ene-Jul. 2010</b>		<b>U\$S</b>	<b>1.091.446.425</b>	

En julio 2010 se autorizó el ingreso de BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS 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 julio 2010 se llevó a cabo la colocación de las ONs Clase II de IRSA por VN U\$S 150 MM, la Clase III y IV de Cresud S.A.C.I.F.A. por VN \$ 35,6 MM y VN \$ 70 MM, respectivamente y la Serie I de Carsa S.A. por VN \$ 30 MM.

Por otra parte, corresponde señalar que se autorizaron las siguientes ONs que se encuentran pendientes de colocación: Clase J Serie I y II de Ribeiro por VN \$ 15 MM y VM U\$S 2 MM, respectivamente y la Serie I de CGM Leasing S.A. por VN \$ 20 MM.

El monto total colocado de ONs en el período enero-julio 2010 asciende a U\$S 1.091 MM -conformado por 10 emisiones en moneda nacional por VN \$ 515 MM (12%) y 10 emisiones en dólares por VN U\$S 959 MM (88%)- vs. U\$S 343 colocado en igual período 2009.

Respecto a julio 2009 cabe señalar que no se registraron emisiones de ONs.

## **OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

### **REGISTRO ONs PYME y VCP**

En julio 2010 se otorgó un nuevo registro para la emisión de ONs PYME a INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A. por un monto de VN U\$S 1.500.000; cabe señalar que la sociedad se encuentra inscripta también en el régimen pyme de oferta pública por acciones con cotización en la BCBA.

En lo que respecta a VCP, en julio 2010 no se registraron nuevas emisiones de VCP por lo que el monto total colocado en el período enero-julio 2010 no ha sufrido modificaciones respecto al registrado en el 1º Semestre 2010: \$ 227 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
<b>Monto colocado VCP - Enero-Julio 2010</b>		<b>\$</b>	<b>245.000.000</b>	<b>226.914.211</b>	

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### MONTOS COLOCADOS JULIO 2010 vs. 2009

En julio 2010 se llevaron a cabo 16 emisiones de FFs. por un total de U\$S 1.807 MM (\$ 7.102 MM) vs. 12 emisiones efectuadas en igual mes 2009 por U\$S 112 (\$ 427 MM); tal como se ha mencionado anteriormente, se destaca la emisión de 2 FFs. por un total de U\$S 1.591 MM (\$ 6.254 MM) que explican la significatividad del aumento.

En relación al período enero-julio 2010, se efectuaron un total de 102 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 2.719 MM (\$ 10.621 MM) vs. 104 emisiones registradas en igual período 2009 por un monto de U\$S 1.197 (\$ 4.345 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
<b>Total Colocado FFs. Enero</b>		<b>13</b>	<b>140</b>	<b>22</b>	<b>225</b>
Febrero	\$	14	131	15	114
	U\$S	0	0	2	13
<b>Total Colocado FFs. Febrero</b>		<b>14</b>	<b>131</b>	<b>17</b>	<b>127</b>
Marzo	\$	15	164	12	138
	U\$S	0	0	2	302
<b>Total Colocado FFs. Marzo</b>		<b>15</b>	<b>164</b>	<b>14</b>	<b>439</b>
Abril	\$	16	177	20	166
	U\$S	1	2	1	2
<b>Total Colocado FFs. Abril</b>		<b>17</b>	<b>179</b>	<b>21</b>	<b>168</b>
Mayo	\$	15	127	5	53
	U\$S	0	0	0	0
<b>Total Colocado FFs. Mayo</b>		<b>15</b>	<b>127</b>	<b>5</b>	<b>53</b>
Junio	\$	12	171	13	73
	U\$S	0	0	0	0
<b>Total Colocado FFs. Junio</b>		<b>12</b>	<b>171</b>	<b>13</b>	<b>73</b>
Julio		13	208	12	112
		3	1.599	0	0
<b>Total Colocado FFs. Julio</b>		<b>16</b>	<b>1.807</b>	<b>12</b>	<b>112</b>
<b>Total Colocado FFs. Ene-Jul.</b>		<b>102</b>	<b>2.719</b>	<b>104</b>	<b>1.197</b>

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	Enero-Julio 2010	Enero-Julio 2009	Variación por moneda de emisión
\$	4.307.749.271	3.145.141.659	1.162.607.612
U\$S	1.606.633.510	329.818.362	1.276.815.148

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

### CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

La emisión de los FFs. "NASA" por U\$S 1.480 MM y "Chubut Regalías Hidrocarburíferas" por U\$S 150 MM modificaron la composición de FFs emitidos en julio 2010: el 88% del total emitido se encuentra conformado por derechos de cobro sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica (80%) y derechos sobre regalías hidrocarburíferas (8%).

**FFs. Montos Colocados - Julio 2010**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	1.441	80%
Dchos s/ Regalías Hidrocarburíferas	1	150	8%
Créd.pers.y cons.	9	114	6%
Préstamos Hipotecarios	1	70	4%
Tarjetas de Crédito	2	17	1%
Bonos del Gob.de la Pcia. Bs. As.	1	8	0%
Víncul.a la actividad agropec.	1	7	0%
<b>Monto FF. Colocado Julio 2010</b>	<b>16</b>	<b>1.807</b>	<b>100%</b>

En julio 2009, el 90% de los FFs emitidos han tenido por objeto el financiamiento del consumo -conformados por créditos personales y consumo (66%) y cupones de tarjetas de crédito (24%)-.

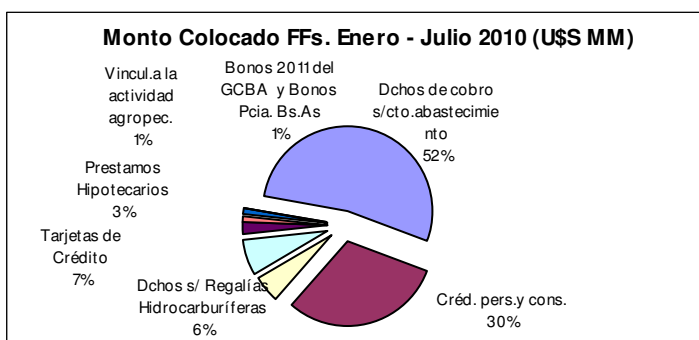
**FFs. Montos Colocados - Julio 2009**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd.pers.y cons.	9	74	66%
Tarjetas de Crédito	2	27	24%
Valores de Deuda Fiduciaria	1	11	10%
<b>Monto Colocado FF. Julio 2009</b>	<b>12</b>	<b>112</b>	<b>100%</b>

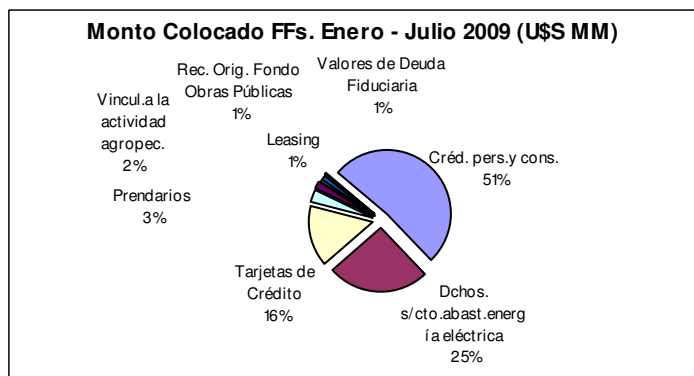
En lo que respecta a la composición de los FFs. emitidos en los primeros 7 meses del 2010, el 53% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica y el 37% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (30%) y cupones de tarjetas de crédito (7%).

**FFs. Montos Colocados - Enero -Julio 2010**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	1.441	53%
Créd. pers.y cons.	69	821	30%
Dchos s/ Regalías Hidrocarburíferas	1	150	6%
Tarjetas de Crédito	17	180	7%
Prestamos Hipotecarios	1	70	3%
Bonos 2011 del GCBA y Bonos Pcia. Bs.As	2	21	1%
Vincul.a la actividad agropec.	8	26	1%
Créditos prendarios	2	6	0%
Recursos Fondos Obras Públicas	1	3	0%
<b>Monto FF. Colocado Ene-Jul 2010</b>	<b>102</b>	<b>2.719</b>	<b>100%</b>



El análisis de FFs. por activo subyacente en los primeros siete meses de 2010, refleja que el 68% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (52%) y cupones de tarjetas de crédito (16%), seguidos con el 25% del total emitido el FF conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica.



**FFs. Montos Colocados - Enero - Julio 2009**

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	73	623	52%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	25%
Tarjetas de Crédito	18	189	16%
Prendarios	3	35	3%
Vincul.a la actividad agropec.	6	22	2%
Valores de Deuda Fiduciaria	1	11	1%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	1%
Leasing	1	7	1%
<b>Monto Colocado FF. Ene-Jul 2009</b>	<b>104</b>	<b>1.197</b>	<b>100%</b>

**ACCIONES**

**OFERTA PÚBLICA ACCIONES**  
**Julio 2010 vs. 2009**

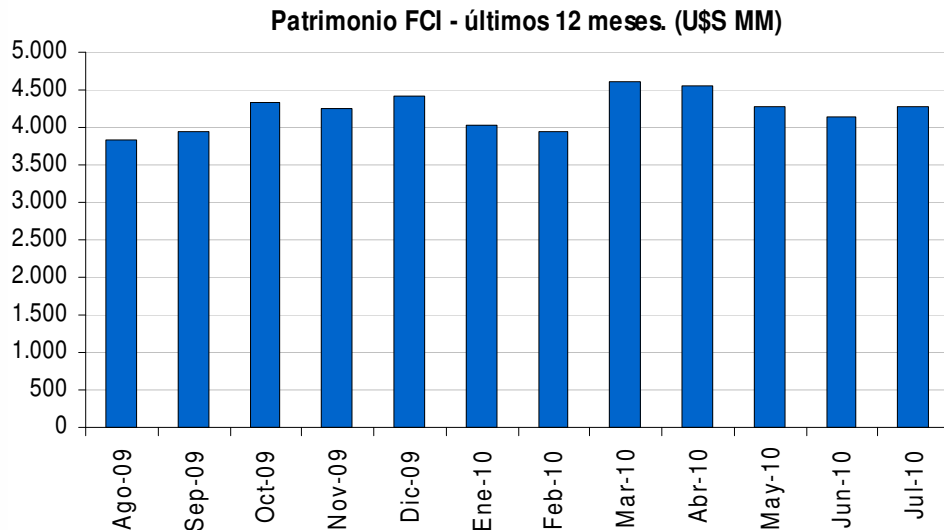
**Monto Colocado Acciones Ene-Jul 2010 vs 2009**

Oferta Pública	Acciones Ene-Jul. 2010 Montos \$ MM	Acciones Ene-Jul. 2009 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	-	-
Acciones Liberadas	90	61
<b>Total Acciones</b>	<b>90</b>	<b>61</b>

Fuente CNV

En el período enero-julio 2010 no se ha registrado ninguna emisión de acciones colocadas por suscripción.

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



Fuente: CNV-CAFCI

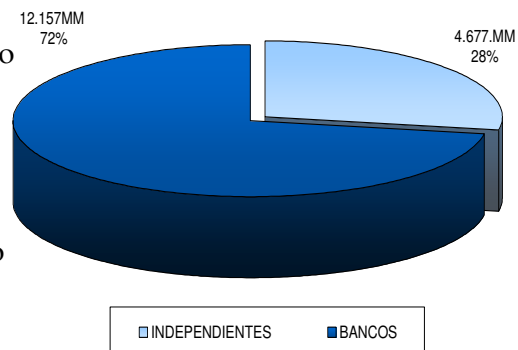
En julio de 2010, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció un 3.5% con respecto a junio de 2010 (+11% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 420MM).

En montos totales, a fin de mes el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 4.285MM.

## FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

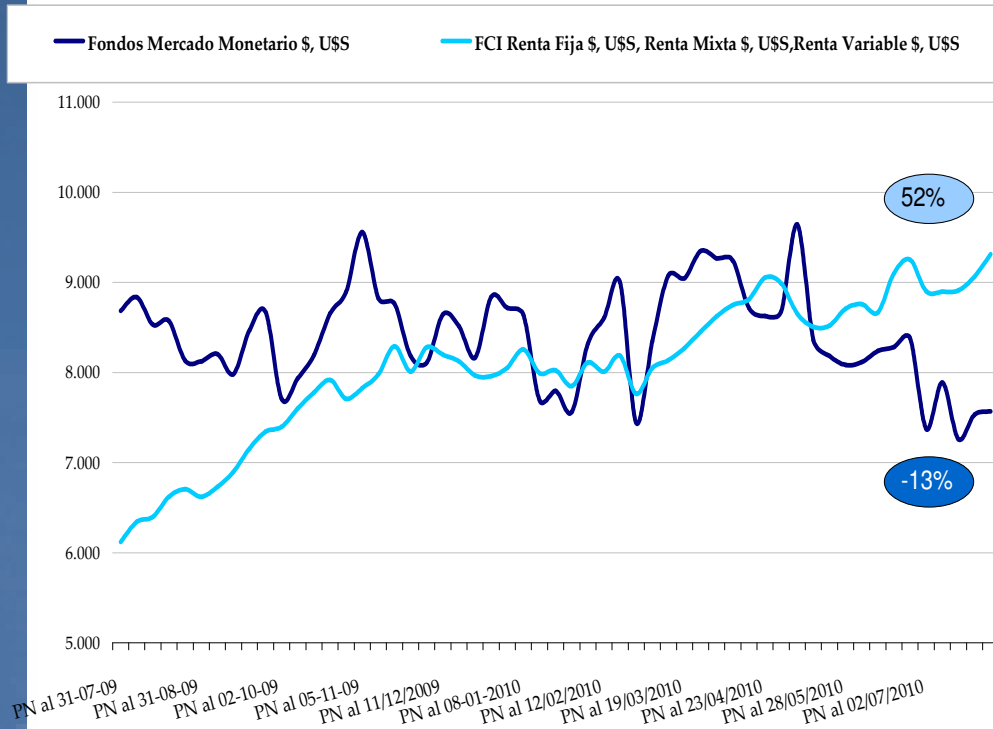
PATRIMONIO NETO SOCIEDADES GERENTES  
(Julio 2010, en \$ MM)

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en junio estuvo administrado en un 72% por Bancos, mientras que el 28% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



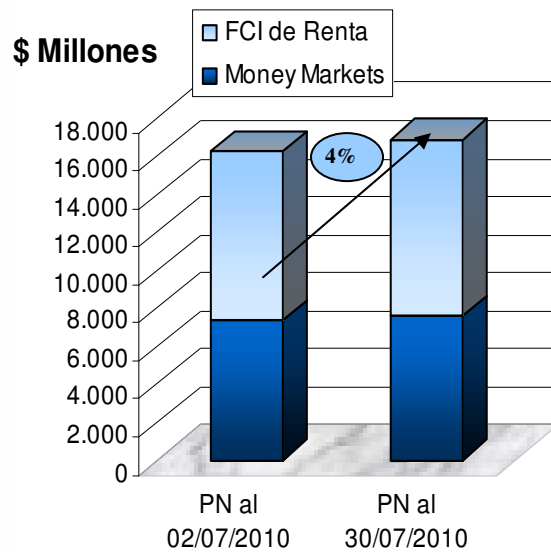
Fuente: CNV-CAFCI

## 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 13% (\$ 7.571 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 52% (\$9.313 MM a fines de julio).

## FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

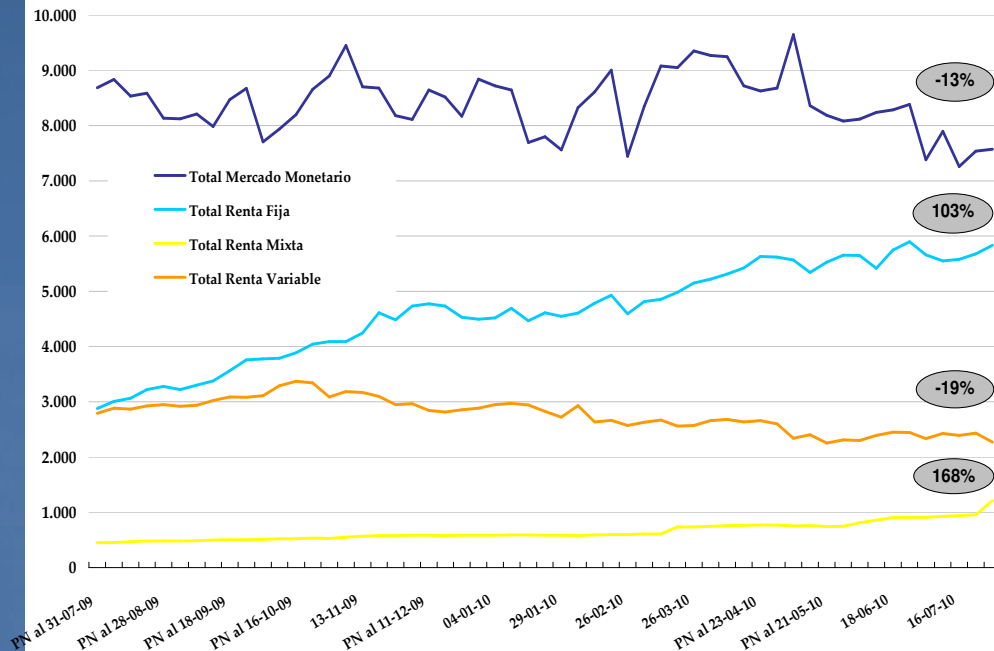


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de julio, se observa un crecimiento del 4%.

La variación se atribuye a una suba del 3% en el patrimonio de los Money Markets, combinada por un incremento del 5% en el patrimonio de los de Renta.

Fuente: CNV-CAFCI

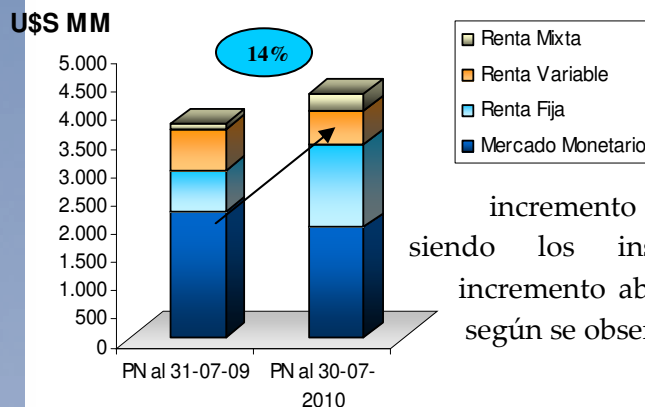
## EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



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 \$1.210 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 103% año a año, cerrando julio con \$5.836 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* cayeron un 13% año a año, finalizando el mes con \$7.571 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 19% para el mismo período, acumulando a julio un patrimonio de \$2.267 MM.

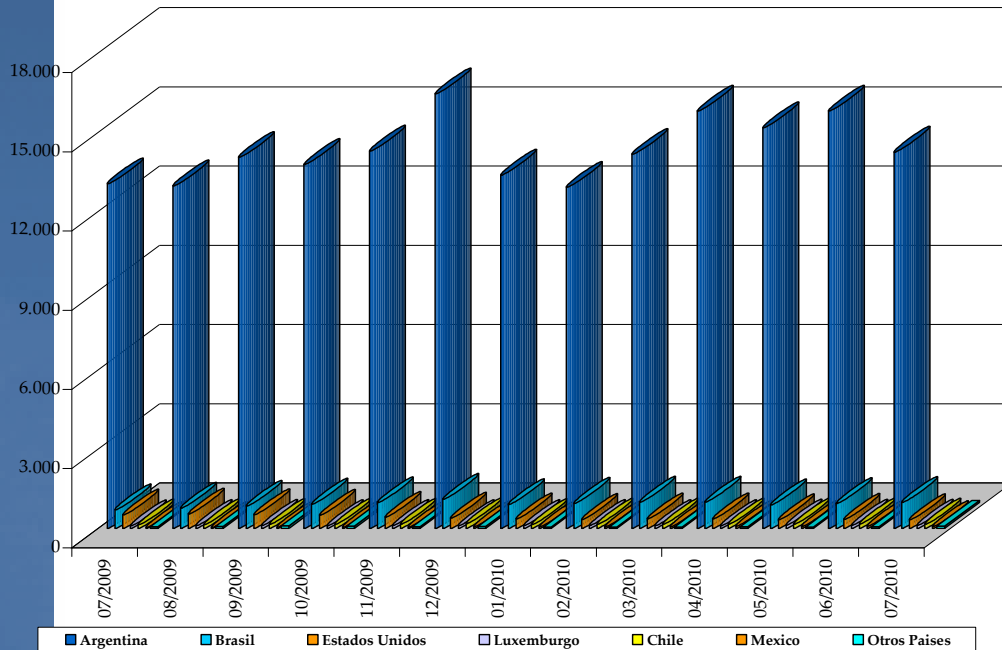
## EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de julio con el de su par 2009, se observa un incremento del 14% (U\$S 527 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en los datos.

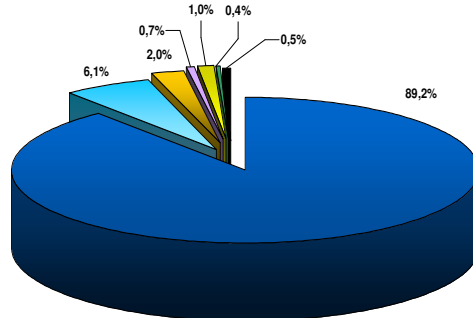
Fuente: CNV-CAFCI

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



Los montos de activos argentinos administrados por los FCI cayeron un 10% contra junio y se elevaron un 9% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, crecieron 39% año a año y un 4% contra el mes previo.

Distribución de activos según país al 07/2010



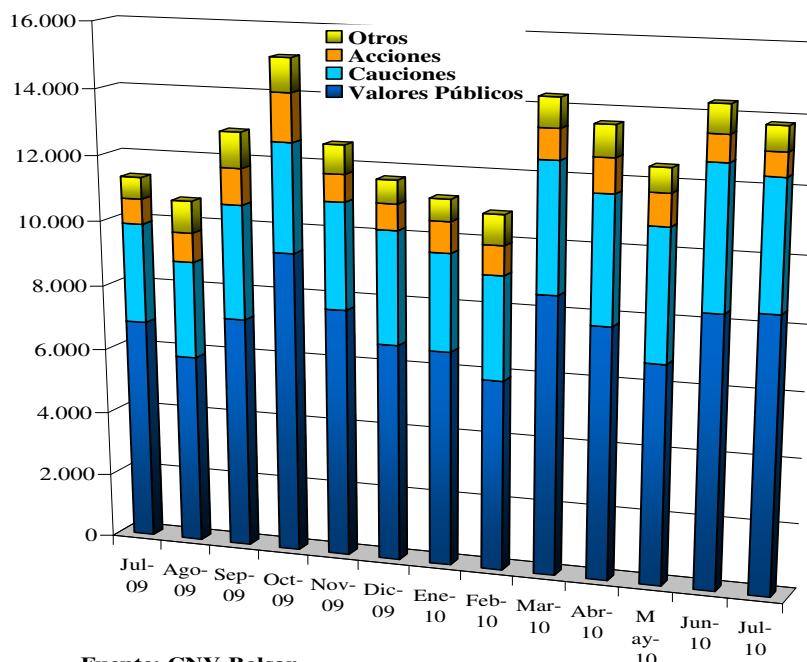
La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (89.2%) y brasileños (6.1%).

Del 4.7% restante, 2 % pertenece a activos estadounidenses, y 1% a activos chilenos.

Fuente: CNV-CAFCI



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



Fuente: CNV-Bolsar

En julio se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$13.808 MM, el cual representa un incremento interanual del 22% y una caída del 4% contra junio.

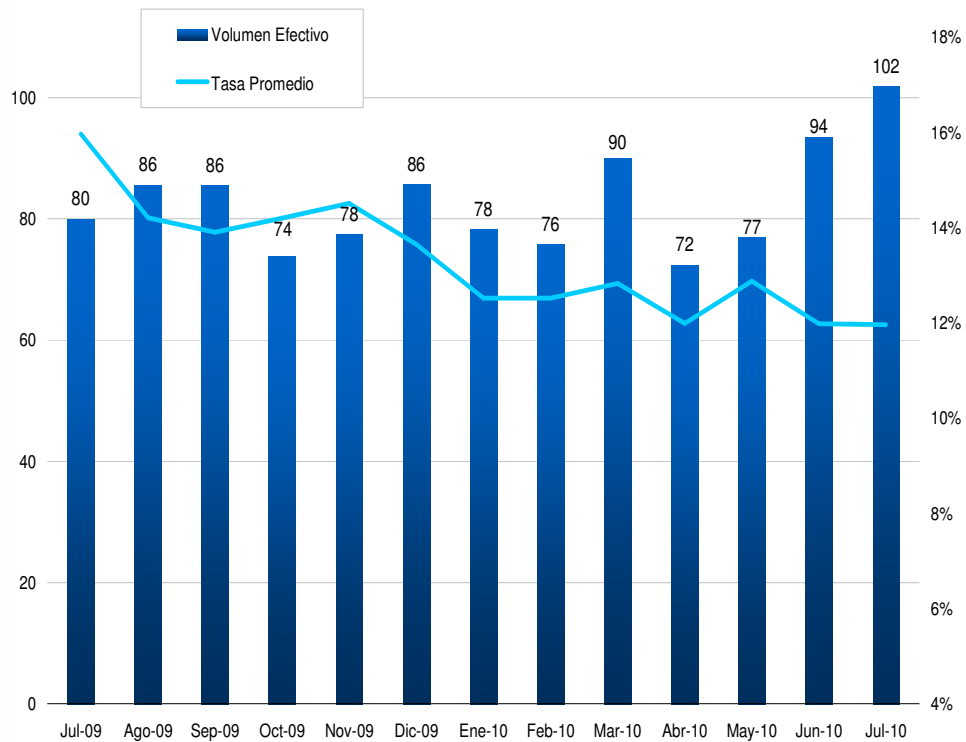
Los Valores Públicos, con \$8.458 MM, concentrando aproximadamente el 61% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 1% con respecto al año anterior y un incremento del 24% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (28% del total negociado), con un volumen de \$3.913 MM, -10% contra el mes previo, y con un crecimiento del 28% respecto del año 2009.

Por su parte, las Acciones (5% del total negociado) mostraron una baja del 8% contra mayo, y de un 12% contra el mismo mes del año previo, con un volumen negociado de \$706 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 5% de los volúmenes negociados, experimentó un descenso del 8% año a año, y del 12% contra el mes previo.

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



Fuente: BCBA - IAMC

En julio, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$102 millones, valor que representa un récord histórico para la serie. Asimismo representó un aumento interanual del 27%, y un crecimiento del 9% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$27.436, cifra 6% superior al año previo y 21% más elevada que la de junio.

La tasa promedio operada para el mes fue del 11,96%, lo que representa una caída de 3 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para julio fue de 140 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 3.713, lo que equivale a un incremento interanual del 20%.

## ANEXO

### DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

#### JULIO 2010

#### OBLIGACIONES NEGOCIABLES

##### *BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS S.A.*

Mediante Resolución N° 16.368 de fecha 15/07/10 se autorizó a BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS 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.

##### *MORIXE HERMANOS SACI.*

Mediante Resolución N° 16.370 de fecha 16/07/10 se autorizó a MORIXE HERMANOS SACI la creación de un Programa Global de ONs Simples, por un monto de hasta VN U\$S 25 MM o su equivalente en otras monedas.

##### *RIBEIRO S.A.C.I.F.A e I.*

Con fecha 06/07/2010 se autorizó la Clase J Serie I y Serie II de Ribeiro S.A.C.I.F.A.e I. por un monto de hasta VN \$ 15 MM y VN U\$S 2 MM respectivamente, a ser emitidas en el marco del Programa Global de ONs Simples, por un monto de hasta VN \$ 120 MM.

La Clase J Serie I y Serie II vencerán el 30/06/2016 y amortizan el 100% del capital en un pago al vencimiento.

La Serie I devengará intereses a tasa variable (Tasa BADLAR Privada + 500 bps) pagaderos mensualmente y la Serie II devengará intereses a tasa fija equivalente al 7% con pagos trimestrales.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos obtenidos de la colocación de la emisión serán

aplicados a inversiones en activos físicos situados en el país, integración de capital de trabajo y/o refinanciación de pasivos.

### **CGM LEASING ARGENTINA S.A.**

Con fecha 28/07/2010 se autorizó la Serie I de CGM Leasing Argentina S.A. por un monto de hasta VN \$ 20 MM con vencimiento a los 3 años de la fecha de emisión, a ser emitida en el marco del Programa Global de ONs Simples, por un monto de hasta VN \$ 100 MM.

Las ONs devengan intereses a tasa variable (Tasa BADLAR Privada + 500 bps.) y amortizarán el capital en 8 cuotas mensuales, iguales y consecutivas.

Los fondos provenientes de la emisión serán aplicados a la cancelación de deudas financieras.

### **CRESUD S.A.C.I.F.A**

Con fecha 05/07/2010 se autorizó la Segunda Serie de Cresud S.A.C.I.F.A. por un valor total de hasta \$ 70 MM, ampliable hasta VN \$ 160 MM, a ser emitidas en 2 Clases (III y IV), en el marco del Programa Global de ONs Simples, por un monto de hasta VN U\$S 50 MM.

La Clase III por un monto de VN \$ 35 MM vencerá a los 21 meses y la Clase IV por VN en dólares equivalente hasta \$ 35 MM vencerá a los 24 meses.

Las ONs Clase III devengan intereses a tasa variable, pagaderos trimestralmente y amortizan el capital en 3 pagos a los 15, 18 y 21 meses de la fecha de emisión.

Las ONs Clase IV devengan intereses a tasa fija, pagaderos trimestralmente y amortizan el capital en 4 pagos a los 15, 18, 21 y 24 meses 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 al repago de deuda de corto plazo e integración de capital de trabajo.

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Megabono Credito 54 (Prog. Secuval)	\$	55.017.090	Créditos personales y consumo
Banco Piano XVII (Prog. PABS)	\$	38.664.779	Créditos personales
Mutual 17 de Enero III (Prog. COHEN)	\$	19.457.539	Préstamos Personales c/cod. Descuento
Tarjeta Shopping LXI (Prog. Tarshop)	\$	50.000.000	Tarjetas de Crédito
Fidebica XII (Prog. ROSFID)	\$	35.477.262	Créditos de consumo y personales
Grancoop IV (Prog. ROSFID)	\$	17.992.311	Préstamos Personales c/ cod.desc.
Consubono XLII (Prog. Saenz)	\$	45.877.501	Créditos Personales
Garbarino 63 (Prog. Garbarino)	\$	103.622.964	Créditos personales y consumo
Pvcred- serie III (Prog. Comafi Multiactivos)	\$	53.251.341	Créditos personales
Cedulas Hipotecarias Argentinas XII 2010-1	\$	273.612.454	Letras hipotecarias
Secubono 55 (Prog. Secuval)	\$	52.557.147	Creditos de consumo y personales
Red Surcos I (Prog. ROSFID)	\$	20.941.512	Creditos Comerc. Instrum. en cheques de pago diferido
Megabono 55 (Prog. Secuval)	\$	51.176.283	Créditos personales y consumo
Supervielle Creditos Banex XXXVIII (Prog. Supervielle Confiance)	\$	86.600.000	Créditos Personales
		<b>\$ 904.248.183</b>	
Aval Rural XII (Programa Secuval)	U\$S	7.446.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
NASA	U\$S	1.480.000.000	Dchos. s/ cto de abastecimiento de energía eléctrica
CHUBUT REGALÍAS HIDROCARBURIFERAS I	U\$S	150.000.000	Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas
		<b>U\$S 1.637.446.000</b>	