



# BOLETÍN DIARIO

## MERCADO DE CAPITALES

AÑO LXXV - 15.911 - 18/12/2012

**Títulos de Renta Fija** Fuente: MerVaRos

**B.C.D.BS.AS.B07/2014**

72hs 14:09	314.000,0000	86,200%	270.668,00
72hs 16:35	33.000,0000	86,200%	28.446,00
	347.000,0000		299.114,00

**TSRB4**

CI 15:18	4.008,0000	102,210%	4.096,58
----------	------------	----------	----------

**CREINAMICO4B**

CI 15:17	19.734,0000	101,285%	19.987,58
----------	-------------	----------	-----------

**COLSERVICE1B**

CI 15:16	25.359,0000	10246,100%	25.983,08
----------	-------------	------------	-----------

**BODEN U\$D 2015**

72 Hs 15:23	40.000,0000	95,900%	38.360,00
CI 14:25	41.400,0000	96,500%	39.951,00

**Resumen estadístico MerVaRos** Fuente: MerVaRos

	Valor nominal	Valor efvo. (\$)
Títulos de renta fija (en pesos)	396.101	349.181,24
Títulos de renta fija (en dólares)	81.400	78.311,00
Cauciones (en pesos)	197	11.607.662,10
<b>Totales (en pesos)</b>		<b>11.956.843,34</b>
<b>Totales (en dólares)</b>		<b>78.311,00</b>

**Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$** Fuente: MerVaRos

Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operac.	Monto contado	Monto futuro
8	26/12/2012	13,80	164	9.775.930,30	9.805.495,51
9	27/12/2012	14,56	8	1.195.787,79	1.200.079,65
10	28/12/2012	15,50	6	44.200,00	44.387,69
16	03/01/2013	15,53	12	418.962,90	421.814,97
30	17/01/2013	16,50	3	77.200,00	78.246,96
59	15/02/2013	16,50	4	56.140,00	57.637,32
<b>Totales:</b>			<b>197</b>	<b>11.568.220,99</b>	<b>11.607.662,10</b>

**Negociación de Cheques de Pago Diferido** Fuente: MerVaRos

Totales Operados		18/12/2012						
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant.	
11/01/2013	24	18,50	20,00	19,25	22.150,00	21.835,58	2	
12/01/2013	25	18,50	20,00	19,25	7.285,20	7.176,20	2	
13/01/2013	26	18,50	18,50	18,50	35.605,53	35.089,76	1	
15/01/2013	28	17,50	17,50	17,50	30.000,00	29.574,61	1	
18/01/2013	31	20,00	20,00	20,00	4.000,00	3.924,73	1	
19/01/2013	32	18,50	18,50	18,50	38.519,25	37.828,99	4	
21/01/2013	34	21,00	21,00	21,00	3.972,00	3.891,40	1	
28/01/2013	41	21,00	21,00	21,00	1.583,00	1.544,78	1	
30/01/2013	43	20,00	20,00	20,00	1.548,33	1.511,07	1	
31/01/2013	44	17,50	18,50	18,00	49.078,83	47.938,26	2	
05/02/2013	49	21,00	21,00	21,00	4.250,00	4.128,85	1	
11/02/2013	55	18,75	18,75	18,75	4.285,20	4.163,30	1	
12/02/2013	56	21,00	21,00	21,00	12.307,00	11.909,58	1	
15/02/2013	59	19,00	19,00	19,00	20.000,00	19.364,94	1	
20/02/2013	64	19,00	19,00	19,00	20.000,00	19.335,70	1	
28/02/2013	72	18,75	18,75	18,75	4.089,41	3.935,75	1	
13/03/2013	85	19,00	19,00	19,00	4.285,22	4.099,56	1	
15/03/2013	87	19,00	19,00	19,00	30.000,00	28.643,18	1	
30/03/2013	102	21,00	21,00	21,00	48.000,00	45.240,93	3	
07/04/2013	110	21,50	21,50	21,50	13.860,00	12.995,03	1	
12/04/2013	115	19,50	19,50	19,50	76.475,00	71.903,70	4	
13/04/2013	116	21,50	21,50	21,50	57.000,00	53.236,95	3	
16/04/2013	119	21,50	21,50	21,50	14.450,00	13.488,61	1	
28/04/2013	131	21,50	21,50	21,50	14.850,00	13.763,62	1	
30/04/2013	133	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.671,70	1	
03/05/2013	136	20,00	20,00	20,00	15.000,00	13.931,30	1	
21/05/2013	154	21,50	21,50	21,50	15.000,00	13.737,64	1	
31/05/2013	164	20,00	20,00	20,00	15.000,00	13.735,57	1	
17/06/2013	181	21,00	21,00	21,00	100.000,00	90.474,18	1	
28/06/2013	192	20,50	20,50	20,50	5.000,00	4.504,17	1	
01/08/2013	226	21,75	21,75	21,75	20.800,00	18.292,87	2	
02/08/2013	227	21,75	21,75	21,75	14.286,00	12.557,46	1	
03/08/2013	228	21,75	21,75	21,75	16.666,00	14.641,82	1	
05/08/2013	230	21,75	21,75	21,75	10.000,00	8.785,44	1	
07/08/2013	232	21,75	21,75	21,75	15.000,00	13.164,38	1	
09/08/2013	234	21,75	21,75	21,75	14.286,00	12.511,58	1	
10/08/2013	235	21,75	21,75	21,75	12.073,00	10.567,94	1	
15/08/2013	240	21,75	21,75	21,75	49.454,00	43.176,28	2	
23/08/2013	248	21,75	21,75	21,75	14.286,00	12.420,83	1	
24/08/2013	249	21,75	21,75	21,75	30.000,00	26.069,72	1	
26/08/2013	251	21,75	21,75	21,75	16.000,00	13.903,85	1	
30/08/2013	255	21,75	21,75	21,75	13.897,10	12.039,05	1	
06/09/2013	262	21,00	21,00	21,00	15.000,00	13.009,08	1	
10/09/2013	266	21,00	21,00	21,00	25.000,00	21.660,18	1	
04/10/2013	290	21,00	21,00	21,00	15.000,00	12.829,83	1	
					<b>954.342,07</b>	<b>883.209,95</b>	<b>60</b>	



## Precios de cierre del Mercado de Valores de Buenos Aires - Fuente: Bolsar 18-12-12

PANEL MERVAL										
Especie	Pl.	Anterior	Apertura	Mínimo	Máximo	Último	Var.%	Nominal	Efectivo	Hora
ALUA	24	2,08	2,36	2,36	2,42	<b>2,42</b>	+16,3	20.000	47.850	13:52
ALUA		2,33	2,35	2,35	2,46	<b>2,45</b>	+5,2	990.715	2M398	17:00
APBR		65,00	65,20	65,00	65,90	<b>65,90</b>	+1,4	61.760	4M035	16:59
BMA		12,00	12,10	12,00	12,45	<b>12,35</b>	+2,9	159.753	1M957	16:56
COME	CI	0,475	0,499	0,495	0,505	<b>0,505</b>	+6,3	74.540	37.247	14:40
COME		0,475	0,475	0,475	0,515	<b>0,513</b>	+8,0	2M499	1M251	16:59
EDN	CI	0,62	0,67	0,67	0,67	<b>0,67</b>	+8,1	7.000	4.690	14:31
EDN		0,65	0,66	0,645	0,69	<b>0,679</b>	+4,5	1M723	1M154	16:59
ERAR		1,51	1,51	1,51	1,62	<b>1,61</b>	+6,6	2M248	3M545	16:59
FRAN		11,15	11,20	11,20	11,75	<b>11,35</b>	+1,8	172.308	1M970	16:56
GGAL	24	4,30	4,33	4,33	4,33	<b>4,33</b>	+0,7	500	2.165	13:28
GGAL	CI	4,30	4,32	4,31	4,38	<b>4,38</b>	+1,9	382.350	1M663	15:56
GGAL		4,30	4,35	4,30	4,45	<b>4,43</b>	+3,0	2M224	9M714	16:59
PAMP	CI	0,86	0,95	0,95	0,95	<b>0,95</b>	+10,5	10.000	9.500	15:51
PAMP		0,897	0,897	0,897	0,95	<b>0,948</b>	+5,7	3M734	3M489	17:00
PESA	CI	3,40	3,40	3,38	3,40	<b>3,38</b>	-0,6	9.695	32.869	15:34
PESA		3,286	3,33	3,25	3,38	<b>3,38</b>	+2,9	436.241	1M442	17:00
TECO2	CI	15,15	15,45	15,45	15,95	<b>15,95</b>	+5,3	4.230	67.030	14:51
TECO2		15,25	15,30	15,25	16,20	<b>16,10</b>	+5,6	361.788	5M767	17:00
TS	CI	131,20	132,70	132,70	134,00	<b>134,00</b>	+2,1	282	37.528	15:52
TS	48	128,90	134,25	134,25	134,25	<b>134,25</b>	+4,2	260	34.905	16:57
TS		131,70	132,00	131,90	134,70	<b>134,35</b>	+2,0	53.311	7M109	16:57
YPPD	CI	97,00	101,30	101,30	103,00	<b>102,60</b>	+5,8	945	97.226	15:52
YPPD		97,50	99,70	99,30	104,00	<b>104,00</b>	+6,7	170.922	17M335	17:00

PANEL GENERAL										
Especie	Pl.	Anterior	Apertura	Mínimo	Máximo	Último	Var.%	Nominal	Efectivo	Hora
AEN		2,50	2,70	2,70	2,70	<b>2,70</b>	+8,0	3.000	8.100	12:38
AEN	48	2,80	2,70	2,70	2,75	<b>2,75</b>	-1,8	36.000	98.900	15:37
AGRO		2,02	2,05	2,05	2,22	<b>2,22</b>	+9,9	14.336	30.777	16:57
APSA		26,00	26,00	25,00	26,00	<b>25,00</b>	-3,8	247	6.376	15:50
AUSO		0,75	0,76	0,76	0,78	<b>0,78</b>	+4,0	77.013	59.098	16:43
BHIP		1,28	1,29	1,29	1,38	<b>1,38</b>	+7,8	466.046	634.333	16:59
BOLT		1,70	1,71	1,70	1,72	<b>1,72</b>	+1,2	35.319	60.319	15:22
BPAT		3,40	3,41	3,40	3,52	<b>3,52</b>	+3,5	40.168	139.285	16:53
BRIO		7,25	7,22	7,20	7,50	<b>7,45</b>	+2,8	48.111	355.643	16:59
CADO		4,00	3,98	3,98	4,05	<b>4,04</b>	+1,0	23.050	92.529	17:00
CAPX		3,20	3,30	3,30	3,30	<b>3,30</b>	+3,1	4.000	13.200	15:18
CARC	CI	1,01	1,03	1,03	1,10	<b>1,10</b>	+8,9	67.433	71.770	16:54
CELU		3,17	3,68	3,68	3,68	<b>3,68</b>	+16,1	4.000	14.720	14:15
CELU		3,48	3,50	3,50	3,80	<b>3,75</b>	+7,8	71.262	264.203	16:43
CEPU2		9,15	9,40	9,40	9,80	<b>9,80</b>	+7,1	20.421	196.266	16:58
COLO		4,04	4,09	4,09	4,09	<b>4,09</b>	+1,2	699	2.857	16:35
CRES		5,65	5,70	5,50	5,70	<b>5,58</b>	-1,2	33.472	187.433	16:55
FERR		1,83	1,85	1,85	1,90	<b>1,90</b>	+3,8	11.690	22.001	16:36
FIPL		1,39	1,40	1,40	1,41	<b>1,41</b>	+1,4	31.908	44.889	16:49
GALI		8,01	8,05	8,05	8,10	<b>8,10</b>	+1,1	4.199	33.891	15:57
GAMI		13,30	13,20	12,80	13,20	<b>13,20</b>	-0,8	28.393	370.355	16:58
GARO		5,65	5,75	5,75	5,85	<b>5,85</b>	+3,5	13.181	76.213	15:31
GCLA		7,80	8,00	8,00	8,00	<b>8,00</b>	+2,6	513	4.102	16:37
GRIM		2,16	2,16	2,16	2,16	<b>2,16</b>		1.650	3.564	16:56
INDU		1,21	1,22	1,20	1,25	<b>1,23</b>	+1,7	136.310	166.267	16:58
INTR		2,90	3,00	3,00	3,00	<b>3,00</b>	+3,4	1.000	3.000	15:27
INVJ		1,75	1,85	1,85	1,85	<b>1,85</b>	+5,7	10.000	18.500	12:09
IRSA		4,95	5,00	5,00	5,05	<b>5,00</b>	+1,0	53.165	267.543	16:53
JMIN		3,50	3,50	3,50	3,63	<b>3,60</b>	+2,9	20.134	71.943	16:14
LEDE		4,79	4,79	4,79	4,98	<b>4,98</b>	+4,0	135.225	657.998	16:59
LONG		1,57	1,60	1,57	1,62	<b>1,60</b>	+1,9	37.218	58.951	16:35
METR		0,70	0,70	0,699	0,72	<b>0,72</b>	+2,9	55.529	38.974	16:41
MIRG	CI	64,00	70,50	70,50	70,50	<b>70,50</b>	+10,2	800	56.400	15:41
MIRG		66,50	66,50	66,50	70,00	<b>70,00</b>	+5,3	10.257	703.204	16:45
MOLI	48	32,649	24,00	24,00	24,00	<b>24,00</b>	-26,5	272	6.528	11:59
MOLI		24,00	24,00	24,00	25,00	<b>24,85</b>	+3,5	32.374	799.432	16:59
MORI		1,80	1,80	1,80	1,85	<b>1,85</b>	+2,8	5.788	10.498	15:28
PATA		51,00	51,00	51,00	51,25	<b>51,00</b>		1.500	76.510	16:45
PATY		6,90	7,00	7,00	7,00	<b>7,00</b>	+1,4	477	3.339	15:55
PERK		0,645	0,64	0,64	0,64	<b>0,64</b>	-0,8	2.950	1.888	14:29
POLL		0,137	0,139	0,139	0,139	<b>0,139</b>	+1,5	34.462	4.782	16:56
PSUR		0,68	0,70	0,70	0,70	<b>0,70</b>	+2,9	3.150	2.205	14:50
REP	CI	137,00	138,00	138,00	138,00	<b>138,00</b>	+0,7	500	69.000	12:00
RIGO		19,75	19,95	19,95	19,95	<b>19,95</b>	+1,0	100	1.995	15:28
ROSE		1,90	1,91	1,91	1,91	<b>1,91</b>	+0,5	5.990	11.423	15:42
SAMI		4,60	4,60	4,60	4,65	<b>4,60</b>		24.544	113.299	16:48
SEMI		1,29	1,29	1,29	1,29	<b>1,29</b>		7.074	9.125	16:39
STD		50,50	51,00	51,00	52,00	<b>51,75</b>	+2,5	4.879	251.045	16:53
STHE		1,48	1,48	1,46	1,48	<b>1,46</b>	-1,4	2.099	3.081	13:36
TEF		87,00	87,55	87,50	88,50	<b>88,50</b>	+1,7	1.708	150.119	15:56
TGNO4		0,49	0,50	0,495	0,509	<b>0,509</b>	+3,9	252.353	126.266	16:57
TGSU2	CI	2,20	2,40	2,35	2,40	<b>2,35</b>	+6,8	50.000	118.750	12:29
TGSU2		2,21	2,25	2,25	2,34	<b>2,34</b>	+5,9	30.077	69.330	16:36
TRAN		0,515	0,529	0,52	0,56	<b>0,56</b>	+8,7	828.296	449.448	17:00



## Precios de cierre del Mercado de Valores de Buenos Aires - Fuente: Bolsar

18-12-12

## RENTA FIJA

Especie	Pl.	Anterior	Apertura	Mínimo	Máximo	Último	Var.%	Nominal	Efectivo	Hora
AA13		104,00	104,20	104,10	104,20	104,10	+ 0,1	100.000	104,140	16:17
AA17	48	545,50	558,00	558,00	558,00	558,00	+ 2,3	20.394	113.798	13:05
AA17	24	554,75	559,00	559,00	559,00	559,00	+ 0,8	113.101	632.234	13:25
AA17	CI	555,00	556,00	556,00	560,50	559,50	+ 0,8	281.734	1M573	15:19
AA17		555,50	556,00	556,00	562,00	562,00	+ 1,2	8M091	45M340	16:59
AA17C	CI	83,955	84,085	84,085	84,085	84,085	+ 0,2	59.465	50,001	15:24
AA17D	CI	86,70	89,00	89,00	89,30	89,30	+ 3,0	239.963	214,024	15:26
AA17D		88,50	88,50	88,50	89,30	89,25	+ 0,8	832.125	741.439	16:58
AE14	CI	103,85	103,75	103,75	103,75	103,75	- 0,1	542.833	563.189	11:13
AE14	48	103,50	103,70	103,50	103,80	103,50		3M015	3M126	15:08
AE14		103,60	103,75	103,70	106,00	104,00	+ 0,4	5M068	5M331	16:55
AS13	24	668,00	669,00	669,00	669,00	669,00	+ 0,1	74.001	495,066	11:03
AS13		669,25	670,00	669,00	671,50	671,00	+ 0,3	1M606	10M778	16:10
AS13C		100,00	101,00	101,00	101,00	101,00	+ 1,0	200.000	202,000	15:03
AS13D		105,00	106,00	106,00	106,00	106,00	+ 1,0	200.000	212,000	15:16
AS15	CI	126,39	126,70	126,60	126,79	126,60	+ 0,2	2M024	2M564	15:12
AS15		126,10	126,50	126,20	126,85	126,50	+ 0,3	2M004	2M538	16:58
AS15C	CI	19,024	19,175	19,175	19,175	19,175	+ 0,8	3M696	708,832	11:07
BARY1		285,00	287,00	287,00	287,00	287,00	+ 0,7	34.000	97,580	16:55
BDC14	48	480,00	489,00	489,00	489,00	489,00	+ 1,9	1M500	7M335	16:15
BDC14		509,00	509,00	495,00	509,00	507,00	- 0,4	1M565	7M919	16:59
BDED	CI	527,00	572,00	572,00	572,00	572,00	+ 8,5	6.000	34,320	12:43
BDED		572,00	577,00	569,00	577,00	569,00	- 0,5	738.298	4M229	16:59
BP15		600,00	600,00	599,00	603,00	603,00	+ 0,5	400.000	2M402	16:42
BP18		498,00	500,00	500,00	511,50	511,50	+ 2,7	200.000	1M011	16:25
BPLD		280,00	280,00	275,00	285,00	280,00		137.167	383,480	16:55
BPLE	CI	335,00	350,00	350,00	350,00	350,00	+ 4,5	57.136	199,976	15:59
BPMD	CI	302,00	315,00	315,00	315,00	315,00	+ 4,3	10.000	31.500	12:46
BPMD		315,00	315,00	315,00	330,00	330,00	+ 4,8	212.000	669,600	16:22
CN13		503,00	503,00	503,00	506,00	506,00	+ 0,6	100.000	504,900	16:24
CO13		522,00	522,50	522,50	522,50	522,50	+ 0,1	2.000	10,450	16:20
CO17		550,50	553,00	553,00	561,00	560,00	+ 1,7	93,750	523,777	16:52
CUAP		64,50	66,00	66,00	66,00	66,00	+ 2,3	24,545	16,199	16:38
DIA0		628,00	628,00	628,00	645,00	645,00	+ 2,7	64,655	409,772	17:00
DICA		640,00	650,00	645,00	650,00	648,00	+ 1,3	481,163	3M118	17:00
DICP		126,50	128,00	128,00	132,00	131,75	+ 4,2	7M819	10M187	17:00
DICY		670,00	670,00	670,00	673,00	673,00	+ 0,4	45,000	302,334	14:31
DIP0		120,00	125,00	125,00	125,00	125,00	+ 4,2	40,000	50,000	12:56
NF18	CI	252,50	253,80	253,00	253,80	253,75	+ 0,5	92,029	233,287	15:17
NF18		254,50	254,00	253,25	255,00	255,00	+ 0,2	5M791	14M722	16:55
NF18	24	253,42	254,00	254,00	254,00	254,00	+ 0,2	2,828	7,184	16:56
PA00		218,00	218,00	217,50	218,00	217,50	- 0,2	168,643	367,100	16:55
PARA		218,00	219,00	218,00	225,00	225,00	+ 3,2	1M231	2M745	17:00
PARAC	CI	33,60	33,03	33,03	33,03	33,03	- 1,7	72,615	23,985	12:38
PARE		285,00	275,00	275,00	275,00	275,00	- 3,5	3,600	9,900	11:30
PARP	CI	42,95	42,50	42,50	42,50	42,50	- 1,0	10,400	4,422	13:36
PARP		42,50	43,00	43,00	43,25	43,25	+ 1,8	1M343	579,284	14:31
PARY		237,50	238,50	238,50	242,00	242,00	+ 1,9	40,264	96,502	13:55
PB14		152,00	152,00	152,00	152,00	152,00		9,049	13,755	13:23
PBG13		508,50	508,50	508,00	509,00	508,20	- 0,1	715,000	3M634	16:56
PBY13		495,00	500,00	500,00	501,50	501,50	+ 1,3	140,000	701,250	16:56
RA13		656,00	660,00	655,00	661,00	660,00	+ 0,6	175,850	1M160	16:52
RNG21		568,00	575,00	575,00	575,00	575,00	+ 1,2	5,560	31,970	13:48
RO15	24	601,00	602,00	602,00	602,50	602,50	+ 0,2	43,793	263,750	12:56
RO15	CI	600,50	602,80	601,50	605,25	605,00	+ 0,7	3M433	20M714	15:59
RO15	48	600,60	602,50	602,50	603,25	602,50	+ 0,3	1M851	11M159	16:13
RO15		601,00	604,00	601,00	606,50	606,00	+ 0,8	8M034	48M525	16:58
RO15C	CI	90,51	90,50	90,50	91,25	91,25	+ 0,8	342,000	310,520	13:11
RO15C		90,50	91,00	91,00	92,50	92,50	+ 2,2	232,227	212,121	15:32
RO15D	24	92,50	95,50	95,50	95,50	95,50	+ 3,2	66,135	63,159	14:17
RO15D	CI	95,25	96,00	95,00	97,00	97,00	+ 1,8	1M839	1M764	15:58
RO15D		95,50	96,00	95,50	96,50	96,50	+ 1,0	1M167	1M118	16:57
RS14		192,50	193,00	193,00	193,00	193,00	+ 0,3	8,500	16,403	12:27
TAA17	24	0,00	102,84	102,84	102,84	102,84		1M000	1M028	12:40
TBB87	CI	0,00	118,149	118,149	118,149	118,149		6M000	7M088	15:35
TBF64	CI	0,00	101,083	101,083	101,083	101,083		1M103	1M115	15:37
TCSB8	CI	0,00	100,334	100,334	100,334	100,334		2M500	2M508	12:24
TSBA7	CI	0,00	100,384	100,384	100,384	100,384		1M068	1M072	15:35
TSCH9		82,827	84,00	84,00	84,00	84,00	+ 1,4	23,927	20,098	14:48
TUCS2		420,00	420,00	420,00	430,00	425,00	+ 1,2	33,147	140,078	16:59
TVPA	CI	46,75	47,35	47,35	48,75	48,75	+ 4,3	165,662	78,687	15:13
TVPA		47,20	47,20	47,20	49,00	48,80	+ 3,4	11M795	5M686	16:57
TVPE	24	51,00	51,75	51,75	51,75	51,75	+ 1,5	200,000	103,500	11:46
TVPE	CI	51,00	51,80	51,80	53,40	53,35	+ 4,6	2M550	1M331	15:29
TVPE		51,05	51,00	51,00	54,50	54,50	+ 6,8	29M358	15M443	16:59
TVPP	24	6,94	7,20	7,20	7,21	7,20	+ 3,7	1M015	73,132	12:10
TVPP	48	6,97	7,30	7,30	7,30	7,30	+ 4,7	700,000	51,100	14:18
TVPP	CI	6,93	7,10	7,10	7,56	7,50	+ 8,2	15M304	1M126	15:40
TVPP		6,995	7,01	7,01	7,59	7,46	+ 6,6	549M769	40M586	17:00
TVPY	48	46,40	46,30	46,30	46,30	46,30	- 0,2	24,000	11,112	11:38
TVPY	24	46,00	46,50	46,50	47,65	47,65	+ 3,6	500,000	234,800	14:40
TVPY	CI	45,80	46,00	46,00	48,10	48,00	+ 4,8	1M729	812,875	15:51
TVPY		46,05	46,50	46,10	48,50	48,50	+ 5,3	45M708	21M713	17:00
TVY0	CI	54,786	47,50	47,50	47,50	47,50	- 13,3	60,715	28,839	15:25
TVY0	24	51,361	47,95	47,95	47,95	47,95	- 6,6	60,000	28,770	16:35
TVY0		45,79	45,95	45,95	48,40	48,40	+ 5,7	4M405	2M075	16:59



Cheques Autorizados para Cotizar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados											Fuente: MerVaRos
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Suc.	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto	
Avalado	56575	GARA3003005	STANDARD	015	5	Sin Inf.	Sin Inf.	30/03/2013	48hs	5.000,00	
Avalado	56576	GARA1303002	MACRO	285	763	Sin Inf.	Sin Inf.	13/03/2013	48hs	8.450,00	
Avalado	56577	GARA2203002	MACRO	285	763	Sin Inf.	Sin Inf.	22/03/2013	48hs	8.650,00	
Avalado	56578	GARA3103005	MACRO	285	763	Sin Inf.	Sin Inf.	31/03/2013	48hs	8.850,00	
Avalado	56579	GARA0804001	MACRO	285	763	Sin Inf.	Sin Inf.	08/04/2013	48hs	8.250,00	
Avalado	56580	GARA1804002	MACRO	285	763	Sin Inf.	Sin Inf.	18/04/2013	48hs	8.350,00	
Avalado	56581	GARA2001006	MACRO	285	876	Sin Inf.	Sin Inf.	20/01/2013	48hs	15.000,00	
Avalado	56582	GAVA2805000	GALICIA	007	152	Sin Inf.	Sin Inf.	28/05/2013	48hs	3.714,28	
Avalado	56583	GAVA2007000	CREDICOO	191	537	Sin Inf.	Sin Inf.	20/07/2013	48hs	15.000,00	
Avalado	56584	INGA21050004	MACRO	285	CER	Sin Inf.	Sin Inf.	21/05/2013	48hs	15.000,00	
Avalado	56585	INGA28040004	NACION	011	GEN	Sin Inf.	Sin Inf.	28/04/2013	48hs	14.850,00	
Avalado	56586	INGA07040003	NACION	011	GEN	Sin Inf.	Sin Inf.	07/04/2013	48hs	13.860,00	
Avalado	56587	INGA16040004	NACION	011	GEN	Sin Inf.	Sin Inf.	16/04/2013	48hs	14.450,00	
Avalado	56588	INGA05040004	CREDICOO	191	SAN	Sin Inf.	Sin Inf.	05/04/2013	48hs	14.800,00	
Avalado	56589	INGA04020005	CREDICOO	191	JUNF	Sin Inf.	Sin Inf.	04/02/2013	48hs	14.000,00	

Cheques Autorizados para Cotizar - Sección III: de pago diferido directos											Fuente: MerVaRos
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Suc.	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto	
Garantizado	56549	00856982	FRANCES	017	081	2000	17/12/2012	16/04/2013	48hs	50.000,00	
No Garantizado	56550	00003120	SANTANDE	072	118	2000	13/12/2012	28/02/2013	48hs	4.089,41	
No Garantizado	56551	69317933	BAPRO	014	016	1088	07/12/2012	11/01/2013	48hs	18.150,00	
No Garantizado	56552	29607297	GALICIA	007	075	2000	14/12/2012	31/01/2013	48hs	29.078,83	
No Garantizado	56553	08847370	MACRO	285	332	2000	16/12/2012	19/01/2013	48hs	8.103,32	
No Garantizado	56554	08847369	MACRO	285	332	2000	16/12/2012	19/01/2013	48hs	9.000,00	
No Garantizado	56555	00004319	SANTANDE	072	277	2000	13/12/2012	11/02/2013	48hs	4.285,20	
No Garantizado	56556	00004320	SANTANDE	072	277	2000	13/12/2012	13/03/2013	48hs	4.285,22	
No Garantizado	56557	00004318	SANTANDE	072	277	2000	13/12/2012	12/01/2013	48hs	4.285,20	
No Garantizado	56558	09263726	MACRO	285	794	2000	15/11/2012	13/01/2013	48hs	35.605,53	
No Garantizado	56559	30598094	HSBC	150	655	2000	17/12/2012	19/01/2013	48hs	4.657,43	
No Garantizado	56560	71417730	CREDICOO	191	288	2000	14/12/2012	19/01/2013	48hs	16.758,50	
Garantizado	56561	10851196	MACRO	285	792	2000	17/12/2012	30/03/2013	48hs	10.000,00	
Garantizado	56562	10851197	MACRO	285	792	2000	17/12/2012	30/03/2013	48hs	19.000,00	
Garantizado	56563	10851198	MACRO	285	792	2000	17/12/2012	30/03/2013	48hs	19.000,00	
Garantizado	56564	10851199	MACRO	285	792	2000	17/12/2012	13/04/2013	48hs	19.000,00	
Garantizado	56565	10851200	MACRO	285	792	2000	17/12/2012	13/04/2013	48hs	19.000,00	
Garantizado	56566	10851201	MACRO	285	792	2000	17/12/2012	13/04/2013	48hs	19.000,00	
No Garantizado	56567	08763019	MUNICIPAL	065	000	2000	12/12/2012	11/01/2013	48hs	4.000,00	
No Garantizado	56568	72813465	CREDICOO	191	276	2124	12/12/2012	12/01/2013	48hs	3.000,00	
No Garantizado	56569	08763020	MUNICIPAL	065	000	2000	12/12/2012	18/01/2013	48hs	4.000,00	
No Garantizado	56570	32430357	HSBC	150	658	2000	12/12/2012	30/01/2013	48hs	1.548,33	
No Garantizado	56571	86820235	PATAGONI	034	296	2011	10/12/2012	05/02/2013	48hs	4.250,00	
No Garantizado	56572	65656493	BAPRO	014	311	6050	20/10/2012	28/01/2013	48hs	1.583,00	
Garantizado	56573	73121980	CREDICOO	191	083	2000	10/12/2012	21/01/2013	48hs	3.972,00	
No Garantizado	56574	38031165	SANTA FE	330	074	2124	23/11/2012	12/02/2013	48hs	12.307,00	

## TIPO DE CAMBIO

Mercado de divisas		
Cada 100 unidades, excepto (*)	Comprador	Vendedor
Dólar EE.UU. (*)	4,8490	4,8890
Libra esterlina (*)	7,8753	7,9549
Euro (*)	6,4094	6,4745
Franco Suizo	530,7186	535,8296
Yen	5,7600	5,8154
Dólar canadiense	491,9875	496,6370
Corona danesa	85,8721	87,0820
Corona noruega	86,5186	87,7816
Corona sueca	73,3038	74,4607

Fuente: Banco de la Nación Argentina por cada 100 unidades. (\*) Cotización por unidad.

Mercado cambiario		
	Comprador	Vendedor
USD Banco Nación	4,8490	4,8890
USD Bco Central Referencia	4,8860	
USD Interbancario	4,8875	4,8900
USD Mayorista bancos	4,8875	4,8925
USD Mayorista casas cambio	6,5100	6,5300
USD Minorista casas cambio	4,8500	4,9000
USD Valor hoy mercado	6,3600	6,4400
EUR Mayorista casas cambio	6,3600	6,4400
EUR Minorista casas cambio	6,3100	6,4900

Fuente: Agencias de noticias Reuters y CMA. Cotización por unidad.



Rosario, 18 de diciembre de 2012.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
At. Sres. Dirección de Títulos

FIDEICOMISO FINANCIERO COINAG I  
PAGO DE SERVICIOS DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Se comunica que el 26 de diciembre de 2012 se pagará el servicio N° 2 de los Valores Fiduciarios correspondientes al Fideicomiso Financiero Coinag I, emitido el 03 de diciembre de 2012. (Código Clase A Nro. 38223, Clase B Nro. 38224, Clase C Nro. 38225 y CP Nro. 38226):

<b>Pago de servicio nro.:</b>	2
<b>Período:</b>	01/11/12 - 30/11/12
<b>Valores de Deuda Fiduciaria "Clase A"</b>	
<b>Porcentaje de amortización de capital:</b>	11,93785% s/ capital nominal
<b>Amortización en Pesos:</b>	1.357.795,77
<b>Nuevo Valor Residual:</b>	6.004.503,09
<b>Porcentaje sobre V.N. inicial:</b>	52,79209%
<b>Tasa del período - TNA:</b>	18,7167%
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	1,00961% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	114.831,62

Los servicios se pagarán mediante acreditación en las subcuentas de los titulares de Valores Fiduciarios en Caja de Valores S. A., en el horario de atención al público.

CP Barbara Puzzolo  
Apoderada  
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA

Rosario, 18 de diciembre de 2012.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
Atn. Sres. Dirección de Títulos

FIDEICOMISO FINANCIERO GRANCOOP VI  
PAGO DE SERVICIOS DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Se comunica que el 26 de diciembre de 2012 se pagará el servicio N° 18 de los Valores Fiduciarios correspondientes al Fideicomiso Financiero Grancoop VI, emitido el 18 de julio de 2011. (Código VDF A Nro. 37.121, VDF B 37.122, VDF C 37.123, Y CP Nro. 37.124)

<b>Pago de servicio nro.:</b>	18
<b>Período:</b>	01/11/12 - 30/11/12
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase "B"</b>	
<b>Porcentaje de amortización de capital:</b>	30,84701% s/ capital nominal
<b>Amortización en Pesos:</b>	690.730,02
<b>Nuevo Valor Residual:</b>	1.372.308,87
<b>Porcentaje sobre V.N. inicial:</b>	61,28535%
<b>Tasa del período - TNA:</b>	21,2167%
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	1,62895% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	36.475,73
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase "C"</b>	
<b>Tasa del período - TNA:</b>	24,0000%
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	2,00000% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	67.176,36

Los servicios se pagarán mediante acreditación en las subcuentas de los titulares de Valores Fiduciarios en Caja de Valores S. A., en el horario de atención al público.

CP Bárbara Puzzolo



Apoderada  
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA

Rosario, 18 de diciembre de 2012.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
Atn. Sres. Dirección de Títulos

FIDEICOMISO FINANCIERO GRANCOOP IX  
PAGO DE SERVICIOS DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Se comunica que el 26 de diciembre de 2012 se pagará el servicio N° 4 de los Valores Fiduciarios correspondientes al Fideicomiso Financiero Grancoop IX, emitido el 30 de agosto de 2012. (Código VDF A Nro. 38.036, VDF B 38.037, VDF C 38.038, Y CP Nro. 38.039)

<b>Pago de servicio nro.:</b>	4
<b>Período:</b>	01/11/12 - 30/11/12
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase "A"</b>	
<b>Porcentaje de amortización de capital:</b>	6,87884% s/ capital nominal
<b>Amortización en Pesos:</b>	581.961,10
<b>Nuevo Valor Residual:</b>	5.198.778,25
<b>Porcentaje sobre V.N. inicial:</b>	61,45006%
<b>Tasa del período - TNA:</b>	19,7167%
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	1,12268% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	94.980,92
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase "B"</b>	
<b>Tasa del período - TNA:</b>	21,7167%
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	1,80973% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	30.119,16
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase "C"</b>	
<b>Tasa del período - TNA:</b>	23,0000%
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	1,91667% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	33.228,12

Los servicios se pagarán mediante acreditación en las subcuentas de los titulares de Valores Fiduciarios en Caja de Valores S. A., en el horario de atención al público.

CP Bárbara Puzzolo  
Apoderada  
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA

Rosario, 18 de diciembre de 2012.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
Atn. Sres. Dirección de Títulos

FIDEICOMISO FINANCIERO GRANCOOP VII  
PAGO DE SERVICIOS DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Se comunica que el 26 de diciembre de 2012 se pagará el servicio N° 16 de los Valores Fiduciarios correspondientes al Fideicomiso Financiero Grancoop VII, emitido el 16 de septiembre de 2011. (Código VDF A Nro. 37.257, VDF B 37.258, VDF C 37.259, Y CP Nro. 37.260)



<b>Pago de servicio nro.:</b>	16
<b>Período:</b>	01/11/12 - 30/11/12
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase "A"</b>	
<b>Porcentaje de amortización de capital:</b>	4,42627% s/ capital nominal
<b>Amortización en Pesos:</b>	371.771,69
<b>Nuevo Valor Residual:</b>	955.771,26
<b>Porcentaje sobre V.N. inicial:</b>	11,37931%
<b>Tasa del período - TNA:</b>	19,2167%
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	0,25311% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	21.259,16
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase "B"</b>	
<b>Tasa del período - TNA:</b>	21,2167%
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	1,76806% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	15.992,60
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase "C"</b>	
<b>Tasa del período - TNA:</b>	24,0000%
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	2,00000% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	12.921,84

Los servicios se pagarán mediante acreditación en las subcuentas de los titulares de Valores Fiduciarios en Caja de Valores S. A., en el horario de atención al público.

CP Bárbara Puzzolo  
Apoderada  
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA

Rosario, 18 de diciembre de 2012.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
Atn. Sres. Dirección de Títulos

FIDEICOMISO FINANCIERO GRANCOOP V  
PAGO DE SERVICIOS DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Se comunica que el 26 de diciembre de 2012 se pagará el servicio N° 25 de los Valores Fiduciarios correspondientes al Fideicomiso Financiero Grancoop V, emitido el 16 de diciembre de 2010. (Código VDF A Nro. 36.686, VDF B 36.687, VDF C 36.688, Y CP Nro. 36.689)

<b>Pago de servicio nro.:</b>	25
<b>Período:</b>	01/11/12 - 30/11/12
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase "C"</b>	
<b>Porcentaje de amortización de capital:</b>	13,14003% s/ capital nominal
<b>Amortización en Pesos:</b>	367.895,70
<b>Nuevo Valor Residual:</b>	1.843.667,03
<b>Porcentaje sobre V.N. inicial:</b>	65,84977%
<b>Tasa del período - TNA:</b>	24,0000%
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	1,57980% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	44.231,25

Los servicios se pagarán mediante acreditación en las subcuentas de los titulares de Valores Fiduciarios en Caja de Valores S. A., en el horario de atención al público.

CP Bárbara Puzzolo  
Apoderada  
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA



La presente emisión cuenta con la autorización de Oferta Pública por la Comisión Nacional de Valores, restando aún la aprobación de la cotización por parte de la Bolsa de Comercio de Rosario. El período de colocación se encuentra supeditada a la autorización de cotización que deberá otorgar la Bolsa de Comercio de Rosario, si la misma no se hubiera obtenidos, el período de colocación deberá prorrogarse hasta tanto se haya logrado la mencionada autorización.

**PROGRAMA GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS**  
BMN MULTIACTIVOS



**Bapro Mandatos y Negocios S.A.**  
Fiduciario

**SUPLEMENTO DE PROSPECTO RESUMIDO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO**  
"LA VITALICIA X"  
V/N \$ 18.857.942



Fiduciante, Administrador de los Créditos y Agente de Cobro



COOPERATIVA RED ARCO IRIS LTDA DE VIVIENDA, CRÉDITO, CONSUMO, TURISMO Y SERVICIOS ASISTENCIALES.  
Agente de Cobro Complementario y Administrador Sustituto



ECO SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

Colocador



MULTITALENT S.A.

Asesor Financiero y Agente de Control y Revisión

Valores de Deuda Fiduciaria Clase A  
V/N \$ 15.086.355.-

Valores de Deuda Fiduciaria Clase B  
V/N \$ 1.131.476.-

Valores de Deuda Fiduciaria Clase C  
V/N \$ 565.738.-

Certificados de Participación  
V/N \$ 2.074.373.-

Los Valores Fiduciarios han sido emitidos por Bapro Mandatos y Negocios S.A. (el "Fiduciario"), con relación al Fideicomiso Financiero "LA VITALICIA X", en el que La Vitalicia Sociedad Mutual ("La Vitalicia") actuará como Fiduciante, constituido conforme a la Ley 24.441 y el Capítulo XV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (la "CNV"), bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios BMN MULTIACTIVOS. El pago de los Valores Fiduciarios a los respectivos Beneficiarios, conforme los términos y condiciones previstos en el Contrato Marco y en el Contrato Suplementario del presente Fideicomiso, tiene como única fuente los Bienes Fideicomitados, que consisten en créditos que serán transferidos en fideicomiso por el Fiduciante al Fiduciario, y depende de la circunstancia que el Fiduciario reciba pagos, bajo sus respectivos términos y condiciones, como consecuencia de la titularidad en fiducia de los Bienes Fideicomitados. Ni los bienes del Fiduciario ni los del Fiduciante responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso, las que serán satisfechas exclusivamente con los Bienes Fideicomitados, conforme lo dispone el Artículo 16 de la Ley Nro. 24.441. La presente operación no constituye un fondo común de inversión, ni se encuentra alcanzada por la Ley 24.083.

**LOS VALORES FIDUCIARIOS CUENTAN CON UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO. EL INFORME DE CALIFICACIÓN ESTÁ BASADO EN INFORMACIÓN PROVISTA AL 31 DE AGOSTO DE 2012. LA CALIFICACIÓN ASIGNADA PODRÍA**



**EXPERIMENTAR CAMBIOS ANTE VARIACIONES EN LA INFORMACIÓN RECIBIDA. LAS ACTUALIZACIONES DE LA CALIFICACIÓN ESTARÁN DISPONIBLES EN LA AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA CNV ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)).**

La oferta pública del Programa fue autorizada por Resolución N° 15.033 del 3 de marzo de 2005 y sus ampliaciones por Resolución N° 15.559 del 11 de enero de 2007 y N° 15.830 del 1 de febrero de 2008 y Resolución N° 16.188 de fecha 20 de agosto de 2009, y prórroga por Resolución N° 16.300 de fecha 30 de marzo de 2010 y la del presente Fideicomiso incluyendo los montos que surjan de la capitalización de los intereses de los VDFB, por autorización de la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva el 17 de diciembre de 2012, todas de la CNV. Estas autorizaciones sólo significan que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en este Suplemento de Prospecto, sobre cuya veracidad se hace responsable el Fiduciario y el Fiduciante, en lo que a cada uno respecta, sin perjuicio de su diligente revisión por parte del Fiduciario. El Fiduciario y el Fiduciante manifiestan, en lo que a cada uno respecta y con carácter de declaración jurada, que el presente Suplemento de Prospecto contiene, a la fecha de su publicación, información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme las normas vigentes.

La fecha de este Suplemento de Prospecto Resumido es 17 de diciembre de 2012, y debe leerse juntamente con el Suplemento de Prospecto completo y con el Prospecto del Programa, publicado este último en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires el 7 de abril de 2010. Todos los documentos están disponibles además en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar) y [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com) y en las oficinas del Fiduciario.

**ADVERTENCIAS**

**LOS VALORES FIDUCIARIOS NO REPRESENTAN UN DERECHO U OBLIGACIÓN DEL FIDUCIARIO NI SE ENCUENTRAN GARANTIZADOS POR EL MISMO, NI POR EL FIDUCIANTE.**

**LA INFORMACIÓN RELATIVA AL FIDUCIANTE CONTENIDA EN EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO HA SIDO PROPORCIONADA POR ÉL U OBTENIDA DE FUENTES DE CONOCIMIENTO PÚBLICO, SEGÚN CORRESPONDA, LA QUE HA SIDO REVISADA DILIGENTEMENTE POR EL FIDUCIARIO Y EL COLOCADOR, Y ES PUESTA A DISPOSICIÓN DE LOS EVENTUALES INVERSORES SOLAMENTE PARA SU USO EN RELACIÓN CON EL ANÁLISIS DE LA COMPRA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS. EL FIDUCIARIO HA EFECTUADO UNA DILIGENTE REVISIÓN DE LOS CRÉDITOS FIDEICOMITIDOS, CUYO LISTADO OBRA EN ANEXO DEL CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO.**

**TODO EVENTUAL INVERSOR QUE CONTEMPLA LA ADQUISICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS DEBERÁ REALIZAR, ANTES DE DECIDIR DICHA ADQUISICIÓN, Y SE CONSIDERARÁ QUE ASÍ LO HA HECHO, SU PROPIA EVALUACIÓN SOBRE LOS BENEFICIOS Y RIESGOS INHERENTES A DICHA DECISIÓN DE INVERSIÓN Y LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS Y LEGALES DE LA ADQUISICIÓN, TENENCIA Y DISPOSICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.**

**ESTE FIDEICOMISO Y EL FIDUCIARIO EN CUANTO TAL, NO SE ENCUENTRAN SUJETOS A LA LEY 24.083 DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.**

**LA ENTREGA DEL SUPLEMENTO DE PROSPECTO NO DEBERÁ INTERPRETARSE COMO UNA RECOMENDACIÓN DEL FIDUCIARIO, NI DEL FIDUCIANTE, NI DE EL COLOCADOR, PARA COMPRAR LOS VALORES FIDUCIARIOS.**

**SE CONSIDERARÁ QUE CADA INVERSOR ADQUIRENTE DE VALORES FIDUCIARIOS, POR EL SOLO HECHO DE HABER REALIZADO TAL ADQUISICIÓN, HA RECONOCIDO QUE NI EL FIDUCIARIO, NI EL FIDUCIANTE, NI EL COLOCADOR, NI CUALQUIER PERSONA ACTUANDO EN REPRESENTACIÓN DE LOS MISMOS, HA EMITIDO DECLARACIÓN ALGUNA RESPECTO DE LA SOLVENCIA DE LOS OBLIGADOS AL PAGO BAJO LOS BIENES FIDEICOMITIDOS.**

**DE ACUERDO A LO PREVISTO POR EL DECRETO NRO. 677/01, LOS INVERSORES DE LOS VALORES CON RELACIÓN A LA INFORMACIÓN VINCULADA A LOS MISMOS, Y LAS PERSONAS QUE FIRMAN EL PROSPECTO DE UNA EMISIÓN DE VALORES CON OFERTA PÚBLICA, SERÁN TAMBIÉN RESPONSABLES JUNTO CON EL FIDUCIARIO Y EL FIDUCIANTE EN LO QUE A CADA UNO DE ESTOS RESPECTA, DE TODA LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN LOS PROSPECTOS POR ELLOS REGISTRADOS ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. LAS ENTIDADES Y AGENTES INTERMEDIARIOS EN EL MERCADO QUE PARTICIPEN COMO ORGANIZADORES, O COLOCADORES EN UNA OFERTA PÚBLICA DE VENTA O COMPRA DE VALORES DEBERÁN REVISAR DILIGENTEMENTE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LOS PROSPECTOS DE LA OFERTA. LOS EXPERTOS O TERCEROS QUE OPINEN SOBRE CIERTAS PARTES DEL PROSPECTO SÓLO SERÁN RESPONSABLES POR LA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN SOBRE LA QUE HAN EMITIDO OPINIÓN.**

**LOS INTERESADOS EN SUSCRIBIR LOS CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN DEBERÁN PONDERAR A EFECTOS DE ESTIMAR LA RENTABILIDAD DE LOS MISMOS (A) EL VENCIMIENTO DE SU PLAZO, CONFORME A LOS ARTICULOS 4.2 Y 4.17 DEL CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO Y (B) UNA EVENTUAL LIQUIDACIÓN ANTICIPADA CONFORME A LOS ARTICULOS 4.15 O 4.16 DEL MISMO.**

**LOS INVERSORES DEBERÁN TENER EN CUENTA LAS CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN QUE SE ENCUENTRAN DETALLADAS EN EL SUPLEMENTO DE PROSPECTO.**

**EN VIRTUD DEL DICTADO DEL DECRETO N° 246/2011 Y LA RESOLUCIÓN ANSES N° 18/2011, LOS DEUDORES DE LOS CRÉDITOS OTORGADOS EN EL MARCO DE LA OPERATORIA AUTORIZADA POR LA LEY N° 24.241 TIENEN LA FACULTAD DE OPTAR POR REALIZAR LA PRECANCELACIÓN DEL MISMO POR EL IMPORTE DEL CAPITAL ADEUDADO MÁS LOS INTERESES CALCULADOS A LA FECHA DE DICHA PRECANCELACIÓN. DEBIDO A QUE LOS CRÉDITOS SE TRANSFIEREN A DESCUENTO. EL SALDO DE CAPITAL DE LOS CRÉDITOS FIDEICOMITIDOS ES INFERIOR AL VALOR NOMINAL DE LOS VALORES FIDUCIARIOS, LA PRECANCELACIÓN DE LOS CRÉDITOS ALCANZADOS POR LA NORMATIVA ANTES MENCIONADA QUE EXCEDA LOS NIVELES ESPERABLES, PODRÍA**



AFECTAR EL RENDIMIENTO ESPERADO, COMO ASÍ TAMBIÉN PODRÍA IMPLICAR LA IMPOSIBILIDAD DE RECUPERAR LA TOTALIDAD DEL VALOR NOMINAL DE LOS VALORES FIDUCIARIOS EN PARTICULAR AQUELLOS DE MAYOR SUBORDINACION. VÉASE LA SECCIÓN “CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN SECCIÓN C” EN EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO.

EL FIDUCIANTE MANIFIESTA QUE ALGUNO DE LOS INTEGRANTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LA JUNTA FISCALIZADORA SON ASIMISMO, MIEMBROS DE DICHS CUERPOS DE COOPERATIVA RED ARCO IRIS LIMITADA DE CONSUMO, VIVIENDA, TURISMO Y SERVICIOS ASISTENCIALES, ENTIDAD QUE REVISTE EN EL PRESENTE FIDEICOMISO FINANCIERO EL CARÁCTER DE AGENTE DE COBRO COMPLEMENTARIO Y ADMINISTRADOR SUSTITUTO.

LOS VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA CLASE C COMIENZAN A DEVENGAR INTERES A PARTIR DEL 1 DE MAYO DE 2014.

#### I.- RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DEL FIDEICOMISO FINANCIERO

<b>Fiduciario Emisor</b>	BAPRO Mandatos y Negocios S.A. La única relación económica que el Fiduciario mantiene con La Vitalicia es la entablada con relación al presente fideicomiso, al Fideicomiso Financiero Tinuviel III y a los Fideicomisos Financieros La Vitalicia I, II, III, IV, V, VI, VII, VIII y IX
<b>Fiduciante, Administrador de los Créditos y Agente de Cobro</b>	La Vitalicia Sociedad Mutual
<b>Administrador Sustituto y Agente de Cobro Complementario</b>	Cooperativa Red Arco Iris Ltda. De Vivienda, Crédito, Consumo, Turismo y Servicios Asistenciales.
<b>Bienes Fideicomitados</b>	Son (a) Créditos personales otorgados y/o previamente adquiridos en pesos por el Fiduciante; (b) todas las sumas de dinero que provengan de las Cobranzas de los Créditos, y (c) el rendimiento de las inversiones que se acuerden realizar con dichas sumas.
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (“VDFA”)</b>	Serán emitidos por un valor nominal de \$ 15.086.355 (pesos quince millones ochenta y seis mil trescientos cincuenta y cinco), equivalente al 80% de los Valores Fiduciarios. Tendrán derecho al cobro mensual de los siguientes Servicios, una vez pagados los Gastos Deducibles y repuesto el Fondo de Gastos e Impuesto a las Ganancias y el Fondo de Reserva: (a) en concepto de amortización la totalidad de los ingresos percibidos desde la Fecha de Corte hasta el último día del mes calendario anterior a la primer Fecha de Pago de Servicios -para el primer Servicio-, y la totalidad de los ingresos percibidos hasta el último día del mes anterior a la Fecha de Pago de Servicios -para los restantes-, luego de deducir el interés de los VDFA; y (b) en concepto de interés, devengarán una tasa variable nominal anual equivalente a la sumatoria de la Tasa Badlar más 300 puntos básicos. Dicha tasa variable de interés nominal anual, durante todo el tiempo de vigencia de los VDFA nunca será inferior al 19 % (diecinueve por ciento) ni superior al 26 % (veintiséis por ciento) nominal anual. Para su cálculo se considerará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días) calculados durante el Período de Devengamiento VDFA y VDFB correspondiente a cada Pago de Servicios.
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (“VDFB”)</b>	Serán emitidos por un valor nominal de \$ 1.131.476 (pesos un millón ciento treinta y un mil cuatrocientos setenta y seis), equivalente al 6% de los Valores Fiduciarios. Tendrán derecho al cobro mensual de los siguientes Servicios, una vez pagados los Gastos Deducibles, cancelados íntegramente los VDFA y repuesto el Fondo de Gastos e Impuesto a las Ganancias y el Fondo de Reserva: (a) una vez cancelados los VDFA, en concepto de amortización la totalidad de los ingresos percibidos hasta el último día del mes anterior a la Fecha de Pago de Servicios, luego de deducir el interés de los VDFB y, (b) en concepto de interés, devengarán una tasa variable nominal anual equivalente a la sumatoria de la Tasa Badlar más 400 puntos básicos. Dicha tasa variable de interés nominal anual, durante todo el tiempo de vigencia de los VDFB nunca será inferior al 21% (veintiuno por ciento) ni superior al 28% (veintiocho por ciento) nominal anual. Para su cálculo se considerará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días) calculado durante el Período de Devengamiento VDFA y VDFB correspondiente a cada Pago de Servicios. Los intereses devengados que no hubiesen podido ser cancelados en una Fecha de Pago de Servicios determinada, se sumarán al saldo impago de capital de los VDFB.
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (“VDFC”)</b>	Serán emitidos por un valor nominal de \$565.738 (pesos quinientos sesenta y cinco mil setecientos treinta y ocho), equivalente al 3% de los Valores Fiduciarios. Tendrán derecho al cobro mensual de los siguientes Servicios, una vez cancelados íntegramente los VDFA y VDFB y pagados los Gastos Deducibles y repuesto el Fondo de Gastos e Impuesto a las Ganancias: (a) en concepto de amortización, la totalidad de los ingresos percibidos hasta el último día del mes anterior a la Fecha de Pago de Servicios, luego de deducir el interés de los VDFC; y (b) en concepto de interés, devengarán una tasa fija nominal anual del 22% (veintidós por ciento). Para su cálculo se considerará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días) calculado durante el Período de Devengamiento VDFC correspondiente a cada Pago de Servicios.



<b>Certificados de Participación ("CP")</b>	Serán emitidos por un valor nominal de \$ 2.074.373 (pesos dos millones setenta y cuatro mil trescientos setenta y tres), equivalente al 11% de los Valores Fiduciarios. Otorgan derecho al pago mensual de los siguientes Servicios, una vez pagados los Gastos Deducibles y cancelados íntegramente los VDF y repuesto el Fondo de Gastos e Impuesto a las Ganancias: (a) en concepto de amortización la totalidad de los ingresos percibidos hasta el último día del mes anterior a la Fecha de Pago de Servicios hasta que su valor nominal quede reducido a la suma de \$100 (pesos cien) -saldo este último que se cancelará con el último pago de Servicios-; y (b) en concepto de utilidad, el remanente.
<b>Período de Devengamiento. VDFA y VDFB</b>	Es el período transcurrido entre: (a) la Fecha de Corte y el último día del mes anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios, para el primer Servicio, y (b) el mes calendario anterior a cada Fecha de Pago de Servicios, para los siguientes Servicios.
<b>Cálculo de Intereses.</b>	
<b>Período de Devengamiento VDFC</b>	Es el período transcurrido entre: (a) el 1 de mayo de 2014 inclusive y el último día del mes anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios de VDFC, para el primer Servicio VDFC, y (b) el mes calendario anterior a cada Fecha de Pago de Servicios, para los siguientes Servicios.
<b>Tasa Badlar</b>	Significa la tasa equivalente al promedio aritmético de las tasas de intereses que publica el BCRA para depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo y de más de un millón de Pesos para los bancos privados de la República Argentina durante el Período de Devengamiento VDFA y VDFB para los VDFA y VDFB a cada Fecha de Pago de Servicios, de no ser posible el cálculo de la tasa por encontrarse suspendida la publicación por el BCRA de las tasas de interés que se promedian para el cálculo de la Tasa BADLAR, se considerará como Tasa BADLAR a la tasa sustituta de aquella tasa que informe el BCRA, o en caso de no existir dicha tasa sustituta, la tasa que resulte de considerar el promedio de tasas pagadas para idéntico plazo por los 5 (cinco) primeros bancos privados, en cantidad de depósitos, según el último informe de depósitos disponible publicado por el BCRA.
<b>Pago de los Servicios</b>	Los Servicios serán pagados por el Fiduciario en cada Fecha de Pago de Servicios conforme a los Cuadros de Pago de Servicios insertos en el Suplemento de Prospecto, mediante la transferencia de los importes correspondientes a la Caja de Valores S.A., para su acreditación en las respectivas cuentas de los titulares de Valores Fiduciarios con derecho al cobro. La falta de pago o pago parcial de un Servicio de los VDF por insuficiencia de fondos fideicomitidos, no constituirá incumplimiento, continuando el devengamiento de los intereses sobre el saldo de capital. El monto que no haya podido pagarse a los Beneficiarios en cada Fecha de Pago de Servicios por ser insuficiente lo recaudado, será pagado cuando el Flujo de Fondos efectivamente percibido lo permita. Si al vencimiento del Plazo de los VDF no se hubiere cancelado la totalidad de su valor nominal, ello importará un Evento Especial.
<b>Fecha de Corte</b>	1 de noviembre de 2011.
<b>Fecha de Emisión</b>	Corresponde a la fecha de integración de los Valores Fiduciarios que tendrá lugar el segundo Día Hábil siguiente al cierre del Período de Colocación.
<b>Forma de los Valores Fiduciarios</b>	Certificados Globales permanentes, para su depósito en Caja de Valores S.A. Los inversores renuncian al derecho de exigir la entrega de títulos individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo administrado por dicha Caja de Valores, conforme a la Ley 20.643. La Caja de Valores se encuentra habilitada para cobrar aranceles a cargo de los depositantes.
<b>Valor nominal unitario y unidad mínima de negociación</b>	\$ 1 (un peso).
<b>Colocador y Sistema de Colocación</b>	La colocación de los Valores Fiduciarios por oferta pública estará a cargo de Eco Sociedad de Bolsa S.A. (el "Colocador"), a la Tasa de Corte que determinen el Colocador de común acuerdo con el Fiduciante y el Fiduciario, como resultado de aplicar el procedimiento denominado "Subasta Holandesa Modificada". Ver más detalles en el Capítulo "COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS".
<b>Monto mínimo de suscripción</b>	\$ 1.000 (pesos un mil).
<b>Cotización y Negociación</b>	Los Valores Fiduciarios podrán cotizar en la Bolsa de Comercio de Rosario y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A. ("MAE").
<b>Calificación de riesgo de los Valores Fiduciarios</b>	Standard & Poor's International Ratings LLC, sucursal Argentina ("S&P"). VDFA: "raAA+. (sf)" VDFB: "raA-(sf)" VDFC: "raCCC (sf)" CP: "raCC(sf)"

## II.- ESQUEMA GRÁFICO DE LA OPERACIÓN

Para obtener información sobre el presente acápite véase la sección correspondiente del Suplemento de Prospecto en su versión completa.

## III.- CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN

Para obtener información sobre el presente acápite véase la sección correspondiente del Suplemento de Prospecto en su versión completa.



**IV.- RÉGIMEN PARA SUSCRIPCIÓN E INTEGRACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS CON FONDOS  
PROVENIENTES DEL EXTERIOR**

Para obtener información sobre el presente acápite véase la sección correspondiente del Suplemento de Prospecto en su versión completa.

**V.- ENCUBRIMIENTO Y LAVADO DE ACTIVOS DE ORIGEN DELICTIVO**

Para obtener información sobre el presente acápite véase la sección correspondiente del Suplemento de Prospecto en su versión completa.

**VI.- CUESTIONES IMPOSITIVAS**

Para obtener información sobre el presente acápite véase la sección correspondiente del Suplemento de Prospecto en su versión completa.

**VII.- DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIANTE**

Para obtener información sobre el presente acápite véase la sección correspondiente del Suplemento de Prospecto en su versión completa.

**VIII.- DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE COBRO COMPLEMENTARIO Y ADMINISTRADOR SUSTITUTO**

Para obtener información sobre el presente acápite véase la sección correspondiente del Suplemento de Prospecto en su versión completa.

**IX.- DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN**

Para obtener información sobre el presente acápite véase la sección correspondiente del Suplemento de Prospecto en su versión completa.

**X.- DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO**

Para obtener información sobre el presente acápite véase la sección correspondiente del Suplemento de Prospecto en su versión completa.

**XI.- CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO**

Para obtener información sobre el presente acápite véase la sección correspondiente del Suplemento de Prospecto en su versión completa.

**XII.- RESOLUCIONES VINCULADAS AL FIDEICOMISO**

Para obtener información sobre el presente acápite véase la sección correspondiente del Suplemento de Prospecto en su versión completa.

**XIII.- DECLARACIONES DEL FIDUCIANTE, DEL AGENTE DE COBRO COMPLEMENTARIO Y DEL FIDUCIARIO**

Para obtener información sobre el presente acápite véase la sección correspondiente del Suplemento de Prospecto en su versión completa.

**XIV.- DESCRIPCIÓN DE LOS CRÉDITOS FIDEICOMITIDOS**

Forma parte integrante del presente Suplemento de Prospecto el detalle descriptivo de los Créditos que conformarán el Fideicomiso (Anexo III del Contrato Suplementario de Fideicomiso contenido en el CDROM Marca Teltron n°07142106. Dicha información se encuentra a disposición del inversor en el domicilio del Fiduciario junto con el Prospecto del Programa.

**RESUMEN DE LA CARTERA**

Total

	<b>Créditos</b>	<b>Clientes</b>	<b>Capital Original</b>	<b>Saldo de Capital</b>	<b>Intereses Futuros</b>	<b>Saldo Total</b>
<b>Totales</b>	5.920	4.606	18.579.208,32	18.433.128,58	6.739.931,99	25.173.060,57
<b><u>Promedio de los atributos</u></b>						
Capital original x operación						3.512,14
Capital original x cliente						4.033,70
Saldo de Capital x Operaciones con Saldo						3.484,52
Saldo de Capital x Clientes con Saldo						4.001,98
Saldo Total x Operación con Saldo						4.758,61
Antigüedad ponderada x Saldo de Capital						0,25
Vida Remanente ponderada x Capital						31,17
Vida Remanente ponderada x Saldo de Capital						31,21

Vitalicia

	<b>Créditos</b>	<b>Clientes</b>	<b>Capital Original</b>	<b>Saldo de Capital</b>	<b>Intereses Futuros</b>	<b>Saldo Total</b>
<b>Totales</b>	4.544	3.463	14.712.193,07	14.588.908,95	5.307.558,87	19.896.467,82
<b><u>Promedio de los atributos</u></b>						
Capital original x operación						3.237,72
Capital original x cliente						4.248,40
Saldo de Capital x Operaciones con Saldo						3.210,59
Saldo de Capital x Clientes con Saldo						4.212,79
Saldo Total x Operación con Saldo						4.378,62
Antigüedad ponderada x Saldo de Capital						0,26
Vida Remanente ponderada x Capital						30,66
Vida Remanente ponderada x Saldo de Capital						30,71



## Arco Iris

	Créditos	Cientes	Capital Original	Saldo de Capital	Intereses Futuros	Saldo Total
<b>Totales</b>	1.376	1.143	3.867.015,24	3.844.219,63	1.432.373,12	5.276.592,75
<b>Promedio de los atributos</b>						
Capital original x operación						2.810,33
Capital original x cliente						3.383,22
Saldo de Capital x Operaciones con Saldo						2.793,76
Saldo de Capital x Clientes con Saldo						3.363,27
Saldo Total x Operación con Saldo						3.834,73
Antigüedad ponderada x Saldo de Capital						0,18
Vida Remanente ponderada x Capital						33,09
Vida Remanente ponderada x Saldo de Capital						33,13

**Estratificaciones.****Estratos por Capital Original**

Capital Original	Capital Original	% Cap. Original	% Acum.	Saldo de Capital	% Sdo. Capital	% Acum.	Cantidad	% Cantidad	% Acum.
1 - 1000	356.160,36	1,92%	1,92%	351.927,43	1,91%	1,91%	483	8,16%	8,16%
1001 - 2500	5.599.029,69	30,14%	32,05%	5.573.827,74	30,24%	32,15%	3.023	51,06%	59,22%
2501 - 5000	5.329.711,28	28,69%	60,74%	5.275.256,81	28,62%	60,77%	1.516	25,61%	84,83%
5001 - 10000	4.781.676,97	25,74%	86,48%	4.743.112,31	25,73%	86,50%	704	11,89%	96,72%
10001 - 15000	1.815.280,00	9,77%	96,25%	1.798.232,72	9,76%	96,25%	151	2,55%	99,27%
> 15000	697.350,03	3,75%	100,00%	690.771,60	3,75%	100,00%	43	0,73%	100,00%
<b>Total</b>	<b>18.579.208,32</b>	<b>100,00%</b>		<b>18.433.128,58</b>	<b>100,00%</b>		<b>5.920</b>	<b>100,00%</b>	

**Estratos por Saldo de Capital**

Saldo de Capital	Capital Original	% Cap. Original	% Acum.	Saldo de Capital	% Sdo. Capital	% Acum.	Cantidad	% Cantidad	% Acum.
1 - 1000	364.673,86	1,96%	1,96%	359.656,45	1,95%	1,95%	491	8,29%	8,29%
1001 - 2500	5.684.214,41	30,59%	32,56%	5.649.918,61	30,65%	32,60%	3.050	51,52%	59,81%
2501 - 5000	5.307.458,95	28,57%	61,12%	5.260.268,46	28,54%	61,14%	1.495	25,25%	85,07%
5001 - 10000	4.742.323,35	25,52%	86,65%	4.702.464,81	25,51%	86,65%	693	11,71%	96,77%
10001 - 15000	1.814.845,49	9,77%	96,42%	1.798.867,51	9,76%	96,41%	150	2,53%	99,31%
> 15000	665.692,28	3,58%	100,00%	661.952,75	3,59%	100,00%	41	0,69%	100,00%
<b>Total</b>	<b>18.579.208,32</b>	<b>100,00%</b>		<b>18.433.128,58</b>	<b>100,00%</b>		<b>5.920</b>	<b>100,00%</b>	

**Estratos por Plazo Original**

Plazo Original	Capital Original	% Cap. Original	% Acum.	Saldo de Capital	% Sdo. Capital	% Acum.	Cantidad	% Cantidad	% Acum.
1 - 12	153.267,04	0,82%	0,82%	145.151,20	0,79%	0,79%	68	1,15%	1,15%
13 - 24	5.003.414,53	26,93%	27,76%	4.936.444,30	26,78%	27,57%	1.728	29,19%	30,34%
25 - 36	8.738.717,72	47,03%	74,79%	8.692.308,02	47,16%	74,72%	2.792	47,16%	77,50%
37 - 48	4.683.809,03	25,21%	100,00%	4.659.225,06	25,28%	100,00%	1.332	22,50%	100,00%
<b>Total</b>	<b>18.579.208,31</b>	<b>100,00%</b>		<b>18.433.128,58</b>	<b>100,00%</b>		<b>5.920</b>	<b>100,00%</b>	

**Estratos por Vida Remanente**

Vida Remanente	Capital Original	% Cap. Original	% Acum.	Saldo de Capital	% Sdo. Capital	% Acum.	Cantidad	% Cantidad	% Acum.
1 - 12	157.334,65	0,85%	0,85%	147.579,63	0,80%	0,80%	69	1,17%	1,17%
13 - 24	5.038.303,36	27,12%	27,96%	4.971.528,27	26,97%	27,77%	1.738	29,36%	30,52%
25 - 36	8.768.644,58	47,20%	75,16%	8.718.733,57	47,30%	75,07%	2.796	47,23%	77,75%
37 - 48	4.614.925,72	24,84%	100,00%	4.595.287,11	24,93%	100,00%	1.317	22,25%	100,00%
<b>Total</b>	<b>18.579.208,31</b>	<b>100,00%</b>		<b>18.433.128,58</b>	<b>100,00%</b>		<b>5.920</b>	<b>100,00%</b>	

**Estratos por Antigüedad**

Antigüedad	Capital Original	% Cap. Original	% Acum.	Saldo de Capital	% Sdo. Capital	% Acum.	Cantidad	% Cantidad	% Acum.
0	14.599.304,23	78,58%	78,58%	14.599.304,23	79,20%	79,20%	4.760	80,41%	80,41%
1	3.487.998,05	18,77%	97,35%	3.385.579,76	18,37%	97,50%	1.020	17,23%	97,64%
2	361.079,77	1,94%	99,30%	335.251,13	1,82%	99,39%	108	1,82%	99,46%
> 2	130.826,26	0,70%	100,00%	112.993,46	0,61%	100,00%	32	0,54%	100,00%
<b>Total</b>	<b>18.579.208,31</b>	<b>100,00%</b>		<b>18.433.128,58</b>	<b>100,00%</b>		<b>5.920</b>	<b>100,00%</b>	

**Estratos por Cuota**

Cuota	Capital Original	% Cap. Original	% Acum.	Saldo de Capital	% Sdo. Capital	% Acum.	Cantidad	% Cantidad	% Acum.
1 - 100	5.309.871,16	28,58%	28,58%	5.289.465,81	28,70%	28,70%	3.164	53,45%	53,45%
101 - 200	4.707.125,47	25,34%	53,92%	4.668.102,26	25,32%	54,02%	1.533	25,90%	79,34%
201 - 300	3.283.841,62	17,67%	71,59%	3.249.796,32	17,63%	71,65%	650	10,98%	90,32%
301 - 400	2.223.865,69	11,97%	83,56%	2.202.415,51	11,95%	83,60%	303	5,12%	95,44%
401 - 500	3.054.504,39	16,44%	100,00%	3.023.348,69	16,40%	100,00%	270	4,56%	100,00%
<b>Total</b>	<b>18.579.208,32</b>	<b>100,00%</b>		<b>18.433.128,58</b>	<b>100,00%</b>		<b>5.920</b>	<b>100,00%</b>	



## Estratos por TNA

TNA	Capital Original	% Cap. Original	% Acum.	Saldo de Capital	% Sdo. Capital	% Acum.	Cantidad	% Cantidad	% Acum.
0% - 20%	4.481,60	0,02%	0,02%	4.085,72	0,02%	0,02%	1	0,02%	0,02%
20% - 25%	11.492.239,02	61,86%	61,88%	11.435.986,16	62,04%	62,06%	3.573	60,35%	60,37%
25% - 30%	5.003.122,08	26,93%	88,81%	4.953.379,37	26,87%	88,93%	1.629	27,52%	87,89%
30% - 35%	1.646.080,92	8,86%	97,67%	1.620.522,47	8,79%	97,73%	562	9,49%	97,38%
> 35%	433.284,70	2,33%	100,00%	419.154,86	2,27%	100,00%	155	2,62%	100,00%
<b>Total</b>	<b>18.579.208,31</b>	<b>100,00%</b>		<b>18.433.128,58</b>	<b>100,00%</b>		<b>5.920</b>	<b>100,00%</b>	

Todos los Créditos fueron otorgados a personas físicas.

**FLUJO TEÓRICO DE COBRANZA DE LA CARTERA**

Los importes se encuentran discriminados teniendo en cuenta la Cobranza que debe percibir Cooperativa Arco Iris como Agente de Cobro Complementario y La Vitalicia como Administrador de los Créditos.

La Vitalicia			
Fecha	Capital	Interes	Total
10/12/2011	292.955,75	189.164,60	482.120,35
10/01/2012	371.057,11	236.401,83	607.458,94
10/02/2012	421.901,17	265.356,06	687.257,23
10/03/2012	426.640,89	260.616,34	687.257,23
10/04/2012	431.671,33	255.585,90	687.257,23
10/05/2012	435.888,52	250.248,29	686.136,81
10/06/2012	441.132,36	244.623,86	685.756,23
10/07/2012	446.667,52	238.669,13	685.336,65
10/08/2012	452.972,15	232.364,50	685.336,65
10/09/2012	459.099,18	225.672,43	684.771,61
10/10/2012	463.036,78	218.587,45	681.624,23
10/11/2012	469.936,29	211.173,35	681.109,65
10/12/2012	476.727,87	203.320,91	680.048,78
10/01/2013	480.522,11	195.021,41	675.543,52
10/02/2013	482.317,17	186.385,54	668.702,72
10/03/2013	491.201,26	177.501,46	668.702,72
10/04/2013	495.214,41	168.077,01	663.291,42
10/05/2013	481.453,81	158.273,71	639.727,52
10/06/2013	459.383,60	148.620,21	608.003,81
10/07/2013	445.277,72	139.379,84	584.657,56
10/08/2013	445.048,28	130.376,10	575.424,38
10/09/2013	452.326,11	121.170,66	573.496,77
10/10/2013	457.148,51	111.493,88	568.642,40
10/11/2013	435.975,87	101.415,22	537.391,09
10/12/2013	374.933,51	91.672,47	466.605,98
10/01/2014	357.322,90	83.449,28	440.772,18
10/02/2014	340.451,89	75.552,53	416.004,41
10/03/2014	344.923,83	68.039,33	412.963,15
10/04/2014	349.228,53	60.192,21	409.420,73
10/05/2014	329.204,97	52.000,07	381.205,04
10/06/2014	258.491,88	44.142,32	302.634,19
10/07/2014	234.875,20	38.058,61	272.933,81
10/08/2014	222.763,16	32.511,17	255.274,33
10/09/2014	223.329,94	27.210,76	250.540,70
10/10/2014	227.277,75	21.765,07	249.042,81
10/11/2014	208.957,87	16.057,90	225.015,77
10/12/2014	129.701,17	10.686,09	140.387,25
10/01/2015	91.817,37	7.305,67	99.123,04
10/02/2015	77.087,43	4.896,79	81.984,22
10/03/2015	60.143,17	2.860,84	63.004,02
10/04/2015	28.808,72	1.240,95	30.049,67
10/05/2015	14.033,85	417,17	14.451,02
<b>Total</b>	<b>14.588.908,95</b>	<b>5.307.558,87</b>	<b>19.896.467,82</b>



<b>Cooperativa Red Arco Iris</b>			
<b>Fecha</b>	<b>Capital</b>	<b>Interes</b>	<b>Total</b>
10/12/2011	67.510,53	36.570,14	104.080,67
10/01/2012	94.529,52	50.053,18	144.582,70
10/02/2012	111.693,54	58.096,57	169.790,11
10/03/2012	112.525,84	57.264,28	169.790,11
10/04/2012	113.383,89	56.406,22	169.790,11
10/05/2012	114.268,63	55.521,48	169.790,11
10/06/2012	115.180,86	54.609,25	169.790,11
10/07/2012	116.121,76	53.668,35	169.790,11
10/08/2012	117.091,85	52.698,27	169.790,11
10/09/2012	118.091,52	51.698,60	169.790,11
10/10/2012	119.122,65	50.667,46	169.790,11
10/11/2012	120.186,00	49.604,11	169.790,11
10/12/2012	121.282,08	48.508,03	169.790,11
10/01/2013	122.412,27	47.377,85	169.790,11
10/02/2013	123.390,76	46.187,84	169.578,60
10/03/2013	124.590,37	44.988,24	169.578,60
10/04/2013	125.299,25	43.693,68	168.992,93
10/05/2013	120.502,63	41.757,38	162.260,00
10/06/2013	113.243,42	39.598,03	152.841,44
10/07/2013	104.348,63	37.344,70	141.693,32
10/08/2013	100.671,00	35.782,91	136.453,91
10/09/2013	101.181,16	34.727,17	135.908,33
10/10/2013	101.026,59	33.564,53	134.591,12
10/11/2013	98.753,78	32.091,33	130.845,11
10/12/2013	91.608,33	29.986,02	121.594,35
10/01/2014	85.640,98	28.125,67	113.766,64
10/02/2014	82.470,06	26.711,52	109.181,58
10/03/2014	82.308,44	25.720,34	108.028,78
10/04/2014	82.720,20	24.795,82	107.516,02
10/05/2014	81.830,70	23.649,74	105.480,43
10/06/2014	77.517,53	21.987,19	99.504,72
10/07/2014	74.397,18	20.548,37	94.945,54
10/08/2014	71.597,36	19.186,71	90.784,07
10/09/2014	71.582,03	18.268,34	89.850,36
10/10/2014	71.638,93	17.342,59	88.981,51
10/11/2014	68.620,32	15.888,57	84.508,89
10/12/2014	59.072,08	13.374,35	72.446,42
10/01/2015	53.112,68	11.580,68	64.693,36
10/02/2015	49.272,81	10.210,32	59.483,12
10/03/2015	44.370,99	8.664,71	53.035,69
10/04/2015	15.478,49	2.988,79	18.467,27
10/05/2015	4.572,08	863,87	5.435,95
<b>Total</b>	<b>3.844.219,63</b>	<b>1.432.373,12</b>	<b>5.276.592,75</b>



TOTAL				
Fecha	Capital	Interes	Total	Valor Actual
10/12/2011	360.466,29	225.734,73	586.201,02	572.881
10/01/2012	465.586,64	286.455,00	752.041,64	721.648
10/02/2012	533.594,72	323.452,63	857.047,34	807.521
10/03/2012	539.166,73	317.880,61	857.047,34	793.837
10/04/2012	545.055,23	311.992,12	857.047,34	779.465
10/05/2012	550.157,15	305.769,77	855.926,92	764.804
10/06/2012	556.313,23	299.233,11	855.546,34	750.624
10/07/2012	562.789,28	292.337,48	855.126,76	737.108
10/08/2012	570.063,99	285.062,77	855.126,76	723.764
10/09/2012	577.190,70	277.371,02	854.561,72	710.191
10/10/2012	582.159,43	269.254,91	851.414,34	695.175
10/11/2012	590.122,30	260.777,47	850.899,76	682.177
10/12/2012	598.009,95	251.828,94	849.838,89	669.386
10/01/2013	602.934,38	242.399,26	845.333,63	653.784
10/02/2013	605.707,94	232.573,39	838.281,32	636.592
10/03/2013	615.791,63	222.489,70	838.281,32	626.173
10/04/2013	620.513,66	211.770,69	832.284,35	610.439
10/05/2013	601.956,44	200.031,09	801.987,52	577.909
10/06/2013	572.627,02	188.218,23	760.845,25	538.336
10/07/2013	549.626,35	176.724,54	726.350,88	504.923
10/08/2013	545.719,29	166.159,01	711.878,29	485.904
10/09/2013	553.507,27	155.897,83	709.405,10	475.449
10/10/2013	558.175,10	145.058,42	703.233,52	463.053
10/11/2013	534.729,65	133.506,55	668.236,20	432.043
10/12/2013	466.541,83	121.658,50	588.200,33	373.632
10/01/2014	442.963,88	111.574,94	554.538,82	345.873
10/02/2014	422.921,95	102.264,05	525.185,99	321.635
10/03/2014	427.232,27	93.759,66	520.991,93	313.844
10/04/2014	431.948,73	84.988,02	516.936,75	305.764
10/05/2014	411.035,67	75.649,80	486.685,47	282.826
10/06/2014	336.009,40	66.129,51	402.138,91	229.463
10/07/2014	309.272,38	58.606,97	367.879,35	206.235
10/08/2014	294.360,53	51.697,88	346.058,40	190.490
10/09/2014	294.911,97	45.479,10	340.391,06	183.978
10/10/2014	298.916,67	39.107,65	338.024,32	179.497
10/11/2014	277.578,19	31.946,47	309.524,66	161.388
10/12/2014	188.773,24	24.060,43	212.833,67	109.028
10/01/2015	144.930,05	18.886,35	163.816,40	82.399
10/02/2015	126.360,24	15.107,10	141.467,34	69.869
10/03/2015	104.514,16	11.525,55	116.039,71	56.373
10/04/2015	44.287,20	4.229,74	48.516,94	23.143
10/05/2015	18.605,93	1.281,04	19.886,97	9.320
<b>Total</b>	<b>18.433.128,58</b>	<b>6.739.931,99</b>	<b>25.173.060,57</b>	<b>18.857.942</b>

Al 31/10/2012 se encuentra cobrado \$ 7.974.985,29 (capital \$ 5.131.831,18 e interés \$ 2.843.154,11) del Total del Flujo de Fondos.

#### CUADRO DE PAGO DE SERVICIOS

Aplicación de fondos estimados del Fideicomiso Financiero	
Cobranzas	\$ 25.173.060,57
Interes VDFA	\$ -4.181.653,52
Capital VDFA	\$ -15.086.355,00
Interes VDFB	\$ -225.804,88
Capital VDFB	\$ -1.496.479,00
Interes VDFA	\$ -14.696,92
Capital VDFA	\$ -565.738,00
Capital CP	\$ -2.074.273,00
Rendimiento CP	\$ -5.777,70
Incobrabilidad	\$ -330.228,64
Gastos del Fideicomiso	\$ -825.885,00
Impuesto a las ganancias	\$ -3.110,12
Impuesto Ingresos Brutos	\$ -363.058,80



Fecha de Pago	VDFA		
	Interés	Capital	Saldo
28/01/2013	\$ 3.344.142,03	\$ 7.037.327,00	\$ 8.049.028,00
27/02/2013	\$ 127.442,94	\$ 679.810,00	\$ 7.369.218,00
27/03/2013	\$ 116.679,29	\$ 683.285,00	\$ 6.685.933,00
29/04/2013	\$ 105.860,61	\$ 690.636,00	\$ 5.995.297,00
27/05/2013	\$ 94.925,54	\$ 695.326,00	\$ 5.299.971,00
27/06/2013	\$ 83.916,21	\$ 676.372,00	\$ 4.623.599,00
29/07/2013	\$ 73.206,98	\$ 647.334,00	\$ 3.976.265,00
27/08/2013	\$ 62.957,53	\$ 622.526,00	\$ 3.353.739,00
27/09/2013	\$ 53.100,87	\$ 618.384,00	\$ 2.735.355,00
28/10/2013	\$ 43.309,79	\$ 625.415,00	\$ 2.109.940,00
27/11/2013	\$ 33.407,38	\$ 629.527,00	\$ 1.480.413,00
27/12/2013	\$ 23.439,87	\$ 604.568,00	\$ 875.845,00
27/01/2014	\$ 13.867,55	\$ 534.985,00	\$ 340.860,00
27/02/2014	\$ 5.396,95	\$ 340.860,00	\$ -

Total	\$ 4.181.653,52	\$ 15.086.355,00
-------	-----------------	------------------

Fecha de Pago	VDFB			
	Interés	Capital	Int. Dev. a Capitalizar	Saldo
27/01/2014	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.131.476,00
27/02/2014	\$ 169.619,00	\$ -	\$ 365.003,00	\$ 1.496.479,00
27/03/2014	\$ 26.188,79	\$ 460.343,00	\$ -	\$ 1.036.136,00
28/04/2014	\$ 18.132,38	\$ 463.501,00	\$ -	\$ 572.635,00
27/05/2014	\$ 10.021,11	\$ 467.287,00	\$ -	\$ 105.348,00
27/06/2014	\$ 1.843,59	\$ 105.348,00	\$ -	\$ -

Total	\$ 225.804,88	\$ 1.496.479,00
-------	---------------	-----------------

Los intereses devengados que no hubiesen podido ser cancelados en una Fecha de Pago de Servicios determinada, se sumarán al saldo impago de capital de los VDFB.

Fecha de Pago	VDFC			
	Interés	Capital	Int. Dev. a Capitalizar	Saldo
27/05/2014	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 565.738,00
27/06/2014	\$ 10.371,86	\$ 329.826,00	\$ -	\$ 235.912,00
28/07/2014	\$ 4.325,05	\$ 235.912,00	\$ -	\$ -

Total	\$ 14.696,92	\$ 565.738,00
-------	--------------	---------------

Los intereses devengados que no hubiesen podido ser cancelados en una Fecha de Pago de Servicios determinada, se sumarán al saldo impago de capital de los VDFC.

Los cuadros de Pago de Servicios de los VDFA y VDFB se han realizado teniendo en cuenta el interés mínimo de cada título (19% y 21% nominal anual respectivamente). El cuadro de Pago de Servicios de los VDFC se ha realizado teniendo en cuenta el interés del 22% nominal anual.

Fecha de pago	CP		
	Capital	Rendimiento	Saldo
28/07/2014	\$ 116.838,00	\$ -	\$ 1.957.535,00
27/08/2014	\$ 322.901,00	\$ -	\$ 1.634.634,00
29/09/2014	\$ 302.049,00	\$ -	\$ 1.332.585,00
27/10/2014	\$ 296.237,00	\$ -	\$ 1.036.348,00
27/11/2014	\$ 294.256,00	\$ -	\$ 742.092,00
29/12/2014	\$ 266.297,00	\$ -	\$ 475.795,00
27/01/2015	\$ 171.470,00	\$ -	\$ 304.325,00
27/02/2015	\$ 124.237,00	\$ -	\$ 180.088,00
27/03/2015	\$ 102.245,00	\$ -	\$ 77.843,00
27/04/2015	\$ 65.071,00	\$ -	\$ 12.772,00
27/05/2015	\$ 11.948,00	\$ -	\$ 824,00
27/06/2015	\$ 824,00	\$ 5.777,70	\$ -

Total	\$ 2.074.373,00	\$ 5.777,70
-------	-----------------	-------------



*La rentabilidad de los CP puede verse afectada en virtud de la variabilidad que experimente la Tasa BADLAR prevista para los VDFA y VDFB y la morosidad de la cartera.*

### **XV.- CALIFICACION DE RIESGO**

Para obtener información sobre el presente acápite véase la sección correspondiente del Suplemento de Prospecto en su versión completa.

### **XVI.- COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS**

1. Los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública en la República Argentina conforme a la ley 17.811 y las Normas de la CNV. Se aplicará el procedimiento de colocación establecido en los artículos 57 a 61 del Capítulo VI de las Normas de la CNV, a través del sistema informático de colocación del Mercado de Valores de Rosario S.A. (el “Sistema Informático de Colocación” o “SIC”) bajo la modalidad cerrada.

La colocación estará a cargo de Eco Sociedad de Bolsa S.A. (el “Colocador”) y demás agentes autorizados a operar en el SIC. El Colocador percibirá una comisión de hasta el 1% de los montos colocados (según el caso).

2. Existen contratos de underwriting por los cuales, Nuevo Banco del Chaco S.A., Banco Municipal de Rosario, Nuevo Banco de Santa Fe S.A., y Banco Meridian S.A. se comprometen a adquirir hasta cierto monto determinado los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A que no sean colocados entre terceros a la finalización del período de colocación.

3. El Colocador realizará sus mejores esfuerzos para colocar los Valores Fiduciarios, los cuales podrán incluir entre otros, los siguientes actos cumpliendo con los requisitos exigidos por el artículo 8º, Capítulo VIII de las Normas de la CNV: (i) contactos personales con potenciales inversores; (ii) envío de correos electrónicos a potenciales inversores con material de difusión; (iii) eventualmente, mediante publicaciones y avisos en medios de difusión; (iv) conferencias telefónicas con potenciales inversores; (v) distribución de material de difusión escrito a potenciales inversores; (vi) remisión de material impreso; (vii) reuniones informativas individuales o colectivas (“road shows”) con potenciales inversores acerca de las características de los Valores Fiduciarios y de los activos fideicomitidos en particular, de conformidad con lo previsto por las Normas de la CNV.

4. El Fiduciario procederá a la publicación del Suplemento de Prospecto definitivo en el boletín diario de la bolsa donde los Valores Fiduciarios coticen, lo cual ocurrirá una vez autorizada la oferta pública de los Valores Fiduciarios por la CNV.

Los inversores interesados en obtener una copia del Prospecto del Programa y del presente Suplemento de Prospecto podrán retirarlas en las oficinas del Colocador en el horario habitual de la actividad comercial (de 10 a 15 hs).

5. Los inversores interesados en la adquisición de los Valores Fiduciarios deberán manifestar su voluntad a través de una oferta de suscripción presentada en el SIC. La información relevante, entre otra, que cada Oferente deberá detallar en las ofertas de suscripción, es:

- en el caso de las ofertas de suscripción que conformen el Tramo Competitivo:
  - los datos identificatorios del inversor;
  - tipo de oferente: (a) inversor local: persona física, Compañía de Seguros, Fondo Común de Inversión, entidad financiera para cartera propia, u otro tipo de inversor local; o (b) inversor extranjero: inversor institucional extranjero para cartera propia, persona física extranjera, otro tipo de inversor extranjero;
  - el tipo de Valores Fiduciarios a suscribir;
  - el monto nominal total que se pretenda suscribir;
  - la TIR o el precio ofrecido para los Valores Fiduciarios (cuatro decimales); y
- en el caso de las ofertas de suscripción que conformen el Tramo No Competitivo:
  - los datos identificatorios del inversor;
  - el tipo de Valores Fiduciarios a suscribir;
  - el monto nominal total que se pretenda suscribir (el que no podrá superar la suma de V\$N 50.000 por inversor).

El Colocador se reserva el derecho de rechazar cualquier oferta de suscripción que no cumpla con la totalidad de los requisitos establecidos precedentemente. Dicho rechazo no dará derecho a reclamo alguno contra el Emisor o contra el Colocador.

6. Autorizada la oferta pública, y en la oportunidad que determine el Fiduciario según las condiciones del mercado, se publicará un aviso de colocación en el boletín diario de la bolsa donde los Valores Fiduciarios coticen y en la Autopista de Información Financiera (AIF) de la CNV, la fecha de inicio y de finalización del Período de Colocación (conforme se define más adelante), la fecha de liquidación, y el domicilio del Colocador.

El período de colocación incluirá un plazo mínimo de 4 (cuatro) días hábiles bursátiles para la difusión y un plazo mínimo de 1 (un) día hábil bursátil para la subasta o licitación pública (el “Período de Difusión” y el “Período de Licitación”, respectivamente, y en su conjunto el “Período de Colocación”). El Período de Colocación podrá ser prorrogado, modificado y/o suspendido por el Colocador de común acuerdo con el Fiduciante, circunstancia que se informará mediante la publicación de un nuevo aviso de colocación en el boletín diario de la bolsa donde los Valores Fiduciarios coticen y en la AIF dejando expresa constancia que los inversores iniciales podrán, en su caso, retirar sus ofertas sin penalización alguna hasta el Día Hábil anterior al cierre del Período de Colocación. Las invitaciones a formular ofertas serán cursadas por el Colocador a un amplio número de operadores y potenciales inversores, por los medios habituales del mercado, especialmente correo electrónico.

Al finalizar el Período de Colocación se comunicará a los interesados el precio de suscripción y las cantidades asignadas, quedando perfeccionado el contrato de suscripción conforme con dichos parámetros, con aquellos inversores que hubieran ofrecido una TIR igual o menor a la Tasa de Corte o un precio igual o mayor al Precio de Suscripción, debiendo pagarse el precio de suscripción resultante dentro de las 48 horas hábiles bursátiles siguientes.

7. Los Valores Fiduciarios serán colocados mediante el sistema denominado “Subasta Holandesa Modificada” al precio que surja de la oferta y demanda, conforme al rango de TIR o precios, según corresponda, ofrecidos en las ofertas de suscripción recibidas durante el Período de Licitación (el “Precio de Suscripción”)

El Colocador podrá indicar en el aviso de colocación la Tasa de Corte mínima aplicable a cada clase de VDF (la “Tasa de Corte Mínima”) y/o el Precio de Corte máximo aplicable a los CP (el “Precio de Corte Máximo”), que los oferentes podrán incluir en las ofertas de suscripción. Todas las ofertas de suscripción en las que los inversores hubieran solicitado una tasa menor a la Tasa de Corte



Mínima, o un precio mayor al Precio de Corte Máximo, según el caso, serán consideradas como realizadas a un precio igual a la Tasa de Corte o el Precio de Corte Máximo según corresponda.

Las ofertas de suscripción relativas a los Valores de Deuda Fiduciaria deberán ser iguales o superiores a la suma de V\$N 1.000 y por múltiplos de mil.

**La ofertas de suscripción relativas a los Certificados de Participación deberán ser iguales o superiores a la suma de V/N \$10.000 y por múltiplos de mil.**

8. Para la suscripción de los Valores Fiduciarios, cada oferente que cumpla con los requisitos exigidos podrá presentar una o más ofertas de suscripción por los Tramos Competitivo y no Competitivo.

Tramo Competitivo: La totalidad de las ofertas de cualquier inversor correspondientes a los Valores Fiduciarios de cada clase mayores a V\$N 50.000 se consideran “ofertas de tramo competitivo” y deberán indicar la TIR o el precio solicitado.

Tramo no Competitivo: La totalidad de las ofertas de cualquier inversor correspondientes a los Valores Fiduciarios de cada clase iguales o inferiores a V\$N 50.000 se consideran “ofertas de tramo no competitivo” y, a diferencia de las del “tramo competitivo”, no deberán incluir la TIR o el precio solicitado. Se adjudicarán a la Tasa de Corte o Precio de Corte, conforme las cantidades solicitadas sin prorrateo alguno, no pudiendo superar el 50% del monto total adjudicado a terceros de la emisión de la clase respectiva. Cuando las solicitudes de suscripción en el “tramo no competitivo” superen el 50% mencionado, la totalidad de las mismas serán prorrateadas reduciéndose por lo tanto en forma proporcional los montos adjudicados hasta alcanzar el 50% del monto total adjudicado a terceros de la emisión de la clase respectiva.

Adjudicado el 50% de la emisión al “tramo no competitivo” y no habiendo recibido ofertas por el “tramo competitivo” que superen el 50% restante, el Fiduciario podrá: a) adjudicar al Fiduciante los Valores Fiduciarios no colocados, o b) declarar desierta la emisión.

**9. Las ofertas recibidas para los Valores Fiduciarios serán adjudicadas de la siguiente manera en forma separada para cada una de las Clases: en primera instancia se adjudicará la sumatoria de los montos de las ofertas recibidas por el Tramo no Competitivo -teniendo en cuenta las restricciones del párrafo precedente-; luego el monto restante, de existir, se adjudicará a quienes la formularan bajo el Tramo Competitivo, comenzando con las ofertas que soliciten la menor TIR o el mayor precio, según corresponda y continuando hasta agotar los títulos disponibles de la clase correspondiente. A los efectos de la determinación de la Tasa de Corte o el Precio de Corte, se tomará en cuenta la sumatoria de los montos de las ofertas recibidas por el Tramo no Competitivo y Competitivo.**

**La adjudicación se realizará a un precio único para cada clase (establecido sobre la base de la mayor tasa aceptada o el menor precio aceptado, según corresponda) para todas las ofertas aceptadas (la “Tasa de Corte” y el “Precio de Corte”, respectivamente), que se corresponderá con la mayor tasa o menor precio ofrecido que agote la cantidad de Valores Fiduciarios de cada clase.**

Ante la inexistencia de ofertas en el Tramo Competitivo a) en el caso de los VDF, la Tasa de Corte se fijará igual a aquel que resulte de aplicar la tasa establecida en las condiciones de emisión de los Valores de Deuda Fiduciaria correspondientes (la “Tasa Cupón”) o la Tasa de Corte Mínima, el mayor y b) en el caso de los CP se adjudicarán a la par o al Precio de Corte Máximo correspondiente, el menor

El Fiduciante – considerando criterios objetivos – se reserva el derecho de rechazar todas aquellas ofertas recibidas a una tasa superior a la Tasa Cupón para cada clase de Valores de Deuda Fiduciaria pudiendo establecer una Tasa de Corte superior a la Tasa Cupón y menor a la mayor tasa ofrecida. En el caso que se verifique la mencionada circunstancia los Valores Fiduciarios serán suscriptos por el Fiduciante, conforme a las pautas del correspondiente contrato, en pago por la cartera transferida al Fideicomiso a la Tasa de Corte. Por lo expuesto, el Fiduciante se reserva el derecho de intervenir en la subasta determinando una Tasa de Corte siempre que exceda la Tasa Cupón. En el caso que la Tasa Cupón de los Valores de Deuda Fiduciaria sea variable, se considerará Tasa Cupón el que resulte de aplicar la tasa utilizada para elaborar el Cuadro de Pago de Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria o la Tasa de Corte Mínima establecido para la Clase, el mayor,

Asimismo el Fiduciante se reserva el derecho de rechazar cualquier oferta por los Certificados de Participación interviniendo en la subasta a fin de determinar un Precio de Corte.

**Asimismo, en el supuesto que la totalidad de ofertas aceptables fuera inferior a la cantidad total de Valores Fiduciarios a colocar, se procederá a adjudicar dicha cantidad inferior a la máxima TIR aceptada o al menor precio aceptado, según el caso. Los Valores Fiduciarios no colocados entre terceros, ni adjudicados a los Underwriters, podrán ser adjudicados al Fiduciante como parte de pago de la cartera de Créditos transferida al Fideicomiso en los mismos términos.**

El Colocador adjudicará a los oferentes una cantidad inferior a la totalidad de los Valores Fiduciarios ofrecidos en caso de (i) ausencia de ofertas respecto de la totalidad de los Valores Fiduciarios ofrecidos; o (ii) que habiendo ofertas por partes o por el total de los Valores Fiduciarios ofrecidos se acepte una Tasa de Corte o Precio de Corte que sólo permita colocar parte de los mismos o (iii) en los supuestos de prorrateos aquí previstos.

En el caso de que varios inversores presenten ofertas de suscripción de igual TIR ofrecidas a la Tasa de Corte o igual al Precio de Corte, según corresponda, y el monto de la suma de esas ofertas supere el importe remanente para adjudicar, entonces dichas ofertas serán aceptadas parcialmente prorrateando la cantidad de Valores Fiduciarios correspondiente entre dichos oferentes.

Si como resultado del prorrateo bajo el procedimiento de adjudicación arriba descrito, el valor nominal a adjudicar a un Oferente bajo su respectiva oferta de suscripción contuviera decimales por debajo de los V\$N 0,50, los mismos serán suprimidos a efectos de redondear el valor nominal de los Valores Fiduciarios a adjudicar. Contrariamente, si contuviera decimales iguales o por encima de V\$N 0,50, los mismos serán ponderados hacia arriba, otorgando a dichos decimales el valor nominal de pesos uno (V\$N 1) de los Valores Fiduciarios a adjudicar.

**Los montos parcial o totalmente excluidos de las ofertas de suscripción en función de la aplicación de los prorrateos y de la metodología de determinación de la Tasa de Corte y Precio de Corte antes descripta quedarán automáticamente sin efecto sin que tal circunstancia genere responsabilidad de ningún tipo para el Colocador ni otorgue a los respectivos Oferentes derecho a reclamo y/o a compensación alguna. El Colocador no estará obligado a informar de manera individual a cada uno de los Oferentes que sus ofertas de suscripción han sido totalmente excluidas.**



10. A los efectos de suscribir Valores Fiduciarios, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que deban o resuelvan libremente solicitarle el Colocador y/o el Fiduciario para el cumplimiento de su función y de, entre otras, las normas sobre lavado de activos de origen delictivo y sobre prevención del lavado para el mercado de capitales emanadas de la Unidad de Información Financiera creada por la Ley N° 25.246 o establecidas por la CNV y/o el BCRA. El Colocador podrá rechazar ofertas en el caso que no se dé cumplimiento a las referidas normas o a lo requerido por el Colocador al respecto. Sin perjuicio de ello, el Colocador será responsable de velar por el cumplimiento de la normativa de prevención del lavado de dinero sólo respecto de sus propios comitentes, pero no de aquellos cuyas ofertas de suscripción hayan sido ingresadas al SIC a través de agentes del mercado distintos del Colocador.

El Colocador no garantiza a los inversores que remitan ofertas de suscripción que, mediante el sistema de adjudicación que corresponda a los Valores Fiduciarios, se les adjudicará el mismo valor nominal de los Valores Fiduciarios detallados en la oferta de suscripción, debido a que puede existir sobre-suscripción de dichos títulos.

11. El Colocador una vez finalizado el Período de Colocación, emitirán un informe de colocación (el "Informe de Colocación") detallando las solicitudes de suscripción de los Valores Fiduciarios. Los Valores Fiduciarios se acreditarán en la cuenta bajo la denominación Suscripción Fideicomisos cuenta especial en Caja de Valores S.A., a cuyo efecto el Fiduciario comunicará fehacientemente a Caja de Valores S.A. tal circunstancia. El Colocador procederá a la distribución final de los Valores Fiduciarios: (i) cuando se trate de compañías de seguros, a la cuenta comitente y depositante en Caja de Valores S.A. a la que se deberán transferir los Valores Fiduciarios; y (ii) cuando se trate de inversores distintos de los mencionados en (i), a la cuenta abierta en el banco a la que deberán transferirse los Valores Fiduciarios.

12.- Los procedimientos internos que empleará el Colocador para la recepción de ofertas, la determinación del precio y la adjudicación de los Valores Fiduciarios e integración del precio de adquisición estarán disponibles para su verificación por la CNV y cualquier otra persona con interés legítimo. A tal fin esos procedimientos serán llevados en el país en base a constancias documentales y/o medios computarizados fiables, que se informarán a la CNV.

Los agentes de entidades autorreguladas autorizadas que intervengan en cualquier tipo de proceso de colocación primaria deberán llevar un registro de las manifestaciones de interés recibidas, en el que se deberán identificar los potenciales inversores, detallar la fecha y hora en que fueron efectuadas, la cantidad de Valores Fiduciarios requeridos, el límite de precio y/o tasa y cualquier otro dato que resulte relevante y deberán contar con manuales de procedimientos internos para la colocación de valores negociables. Asimismo, deberán cumplir con las obligaciones emergentes del régimen de Prevención del Lavado de Activos de origen delictivo y del Financiamiento del Terrorismo y sus reglamentaciones (BCRA, CNV, UIF, según corresponda) y en especial las resoluciones 11/2011, 37/2011 y 229/11 de la UIF y sus modificaciones.

13. Los Valores Fiduciarios podrán cotizar en la BCR y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A.

#### **FIDUCIARIO**

##### **BAPRO MANDATOS Y NEGOCIOS S.A.**

Carlos Pellegrini 91, piso 8  
Ciudad de Buenos Aires

#### **FIDUCIANTE, ADMINISTRADOR DE LOS CREDITOS Y AGENTE DE COBRO**

##### **LA VITALICIA SOCIEDAD MUTUAL**

Reconquista 533, piso 5  
Ciudad de Buenos Aires

#### **AGENTE DE COBRO COMPLEMENTARIO Y ADMINISTRADOR SUSTITUTO**

##### **COOPERATIVA RED ARCO IRIS LTDA**

Reconquista 533, 3er piso  
Ciudad de Buenos Aires

#### **COLOCADOR**

##### **ECO SOCIEDAD DE BOLSA S.A.**

25 de Mayo 195, piso 6  
Ciudad de Buenos Aires

#### **ASESOR FINANCIERO Y AGENTE DE CONTROL Y REVISION**

##### **MULTITALENT S.A.**

Reconquista 533, piso 4 B  
Ciudad de Buenos Aires

##### **ASESOR IMPOSITIVO Y AUDITOR EXTERNO DEL FIDEICOMISO**

BERTORA & ASOCIADOS  
Bdo. de Irigoyen 330, 3° Piso Of.146.



(C1072AAH) Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**ASESORES LEGALES DE LA TRANSACCIÓN**

**NICHOLSON Y CANO ABOGADOS**

San Martín 140, piso 14  
Ciudad de Buenos Aires

**DEPOSITARIA**

**CAJA DE VALORES S.A.**

25 de mayo 362  
Teléfono: 4317-7118  
Ciudad de Buenos Aires

**AVISO DE COLOCACIÓN**

**FIDEICOMISO FINANCIERO “LA VITALICIA X”  
Programa Global de Valores Fiduciarios “BMN MULTIACTIVOS”**

V/N hasta \$ 18.857.942



**La Vitalicia Sociedad Mutual**

**Fiduciante, Administrador de los Créditos y Agente de Cobro**



**Bapro Mandatos y Negocios S.A.  
Fiduciario**



**Eco Sociedad de Bolsa S.A.  
Colocador**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase A  
V/N \$ 15.086.355**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase B  
V/N \$ 1.131.476**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase C  
V/N \$ 565.738**

**Certificados de Participación  
V/N \$ 2.074.373**

Se comunica al público inversor en general que Bapro Mandatos y Negocios S.A. y Eco Sociedad de Bolsa S.A. (el “Colocador”) ofrecen en suscripción los Valores Fiduciarios arriba señalados (los “Valores Fiduciarios”), los que serán emitidos por Bapro Mandatos y Negocios S.A. actuando exclusivamente como fiduciario financiero (el “Fiduciario”) del Fideicomiso Financiero LA VITALICIA X (el “Fideicomiso”), y no a título personal, constituido conforme a la Ley 24.441, su reglamentación y demás leyes y reglamentaciones aplicables en la República Argentina, y que cuenta con autorización de la Comisión Nacional de Valores (la “CNV”) para hacer oferta pública de los mismos. La oferta pública del Fideicomiso Financiero ha sido autorizada por la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva de la CNV de fecha 17 de diciembre de 2012.



Los activos Fideicomitidos consisten en préstamos personales otorgados y/o adquiridos en pesos por el Fiduciante que se perciben a través del sistema de Código de Descuento

**Monto de Emisión:** Las condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios son las siguientes:

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase A:**

V/N \$ 15.086.355

**Interés variable:** Tasa Badlar de Bancos Privados más 300 puntos básicos. Mínimo: 19%, Máximo: 26% (pagaderos mensualmente).

**Amortización:** mensual, luego de deducir el interés de los VDFA.

**Calificación\*:** raAA+ (sf)

Primera Fecha de Pago de Servicio de renta: 28/01/2013

Primera Fecha de Pago de Servicio de amortización: 28/01/2013

Última fecha de Pago de Servicio de amortización: 27/02/2014

Moneda: Pesos Argentinos

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase B:**

V/N \$ 1.131.476

**Interés variable:** Tasa Badlar de Bancos Privados más 400 puntos básicos. Mínimo: 21%, Máximo: 28% (pagaderos mensualmente, una vez cancelados íntegramente los VDFA).

**Amortización:** mensual, luego de deducir el interés de los VDFA y una vez cancelados íntegramente los VDFA.

**Calificación\*:** raA- (sf)

Primera Fecha de Pago de Servicio de renta: 27/02/2014.

Primera Fecha de Pago de Servicio de amortización: 27/03/2014.

Última fecha de Pago de Servicio de amortización: 27/06/2014.

Moneda: Pesos Argentinos.

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase C:**

V/N \$ 565.738

**Interés fija:** 22% (pagaderos mensualmente, una vez cancelados íntegramente los VDFA).

**Amortización:** mensual, luego de deducir el interés de los VDFA y una vez cancelados íntegramente los VDFA.

**Calificación\*:** raCCC (sf).

Primera Fecha de Pago de Servicio de renta: 27/06/2014.

Primera Fecha de Pago de Servicio de amortización: 27/06/2014.

Última fecha de Pago de Servicio de amortización: 28/07/2014.

Moneda: Pesos Argentinos.

**Certificados de Participación:**

V/N \$ 2.074.373

**Amortización:** mensual, hasta que su valor nominal quede reducido a \$100, saldo que será cancelado con el último pago de servicios.

**Renta:** el remanente, de existir.

**Calificación\*:** raCC (sf).

Primera Fecha de Pago de Servicio de renta: 27/06/2015.

Primera Fecha de Pago de Servicio de amortización: 28/07/2014.

Última fecha de Pago de Servicio de amortización: 27/06/2015.

Moneda: Pesos Argentinos.

1. **Calificación de Riesgo:** Todos los Valores Fiduciarios han sido calificados por Standard & Poor's International Ratings, LLC. Sucursal Argentina. Tales calificaciones de riesgo podrán ser modificadas, suspendidas o revocadas en cualquier momento si cambian las circunstancias que dieron lugar a la calificación. La calificación de riesgo no representa en ningún caso una recomendación para comprar, mantener o vender los Valores Fiduciarios.
2. **Colocador:** La colocación estará a cargo de Eco Sociedad de Bolsa S.A.
3. **Comisión de Colocación:** Por los servicios del Colocador por actuar colocando los Valores Fiduciarios emitidos bajo el Fideicomiso Financiero "LA VITALICIA X", sobre la base de sus mejores esfuerzos conforme con los procedimientos usuales en el mercado de capitales de la República Argentina, recibirá una comisión de colocación de parte del Fiduciante de hasta el 1%. Ni el Fiduciante ni el Colocador pagarán comisión y/o reembolsarán gasto alguno a los agentes de la Bolsa de Comercio Rosario (distintos del Colocador) y/o adherentes del mismo a través de los cuales se presenten ofertas, sin perjuicio que estos últimos podrían cobrar comisiones y/o gastos directamente a los inversores que presenten ofertas a través de los mismos.
4. **Monto mínimo de suscripción:** V/N \$ 1.000 y múltiplos de mil para los Valores de Deuda Fiduciaria y \$10.000 y múltiplos de mil para los Certificados de Participación.
5. **Denominación mínima y unidad mínima de negociación:** \$ 1 (un peso).
6. **Denominación y Moneda:** Los Valores Fiduciarios estarán denominadas en Pesos Argentinos y todos los pagos de las sumas de capital, servicios de intereses, utilidades y demás sumas que correspondan bajo los mismos serán realizados en la mencionada moneda.
7. **Periodo de Difusión Pública:** se inicia el día Miércoles 19 de Diciembre de 2012 desde las 10:00hs y finalizará el día Lunes de



**7 de Enero de 2013, a las 15:00hs.** Durante este período los Agentes no podrán ingresar posturas a través del módulo de licitaciones del Sistema Electrónico del Mercado de Valores de Rosario (“SEMERVAROS”).

8. **Periodo de Licitación Pública:** se realizará el **Martes 8 de Enero de 2013, en el horario de 10:00 hs a 15:00hs, inclusive.**
  9. **Forma de Colocación:** Durante el Período de Licitación Pública los Agentes ingresarán al módulo de licitaciones del Sistema Electrónico del Mercado de Valores de Rosario (SEMERVAROS”), las posturas recibidas de los inversores interesados. Luego del cierre del Período de Litación Pública, el Fiduciario informará mediante aviso a publicar en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario y en la Autopista de la Información Financiera de la Comisión Nacional de Valores (www.cnv.gob.ar) (la “AIF”) el resultado de la colocación. Los Valores Fiduciarios que no sean colocados entre terceros serán adjudicados al Fiduciante, como contraprestación de la cesión de los Bienes Fideicomitidos al Fideicomiso a un precio equivalente a la Tasa de Corte y/o Precio de Corte, según corresponda.
  10. **Procedimiento de adjudicación:** “Subasta Holandesa Modificada”.
  11. **Prorroga/ Suspensión/ interrupción del Período de Difusión y del Período de Licitación Pública:** El Período de Difusión y el Período de Licitación Pública podrá ser modificado, prorrogado y/o suspendido en cualquier momento por el Colocador de común acuerdo con el Fiduciante, circunstancia que se informará mediante la publicación de un nuevo Aviso de Colocación en el boletín diario de la Bolsa de Comercio de Rosario y en la AIF, y se dejará constancia que los inversores iniciales podrán retirar sus ofertas sin penalización alguna hasta el Día Hábil anterior al cierre del nuevo Período de Licitación.
  12. **Precio de Suscripción:** El precio de la suscripción de los Valores Fiduciarios será el que resulte en la colocación primaria efectuada por el Colocador.
  13. **Fecha de Emisión e integración del precio de suscripción:** **Jueves 10 de Enero de 2013**
  14. **Cotización:** Se ha solicitado autorización para que los Valores Fiduciarios coticen en la Bolsa de Comercio de Rosario. Eventualmente podrá solicitarse la autorización para negociar en el Mercado Abierto Electrónico S.A.
  15. **Forma de los Valores Fiduciarios:** Certificados Globales depositado en Caja de Valores S.A.
- Los términos y condiciones de emisión, suscripción y adjudicación de los Valores Fiduciarios se encuentran descriptos en el Suplemento de Prospecto Resumido publicado en el boletín diario de la Bolsa de Comercio de Rosario con fecha 18 de diciembre de 2012, en la AIF el cual debe ser leído conjuntamente con el Suplemento de Prospecto completo y con el Prospecto del Programa. El Prospecto del Programa y el Suplemento de Prospecto se encuentran disponibles en el domicilio del Fiduciario, sito en Carlos Pellegrini 91, Piso 8°, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en el del Colocador.

Existen contratos de underwriting por el cual el Nuevo Banco del Chaco S.A., Banco Municipal de Rosario, Nuevo Banco de Santa Fe S.A., y Banco Meridian S.A, se comprometen a suscribir hasta un cierto monto determinado los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A que no sean colocados entre terceros a la finalización del período de colocación.

Las autorizaciones de oferta pública de los Valores Fiduciarios sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el Suplemento de Prospecto.

Los términos en mayúscula no definidos en el presente, tendrán el significado asignado en el Suplemento de Prospecto

Ciudad de Buenos Aires, 18 de Diciembre de 2012.

M. Fernanda Rege  
Autorizada



Rosario, 18 de diciembre de 2012.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
Atn. Sres. Dirección de Títulos

FIDEICOMISO FINANCIERO GRANCOOP VIII  
PAGO DE SERVICIOS DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Se comunica que el 26 de diciembre de 2012 se pagará el servicio N° 10 de los Valores Fiduciarios correspondientes al Fideicomiso Financiero Grancoop VIII, emitido el 29 de febrero de 2012. (Código VDF A Nro. 37.593, VDF B 37.594, VDF C 37.595, Y CP Nro. 37.596)

<b>Pago de servicio nro.:</b>	10
<b>Período:</b>	01/11/12 - 30/11/12
<b><u>Valores de Deuda Fiduciaria Clase "A"</u></b>	
<b>Porcentaje de amortización de capit:</b>	5,51603% s/ capital nominal
<b>Amortización en Pesos:</b>	277.574,05
<b>Nuevo Valor Residual:</b>	1.424.527,19
<b>Porcentaje sobre V.N. inicial:</b>	28,30862%
<b>Tasa del período - TNA:</b>	22,0000%
<b>Porcentaje de intereses del período:</b>	0,62012% s/ capital nominal
<b>Total intereses en pesos:</b>	31.205,19

Los servicios se pagarán mediante acreditación en las subcuentas de los titulares de Valores Fiduciarios en Caja de Valores S. A., en el horario de atención al público.

CP Bárbara Puzzolo  
Apoderada  
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA