



BOLETÍN DIARIO

MERCADO DE CAPITALES

AÑO LXXVII - 16.164 - 09/01/2014

Títulos de Renta Fija		Fuente: MerVaRos		
NDG1				
Cl	15:16	2.100,0000	664,161%	13.947,38
GV22A				
Cl	15:13	5.100,0000	680,767%	34.719,12

Obligaciones Negociables		Fuente: MerVaRos		
LG420				
Cl	15:15	7.800,000	662,869%	51.703,780

Resumen estadístico MerVaRos		Fuente: MerVaRos	
		Valor nominal	Valor efvo. (\$)
Títulos de renta fija		7.200	48.666,50
Obligaciones negociables		7.800	51.703,78
Cauciones		503	58.769.615,80
Totales	\$		58.869.986,08

Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$						Fuente: MerVaRos
Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operac.	Monto contado	Monto futuro	
7	16/01/2014	23,08	457	53.935.450,39	54.174.176,65	
8	17/01/2014	23,04	19	1.844.951,27	1.854.269,23	
11	20/01/2014	21,00	7	1.042.000,00	1.048.594,59	
13	22/01/2014	20,00	2	130.781,00	131.712,59	
14	23/01/2014	21,81	7	491.840,00	495.954,63	
15	24/01/2014	21,00	4	488.603,00	492.819,72	
19	28/01/2014	21,00	4	471.954,79	477.113,97	
29	07/02/2014	23,00	3	93.270,00	94.974,42	
Totales:			503	58.498.850,45	58.769.615,80	

Negociación de Cheques de Pago Diferido								Fuente: MerVaRos
Totales Operados		09/01/2014						
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant.	
30/01/2014	21	23,00	23,00	23,00	13.750,00	13.536,75	1	
16/02/2014	38	25,00	25,00	25,00	31.818,00	30.948,89	1	
06/03/2014	56	24,00	24,00	24,00	170.000,00	163.547,71	1	
11/03/2014	61	22,00	22,00	22,00	3.382,85	3.259,09	2	
12/03/2014	62	23,00	23,00	23,00	16.337,00	15.703,69	4	
13/03/2014	63	23,00	23,00	23,00	3.495,00	3.353,42	1	
14/03/2014	64	23,00	23,00	23,00	8.849,00	8.485,40	3	
15/03/2014	65	23,00	23,00	23,00	32.309,67	30.963,40	10	
17/03/2014	67	23,00	23,00	23,00	2.415,16	2.314,53	1	
18/03/2014	68	23,00	23,00	23,00	10.970,00	10.506,57	3	
19/03/2014	69	23,00	23,00	23,00	17.422,00	16.675,93	4	
20/03/2014	70	23,00	23,50	23,05	57.333,22	54.727,92	10	
21/03/2014	71	23,00	23,50	23,10	31.280,17	29.838,74	5	
22/03/2014	72	23,00	23,00	23,00	16.634,34	15.864,58	3	
23/03/2014	73	23,00	23,00	23,00	1.483,33	1.414,69	1	
24/03/2014	74	23,00	23,00	23,00	2.600,00	2.479,68	1	
25/03/2014	75	23,00	24,00	23,60	30.239,66	28.792,67	5	
31/03/2014	81	24,00	24,00	24,00	3.960,00	3.752,73	1	
09/04/2014	90	25,00	25,00	25,00	14.860,00	13.979,12	1	
02/05/2014	113	22,00	24,00	23,50	95.000,00	88.271,80	4	
09/05/2014	120	24,00	24,00	24,00	35.000,00	32.361,43	1	
10/05/2014	121	24,50	24,50	24,50	170.000,00	156.840,44	1	
13/05/2014	124	27,00	27,00	27,00	17.023,00	15.571,64	1	
15/05/2014	126	24,00	24,00	24,00	12.500,00	11.515,65	1	
16/05/2014	127	27,00	27,00	27,00	72.165,00	65.789,70	3	
19/05/2014	130	24,00	24,00	24,00	20.000,00	18.402,74	1	
20/05/2014	131	27,00	27,00	27,00	192.636,00	175.381,35	8	
23/05/2014	134	27,00	27,00	27,00	96.435,00	87.502,55	4	
					1.179.898,40	1.101.782,81	82	



APENDICE BOLETIN DIARIO MERCADO DE VALORES - AÑO LXXVII - N° 16.164 - 09/01/2014

**SITUACION GENERAL DE:
FIDEICOMISOS FINANCIEROS**

CIS VI.....	N° 5
GRANCOOP V, VI, VII, VIII, IX Y X.....	N° 6
CREDINÁMICO V Y VI.....	R.R.
LA VITALICIA X.....	R.R.

CODIGOS DE INDIVIDUALIZACIONES:

N° 5: Si bien de los estados contables del fideicomiso y/o de información presentada por el fiduciario se verifica una situación de patrimonio neto contable negativo pero de las notas a dichos estados contables y/o información presentada por el fiduciario surge que el flujo futuro de cobranzas de los activos fideicomitidos será suficiente para hacer frente a los gastos estimados y a los pagos que deban efectuarse de los valores fiduciarios.

N° 6: La Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial dispuso la intervención judicial con desplazamiento de autoridades de Gran Cooperativa de Crédito, Vivienda, Consumo y Servicios Sociales Ltda., quien reviste el carácter de Fiduciante y Administrador de los Créditos de los Fideicomisos. El Fiduciario manifestó, en esa oportunidad, que, a su entender, no se verían afectadas las funciones de administración y cobranzas de los Créditos y en consecuencia el pago de los valores fiduciarios.

Con fecha 25 de septiembre de 2013 el Fiduciario informó que con fecha 23 de septiembre de 2013 la intervención judicial con desplazamiento de autoridades de Gran Cooperativa de Crédito, Vivienda, Consumo y Servicios Sociales Ltda. se hizo efectiva. Asimismo el Fiduciario comunicó que, a criterio del Fiduciante, ello no afectará el funcionamiento del ente ni tampoco el cumplimiento de las obligaciones asumidas. La Sociedad Fiduciaria se encuentra analizando los efectos de dicha intervención respecto al Fiduciante y Administrador de los Créditos, señalando que al 25 de septiembre no se han producido alteraciones en los activos fideicomitidos.

R.R.: Rueda Reducida.

**ROGIRO ACEROS S.A.
INFORME TRIMESTRAL SOBRE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES, CEDEAR, OTROS VALORES
REPRESENTATIVOS DE DEUDA Y/O CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN**

1	Emisor:	ROGIRO ACEROS S.A.
2	Tipo de valor negociable emitido:	Valor representativo de Corto Plazo en forma de Obligaciones Negociables, Serie II, Serie III y Serie VI.
3	Fechas autorizaciones CNV (del programa, de cada serie y/o clase y fecha del levantamiento de condicionamientos, en su caso):	22/03/2012
4	Monto autorizado del programa, cada serie y/o clase:	
	Moneda:	Pesos
	Programa/ serie y/o clase:	Programa Global: por hasta \$ 50.000.000,00 (Pesos treinta millones) Serie II: Hasta V/N \$ 15.000.000 (pesos quince millones) Serie III: Hasta V/N \$ 18.000.000 (pesos dieciocho millones) Serie IV: Hasta V/N \$ 20.000.000 (pesos dieciocho millones)
5	Fecha de colocación de cada serie y/o clase:	
	Serie y/o clase	Serie II: 07 noviembre de 2012 Serie III: 31 de mayo de 2013 Serie IV: 14 de noviembre de 2013
6	Para el programa y/o cada clase y/o serie:	
	a)Monto colocado total:	Serie II: \$14.831.000.-(Pesos Catorce millones ochocientos treinta y un mil) Serie III: \$ 18.000.000 (pesos dieciocho millones) Serie IV: \$ 20.000.000 (pesos veinte millones)
	b)Monto total en circulación:	Serie II: \$5.190.850.-(pesos cinco millones ciento noventa mil ochocientos cincuenta) Serie III: \$ 18.000.000 (pesos dieciocho millones) Serie IV: \$ 20.000.000 (pesos veinte millones)
	c)Monto total neto ingresado a la emisora:	Serie II: \$ 14.697.301,96 (Pesos catorce millones seiscientos noventa y siete mil trescientos uno con noventa y seis centavos) Serie III: \$ 17.872.622,32 (Pesos diecisiete millones ochocientos setenta y dos mil seiscientos veintidós con treinta y dos centavos) Serie IV: \$19.859.958,00 (Pesos diecinueve millones ochocientos cincuenta y nueve mil novecientos cincuenta y ocho)
7	Precio de colocación de cada serie y/o clase (en %):	Serie II: 100% Serie III: 100% Serie IV: 100%
8	Tasa de interés de cada serie y/o clase (1)	



	(indicar tasa de referencia):		
	Fija		
	Flotante		Serie II: BADLAR PRIVADA Serie III: BADLAR PRIVADA Serie IV: BADLAR PRIVADA
	Margen s/ tasa flotante		Serie II: 550 puntos básicos Serie III: 448 puntos básicos Serie IV: 525 puntos básicos
9	Fecha de vencimiento del programa y de cada serie y/o clase (en meses):		<u>Serie II:</u> 07/11/2013 <u>Serie III:</u> 02/06/2014 <u>Serie IV:</u> 17/11/2014
10	Fecha comienzo primer pago de interés y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:		<u>Serie II</u> 12 de marzo de 2013. Periodicidad de cada serie: cuatrimestral <u>Serie III</u> 05 de marzo de 2014. Periodicidad de cada serie: Mensual <u>Serie IV:</u> 17 de septiembre de 2014. Periodicidad de cada serie: Mensual
11	Fecha comienzo primera amortización y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:		<u>Serie II</u> 12 de marzo de 2013. Periodicidad de cada serie: cuatrimestral <u>Serie III</u> 05 de marzo de 2014. Periodicidad de cada serie: Mensual <u>Serie IV:</u> 17 de septiembre de 2014. Periodicidad de cada serie: Mensual
12	Detalle de amortización e interés (detallar por cada serie y clase desde el inicio de cada uno de los servicios de amortización e interés, indicar fecha y monto equivalente en \$):		
	Fecha	Monto amortizado/interés s/ condiciones de emisión	Fecha Monto amortizado/interés pagado real
	<u>Serie II</u> <u>Interés:</u> 12/03/2013 09/07/2013 07/11/2013 <u>Capital:</u> 12/03/2013 09/07/2013 07/11/2013	1.020.569,92 717.272,26 395.283,81 4.449.300,00 5.190.850,00 5.190.850,00	<u>Serie II</u> <u>Interés</u> 12/03/2013 09/07/2013 07/11/2013 <u>Capital:</u> 12/03/2013 09/07/2013 07/11/2013
			1.020.569,92 717.272,26 395.283,81 4.449.300,00 5.190.850,00 5.190.850,00
13	Cotización: (indicar Bolsas y/o Mercados Nacionales o Extranjeros en los que cotiza el programa, cada serie y/o clase)		Serie II: Bolsa de Comercio de Rosario Mercado Abierto Electrónico S.A. Serie III: Bolsa de Comercio de Rosario Mercado Abierto Electrónico S.A. Serie IV: Bolsa de Comercio de Rosario Mercado Abierto Electrónico S.A.
14	Rescate anticipado – Cancelación – Conversión en acciones (Aclarar por cada serie y/o clase si existen incumplimientos en los pagos o refinanciaciones o conversiones):		NO
	Fecha		NO
	Monto equivalente en u\$s		NO
15	Tipo de garantía del programa, cada serie y/o clase:		NO
16	Costos y gastos de emisión del programa, cada serie y/o clase:(en forma global y TIR):		Serie II: \$ 133.698,04 Serie III: \$127.377,68 Serie IV: \$140.042,00
17	Otros datos: (2)		
18	Fecha de publicación del prospecto y/o suplementos (indicar lugar y fecha de todas las publicaciones y/o sus modificaciones):		<u>Prospecto:</u> Autopista financiera Comisión Nacional de Valores el 28 de marzo de 2012. <u>Prospecto Resumen:</u> Autopista financiera Comisión Nacional de Valores el 28 de marzo de 2012 y en el boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario el 29 de marzo de 2012. <u>Adenda Prospecto:</u> Autopista financiera Comisión Nacional de Valores el 29 de marzo de 2012. <u>Adenda Prospecto Resumen:</u> Autopista financiera Comisión Nacional de Valores el 29 de marzo de 2012 y en el boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario el 30 de marzo de 2012. <u>Suplemento:</u>



19	Observaciones:	<p>Autopista financiera Comisión Nacional de Valores el 28 de marzo de 2012. <u>Suplemento Resumen:</u> Autopista financiera Comisión Nacional de Valores el 28 de marzo de 2012 y en el boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario el 29 de marzo de 2012. <u>Suplemento:</u> Autopista financiera Comisión Nacional de Valores el 26 de octubre de 2012. <u>Suplemento Resumen:</u> Autopista financiera Comisión Nacional de Valores el 26 de octubre de 2012 y en el boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario el 29 de octubre de 2012. <u>Suplemento:</u> Autopista financiera Comisión Nacional de Valores el 14 de mayo de 2013. <u>Adenda Prospecto Resumen:</u> Autopista financiera Comisión Nacional de Valores el 17 de mayo de 2013 y en el boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario el 17 de mayo de 2013. <u>Suplemento:</u> Autopista financiera Comisión Nacional de Valores el 14 de noviembre de 2013 y en el boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario el 14 de noviembre 2013.</p>
----	----------------	--

Leandro Ariel Rozin
Responsable de Relaciones con el Mercado

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

SUPLEMENTO DE PROSPECTO RESUMIDO DE FECHA 9 DE ENERO DE 2014

PROGRAMA GLOBAL DE EMISIÓN DE VALORES FIDUCIARIOS “AMES” FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES III”

por un valor nominal total de hasta \$15.966.280

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA CLASE A
Hasta \$8.541.960

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA CLASE B
Hasta \$494.955

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA CLASE C
Hasta \$478.988

CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN
Hasta \$6.450.377



ASOCIACIÓN MUTUAL DE LA ECONOMÍA SOLIDARIA
FIDUCIANTE Y AGENTE DE INFORMACIÓN



EQUITY TRUST COMPANY (ARGENTINA) S.A.

(CUYO CAMBIO DE DENOMINACIÓN POR TMF TRUST COMPANY (ARGENTINA) S.A. SE ENCUENTRA EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN ANTE LA IGJ)

ACTUANDO EXCLUSIVAMENTE COMO FIDUCIARIO FINANCIERO Y NO A TÍTULO PERSONAL



ECO SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
ORGANIZADOR Y COLOCADOR

Los valores representativos de deuda clase A (en adelante, indistintamente, los “Valores Representativos de Deuda Clase A” o “VRDA”), los valores representativos de deuda clase B (en adelante, indistintamente, los “Valores Representativos de Deuda Clase B” o “VRDB”), los valores representativos de deuda clase C (en adelante, indistintamente, los “Valores Representativos de Deuda Clase C” o “VRDC”, y, conjuntamente con los VRDA y VRDB, indistintamente, los “Valores Representativos de Deuda” o “VRD”) y los certificados de participación (en adelante, indistintamente, los “Certificados de Participación” o “CP”, y, conjuntamente con los VRD, los “Valores



Fiduciarios”), serán emitidos por Equity Trust Company (Argentina) S.A. (cuyo cambio de denominación por TMF TRUST Company (Argentina) S.A. se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), actuando exclusivamente como fiduciario financiero y no a título personal (en adelante, el “Fiduciario”), con relación al Fideicomiso Financiero “AMES III” (en adelante, el “Fideicomiso”), constituido conforme a la Ley N° 24.441 (en adelante, la “Ley de Fideicomiso”) y el Capítulo IV del Título V de las Normas de la CNV. El pago de los Valores Fiduciarios a los respectivos Tenedores, bajo los términos y condiciones previstos en el presente suplemento de prospecto (en adelante, el “Suplemento”) y el contrato suplementario de fideicomiso financiero transcrito en el Anexo I del presente Suplemento (en adelante, el “Contrato Suplementario”), tiene como única fuente los Bienes Fideicomitados. Ni los bienes del Fiduciario, ni los del Fiduciante, ni los del Organizador 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 de Fideicomiso.

El Suplemento será publicado, en su versión completa y resumida, en la Autopista de la Información Financiera (en adelante, la “AIF”) del sitio www.cnv.gov.ar perteneciente a la CNV y, en forma resumida, en el Boletín Diario del Mercado de Capitales de la BCR.

LOS VALORES FIDUCIARIOS CUENTAN CON UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO. LA CALIFICADORA DE RIESGO INFORMA QUE LAS CALIFICACIONES APLICAN A LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS ESTIPULADOS EN EL PRESENTE SUPLEMENTO. DADO QUE NO SE HA PRODUCIDO AÚN LA EMISIÓN, LAS CALIFICACIONES OTORGADAS SE BASAN EN LA DOCUMENTACIÓN E INFORMACIÓN PRESENTADA POR EL EMISOR Y SUS ASESORES AL 7 DE ENERO DE 2014, QUEDANDO SUJETAS A LA RECEPCIÓN DE LA DOCUMENTACIÓN DEFINITIVA A LA FECHA DE EMISIÓN.

LA OFERTA PÚBLICA DEL PROGRAMA HA SIDO AUTORIZADA POR RESOLUCIÓN DEL DIRECTORIO DE LA CNV N° 17.042 DE FECHA 6 DE MARZO DE 2013, LA OFERTA PÚBLICA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS HA SIDO AUTORIZADA POR LA GERENCIA DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA DE LA CNV EN FECHA 9 DE ENERO DE 2014. ESTA AUTORIZACIÓN SOLO SIGNIFICA 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. LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN SUMINISTRADA EN EL PRESENTE SUPLEMENTO ES RESPONSABILIDAD DEL FIDUCIARIO (EN CUANTO A LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LA SECCIÓN “DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO”), EL FIDUCIANTE Y EL ORGANIZADOR, EN LO QUE A CADA UNO LES ATAÑE, Y DEMÁS RESPONSABLES CONTEMPLADOS EN LOS ARTÍCULOS 119 Y 120 DE LA LEY 26.831. EL FIDUCIARIO, EL FIDUCIANTE Y EL ORGANIZADOR MANIFIESTAN, EN LO QUE A CADA UNO LES ATAÑE, CON CARÁCTER DE DECLARACIÓN JURADA, QUE EL PRESENTE SUPLEMENTO CONTIENE, A LA FECHA DE SU PUBLICACIÓN, INFORMACIÓN VERAZ Y SUFICIENTE SOBRE TODO HECHO RELEVANTE Y DE TODA AQUELLA QUE DEBA SER DE CONOCIMIENTO DEL PÚBLICO INVERSOR CON RELACIÓN A LA PRESENTE EMISIÓN, CONFORME LAS NORMAS VIGENTES.

NO OBSTANTE, DE ACUERDO A LO PREVISTO POR EL ART. 119 DE LA LEY 26.831, LOS EMISORES DE VALORES NEGOCIABLES, JUNTAMENTE CON LOS INTEGRANTES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y FISCALIZACIÓN, ESTOS ÚLTIMOS EN MATERIA DE SU COMPETENCIA, Y EN SU CASO LOS OFERENTES DE LOS VALORES NEGOCIABLES CON RELACIÓN A LA INFORMACIÓN VINCULADA A LOS MISMOS, Y LAS PERSONAS QUE FIRMAN EL PROSPECTO DE UNA EMISIÓN DE VALORES NEGOCIABLES, SERÁN RESPONSABLES DE TODA LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN LOS PROSPECTOS POR ELLOS REGISTRADOS ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. ASIMISMO, DE CONFORMIDAD CON EL ART. 120 DE DICHA LEY, LAS ENTIDADES Y AGENTES EN EL MERCADO QUE PARTICIPEN COMO ORGANIZADORES O COLOCADORES EN UNA OFERTA PÚBLICA DE VENTA O COMPRA DE VALORES NEGOCIABLES DEBERÁN REVISAR DILIGENTEMENTE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LOS PROSPECTOS DE LA OFERTA, SIENDO QUE 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.

EL PRESENTE SUPLEMENTO DEBE SER LEÍDO CONJUNTAMENTE CON EL PROSPECTO (EN ADELANTE, EL “PROSPECTO”) DEL PROGRAMA GLOBAL DE EMISIÓN DE VALORES FIDUCIARIOS “AMES” (EN ADELANTE, EL “PROGRAMA”). EL FIDEICOMISO SE REGISTRARÁ POR LAS DISPOSICIONES DEL CONTRATO SUPLEMENTARIO Y, EN SU DEFECTO, POR LAS DISPOSICIONES CONTENIDAS EN EL CONTRATO MARCO DEL PROGRAMA. EL PRESENTE SUPLEMENTO MODIFICA Y COMPLEMENTA AL PROSPECTO. EN CASO DE DIVERGENCIA ENTRE EL CONTENIDO DEL PROSPECTO Y EL DEL PRESENTE SUPLEMENTO, PREVALECE ESTE ÚLTIMO.

PODRÁ OBTENERSE COPIA DEL CONTRATO SUPLEMENTARIO Y DEL PRESENTE SUPLEMENTO EN LAS OFICINAS DEL ORGANIZADOR, SITAS EN 25 DE MAYO 195, PISO 6°, C.A.B.A., Y EN LAS OFICINAS DEL FIDUCIARIO SITAS EN LEANDRO N. ALEM 518, PISO 2°, C.A.B.A., DE LUNES A VIERNES DE 10 A 15 HS., O EN LA AIF DEL SITIO WWW.CNV.GOB.AR PERTENECIENTE A LA CNV.

ADVERTENCIAS

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

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE SUPLEMENTO REFERIDA AL FIDUCIANTE Y A LOS BIENES FIDEICOMITIDOS HA SIDO PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE, QUIEN ASUME LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DE LA MISMA FRENTE A POTENCIALES INVERSORES, Y HA SIDO PUESTA A DISPOSICIÓN DE LOS MISMOS SOLAMENTE PARA SU USO EN RELACIÓN CON EL ANÁLISIS DE LA COMPRA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

LA INFORMACIÓN SUMINISTRADA EN EL PRESENTE SUPLEMENTO, ES RESPONSABILIDAD, DEL FIDUCIARIO EN LO QUE LE ATAÑE.

LA PRESENTE OPERACIÓN NO CONSTITUYE UN FONDO COMÚN DE INVERSIÓN Y AL IGUAL QUE EL FIDUCIARIO, NO SE ENCUENTRA ALCANZADA POR LA LEY N° 24.083.

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 EL FIDEICOMISO Y SOBRE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS, INCLUYENDO 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. LOS VALORES FIDUCIARIOS PODRÁN GOZAR DE EXENCIONES IMPOSITIVAS, EN TANTO SEAN COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA Y SE CUMPLAN LOS REQUISITOS CORRESPONDIENTES, Y DICHA AUTORIZACIÓN SEA MANTENIDA.

LA ENTREGA DEL PROSPECTO Y DEL PRESENTE SUPLEMENTO NO DEBERÁ INTERPRETARSE COMO UNA RECOMENDACIÓN DEL FIDUCIARIO NI DEL FIDUCIANTE NI DEL ORGANIZADOR PARA COMPRAR LOS VALORES FIDUCIARIOS.



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

NI LOS BIENES DEL FIDUCIARIO NI LOS DEL FIDUCIANTE NI LOS DEL ORGANIZADOR RESPONDERÁN POR LAS OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN LA EJECUCIÓN DEL FIDEICOMISO. ESAS OBLIGACIONES SERÁN SATISFECHAS EXCLUSIVAMENTE CON EL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO CONFORME LO DISPONE EL ARTÍCULO 16 DE LA LEY DE FIDEICOMISO. EL PAGO DE LOS VALORES FIDUCIARIOS SE REALIZARÁ EXCLUSIVAMENTE CON EL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO. EN CASO DE INCUMPLIMIENTO TOTAL O PARCIAL DE LOS DEUDORES DE LOS BIENES FIDEICOMITIDOS, LOS TENEDORES NO TENDRÁN DERECHO O ACCIÓN ALGUNA CONTRA EL FIDUCIARIO NI EL FIDUCIANTE. ELLO SIN PERJUICIO DEL COMPROMISO ASUMIDO POR EL FIDUCIARIO A TRAVÉS DE SUS AGENTES EN INTERÉS DE LOS TENEDORES DE PERSEGUIR EL COBRO CONTRA LOS DEUDORES MOROSOS.

SE RECOMIENDA AL PÚBLICO INVERSOR PARA UN ANÁLISIS DE CIERTOS FACTORES DE RIESGOS DE LA INVERSIÓN QUE DEBEN SER TENIDOS EN CUENTA EN RELACIÓN CON LA INVERSIÓN EN LOS VALORES FIDUCIARIOS, UNA LECTURA ATENTA DE LA SECCIÓN “FACTORES DE RIESGO” DEL PRESENTE SUPLEMENTO.

FACTORES DE RIESGO

Antes de invertir en los Valores Fiduciarios, los potenciales inversores deben considerar cuidadosamente, a la luz de su situación patrimonial y objetivos de inversión, los siguientes factores de riesgo y toda la restante información detallada en el presente Suplemento y en el Prospecto.

FACTORES RELATIVOS A LA ARGENTINA

CRECIMIENTO Y ESTABILIDAD

Durante 2001 y 2002, la República Argentina atravesó una grave crisis política, económica y social. Si bien la economía se ha recuperado significativamente durante los últimos años, subsiste incertidumbre respecto de la posibilidad de que el crecimiento y la relativa estabilidad actuales permanezcan en el tiempo. Asimismo, la crisis internacional ha desacelerado el crecimiento de la Argentina y afectado en modo adverso a su economía en general. En opinión de diversos economistas, dicha crisis podría ir en aumento y así afectar en mayor medida a la economía argentina.

Las operaciones, bienes y clientes del Fiduciante se encuentran ubicados en la Argentina, dependiendo su actividad en gran medida de las condiciones económicas vigentes en el país. Como consecuencia, la falta de crecimiento o estabilidad en la Argentina podría afectar adversamente el rendimiento y calidad de los Bienes Fideicomitidos.

INFLACIÓN

La Argentina ha experimentado una considerable inflación desde diciembre de 2001. Según cifras informadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (en adelante, el “INDEC”) los precios al consumidor (IPC) han aumentado el 8,47% en 2007, 7,24% en 2008, 7,69% en 2009, 10,92% en 2010, 9,51% en 2011, 10,84% en 2012 y 7,4% a septiembre de 2013. El método de cálculo utilizado actualmente por el INDEC se encuentra cuestionado, existiendo estimaciones privadas de inflación que duplican los valores informados por el INDEC. La falta de certeza imperante en las cifras oficiales provoca incertidumbre en los actores económicos a la hora de estimar la inflación, pudiendo ello constituir un factor de potenciación de la misma.

En el pasado la inflación ha socavado sustancialmente la economía argentina. Un escenario inflacionario persistente afectaría la competitividad de la Argentina en el exterior, diluyendo los efectos positivos de la relación de cambio entre el peso y el dólar y, en consecuencia, afectando negativamente el nivel de la actividad económica. Además, la incertidumbre respecto de la inflación imperante podría disminuir la recuperación de los mercados de préstamos de largo plazo. Cada uno de estos hechos podría tener un efecto sustancial adverso en los Bienes Fideicomitidos.

ACCESO AL FINANCIAMIENTO EXTERNO

En el primer semestre de 2005 la Argentina reestructuró parte de su deuda soberana que había estado en situación de incumplimiento desde fines de 2001. Luego de la mencionada reestructuración, la deuda pública bruta al 30 de septiembre de 2005, excluida la no presentada al canje, era de aproximadamente U\$S 125,4 miles de millones. Este monto no incluye una suma de alrededor de U\$S 20 mil millones consistente en bonos en situación de incumplimiento pertenecientes a acreedores que no formaron parte de la reestructuración. En el marco de la reestructuración, el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la ley 26.017, que prohibía que el gobierno nacional reabriera la oferta de canje y eliminaba la facultad del gobierno nacional de celebrar negociaciones separadas con los tenedores que no participaron en el proceso de la oferta de canje (“holdouts”). A pesar de haber alcanzado el canje de la deuda posterior al default de la deuda pública un gran nivel de aceptación, aún continúan pendientes de pago títulos vencidos por montos significativos, en poder de acreedores que no participaron de la oferta de canje. Varios de estos han presentado demandas en Estados Unidos de América, Italia y Alemania solicitando incluso que se dictaran medidas de embargo sobre ciertos bonos ofrecidos al canje. Dichas medidas fueron a la fecha dejadas sin efecto por los tribunales estadounidenses.

Por otra parte, varios inversores extranjeros en empresas argentinas han presentado reclamos ante tribunales internacionales que superan la suma de U\$S 17.000 millones, alegando, entre otros factores, que las medidas de emergencia adoptadas por el gobierno nacional en respuesta a la crisis económica desde el año 2001 (entre ellas, la pesificación de las tarifas) eran contradictorias con las garantías de plena protección y seguridad, trato justo y equitativo y protección contra la expropiación sin indemnización adecuada establecidas en diversos tratados bilaterales de inversión de los cuales Argentina es parte. Aunque los montos reclamados en los procedimientos arbitrales actualmente en trámite resultarían bastante inferiores a la cifra consignada precedentemente -dado que varios de esos reclamos han sido desistidos- en al menos cuatro casos los tribunales del Centro Internacional para el Arreglo de Diferencias Referidas a Inversiones y tribunales constituidos bajo las reglas de la Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil Internacional han dictado laudos contrarios a Argentina que se encuentran firmes, luego de haberse tramitado procedimientos de anulación a petición de Argentina y que han resultado desfavorables para ésta. Como consecuencia de ello, Argentina ha sido condenada a pagar compensaciones de varios cientos de millones de dólares, con intereses. A la fecha la Argentina no ha cancelado dichas compensaciones.



En septiembre de 2008 el gobierno argentino recibió una propuesta de parte de entidades financieras internacionales para regularizar la deuda impaga con tenedores de bonos que no aceptaron ingresar a la reestructuración de 2005. No obstante ello, la reapertura del canje no prosperó debido a la crisis financiera mundial que comenzara a fines de 2008.

Asimismo, en el marco del proceso de reestructuración de la deuda soberana, se dictó el decreto 298/10, el que dispuso la creación del “*Fondo de Desendeudamiento Argentino*”, por una suma de US\$4.382 millones, destinado a la cancelación de deuda pública argentina, derogando el Decreto 2010/09 que había dispuesto la creación del “*Fondo del Bicentenario para el Desendeudamiento y la Estabilidad*” creado con el mismo fin.

El decreto 298/10 fue cuestionado judicialmente por sectores de la oposición y suspendido por la justicia, con fundamento en la naturaleza de los fondos que integraban dicho fondo para la cancelación de deuda. Sin embargo, estos cuestionamientos no prosperaron.

En 2010 se realizó una nueva oferta de canje de la deuda destinada a aquellos tenedores de bonos que rechazaron la oferta de canje del año 2005. La deuda elegible en esta nueva oferta de canje, cuyo plazo de adhesión se fijó hasta el 7 de junio del 2010, alcanza la suma de US\$18,3 mil millones. El Estado Nacional obtuvo un 66% de adhesión de los tenedores de bonos.

Recientemente se sancionó la ley 26.886 que habilita al Poder Ejecutivo para realizar un nuevo canje de deuda para quienes no ingresaron en los canjes de 2005 y 2010, estableciendo que los términos del nuevo canje no podrán ser mejores que aquellos de 2010. A la fecha aún no han sido publicados los términos y condiciones del nuevo canje

No obstante lo precedente, el previo incumplimiento por parte de Argentina en el pago de sus obligaciones ocurrido en el año 2001 y el hecho de que ésta no haya reestructurado en forma íntegra su deuda soberana remanente y liquidado los créditos de los acreedores no aceptantes, limita la capacidad de la Argentina para acceder a los mercados internacionales de capitales. Los litigios iniciados por los acreedores no aceptantes así como los reclamos presentados ante tribunales internacionales con competencia en diferencias sobre inversiones y la existencia de tenedores privados de deuda en cesación de pagos con sentencia favorable en contra del gobierno nacional podrían impedir que la Argentina obtuviera crédito de organizaciones multilaterales y dar lugar a órdenes de embargo o medidas cautelares que afecten activos de la Argentina que el gobierno nacional tiene destinados a otras finalidades. Como consecuencia de ello, es posible que el gobierno nacional no cuente con los recursos financieros necesarios para instrumentar reformas, combatir la inflación y promover el crecimiento económico. La eventual imposibilidad de la Argentina de acceder a los mercados de capitales internacionales podría tener un efecto sustancialmente adverso sobre los Bienes Fideicomitidos.

EFFECTOS DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS EN OTROS MERCADOS

Los mercados financieros y de títulos valores argentinos se encuentran, en diferentes medidas, influenciados por las condiciones económicas y de mercado de otros mercados del mundo. Si bien las condiciones económicas son diferentes en cada país, la percepción de los inversores de los hechos ocurridos en un país pueden ejercer una influencia sustancial en los flujos de capitales y los títulos valores de los emisores de otros países, inclusive la Argentina. La economía argentina sufrió el efecto negativo de los acontecimientos políticos y económicos que tuvieron lugar en varias economías emergentes en la década del '90, entre ellos México en 1994, el colapso de varias economías asiáticas entre 1997 y 1998, la crisis económica rusa de 1998 y la devaluación ocurrida en Brasil en enero de 1999. Por otra parte, la Argentina podría sufrir los efectos de acontecimientos ocurridos en las economías de sus principales socios regionales, incluyendo los del Mercosur y por hechos ocurridos en economías desarrolladas que son socios comerciales o que pudieran afectar la economía global como por ejemplo las fluctuaciones en las tasas de interés en economías desarrolladas (como las que surgen de los cambios en la tasa de fondos federales de la Reserva Federal de los Estados Unidos).

El efecto negativo de la crisis “*sub-prime*” iniciada en Estados Unidos de América a mediados del 2007, por efecto principal de una crisis en el mercado de créditos hipotecarios de alto riesgo de dicho país, derivó en una crisis financiera que afectó inicialmente al sistema financiero estadounidense y luego se expandió luego al sistema financiero internacional. Como consecuencia de esta crisis a escala global, se produjeron numerosas quiebras de entidades financieras y derrumbes de los principales mercados bursátiles del mundo, lo cual derivó en una fuerte intervención gubernamental por parte de las economías de los países desarrollados, con medidas tendientes al rescate de las entidades financieras afectadas y la estabilización de los mercados mundiales mediante el mejoramiento de las condiciones de liquidez. Entre estas medidas se encuentra la nacionalización de entidades financieras en quiebra y la inyección de capitales por parte de los principales bancos centrales del mundo.

Tal es así, que en 2008 el Congreso de los Estados Unidos de América aprobó un plan para destinar US\$ 700 mil millones para mitigar las consecuencias de la mencionada crisis. El programa tiene por objetivo la compra de deudas incobrables de bancos y otras entidades, a fin de permitirles limpiar sus balances. Adicionalmente, la Reserva Federal de dicho estado ha anunciado otro plan para adquirir deuda sin garantía a corto plazo de empresas, a fin de permitirles obtener liquidez.

Por su parte, los gobiernos europeos han iniciado planes de salvataje para frenar la inestabilidad del sistema financiero y detener así la caída de los mercados, por un total de US\$ 1,96 billones. Por su parte, la Comisión Europea en 2008 comunicó un plan de rescate que contó con una inyección de US\$ 260 mil millones, mientras en 2009 Estados Unidos de América anunció un programa de inversiones públicas y privadas que podría llegar a US\$ 1 billón para la compra de activos tóxicos procedentes del sector inmobiliario. Sin perjuicio de estas medidas, no existe certeza respecto del efecto que tendría en el sistema financiero global la insolvencia de alguna de las entidades financieras globales más importantes.

Durante 2008, 2009 y 2010, el sistema financiero global experimentó una volatilidad y alteración sin precedentes. La turbulencia financiera ha ocasionado mayores restricciones en el acceso al crédito, bajos niveles de liquidez, una extrema volatilidad en los ingresos fijos, y en los mercados de cambio y de valores, y asimismo una fuga de capitales de los mercados emergentes, incluyendo la Argentina. Esta crisis financiera ha comenzado a impactar de modo significativo y adverso en las condiciones de la economía global. Actualmente, si bien los países del mundo están experimentando un lento mejoramiento en sus condiciones económicas, algunos países se encuentran en recesión. En este contexto, durante 2010 el gobierno de Grecia anunció que, debido a su situación económica, no podría hacer frente a los próximos vencimientos de su deuda soberana. Esta situación desató un estado de tensión económica, política y social asimilable a la crisis experimentada por Argentina en 2001 y 2002. Tanto el Fondo Monetario Internacional como los restantes países de la Unión Europea acordaron un plan de rescate consistente en diferentes préstamos billonarios, otorgados en función del compromiso de Grecia de asumir diferentes medidas de austeridad, como ser reducciones en el gasto público y una mayor presión tributaria. Asimismo, a fines de 2010 el



gobierno de Irlanda debió acceder a un plan de rescate financiero consistente en varios préstamos del Fondo Monetario Internacional y el Banco Central Europeo otorgados en función de un compromiso de ajuste fiscal hasta el 2014.

Recientemente los mercados financieros presentaron una creciente volatilidad motivada por el desastre natural ocurrido en Japón, la amenaza nuclear que enfrenta dicho país y la crisis política y social ocurrida en varios países de medio oriente y norte de África (principalmente Egipto y Libia). A la fecha del Prospecto no es posible determinar si tales circunstancias podrían generar un efecto adverso en el corto o mediano plazo en los mercados internacionales o en la economía mundial.

Estas condiciones han tenido y podrán tener un impacto negativo en la economía mundial y, en consecuencia, en la Argentina, pudiendo afectar adversamente a los Bienes Fideicomitidos.

FLUCTUACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO

A pesar de los efectos positivos de la devaluación real del peso en 2002 sobre la competitividad de ciertos sectores de la economía argentina, esa devaluación ha tenido también un impacto negativo de gran alcance sobre la economía argentina y sobre la situación financiera de empresas y particulares, afectando la capacidad de las empresas argentinas, para cumplir con sus obligaciones de deuda expresadas en monedas extranjeras, produciendo inicialmente un nivel muy alto de inflación, reduciendo significativamente los salarios reales, ocasionando un impacto negativo sobre las actividades comerciales cuyo éxito depende de la demanda del mercado interno, como los servicios públicos y el sector financiero, y afectando negativamente la capacidad del gobierno nacional para cumplir con sus obligaciones de la deuda externa.

En el caso en que el peso experimente una nueva depreciación, todos los efectos negativos sobre la economía argentina relacionados con dicha depreciación podrían repetirse con consecuencias adversas para los Activos Elegibles. De manera inversa, un aumento sustancial del valor del peso también presenta riesgos para la economía argentina. En el corto plazo, una significativa valorización real del peso también perjudicaría las exportaciones y podría causar dificultades en la importación de bienes destinados para su posterior comercialización. Esto podría tener un efecto negativo sobre el crecimiento del producto bruto interno y el empleo y asimismo reducir los ingresos del sector público argentino al disminuir la recaudación fiscal en términos reales dada la fuerte dependencia actual de la misma respecto a los derechos a las exportaciones. Un escenario de estas características podrá tener un efecto sustancial adverso sobre los Bienes Fideicomitidos, lo que podrá representar un riesgo de incobrabilidad o mora en el cobro de los Bienes Fideicomitidos.

LA SITUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

En 2001 y 2002, como consecuencia del retiro masivo de depósitos del sistema financiero a causa de la incertidumbre e inestabilidad política imperante en tal momento, el gobierno nacional dispuso una serie de medidas de emergencia que incluyeron la limitación del retiro de fondos del sistema financiero, la pesificación de ciertas obligaciones nominadas en moneda extranjera, la reprogramación de los depósitos mantenidos en entidades financieras, entre otras.

Debido a las medidas dictadas por el gobierno nacional, el sistema financiero quedó expuesto a un descalce estructural en tasas y plazos a partir del cual el ingreso financiero neto quedó especialmente expuesto al comportamiento de la inflación minorista respecto de la tasa de interés, como así también a la evolución del tipo de cambio por su impacto sobre la posición neta en moneda extranjera. Dicho descalce fue atacado mediante un régimen de compensación instaurado desde el gobierno nacional.

Si bien actualmente el estado general del sistema financiero es sustancialmente diferente a aquel presenciado a finales de la década de 1990, Argentina ha presentado repetidas crisis sistémicas en su sistema financiero que luego han afectado en gran medida a la economía en general. Ya sea por un elemento interno o como consecuencia del deterioro del mercado financiero internacional, una nueva crisis de las entidades financieras de Argentina podría afectar sustancialmente la calidad de los Bienes Fideicomitidos.

DEROGACIÓN DEL RÉGIMEN DE CAPITALIZACIÓN

Con aprobación de la ley 26.425 se ha unificado el régimen jubilatorio argentino en un sistema netamente público, eliminándose el régimen de capitalización anteriormente vigente y pasando a control de la Administración Nacional de la Seguridad Social los fondos que dicho régimen concentraba. Como consecuencia de la eliminación de las administradoras de fondos del régimen de capitalización, actualmente la Administración Nacional de la Seguridad Social y, en menor medida, las compañías de seguros y fondos comunes de inversión, poseen un rol fundamental en el mercado de capitales local.

La circunstancia expuesta, junto con la incertidumbre respecto de las políticas de inversión seguidas por la Administración Nacional de la Seguridad Social, pueden afectar sensiblemente la dinámica del mercado de capitales y, en consecuencia, la colocación de los Valores Fiduciarios.

PODER JUDICIAL

En caso de incumplimiento de los deudores bajo los Activos Elegibles podría resultar necesario iniciar acciones judiciales contra los mismos. Dada las particularidades que posee el sistema judicial argentino, tales como la demora en el trámite judicial, la existencia de ferias judiciales por mantenimiento de infraestructura o por motivos sindicales, la falta de designación de funcionarios, entre otros, en caso de accionar judicialmente contra los deudores no es posible asegurar un recupero del monto impago en un plazo corto, pudiendo tal motivo afectar adversamente a los Valores Fiduciarios.

FACTORES RELATIVOS AL FIDUCIANTE

INSOLVENCIA

En el supuesto que el Fiduciante fuera declarado en quiebra con posterioridad a la cesión fiduciaria de los Bienes Fideicomitidos, la misma podría declararse inoponible a la masa de acreedores si se determinase que dicha cesión fiduciaria: (i) ocurrió durante el período comprendido entre la fecha en que el Fiduciante entró en cesación de pagos y la fecha de la declaración de su quiebra; y (ii) constituyó una disposición fraudulenta de los Bienes Fideicomitidos. En tal caso la cesión fiduciaria sería ineficaz, retornando los Bienes Fideicomitidos cedidos al patrimonio del Fiduciante para su afectación a la quiebra, y quedando el Fiduciario sin ningún derecho a los Bienes Fideicomitidos sino con tal solo un derecho quirografario contra el Fiduciante, en el marco de su quiebra.

FACTORES RELATIVOS A LOS VALORES FIDUCIARIOS

OBLIGACIONES Y ACTIVOS LIMITADOS



El Patrimonio Fideicomitado de cada Serie estará afectado exclusivamente al pago de los montos adeudados bajo la misma y no podrá ser afectado al pago de montos adeudados bajo otra Serie o adeudados por el Fiduciante o el Fiduciario. Los Valores Fiduciarios emitidos bajo cada Serie no representarán endeudamiento del Fiduciario y serán pagaderos exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado de dicha Serie. Asimismo, el Fiduciante no garantizará la solvencia de los deudores bajo los Activos Elegibles ni responderá por ninguna consecuencia derivada del incumplimiento de las obligaciones de dichos deudores. Los Tenedores renuncian en forma expresa e irrevocable, respecto de cada Serie, a formular cualquier reclamo al Fiduciante, el Fiduciario, el Organizador o el Colocador con motivo de la insolvencia o el incumplimiento de cualquier obligación de cualquiera de los deudores bajo los Activos Elegibles.

Asimismo, no existirá subordinación entre las distintas Series del Programa, siendo los Valores Fiduciarios emitidos bajo cada una de las Series pagaderos exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado correspondiente a la Serie bajo la cual fueron emitidos. Las obligaciones contraídas en la ejecución de cada Serie serán satisfechas exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado de dicha Serie.

En el supuesto que el flujo de los Activos Elegibles cedidos fiduciariamente en el marco de una Serie no sea el proyectado en oportunidad de su emisión, el repago de los Valores Fiduciarios podría verse afectado sustancialmente.

TENEDORES MAYORITARIOS

De acuerdo con el Contrato Marco, ciertas decisiones de significancia pueden ser adoptadas por el voto afirmativo de los Tenedores Mayoritarios, entre otras, la aceptación de la renuncia o la remoción del Fiduciario y la designación del Fiduciario Sucesor. En tal caso, la decisión adoptada por los Tenedores Mayoritarios pudiera resultar adversa a los intereses de los restantes Tenedores.

INEXISTENCIA DE MERCADO SECUNDARIO

El Fiduciario ha requerido la autorización para listar los Valores Fiduciarios a la Bolsa de Comercio y la autorización para su negociación al MAE. No obstante ello, no es posible asegurar la efectiva existencia de un mercado secundario para los Valores Fiduciarios en el cual los Tenedores puedan obtener liquidez.

IMPUESTOS APLICABLES A LOS FIDEICOMISOS FINANCIEROS

Los pagos respecto de los Valores Fiduciarios se realizarán una vez efectuadas las retenciones o deducciones a cuenta de impuestos actuales o futuros, de cualquier naturaleza que puedan corresponder o cualquier otro pago que resulte exigible en virtud de la ley aplicable. Asimismo, el Fiduciario deberá pagar con el Patrimonio Fideicomitado los impuestos que correspondieren, entre ellos el IVA sobre los Gastos del Fideicomiso, el impuesto a los ingresos brutos y el impuesto a las ganancias. Cualquier incremento que se produjera en la tasa de cualquiera de dichos impuestos o la imposición de nuevos impuestos generaría una disminución en los fondos disponibles para el pago de los Valores Fiduciarios, lo que redundaría en un perjuicio para los Tenedores.

FACTORES QUE PUEDEN AFECTAR A LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Las entidades financieras que deseen invertir en los Valores Fiduciarios deberán considerar que el BCRA tiene facultades para determinar los criterios de valuación de los Valores Fiduciarios ofrecidos y requerir la constitución de provisiones contables aplicables conforme la propia normativa del BCRA. Asimismo, no puede asegurarse que el actual modelo de provisiones no sea modificado en el futuro.

POSIBLES RECLAMOS IMPOSITIVOS POR EL ÁMBITO GEOGRÁFICO DE OFRECIMIENTO Y COLOCACIÓN

La Dirección General de Rentas de la provincia de Misiones ha propiciado una interpretación extensiva respecto de la aplicabilidad del impuesto de sellos a ciertos contratos que instrumentan ofertas públicas de títulos emitidos por fiduciarios de fideicomisos financieros, en función del porcentaje de población que posee Misiones (i.e., 2.66%) con respecto al resto del país. Aun cuando los respectivos contratos sean suscriptos en una jurisdicción distinta a la provincia de Misiones, dicha Dirección fundaría su reclamo en la supuesta existencia de efectos en dicha jurisdicción por el solo hecho que sus habitantes podrían resultar potenciales suscriptores de los títulos valores con oferta pública. Como consecuencia, el reclamo de la provincia de Misiones recaería sobre el 2,66% del monto total de los respectivos contratos con más intereses y multas.

Tales reclamos y fundamentos esgrimidos por la Dirección General de Rentas de la provincia de Misiones -según surgen de una interpretación extensiva de dicho organismo- serían irrazonables y existe derecho a interponer acciones y procedimientos contra dicha Dirección mediante el procedimiento reglado en el Código Fiscal de la provincia de Misiones. Así distintas asociaciones que nuclean fiduciarios y bancos han solicitado a dichas autoridades impositivas que se revise tal interpretación. Del mismo modo, el 24 de agosto de 2010, los fiduciarios de fideicomisos financieros afectados interpusieron ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación una acción declarativa de certeza a fin de obtener la revocación de los actos administrativos que determinan la existencia de esta supuesta deuda fiscal conforme al criterio anteriormente expuesto. El recurso se interpuso basándose en la irrazonabilidad del reclamo y su incompatibilidad con la Constitución Nacional y la normativa federal aplicable. En este contexto, el 6 de diciembre de 2011, la Corte Suprema de Justicia de la Nación se pronunció declarándose competente y haciendo lugar una medida cautelar solicitada ordenando a la Provincia de Misiones que se abstenga de aplicar el impuesto de sellos respecto de los fideicomisos indicados en la causa. Sin perjuicio de ello, la Provincia de Misiones podría continuar con su pretensión recaudatoria respecto de los fideicomisos no directamente involucrados en dicha medida toda vez que el fallo no tiene efectos erga omnes.

Asimismo, el agotamiento de todas las instancias correspondientes a tales acciones legales (administrativas y judiciales) podrían no constituir una solución al tema en virtud del plazo de los fideicomisos financieros con oferta pública que habitualmente se emiten en el mercado de capitales y, en particular, el plazo de vencimiento de los Valores Fiduciarios a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero ni que dichos reclamos no generen mayores obligaciones a cargo de los fideicomisos financieros y/o el dictado de embargo respecto de cuentas fiduciarias de los fideicomisos financieros, incluido el presente Fideicomiso Financiero. Dicha situación no ha sido considerada en el flujo de fondos del Fideicomiso Financiero por la instancia en que se encuentra el reclamo y, asimismo, debido a que una eventual resolución no tendría impacto sustancia en dicho flujo.

Por consiguiente, no puede descartarse que otras provincias imiten tal posición para sustentar similares reclamos. En consecuencia, no puede asegurarse que dicha circunstancia no perjudicará al Fideicomiso Financiero y a los Tenedores.

FACTORES RELATIVOS A LOS BIENES FIDEICOMITIDOS

INEXISTENCIA DE RECURSO CONTRA EL FIDUCIANTE O EL FIDUCIARIO EN CASO DE INSUFICIENCIA DE FONDOS.



Los fondos generados por los Bienes Fideicomitados constituyen la única fuente de pago de los Valores Fiduciarios. En consecuencia, si las Cobranzas bajo los Bienes Fideicomitados no alcanzasen el nivel estimado los pagos bajo los Valores Fiduciarios podrían no ser cumplimentados en su totalidad. En tal caso, los Tenedores no tendrán recurso contra el Fiduciante ni contra el Fiduciario en razón del incumplimiento de los Deudores bajo los Bienes Fideicomitados.

MOROSIDAD

Si bien el flujo de los Bienes Fideicomitados ha contemplado un nivel de morosidad consistente con el evidenciado históricamente por los Créditos Elegibles, no es posible asegurar que dicha morosidad no se incremente y, en consecuencia, el flujo de los Bienes Fideicomitados no sea suficiente para efectuar los pagos bajo los Valores Fiduciarios en su totalidad.

DEPENDENCIA DEL ENTE DE RETENCIÓN

La principal vía de cobro de los Bienes Fideicomitados es el descuento en los haberes de los Deudores en virtud del Código de Descuento. Dado que tanto el pago de los haberes como el descuento en los mismos es efectuado por el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, un incumplimiento de tal organismo en tales tareas podría perjudicar el pago de los Valores Fiduciarios.

PÉRDIDA O SUSPENSIÓN DEL CÓDIGO DE DESCUENTO

La pérdida o suspensión del Código de Descuento, siendo la principal vía de cobro de los Bienes Fideicomitados, podría afectar adversamente el pago de los Valores Fiduciarios. Sin perjuicio de ello, tal riesgo se encuentra acotado al supuesto que el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires elimine o reformule adversamente el Sistema Integral de Descuentos, puesto que, de conformidad con el convenio suscripto entre el Fiduciante y el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en caso de resolución del convenio los descuentos de los Bienes Fideicomitados se continuarán realizando hasta que los mismos sean abonados en su totalidad. En tal sentido, la pérdida del Código de Descuento por resolución del convenio no afectaría la cobranza de los Bienes Fideicomitados.

PRECANCELACIÓN

La existencia de un nivel de precancelaciones superior al evidenciado históricamente por los Créditos Elegibles podría afectar adversamente el pago de los Valores Fiduciarios, al representar un menor flujo de fondos de los Bienes Fideicomitados como consecuencia de la falta de devengamiento de intereses.

DERECHO DEL CONSUMIDOR

La ley 24.240 configura un marco de tutela al consumidor, aplicable a la actividad financiera. Consecuentemente, la intervención administrativa o judicial en base a tal norma podría afectar la cobranza de los Bienes Fideicomitados y, por ende, el pago bajo los Valores Fiduciarios.

REDUCCIÓN JUDICIAL DE LAS TASAS DE INTERÉS

Si bien los Bienes Fideicomitados poseen una tasa de interés acorde al mercado en el cual opera el Fiduciante, la justicia podría interpretar dicha tasa de interés como excesiva y morigerarla. Tal disminución de la tasa de interés disminuiría el flujo bajo los Bienes Fideicomitados y, en consecuencia, afectaría adversamente el pago de los Valores Fiduciarios.

CONCURSO, QUIEBRA O FALLECIMIENTO DE LOS DEUDORES

Dado que los Bienes Fideicomitados no se encuentran garantizados ni cubiertos por seguros de vida ni poseen ningún privilegio legal o convencional, en caso de concurso, quiebra o fallecimiento de los deudores en un nivel superior al históricamente experimentado por el Fiduciante, el flujo de los Bienes Fideicomitados disminuiría y, consecuentemente, se verían afectados los pagos bajo los Valores Fiduciarios.

LIMITACIÓN APLICABLE A LOS EMBARGOS SOBRE LOS HABERES DE LOS DEUDORES E INCIDENCIA DE LOS EMBARGOS EN EL COBRO POR CÓDIGO DE DESCUENTO

De conformidad con el Decreto 484/87, las remuneraciones mensuales y el sueldo anual complementario son inembargables hasta una suma equivalente al importe mensual del salario mínimo vital y móvil. Por encima de dicho importe las remuneraciones son embargables en la siguiente proporción: (i) remuneraciones no superiores al doble del salario mínimo vital y móvil, hasta el 10% del importe que excede al salario mínimo vital y móvil; y (ii) remuneraciones superiores al doble del salario mínimo vital y móvil, hasta 20%. Dichos límites de embargabilidad no son de aplicación en caso de deudas alimentarias o litisexpensas. En caso de recurrir al cobro judicial de los Bienes Fideicomitados en mora, esta limitación a la embargabilidad de los haberes de los Deudores podría redundar en un perjuicio para los Tenedores de Valores Fiduciarios, por cuanto implicaría una mayor tardanza para el cobro íntegro de los Bienes Fideicomitados.

Asimismo, dado que, de conformidad con la Resolución 1072/11 del Ministerio de Hacienda del GCBA, los embargos tienen prelación respecto del Código de Descuento, la existencia de embargos de terceros sobre los haberes de los Deudores podría disminuir el flujo de los Bienes Fideicomitados y, consecuentemente, se verían afectados los pagos bajo los Valores Fiduciarios.

RESUMEN

La presente sección es un resumen de la información contenida en el presente Suplemento, en el Contrato Suplementario y ciertos aspectos del Contrato Marco, recomendándose la lectura íntegra de los mismos.

Programa	Programa Global de Emisión de Valores Fiduciarios "AMES"
Serie	Fideicomiso financiero "AMES III".
Monto de emisión	Hasta \$15.966.280 (Pesos quince millones novecientos sesenta y seis mil doscientos ochenta).
Fiduciario y emisor	Equity Trust Company (Argentina) S.A. (cuyo cambio de denominación por TMF TRUST Company (Argentina) S.A. se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia)
Fiduciante y Agente de Información	Asociación Mutual de la Economía Solidaria.
Entidad de Retención	Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires.
Organizador y Colocador	Eco Sociedad de Bolsa S.A.
Asesores legales de la transacción	Bazán, Cambré & Orts
Asesores legales del Organizador y Colocador	Otero MD.



Audidores, Asesores Impositivos y Agente de Control y Revisión	BDO Becher & Asociados S.R.L.
Relaciones económicas entre el Fiduciario y el Fiduciante	El Fiduciario no mantiene relación económica ni jurídica alguna con el Fiduciante fuera de la relativa a los fideicomisos financieros "AMES I", "AMES II" y el presente Fideicomiso, todos ellos constituidos bajo el Programa.
Bienes Fideicomitados	Ayudas económicas mutuales (los "Créditos") otorgadas por el Fiduciante a sus asociados, cedidas fiduciariamente al Fiduciario y detallados en su totalidad en el disco compacto no regrabables marca Pelikan individualizado como "FF AMES III – Disco 1", el cual forma parte del presente Suplemento y se encuentra a disposición de los inversores en las oficinas del Fiduciario.
Valores Fiduciarios	Valores Representativos de Deuda Clase A, Valores Representativos de Deuda Clase B, Valores Representativos de Deuda Clase C y Certificados de Participación.
Valores Representativos de Deuda Clase A	Los Valores Representativos de Deuda Clase A se emitirán por un valor nominal total de hasta \$8.541.960 (Pesos ocho millones quinientos cuarenta y un mil novecientos sesenta), es decir, un 53,5% del total del monto total de la emisión. Los VRDA devengarán en concepto de intereses una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR más una tasa nominal anual equivalente al 3% (tres por ciento) (en adelante, los "Intereses bajo los VRDA"). Dicha tasa de interés nominal anual variable nunca será inferior al 22% (veintidós por ciento) nominal anual ni superior al 26% (veintiséis por ciento) nominal anual. Los Intereses bajo los VRDA y los Intereses bajo los VRDB, serán considerados a todo efecto, obligaciones pari passu, con igual prioridad de pago y privilegio. Los Valores Representativos de Deuda Clase A, en forma adicional a los Intereses bajo los VRDA, darán derecho al repago de su capital nominal (en adelante, las "Amortizaciones bajo los VRDA").
Valores Representativos de Deuda Clase B	Los Valores Representativos de Deuda Clase B se emitirán por un valor nominal de hasta \$494.955 (Pesos cuatrocientos noventa y cuatro mil novecientos cincuenta y cinco), es decir, un 3,1% del total del monto total de la emisión. Los VRDB devengarán en concepto de intereses una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR más una tasa nominal anual equivalente al 5% (cinco por ciento) (en adelante, los "Intereses bajo los VRDB"). Dicha tasa de interés nominal anual variable nunca será inferior al 24% (veinticuatro por ciento) nominal anual ni superior al 28% (veintiocho por ciento) nominal anual. Los Intereses bajo los VRDA y los Intereses bajo los VRDB, serán considerados a todo efecto, obligaciones pari passu, con igual prioridad de pago y privilegio. Los Valores Representativos de Deuda Clase B, en forma adicional a los Intereses bajo los VRDB, darán derecho al repago de su capital nominal (en adelante, las "Amortizaciones bajo los VRDB").
Valores Representativos de Deuda Clase C	Los Valores Representativos de Deuda Clase C se emitirán por un valor nominal de hasta \$478.988 (Pesos cuatrocientos setenta y ocho mil novecientos ochenta y ocho), es decir, un 3% del total del monto total de la emisión. Los VRDC devengarán en concepto de intereses una tasa fija equivalente al 26% (veintiséis por ciento) nominal anual (en adelante, los "Intereses bajo los VRDC"). Los Valores Representativos de Deuda Clase C, en forma adicional a los Intereses bajo los VRDC, darán derecho al repago de su capital nominal (en adelante, las "Amortizaciones bajo los VRDC").
Certificados de Participación	Los Certificados de Participación se emitirán por un valor nominal de hasta \$6.450.377 (Pesos seis millones cuatrocientos cincuenta mil trescientos setenta y siete), es decir, un 40,4% del total del monto total de la emisión. Los CP darán derecho al repago de su capital nominal (en adelante, las "Amortizaciones bajo los CP") y, en concepto de utilidad, todo monto remanente en la Cuenta Fiduciaria (en adelante, las "Utilidades bajo los CP").
Período de Intereses	Significa, inicialmente, el período que comienza en la Fecha de Corte y finaliza el último día del mes calendario anterior a la primer Fecha de Pago, y subsiguientemente, el período comprendido por cada mes calendario.
Cálculo y pago de los Intereses	Los Intereses se calcularán aplicando la respectiva tasa nominal anual sobre el saldo de capital impago bajo los respectivos Valores Representativos de Deuda durante el Período de Intereses correspondiente. A tal efecto el cálculo se efectuará sobre la base de un año de 360 (trescientos sesenta) días y meses de 30 (treinta) días. Los Intereses serán pagaderos por medio de la CVSA en cada Fecha de Pago, por Período de Intereses vencido, y de conformidad con el orden de prelación y subordinación establecido en el Artículo 5.6. del Contrato Suplementario.
Tasa BADLAR	Tasa de interés equivalente al promedio aritmético de la tasa de interés que publica el BCRA para depósitos a plazo fijo de 30 (treinta) a 35 (treinta y cinco) días de plazo y de más de un millón de Pesos para los bancos privados de la Argentina, del mes calendario inmediato anterior a cada Fecha de Pago. De no ser posible el cálculo de dicha tasa de interés 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.
Pago de Amortizaciones y Utilidades bajo los CP	Las Amortizaciones y las Utilidades bajo los CP serán pagaderas en cada Fecha de Pago, de conformidad con el orden de prelación y subordinación establecido en el Artículo 5.6. del Contrato Suplementario.
Precio de suscripción	El precio de suscripción de los Valores Fiduciarios se calculará a partir de la Tasa de Corte o Precio de Corte, de conformidad con las pautas descriptas en la sección “Colocación de los Valores Fiduciarios” del Suplemento de Prospecto.
Fecha de Corte	1 de enero de 2014.
Forma de los Valores Fiduciarios	Los Valores Fiduciarios estarán representados por certificados globales permanentes, a ser depositados en CVSA.
Valor nominal unitario y unidad mínima de negociación	Los Valores Fiduciarios tendrán un valor nominal unitario de \$1 (Pesos uno) y tendrán una unidad mínima de negociación de \$1 (Pesos uno).
Fecha de Emisión y liquidación	Tendrá lugar a los 2 (dos) Días Hábiles de finalizado el Período de Licitación.
Fecha de Vencimiento Final	30 de junio de 2017.
Fecha de cierre de ejercicio	31 de diciembre de cada año
Listado y negociación	Se ha requerido autorización para el listado de los Valores Fiduciarios a la Bolsa de Comercio de Rosario y autorización para su negociación al MAE.
Calificación de riesgo	Los Valores Fiduciarios han sido calificados por Moody’s Latin America Calificadora de Riesgo S.A. en su informe de fecha 7 de enero de 2014, considerando la estructura y características del Fideicomiso sobre la base de la información proporcionada a dicha entidad hasta el 7 de enero de 2014. Los VRDA han sido calificados como “Aaa.ar (sf)”. Los emisores o emisiones con calificación Aaa.ar muestran la más sólida capacidad de pago con relación a otros emisores locales. Los VRDB han sido calificados como “Aaa.ar (sf)”. Los emisores o emisiones con calificación Aaa.ar muestran la más sólida capacidad de pago con relación a otros emisores locales. Los VRDC han sido calificados como “B1.ar (sf)”. Los emisores o emisiones con calificación B.ar muestran una capacidad de pago débil con relación a otros emisores locales. El modificador 1 indica que la calificación se ubica en el rango más alto de su categoría. Los CP han sido calificados como “C.ar (sf)”. Los emisores o emisiones con calificación C.ar son extremadamente especulativos y muestran la capacidad de pago más débil con relación a otros emisores locales.
Autorizaciones	La constitución del Fideicomiso ha sido debidamente autorizada por el Fiduciario mediante acta de directorio n° 841 del 20 de septiembre de 2013 y por el Fiduciante mediante acta de consejo directivo n° 245 del 23 de septiembre de 2013.
Normativa cambiaria	Para un análisis del régimen cambiario aplicable al ingreso de divisas para la suscripción de los Valores Fiduciarios, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y dan una lectura al Decreto 616/05, Resolución del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas 637/05, Comunicación “A” 4359 del BCRA y Comunicación “B” 8599, sus modificatorias y complementarias, a cuyo efecto los interesados podrán consultar los sitios web www.infoleg.gov.ar y www.bcr.gov.ar .
Normativa de prevención del lavado de dinero y financiamiento del terrorismo	Para un análisis del régimen aplicable a la prevención del lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y dan una lectura a la Ley 25.246, 26.087, 26.119, 26.268 y 26.083, el art. 41 quinquies y el Título XIII, Libro Segundo del Código Penal, las resoluciones de la UIF 229/11 y 140/12 y el Título XI de las Normas de la CNV, sus modificatorias y complementarias, a cuyo efecto los interesados podrán consultar los sitios web www.infoleg.gov.ar y www.cnv.gov.ar . El Fiduciario y el Fiduciante, en su calidad de sujetos obligados bajo la ley 25.246, cumplen con la normativa de prevención del lavado de dinero y financiamiento del terrorismo.

APLICACIÓN DE FONDOS

En cada Fecha de Pago, los fondos existentes en la Cuenta Fiduciaria se destinarán conforme se estipula a continuación, y con el siguiente grado de prelación y subordinación:

Primero, para integrar o reponer cualquier deficiencia en el Fondo de Gastos, el Fondo de Contingencias y el Fondo de Reserva Impositivo;

Segundo, para reponer cualquier deficiencia en el Fondo de Reserva;

Tercero, al pago de los Intereses bajo los VRDA y los Intereses bajo los VRDB;

Cuarto, al pago de las Amortizaciones bajo los VRDA;

Quinto, una vez cancelados los VRDA, al pago de Amortizaciones bajo los VRDB;

Sexto, una vez cancelados los VRDB, al pago de los Intereses bajo los VRDC;

Séptimo, al pago de las Amortizaciones bajo los VRDC;

Octavo, a reembolsar al Fiduciante los conceptos detallados en el Artículo 5.7. Incisos (ii) (d) y (iii) (b) del Contrato Suplementario, por hasta la suma de \$100.000 (Pesos cien mil) en cada Fecha de Pago hasta completar el total;

Noveno, a efectuar los pagos de las Amortizaciones bajo los CP hasta que su valor residual sea equivalente a \$100 (Pesos cien);

Décimo, a efectuar los pagos de las Utilidades bajo los CP;

Décimo Primero, a la cancelación del valor residual equivalente a \$100 (Pesos cien) de las Amortizaciones bajo los CP.



Dentro de cada Fecha de Pago se asignarán fondos a cada uno de los destinos establecidos precedentemente cuando no existan saldos pendientes de pago del destino que les antecede para la Fecha de Pago en cuestión.

En caso de producirse un exceso en las Cobranzas respecto del Flujo Teórico de Cobranzas, se destinarán dichos fondos existentes en la Cuenta Fiduciaria conforme con el grado de prelación y subordinación establecido precedentemente.

CUADROS DE PAGOS ESTIMADOS

Para el cálculo de los cuadros de pagos estimados se ha considerado: (i) una incobrabilidad de los Bienes Fideicomitidos por \$395.022; (ii) Gastos del Fideicomiso, excluyendo impuestos sobre los ingresos brutos e impuesto a las ganancias, por \$1.100.722; (iii) impuesto sobre los ingresos brutos por \$227.089; (iv) impuesto a las ganancias por \$274.239; (v) el reembolso al Fiduciante, luego de cancelados los VRDC, de \$473.392 por los Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso que hubiere abonado; y (vi) el aporte no reembolsable de \$100.000 efectuado por el Fiduciante para la constitución inicial del Fondo de Gastos. Los cuadros de pagos han sido estimados en función del flujo de fondos proyectado de los Bienes Fideicomitidos, el cual podría no verificarse en el futuro.

Concepto	Monto
Flujo de los Bienes Fideicomitidos	\$ 19.751.088
Aporte para constitución de Fondo de Gastos	\$ 100.000
Incobrabilidad	- \$ 395.022
Gastos del Fideicomiso	- \$ 1.100.722
Impuesto a los ingresos brutos	- \$ 227.089
Impuesto a las ganancias	- \$ 274.239
Reembolso de Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso	- \$ 473.392
VRDA	- \$ 9.558.715
VRDB	- \$ 620.337
VRDC	- \$ 618.000
CP	- \$ 6.583.572
Resultado	\$0

Fecha	VRDA		
	Interés	Capital	Saldo
15/02/2014	\$ 156.602,60	\$ 689.308,00	\$ 7.852.652,00
15/03/2014	\$ 143.965,29	\$ 705.283,00	\$ 7.147.369,00
15/04/2014	\$ 131.035,10	\$ 718.213,00	\$ 6.429.156,00
15/05/2014	\$ 117.867,86	\$ 696.063,00	\$ 5.733.093,00
15/06/2014	\$ 105.106,71	\$ 709.471,00	\$ 5.023.622,00
15/07/2014	\$ 92.099,74	\$ 722.764,00	\$ 4.300.858,00
15/08/2014	\$ 78.849,06	\$ 732.122,00	\$ 3.568.736,00
15/09/2014	\$ 65.426,83	\$ 736.084,00	\$ 2.832.652,00
15/10/2014	\$ 51.931,95	\$ 741.189,00	\$ 2.091.463,00
15/11/2014	\$ 38.343,49	\$ 745.796,00	\$ 1.345.667,00
15/12/2014	\$ 24.670,56	\$ 753.539,00	\$ 592.128,00
15/01/2015	\$ 10.855,68	\$ 592.128,00	\$ 0,00
Total	\$ 1.016.754,86	\$ 8.541.960,00	\$ 0,00

El cuadro de pagos estimados que antecede ha sido calculado en función de la tasa de interés mínima de los VRDA, equivalente a 22% (veintidós por ciento).

Fecha	VRDB		
	Interés	Capital	Saldo
15/02/2014	\$ 9.899,10	\$ 0,00	\$ 494.955,00
15/03/2014	\$ 9.899,10	\$ 0,00	\$ 494.955,00
15/04/2014	\$ 9.899,10	\$ 0,00	\$ 494.955,00
15/05/2014	\$ 9.899,10	\$ 0,00	\$ 494.955,00
15/06/2014	\$ 9.899,10	\$ 0,00	\$ 494.955,00
15/07/2014	\$ 9.899,10	\$ 0,00	\$ 494.955,00
15/08/2014	\$ 9.899,10	\$ 0,00	\$ 494.955,00
15/09/2014	\$ 9.899,10	\$ 0,00	\$ 494.955,00
15/10/2014	\$ 9.899,10	\$ 0,00	\$ 494.955,00



15/11/2014	\$ 9.899,10	\$ 0,00	\$ 494.955,00
15/12/2014	\$ 9.899,10	\$ 0,00	\$ 494.955,00
15/01/2015	\$ 9.899,10	\$ 165.328,00	\$ 329.627,00
15/02/2015	\$ 6.592,54	\$ 329.627,00	\$ 0,00
Total	\$ 125.381,74	\$ 494.955,00	\$ 0,00

El cuadro de pagos estimados que antecede ha sido calculado en función de la tasa de interés mínima de los VRDB, equivalente a 24% (veinticuatro por ciento).

Fecha	VRDC		
	Interés	Capital	Saldo
15/02/2015	\$ 134.915,28	\$ 289.930,00	\$ 189.058,00
15/03/2015	\$ 4.096,26	\$ 189.058,00	\$ 0,00
Total	\$ 139.011,53	\$ 478.988,00	\$ 0,00

El cuadro de pagos estimados que antecede ha sido calculado en función de la tasa de interés de los VRDC de 26% (veintiséis por ciento).

Fecha	CP		
	Capital	Rendimiento	Saldo
15/03/2015	\$453.810,00	\$0,00	\$5.996.567,00
15/04/2015	\$479.292,00	\$0,00	\$5.517.275,00
15/05/2015	\$638.383,00	\$0,00	\$4.878.892,00
15/06/2015	\$632.095,00	\$0,00	\$4.246.797,00
15/07/2015	\$626.469,00	\$0,00	\$3.620.328,00
15/08/2015	\$620.741,00	\$0,00	\$2.999.587,00
15/09/2015	\$597.723,00	\$0,00	\$2.401.864,00
15/10/2015	\$458.546,00	\$0,00	\$1.943.318,00
15/11/2015	\$411.144,00	\$0,00	\$1.532.174,00
15/12/2015	\$303.363,00	\$0,00	\$1.228.811,00
15/01/2016	\$141.405,00	\$0,00	\$1.087.406,00
15/02/2016	\$135.355,00	\$0,00	\$952.051,00
15/03/2016	\$135.355,00	\$0,00	\$816.696,00
15/04/2016	\$23.775,00	\$0,00	\$792.921,00
15/05/2016	\$135.355,00	\$0,00	\$657.566,00
15/06/2016	\$135.355,00	\$0,00	\$522.211,00
15/07/2016	\$135.355,00	\$0,00	\$386.856,00
15/08/2016	\$111.116,00	\$0,00	\$275.740,00
15/09/2016	\$98.587,00	\$0,00	\$177.153,00
15/10/2016	\$82.674,00	\$0,00	\$94.479,00
15/11/2016	\$94.379,00	\$331,00	\$100,00
15/12/2016	\$100,00	\$132.864,00	\$0,00
Total	\$6.450.377,00	\$133.195,00	\$0,00

El cuadro de pagos estimados que antecede pudiera verse afectado, entre otros supuestos, por la variación que experimente la tasa de interés de los VRDA y VRDB.

DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO

Para consultar información sobre el Fiduciario, véase la sección “*Descripción del Fiduciario*” del Suplemento de Prospecto.

DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIANTE Y AGENTE DE INFORMACIÓN

Para consultar información sobre el Fiduciante y Agente de Información, véase la sección “*Descripción del Fiduciante y Agente de Información*” del Suplemento de Prospecto.

DESCRIPCIÓN DEL ORGANIZADOR Y COLOCADOR

Para consultar información sobre el Organizador y Colocador, véase la sección “*Descripción del Organizador y Colocador*” del Suplemento de Prospecto.



DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN, ASESOR IMPOSITIVO Y AUDITOR CONTABLE

Para consultar información sobre el Agente de Control y Revisión, Asesor Impositivo y Auditor Contable, véase la sección “*Descripción del Agente de Control y Revisión, Asesor Impositivo y Auditor Contable*” del Suplemento de Prospecto.

DECLARACIONES DEL FIDUCIARIO

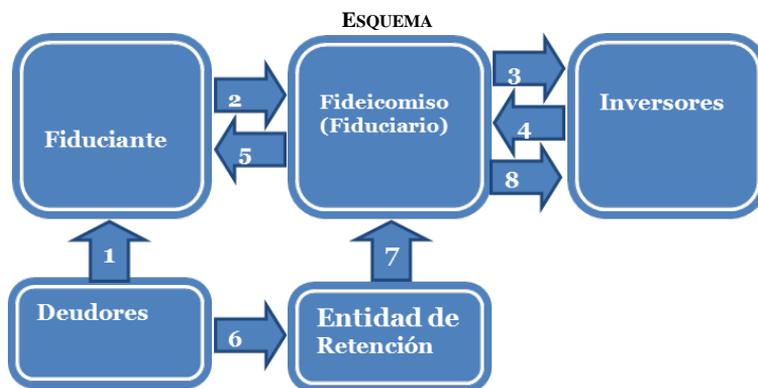
Para consultar las declaraciones del Fiduciario, véase la sección “*Declaraciones del Fiduciario*” del Suplemento de Prospecto.

DESCRIPCIÓN DE LOS BIENES FIDEICOMITIDOS

Para consultar información sobre los Bienes Fideicomitidos, véase la sección “*Descripción de los Bienes Fideicomitidos*” del Suplemento de Prospecto.

COBRANZA DE LOS BIENES FIDEICOMITIDOS

Para consultar información sobre la cobranza de los Bienes Fideicomitidos, véase la sección “*Cobranza de los Bienes Fideicomitidos*” del Suplemento de Prospecto.



1. El Fiduciante origina los Bienes Fideicomitidos.
2. El Fiduciante cede fiduciariamente los Bienes Fideicomitidos al Fiduciario, en su calidad de fiduciario del Fideicomiso.
3. El Fiduciario emite los Valores Fiduciarios que son colocados por oferta pública entre los inversores.
4. Los inversores integran los Valores Fiduciarios.
5. El Fiduciante recibe el importe producido de la colocación de los Valores Fiduciarios, descontadas, en primer lugar, las sumas señaladas en el Artículo 5.7. (ii) y (iii) del Contrato Suplementario y luego las sumas utilizadas para la cancelación de los Valores Fiduciarios Iniciales, recibiendo asimismo los Valores Fiduciarios no colocados entre terceros.
6. Mensualmente la Entidad de Retención descuenta de los haberes de los Deudores los importes correspondientes a los Bienes Fideicomitidos mediante el Código de Descuento del Fiduciante.
7. Mensualmente la Entidad de Retención transfiere a la Cuenta Fiduciaria los importes descontados a los Deudores correspondientes a los Bienes Fideicomitidos.
8. En cada Fecha de Pago, los fondos existentes en la Cuenta Fiduciaria se destinarán de conformidad con el orden de prelación y subordinación establecido en el Artículo 5.6. del Contrato Suplementario, depositándose las sumas correspondientes a favor de los Tenedores de los Valores Fiduciarios.

COLOCACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Eco Sociedad de Bolsa S.A. llevará a cabo la colocación de los Valores Fiduciarios por oferta pública, de conformidad con la Sección I, Capítulo IV, Título VI, de las Normas de la CNV. Sin perjuicio de ellos, los inversores interesados podrán adquirir los Valores Fiduciarios a través de cualquier agente de negociación o agente de liquidación y compensación registrado en la CNV.

ESFUERZOS DE COLOCACIÓN

Para la colocación de los Valores Fiduciarios, el Colocador realizará sus mejores esfuerzos para colocar los Valores Fiduciarios, pudiendo realizar, entre otras, las siguientes actividades:

- a) Publicación del aviso de colocación en el boletín diario del mercado de capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario (la “Bolsa de Comercio”) y en diarios de gran circulación de Argentina;
- b) Distribución indeterminada del Prospecto y el presente Suplemento entre potenciales inversores, sea en forma escrita o electrónica; y
- c) Realización de presentaciones y contactos telefónicos a potenciales inversores con relación al Fideicomiso y el Programa.

Durante la oferta pública se informará a los inversores: (i) los Valores Fiduciarios ofrecidos mediante oferta pública; (ii) su cantidad; (iii) su unidad mínima de negociación; (iv) su precio; (v) su moneda de denominación; (vi) su retribución; (vii) su plazo; (viii) su forma de amortización; (ix) la posibilidad de su negociación; (x) la comisión de colocación; (xi) la fecha de inicio de la subasta o licitación; (xii) la fecha límite para recibir ofertas; (xiii) la fecha límite para retirar ofertas; (xiv) la fecha a partir de la cual las ofertas se reputan vinculantes; (xv) la fecha de liquidación; y (xvi) el parámetro variable, de precio o tasa de interés, utilizado para realizar las ofertas, indicando asimismo la forma de prorrateo de las ofertas en caso de sobresuscripción.



SISTEMA DE COLOCACIÓN

Para la colocación el Fiduciante ha optado por la utilización del Sistema Informático de Colocación (en adelante, el “**SIC**”) del Mercado de Valores de Rosario S.A. (en adelante, el “**Mervaros**”) y autorizado por la CNV, de conformidad con lo informado en el sitio www.cnv.gob.ar. Ni Colocador, ni el Organizador, ni el Fiduciario, ni el Fiduciante serán responsables por el incorrecto diseño, funcionamiento, o por errores o fallas de cualquier naturaleza del SIC que pudieran afectar la colocación de los Valores Fiduciarios, atento a que dicho sistema ha sido creado y es administrado en forma exclusiva por el Mercado de Valores de Rosario S.A.

PERÍODO DE COLOCACIÓN

El Período de Colocación es el período durante el cual se colocarán por oferta pública los Valores Fiduciarios, conformándose por un período de difusión de la colocación de al menos 4 (cuatro) Días Hábiles (en adelante, el “**Período de Difusión**”) y un período de subasta pública de al menos 1 (un) Día Hábil bajo la modalidad “**ciega**” (en adelante, el “**Período de Subasta**”), en el cual se recibirán las ofertas de suscripción de los Valores Fiduciarios (en adelante, las “**Ofertas de Suscripción**”), las que revestirán el carácter de vinculantes. Una vez vencido el Período de Subasta no se recibirán más Ofertas de Suscripción.

En la oportunidad que determinen el Colocador y el Fiduciario se publicará un aviso de colocación en el boletín diario del mercado de capitales de la Bolsa de Comercio, en la AIF y en las páginas web institucionales del Fiduciario y del Mervaros, indicando la fecha de inicio y finalización del Período de Difusión y del Período de Subasta, y la Fecha de Emisión de los Valores Fiduciarios.

El Período de Difusión y el Período de Subasta podrán ser ampliados, prorrogados o suspendidos por el Fiduciario, conforme las instrucciones que reciba del Organizador y Colocador, debiendo dicha circunstancia darse a conocer en la AIF y en el boletín diario del mercado de capitales de la Bolsa de Comercio con una antelación mínima de 1 (un) Día Hábil a la finalización del período respectivo. La ampliación, prórroga o suspensión del Período de Subasta no afectará los derechos de los inversores que hubieran presentado Ofertas de Suscripción, pudiendo los mismos retirar dichas Ofertas de Suscripción sin penalización alguna dentro de los 2 (dos) Días Hábiles posteriores a la fecha en la cual se informó la ampliación, prórroga o suspensión del Período de Subasta.

OFERTAS DE SUSCRIPCIÓN

Los inversores interesados en la adquisición de los Valores Fiduciarios deberán enviar Ofertas de Suscripción al Colocador en forma escrita, por fax y por correo electrónico, de conformidad con el modelo que oportunamente el Colocador y el Fiduciario dispongan. Excepcionalmente, y a su solo criterio, el Colocador podrá aceptar Ofertas de Suscripción por teléfono, debiendo las mismas luego presentadas en forma escrita. Las Ofertas de Suscripción recibidas por el Colocador serán ingresadas al SIC, quien asimismo ingresará oportunamente cualquier compromiso de suscripción asumido por underwriters.

En forma adicional los inversores podrán cursar sus Ofertas de Suscripción a través de cualquier agente de negociación o agente de liquidación y compensación registrado en la CNV, siempre que dicho agente haya oportunamente solicitado al Colocador una clave para el acceso a la colocación de los Valores Fiduciarios a través del SIC. Los agentes de negociación y agentes de liquidación y compensación que intervengan en la colocación de los Valores Fiduciarios serán responsables por cumplir en forma íntegra las previsiones de la presente sección.

El monto mínimo de suscripción de los Valores Fiduciarios es de \$ 1.000 (Pesos mil) y, por encima de dicho valor, por múltiplos de \$1 (Peso uno). Toda Oferta de Suscripción de una Clase de VRD por un valor nominal superior a \$ 50.000 (Pesos cincuenta mil) deberá indicar la tasa interna de retorno solicitada con hasta dos decimales (en adelante, la “**TIR**”). Toda Oferta de Suscripción de CP por un valor nominal superior a \$ 50.000 (Pesos cincuenta mil) deberá indicar el precio ofrecido, en porcentaje con hasta dos decimales (en adelante, el “**Precio**”).

MECANISMO DE ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Las Ofertas de Suscripción se clasificarán en el tramo competitivo, compuesto por las Ofertas de Suscripción por un valor nominal superior a \$ 50.000 (Pesos cincuenta mil) (en adelante, el “**Tramo Competitivo**”), y tramo no competitivo, compuesto por Ofertas de Suscripción por un valor nominal de hasta \$ 50.000 (Pesos cincuenta mil) (en adelante, el “**Tramo No Competitivo**”). No habiendo Ofertas de Suscripción del Tramo Competitivo, la colocación se declarará desierta.

Tanto en el Tramo Competitivo como en el Tramo No Competitivos la adjudicación de los Valores Fiduciarios se realizará a un precio único por Clase calculado, en el caso de los VRD, en función de la tasa de corte (en adelante, la “**Tasa de Corte**”) y, en el caso de los CP, en función del precio de corte (en adelante, el “**Precio de Corte**”). La Tasa de Corte de cada Clase de VRD será la mayor TIR aceptada para las Ofertas de Suscripción del Tramo Competitivo de dicha Clase de VRD. El Precio de Corte de los CP será el menor Precio aceptado para las Ofertas de Suscripción del Tramo Competitivo de los CP. Tanto la Tasa de Corte de los VRD como el Precio de Corte de los CP serán calculados por el SIC.

El SIC calculará la Tasa de Corte para cada Clase de VRD aceptando las Ofertas de Suscripción del Tramo No Competitivo hasta el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de la Clase y luego aceptando las Ofertas de Suscripción del Tramo Competitivo, comenzando por aquellas que soliciten la menor TIR y continuando en forma ascendente hasta el nivel de Ofertas de Suscripción que agote la totalidad de la Clase de VRD o, en su defecto, hasta la Oferta de Suscripción de mayor TIR. La Tasa de Corte será equivalente a la mayor TIR aceptada por el SIC para dicha Clase de VRD conforme el procedimiento descrito.

Para el cálculo del Precio de Corte de los CP, el SIC en primer lugar aceptará las Ofertas de Suscripción del Tramo No Competitivo hasta el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de los CP y luego aceptará las Ofertas de Suscripción del Tramo Competitivo, comenzando con las Ofertas de Suscripción que ofrezcan el mayor Precio y continuando en orden descendente hasta agotar los CP o, en su defecto, hasta la Oferta de Suscripción de menor Precio ofrecido. El Precio de Corte será equivalente al menor Precio aceptado por el SIC para los CP conforme el procedimiento descrito.

El Fiduciante se reserva el derecho de rechazar total o parcialmente aquellas Ofertas de Suscripción que contengan una TIR superior a la Tasa Cupón de la Clase de VRD correspondiente o un Precio inferior al valor nominal de los CP, en consecuencia la Tasa de Corte o el Precio de Corte, según el caso, podrían variar según sea o no ejercida dicha facultad del Fiduciante.



Determinada la Tasa de Corte y Precio de Corte, cada Clase de los Valores Fiduciarios será adjudicada de conformidad con las siguientes pautas:

a) Si el Tramo No Competitivo no supera el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de la Clase, la totalidad de las Ofertas de Suscripción de dicho tramo serán adjudicadas íntegramente. Si el Tramo No Competitivo supera el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de la Clase, las Ofertas de Suscripción de dicho tramo serán prorrateadas, adjudicándose las mismas en forma proporcional hasta alcanzar el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de la Clase.

b) Una vez adjudicado el Tramo No Competitivo, el remanente de la Clase será adjudicado al Tramo Competitivo. En el caso de los VRD se comenzará adjudicando las Ofertas de Suscripción que soliciten la menor TIR y continuando en orden ascendente hasta agotar la Clase o, en su defecto, hasta la última Oferta de Suscripción. En el caso que las Ofertas de Suscripción de la mayor TIR aceptada superen el valor nominal disponible de la Clase, las adjudicaciones de dichas Ofertas de Suscripción se harán a prorrata en forma proporcional a los VRD disponibles. En el caso de los CP, se comenzará adjudicando las Ofertas de Suscripción que ofrezcan el mayor Precio y continuando en orden descendente hasta agotar los CP o, en su defecto, hasta la última Oferta de Suscripción. En el caso que las Ofertas de Suscripción del menor Precio aceptado superen el valor nominal disponible de los CP, las adjudicaciones de dichas Ofertas de Suscripción se harán a prorrata en forma proporcional a los CP disponibles.

En ningún caso el Tramo No Competitivo superará el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal adjudicado a terceros de la Clase correspondiente.

Si como resultado de cualquier prorrateo el valor nominal de los Valores Fiduciarios a adjudicar contuviera decimales por debajo de los V/N \$0,50, los mismos serán redondeados hacia abajo. Contrariamente, si contuviera decimales iguales o por encima de V/N \$0,50, los mismos serán redondeados hacia arriba.

UNDERWRITERS

El Fiduciante ha suscripto un contrato de underwriting con: (i) Banco Municipal de Rosario en fecha 31 de octubre de 2013, para la suscripción e integración en forma definitiva de VRDA que no sean suscriptos por terceros diferentes al Fiduciante al finalizar el correspondiente período de colocación por oferta pública, por un valor nominal máximo de V/N \$2.000.000 (Pesos dos millones); y (ii) Banco Mariva S.A. en fecha 24 de septiembre de 2013, para la suscripción e integración en forma definitiva de VRDA que no sean suscriptos por terceros diferentes al Fiduciante al finalizar el correspondiente período de colocación por oferta pública, por un valor nominal máximo de V/N \$2.000.000 (Pesos dos millones).

FINALIZACIÓN DE LA COLOCACIÓN

Al finalizar el Período de Colocación los Valores Fiduciarios no colocados entre terceros serán adjudicados al Fiduciante como contraprestación por la cesión fiduciaria de los Bienes Fideicomitidos.

El resultado de la colocación se comunicará, al finalizar el Período de Colocación, mediante la publicación de un aviso de resultados en el boletín diario del mercado de capitales de la Bolsa de Comercio, en la AIF y en la página web del Mervaros, indicando: (i) el valor nominal de los Valores Fiduciarios colocados; (ii) el porcentaje adjudicado a terceros diferentes del Fiduciante; (iii) la Tasa de Corte y Precio de Corte, según corresponda; (iv) el precio de suscripción, en porcentaje; (v) el monto no colocado y, en consecuencia, adjudicado al Fiduciante; y (vi) la Fecha de Emisión y liquidación de los Valores Fiduciarios.

EMISIÓN E INTEGRACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Una vez finalizado el Período de Colocación quedará perfeccionado el contrato de suscripción de los Valores Fiduciarios. Los Valores Fiduciarios deberán ser integrados, dentro de los dos (2) Días Hábiles siguientes a la finalización del Período de Colocación, mediante transferencia bancaria a la cuenta que el Colocador indique.

En caso que un adjudicatario no abonare el precio de adquisición de los Valores Fiduciarios, los derechos de tal inversor a recibir los Valores Fiduciarios caducarán automáticamente y el Fiduciario notificará a la CVSA de tal circunstancia. Ni el Fiduciario ni el Colocador ni los agentes de negociación y agentes de liquidación y compensación que hubieran recibido Ofertas de Suscripción, asumirán ningún tipo de responsabilidad por la falta de pago del precio de adquisición de los Valores Fiduciarios por parte de los inversores.

Al momento de su emisión los Valores Fiduciarios se acreditarán a nombre del Colocador en una cuenta especial en CVSA, a cuyo efecto el Fiduciario comunicará fehacientemente a CVSA tal circunstancia. Luego, en la fecha de liquidación, el Colocador procederá a la distribución final de los Valores Fiduciarios entre los adjudicatarios que hayan abonado el precio por la adquisición de los Valores Fiduciarios.

OTRAS DISPOSICIONES

El Colocador podrá declarar desierta la subasta pública sin adjudicar Valores Fiduciarios en caso que: (i) no se hubieran recibido Ofertas de Suscripción de VRDA por un monto igual o superior al 95% (noventa y cinco por ciento) del valor nominal de los VRDA; o (iii) hayan ocurrido, a criterio exclusivo del Colocador, cambios adversos a la colocación en los mercados financieros o de capitales locales o internacionales, o en las condiciones políticas, económicas, financieras o cambiarias de la Argentina. Dicha decisión no otorgará derecho a los inversores de obtener indemnización de ninguna naturaleza.

El Colocador se reserva el derecho de rechazar cualquier Oferta de Suscripción que: (i) no cumpla con la totalidad de los requisitos establecidos para las mismas; o (ii) cuyo inversor no cumpla con la normativa relativa a la prevención del lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo. En todos los casos, los rechazos no darán derecho a reclamo alguno contra el Fiduciario ni contra el Colocador.

A los efectos de suscribir Valores Fiduciarios, los inversores deberán suministrar aquella información o documentación que deba o resuelva libremente solicitarle al Colocador y el Fiduciario para el cumplimiento de su función y de, entre otras, las normas sobre prevención del lavado de dinero y financiamiento del terrorismo.

En cumplimiento de lo dispuesto en cuarto párrafo del art. 23 de la Resolución 140/2012 de la UIF, el Colocador y los agentes de negociación y agentes de liquidación y compensación que hubieran recibido Ofertas de Suscripción, deberán remitir por correo electrónico



o en sobre cerrado, copia de la documentación exigida en los artículos 13 a 17 de la citada resolución, con las excepciones allí previstas. Tal documentación, que configura en los términos de la Resolución 140/2012 el legajo del cliente respecto de cada inversor adjudicado en el acto de colocación, deberá ser remitida al Fiduciario inmediatamente luego del cierre de la colocación en los plazos establecidos en el contrato de colocación y nunca en un plazo superior a 20 (veinte) días hábiles. El incumplimiento de este deber imposibilitará al Fiduciario cumplir con el análisis de los clientes de acuerdo a las leyes y regulaciones vigentes en materia de prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, y configura un incumplimiento a los deberes del Colocador o de los agentes de negociación y agentes de liquidación y compensación que hubieran recibido Ofertas de Suscripción.

Ni el Fiduciario, ni el Fiduciante, ni el Colocador garantizan a los inversores que se les adjudicará el mismo valor nominal de los Valores Fiduciarios que hubiesen requerido a través de sus Ofertas de Suscripción, debido a que puede existir sobresuscripción de dichos Valores Fiduciarios.

Los procedimientos internos que empleará el Colocador para la recepción de las Ofertas de Suscripción, su ingreso al SIC y la integración del precio de los Valores Fiduciarios 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 medios computarizados fiables.

La comisión que el Colocador percibirá del Fiduciario por su tarea es del 0,80% (cero coma ochenta) del valor nominal de los Valores Fiduciarios colocados entre terceros diferentes del Fiduciante y los underwriters. El Colocador no percibirá comisión por parte de los inversores. Sin perjuicio de ello, los agentes de negociación y agentes de liquidación y compensación que hubieran recibido Ofertas de Suscripción podrán imponer comisiones a los inversores que les hubieran cursado dichas Ofertas de Suscripción.

RÉGIMEN IMPOSITIVO

Para consultar información el régimen impositivo, véase la sección “*Régimen Impositivo*” del Suplemento de Prospecto.

ANEXO I – CONTRATO SUPLEMENTARIO

Para consultar el Contrato Suplementario, véase el Anexo I del Suplemento de Prospecto.

ORGANIZADOR Y COLOCADOR

ECO SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

25 de Mayo 195 6°, C.A.B.A.

FIDUCIANTE

ASOCIACIÓN MUTUAL DE LA ECONOMÍA SOCIAL

Pasaje Carabelas 241 P.B., C.A.B.A.

FIDUCIARIO

EQUITY TRUST COMPANY (ARGENTINA) S.A.

(cuyo cambio de denominación por TMF TRUST Company (Argentina) S.A. se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia)

Leandro N. Alem 518 piso 2°, C.A.B.A.

ASESOR LEGAL DE LA TRANSACCIÓN

BAZÁN, CAMBRÉ & ORTS

Juan D. Perón 555 piso 5°, C.A.B.A.

ASESOR LEGAL DEL ORGANIZADOR Y COLOCADOR

OTERO|MD.

Av. Gaona 3158 piso 9° B, C.A.B.A.

AVISO DE COLOCACIÓN

PROGRAMA GLOBAL DE EMISIÓN DE VALORES FIDUCIARIOS “AMES”

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES III”

por un valor nominal total de hasta \$15.966.280

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA CLASE A

Hasta \$8.541.960

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA CLASE C

Hasta \$478.988

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA CLASE B

Hasta \$494.955

CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN

Hasta \$6.450.377



ASOCIACIÓN MUTUAL DE LA ECONOMÍA SOLIDARIA

FIDUCIANTE Y AGENTE DE INFORMACIÓN

**TMF TRUST COMPANY (ARGENTINA) S.A.**

(ANTES DENOMINADA EQUITY TRUST COMPANY (ARGENTINA) S.A.)

ACTUANDO EXCLUSIVAMENTE COMO FIDUCIARIO FINANCIERO Y NO A TÍTULO PERSONAL

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

ORGANIZADOR Y COLOCADOR

Se comunica al público inversor en general que se ofrecen en colocación valores representativos de deuda clase A (en adelante, indistintamente, los “Valores Representativos de Deuda Clase A” o “VRDA”), valores representativos de deuda clase B (en adelante, indistintamente, los “Valores Representativos de Deuda Clase B” o “VRDB”), valores representativos de deuda clase C (en adelante, indistintamente, los “Valores Representativos de Deuda” o “VRD”) y certificados de participación (en adelante, indistintamente, los “Certificados de Participación” o “CP”, y, conjuntamente con los VRD, los “Valores Fiduciarios”), a ser emitidos por TMF Trust Company (Argentina) S.A. en su carácter de fiduciario (en adelante, el “Fiduciario”), con relación al Fideicomiso Financiero “AMES III” (en adelante, el “Fideicomiso”), constituido conforme a la Ley N° 24.441 y el Capítulo VX del Título V de las Normas de la CNV, bajo el Programa Global de Emisión de Valores Fiduciarios “AMES” (en adelante, el “Programa”). La oferta pública del Programa ha sido autorizada por resolución del Directorio de la Comisión Nacional de Valores (en adelante, la “CNV”) N° 17.042 de fecha 6 de marzo de 2013, mientras la oferta pública de los Valores Fiduciarios ha sido autorizada por la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva de la CNV en fecha 9 de enero de 2014. Se ha solicitado autorización para listar los Valores Fiduciarios ante la Bolsa de Comercio de Rosario (en adelante, la “BCR”) y autorización de negociación de los Valores Fiduciarios ante el Mercado Abierto Electrónico S.A. (en adelante, el “MAE”). Los términos y condiciones de emisión, suscripción y adjudicación de los Valores Fiduciarios se encuentran descriptos en el Suplemento de Prospecto del Fideicomiso (en adelante, el “Suplemento de Prospecto”), publicado en el Boletín Diario del Mercado de Capitales de la BCR de fecha 9 de enero de 2014 (versión resumida), en el sitio web del Mercado de Valores de Rosario (en adelante, el “Mervaros”) (www.mervaros.com.ar) y en la Autopista de Información Financiera del sitio web de la CNV (www.cnv.gob.ar). Se hace saber que el Suplemento de Prospecto debe ser leído conjuntamente con el Prospecto del Programa publicado en el Boletín Diario del Mercado de Capitales de la BCR de fecha 12 de marzo de 2013 (versión resumida) y en la Autopista de Información Financiera del sitio web de la CNV (www.cnv.gob.ar). Los términos en mayúscula no definidos en el presente, tendrán el significado asignado en el Suplemento de Prospecto o, en defecto, en el Prospecto.

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Valores Representativos de Deuda Clase “A”: Monto: Hasta V/N \$8.541.960. Intereses: Tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR más 3% (tres por ciento), dicha tasa de interés nominal anual variable nunca será inferior al 22% (veintidós por ciento) nominal anual ni superior al 26% (veintiséis por ciento) nominal anual. Los Intereses bajo los VRDA y los Intereses bajo los VRDB, serán considerados a todo efecto, obligaciones pari passu, con igual prioridad de pago y privilegio. Amortización: Mensual, última Fecha de Pago estimada para el 15 de enero de 2015. Prelación y subordinación: Conforme se establece en el Suplemento de Prospecto. Calificación: “Aaa.ar (sf)” asignada por Moody’s Latin America Calificadora de Riesgo S.A. Forma: Certificados globales permanentes depositados en Caja de Valores S.A.

Valores Representativos de Deuda Clase “B”: Monto: Hasta V/N \$494.955. Intereses: Tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR más 5% (cinco por ciento), dicha tasa de interés nominal anual variable nunca será inferior al 24% (veinticuatro por ciento) nominal anual ni superior al 28% (veintiocho por ciento) nominal anual. Los Intereses bajo los VRDA y los Intereses bajo los VRDB, serán considerados a todo efecto, obligaciones pari passu, con igual prioridad de pago y privilegio. Amortización: Mensual, última Fecha de Pago estimada para el 15 de febrero de 2015. Prelación y subordinación: Conforme se establece en el Suplemento de Prospecto. Calificación: “Aaa.ar (sf)” asignada por Moody’s Latin America Calificadora de Riesgo S.A. Forma: Certificados globales permanentes depositados en Caja de Valores S.A.

Valores Representativos de Deuda Clase “C”: Monto: Hasta V/N \$478.988. Intereses: Tasa fija equivalente al 26% (veintiséis por ciento) nominal anual. Amortización: Mensual, última Fecha de Pago estimada para el 15 de marzo de 2015. Prelación y subordinación: Conforme se establece en el Suplemento de Prospecto. Calificación: “B1.ar (sf)” asignada por Moody’s Latin America Calificadora de Riesgo S.A. Forma: Certificados globales permanentes depositados en Caja de Valores S.A.

Certificados de Participación: Monto: Hasta V/N \$6.450.377. Retribución: Todo monto remanente en la Cuenta Fiduciaria. Amortización: Mensual, última Fecha de Pago estimada para el 15 de diciembre de 2016. Prelación y subordinación: Conforme se establece en el Suplemento de Prospecto. Calificación: “C.ar (sf)” asignada por Moody’s Latin America Calificadora de Riesgo S.A. Forma: Certificados globales permanentes depositados en Caja de Valores S.A.

COLOCACIÓN

El período de difusión de la colocación de los Valores Fiduciarios comenzará el 10 de enero de 2014 y finalizará el 15 de enero de 2014 (en adelante, el “Período de Difusión”) El período de subasta pública, bajo la modalidad “ciega”, en el cual se recibirán las ofertas de suscripción de los Valores Fiduciarios (en adelante, las “Ofertas de Suscripción”), las que revestirán el carácter de vinculantes, tendrá lugar el día 16 de enero de 2014 en el horario de 10:00 a 16:00 horas (en adelante, el “Período de Subasta”). Una vez vencido el Período de Subasta no se recibirán más Ofertas de Suscripción. La fecha de emisión y liquidación de los

**Valores Fiduciarios será el día 20 de enero de 2014.**

Los inversores interesados en la adquisición de los Valores Fiduciarios deberán enviar Ofertas de Suscripción al Colocador durante el Período de Subasta. En forma adicional los inversores podrán cursar sus Ofertas de Suscripción a través de cualquier agente de negociación o agente de liquidación y compensación registrado en la CNV, siempre que dicho agente haya oportunamente solicitado al Colocador una clave para el acceso a la colocación de los Valores Fiduciarios a través del SIC

El Período de Difusión y el Período de Subasta podrán ser ampliados, prorrogados o suspendidos por el Fiduciario, conforme las instrucciones que reciba del Organizador y Colocador, debiendo dicha circunstancia darse a conocer en la AIF y en el boletín diario del mercado de capitales de la Bolsa de Comercio con una antelación mínima de 1 (un) Día Hábil a la finalización del período respectivo. La ampliación, prórroga o suspensión del Período de Subasta no afectará los derechos de los inversores que hubieran presentado Ofertas de Suscripción, pudiendo los mismos retirar dichas Ofertas de Suscripción sin penalización alguna dentro de los 2 (dos) Días Hábiles posteriores a la fecha en la cual se informó la ampliación, prórroga o suspensión del Período de Subasta.

El monto mínimo de suscripción de los Valores Fiduciarios es de \$ 1.000 (Pesos mil) y, por encima de dicho valor, por múltiplos de \$1 (Peso uno). Toda Oferta de Suscripción de una Clase de VRD por un valor nominal superior a \$ 50.000 (Pesos cincuenta mil) deberá indicar la tasa interna de retorno solicitada con hasta dos decimales (en adelante, la “**TIR**”). Toda Oferta de Suscripción de CP por un valor nominal superior a \$ 50.000 (Pesos cincuenta mil) deberá indicar el precio ofrecido, en porcentaje con hasta dos decimales (en adelante, el “**Precio**”).

Las Ofertas de Suscripción se clasificarán en el tramo competitivo, compuesto por las Ofertas de Suscripción por un valor nominal superior a \$ 50.000 (Pesos cincuenta mil) (en adelante, el “**Tramo Competitivo**”), y tramo no competitivo, compuesto por Ofertas de Suscripción por un valor nominal de hasta \$ 50.000 (Pesos cincuenta mil) (en adelante, el “**Tramo No Competitivo**”).

Tanto en el Tramo Competitivo como en el Tramo No Competitivos la adjudicación de los Valores Fiduciarios se realizará a un precio único por Clase calculado, en el caso de los VRD, en función de la tasa de corte (en adelante, la “**Tasa de Corte**”) y, en el caso de los CP, en función del precio de corte (en adelante, el “**Precio de Corte**”). La Tasa de Corte de cada Clase de VRD será la mayor TIR aceptada para las Ofertas de Suscripción del Tramo Competitivo de dicha Clase de VRD. El Precio de Corte de los CP será el menor Precio aceptado para las Ofertas de Suscripción del Tramo Competitivo de los CP. Tanto la Tasa de Corte de los VRD como el Precio de Corte de los CP serán calculados por el SIC.

Determinada la Tasa de Corte y Precio de Corte, cada Clase de los Valores Fiduciarios será adjudicada de conformidad con las siguientes pautas:

a) Si el Tramo No Competitivo no supera el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de la Clase, la totalidad de las Ofertas de Suscripción de dicho tramo serán adjudicadas íntegramente. Si el Tramo No Competitivo supera el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de la Clase, las Ofertas de Suscripción de dicho tramo serán prorrateadas, adjudicándose las mismas en forma proporcional hasta alcanzar el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de la Clase.

b) Una vez adjudicado el Tramo No Competitivo, el remanente de la Clase será adjudicado al Tramo Competitivo. En el caso de los VRD se comenzará adjudicando las Ofertas de Suscripción que soliciten la menor TIR y continuando en orden ascendente hasta agotar la Clase o, en su defecto, hasta la última Oferta de Suscripción. En el caso que las Ofertas de Suscripción de la mayor TIR aceptada superen el valor nominal disponible de la Clase, las adjudicaciones de dichas Ofertas de Suscripción se harán a prorrata en forma proporcional a los VRD disponibles. En el caso de los CP, se comenzará adjudicando las Ofertas de Suscripción que ofrezcan el mayor Precio y continuando en orden descendente hasta agotar los CP o, en su defecto, hasta la última Oferta de Suscripción. En el caso que las Ofertas de Suscripción del menor Precio aceptado superen el valor nominal disponible de los CP, las adjudicaciones de dichas Ofertas de Suscripción se harán a prorrata en forma proporcional a los CP disponibles.

En ningún caso el Tramo No Competitivo superará el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal adjudicado a terceros de la Clase correspondiente.

Si como resultado de cualquier prorrateo el valor nominal de los Valores Fiduciarios a adjudicar contuviera decimales por debajo de los V/N \$0,50, los mismos serán redondeados hacia abajo. Contrariamente, si contuviera decimales iguales o por encima de V/N \$0,50, los mismos serán redondeados hacia arriba.

Al finalizar el Período de Colocación los Valores Fiduciarios no colocados entre terceros serán adjudicados al Fiduciante como contraprestación por la cesión fiduciaria de los Bienes Fideicomitidos.

El resultado de la colocación se comunicará, al finalizar el Período de Subasta, mediante la publicación de un aviso de resultados en el boletín diario del mercado de capitales de la BCR y en la AIF, indicando: (i) el valor nominal de los Valores Fiduciarios colocados; (ii) el porcentaje adjudicado a terceros diferentes del Fiduciante; (iii) la Tasa de Corte y Precio de Corte, según corresponda; (iv) el precio de suscripción, en porcentaje; (v) el monto no colocado y, en consecuencia, adjudicado al Fiduciante; y (vi) la Fecha de Emisión y liquidación de los Valores Fiduciarios.

La comisión que el Colocador percibirá del Fiduciario por su tarea es del 0,80% (cero coma ochenta) del valor nominal de los Valores Fiduciarios colocados entre terceros diferentes del Fiduciante y los underwriters. El Colocador no percibirá comisión por parte de los inversores. Sin perjuicio de ello, los agentes de negociación y agentes de liquidación y compensación que hubieran recibido Ofertas de Suscripción podrían imponer comisiones a los inversores que les hubieran cursado dichas Ofertas de Suscripción.

Podrá obtenerse copia del Contrato Suplementario y del presente Suplemento en las oficinas del Organizador, sitas en 25 de Mayo 195, piso 6º, C.A.B.A., y en las oficinas del Fiduciario sitas en Leandro N. Alem 518, piso 2º, C.A.B.A., de lunes a viernes de 10 a 15 hs., o en la AIF del sitio www.cnv.gov.ar perteneciente a la CNV.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de enero de 2014.

AVISO DE PAGO DE SERVICIOS



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 09 de Enero de 2014

Señores
Bolsa de Comercio de Rosario
Córdoba 1402. S200AVV Rosario, Argentina.
Presente

Ref.: Fideicomiso Financiero CREDINAMICO V – Pago de Servicio Nro.15

De nuestra consideración:

Nos dirigimos a Uds. en nuestro carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero CREDINAMICO V, y no a título personal, a los efectos de solicitarles se publique en el día de la fecha, por un día, el texto que transcribimos a continuación correspondiente al pago de servicio de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A y B, del mencionado Fideicomiso:

**Fideicomiso Financiero CREDINAMICO V
Pago de Servicio de Capital e Intereses de los
Valores de Deuda Fiduciaria Clase A y B**

GPS Fiduciaria S.A. (Continuadora de Gestión Fiduciaria S.A.), en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero CREDINAMICO V, y no a título personal, de acuerdo al Suplemento de Prospecto de fecha 24 de Octubre del 2012, comunica a los Señores Beneficiarios de los Valores Fiduciarios que, en cumplimiento de los Términos y Condiciones de los mismos, se procederá al pago del servicio cuya Fecha de Pago de Servicio es el día **14 de Enero de 2014**, en los siguientes términos:

Valores de Deuda Fiduciaria Clase A ("VDFA")

Pago de Servicio:	15	
Moneda de pago:	Pesos	
Periodo de Devengamiento:	01.12.2013 – 31.12.2013	
Valor Nominal Emitido:	17.503.100,00	(100,0000000% sobre el v/n)
Valor Residual Inicial:	3.840.000,00	(21,9389708% sobre el v/n)
Amortización de Capital:	208.745,00	(1,1926173% sobre el v/n)
Nuevo Valor Residual:	3.631.255,00	(20,7463535% sobre el v/n)
Intereses Pagados:	73.600,00	(0,4204969% sobre el v/n)
Pago Total	282.345,00	(1,6131142% sobre el v/n)
Tasa de Interés del Periodo	23,0000%	

Valores de Deuda Fiduciaria Clase B ("VDFB")

Pago de Servicio:	15	
Moneda de pago:	Pesos	
Periodo de Devengamiento:	01.12.2013 – 31.12.2013	
Valor Nominal Emitido:	1.567.441,00	(100,0000000% sobre el v/n)
Valor Residual Inicial:	1.567.441,00	(100,0000000% sobre el v/n)
Amortización de Capital:	0,00	(0,0000000% sobre el v/n)
Nuevo Valor Residual:	1.567.441,00	(100,0000000% sobre el v/n)
Intereses Pagados:	32.655,02	(2,0833333% sobre el v/n)
Pago Total	32.655,02	(2,0833333% sobre el v/n)
Tasa de Interés del Periodo	25,000%	

Los términos utilizados en mayúsculas en el presente y que no se encuentran expresamente definidos, tendrán el significado que a ellos se les asigna en el Contrato

El pago se efectuará a través de Caja de Valores S.A. en su carácter de Agente de Registro y Pago, en su domicilio de 25 de mayo 362 PB, Ciudad de Buenos Aires, en el horario de 10 a 15hs., quien tomará los recaudos necesarios para la acreditación de los fondos correspondientes a los respectivos depositarios conforme su participación.

Sin otro particular, los saludamos atentamente.

EUGENIA LLAMBI
Directora
GPS Fiduciaria S.A.

GPS FIDUCIARIA S.A.
(Continuadora de Gestión Fiduciaria S.A.)
actuando en su carácter de Fiduciario del
Fideicomiso Financiero CREDINAMICO V
y no a título personal



Precios de cierre del Mercado de Valores de Buenos Aires - Fuente: Bolsar 9-1-14

PANEL MERVAL										
Especie	Pl.	Anterior	Apertura	Mínimo	Máximo	Ultimo	Var.%	Nominal	Efectivo	Hora
ALUA	CI	3,44	3,50	3,50	3,55	3,53	+ 2,6	12.600	44.318	15:47
ALUA		3,48	3,45	3,45	3,58	3,56	+ 2,3	274.507	970.290	16:59
APBR		58,00	59,00	57,40	59,00	58,50	+ 0,9	49.736	2M885	16:59
BMA	CI	20,75	20,75	20,75	20,90	20,90	+ 0,7	11.985	250.413	15:07
BMA		21,00	21,20	20,75	21,50	20,90	- 0,5	64.651	1M368	16:59
COME	48	1,18	1,12	1,12	1,12	1,12	- 5,1	51.390	57.556	15:34
COME	CI	1,15	1,12	1,10	1,13	1,13	- 1,7	154.390	172.760	15:59
COME		1,17	1,19	1,10	1,19	1,13	- 3,4	3M918	4M441	16:59
EDN	CI	2,79	2,78	2,61	2,78	2,61	- 6,5	29.577	79.411	15:40
EDN	48	2,27	2,66	2,66	2,66	2,66	+17,2	12.000	31.920	16:52
EDN		2,70	2,70	2,61	2,77	2,65	- 1,9	1M192	3M201	17:00
ERAR	CI	3,02	2,98	2,96	2,98	2,96	- 2,0	41.927	124.594	15:32
ERAR		2,99	2,97	2,95	3,00	2,98	- 0,3	441.335	1M313	16:58
FRAN	CI	20,40	20,30	20,30	20,30	20,30	- 0,5	1.000	20.300	15:57
FRAN		20,60	20,60	20,15	20,90	20,45	- 0,7	14.256	291.541	16:51
GGAL	24	8,95	8,95	8,95	8,95	8,95		726	6.497	15:44
GGAL	CI	9,11	9,05	8,87	9,05	8,87	- 2,6	39.460	350.915	15:54
GGAL		9,07	9,10	8,85	9,15	8,87	- 2,2	394.693	3M526	17:00
INDU	CI	3,60	3,50	3,40	3,50	3,40	- 5,6	7.800	26.860	15:15
INDU		3,55	3,60	3,35	3,60	3,44	- 3,1	341.390	1M177	16:59
PAMP	CI	1,89	1,89	1,88	1,90	1,90	+ 0,5	63.000	118.690	15:44
PAMP		1,91	1,91	1,89	1,92	1,90	- 0,5	703.137	1M339	16:56
PESA	CI	4,75	4,73	4,73	4,81	4,81	+ 1,3	34.100	163.380	15:55
PESA		4,78	4,75	4,75	4,94	4,94	+ 3,3	435.909	2M105	17:00
TECO2	24	29,50	29,60	29,60	29,60	29,60	+ 0,3	1.250	37.000	14:28
TECO2		30,70	31,00	29,10	31,10	30,25	- 1,5	48.543	1M458	16:57
TS	48	191,00	193,50	193,50	193,50	193,50	+ 1,3	1.000	193.500	13:53
TS	CI	191,00	193,00	193,00	199,00	199,00	+ 4,2	2.471	480.460	15:10
TS		190,00	191,30	191,30	199,00	198,00	+ 4,2	44.750	8M761	16:59
YPFD	CI	300,50	290,95	290,00	293,00	291,00	- 3,2	1.158	337.512	12:40
YPFD		296,55	292,00	289,00	296,00	295,00	- 0,5	59.834	17M548	16:59

PANEL GENERAL										
Especie	Pl.	Anterior	Apertura	Mínimo	Máximo	Ultimo	Var.%	Nominal	Efectivo	Hora
AGRO		3,43	3,40	3,40	3,40	3,40	- 0,9	4.899	16.660	13:09
APSA		50,00	50,00	48,00	50,00	48,00	- 4,0	2.278	112.231	13:04
AUSO		2,00	1,90	1,90	1,90	1,90	- 5,0	8.176	15.530	14:28
BHIP		1,71	1,70	1,64	1,70	1,69	- 1,2	67.283	113.566	15:38
BOLT		2,40	2,39	2,39	2,48	2,45	+ 2,1	66.503	162.047	16:48
BRIO	CI	12,00	12,20	12,20	12,20	12,20	+ 1,7	866	10.565	13:02
BRIO		12,45	12,45	12,20	12,75	12,40	- 0,4	5.025	62.676	16:59
CADO		6,10	5,96	5,95	6,14	6,14	+ 0,7	20.919	125.608	17:00
CAPU		3,03	2,90	2,90	3,00	3,00	- 1,0	2.744	8.184	16:27
CAPX		4,68	4,61	4,61	4,61	4,61	- 1,5	335	1.544	16:46
CECO2		1,32	1,33	1,28	1,34	1,31	- 0,8	195.442	254.594	17:00
CELU		4,36	4,31	4,20	4,32	4,32	- 0,9	29.234	125.344	16:53
CEPU2		15,80	15,35	15,35	15,35	15,35	- 2,8	1.850	28.397	16:16
CRES		8,61	8,80	8,80	8,80	8,80	+ 2,2	6.439	56.669	16:56
FERR		3,00	3,00	3,00	3,05	3,05	+ 1,7	2M243	6M730	14:02
FIPL		1,65	1,65	1,65	1,65	1,65		16.500	27.225	16:52
GALI		18,35	17,95	17,95	18,60	18,50	+ 0,8	2.297	41.972	15:59
GARO		3,10	3,12	3,10	3,12	3,10		8.665	26.961	16:11
GCLA	CI	23,00	22,00	22,00	22,00	22,00	- 4,3	1.321	29.062	15:47
GCLA		21,50	21,60	21,40	21,60	21,40	- 0,5	1.737	37.191	16:43
GRIM		4,50	4,25	4,20	4,25	4,20	- 6,7	6.972	29.555	16:34
INTR		4,40	4,50	4,50	4,50	4,50	+ 2,3	2.200	9.900	16:46
INVJ		2,00	2,00	2,00	2,10	2,10	+ 5,0	38.963	78.527	16:59
IRSA		10,70	10,65	10,40	10,65	10,45	- 2,3	16.699	175.037	14:38
JMIN		3,50	3,45	3,42	3,45	3,42	- 2,3	2.500	8.595	16:59
LEDE		5,25	5,40	5,20	5,40	5,20	- 1,0	18.207	96.057	16:32
LONG		1,56	1,54	1,54	1,54	1,54	- 1,3	5.000	7.700	15:50
METR		1,34	1,35	1,35	1,35	1,35	+ 0,7	2.200	2.970	13:23
MIRG		130,00	129,00	127,50	131,50	131,50	+ 1,2	1.868	240.130	16:59
MOLI		27,50	28,00	27,90	28,00	27,95	+ 1,6	5.809	162.446	16:45
MORI		2,00	2,00	1,95	2,00	1,95	- 2,5	2.500	4.950	16:44
PATA		8,00	8,00	8,00	8,00	8,00		2.500	20.000	15:34
PATY		17,50	17,40	16,40	17,40	16,40	- 6,3	1.657	28.447	16:40
REP		225,00	227,00	227,00	227,00	227,00	+ 0,9	5	1.135	15:26
ROSE		2,77	2,70	2,70	2,78	2,77		68.000	188.365	16:56
SAMI		9,10	9,20	8,95	9,20	8,95	- 1,6	4.604	41.982	16:59
SEMI		1,57	1,54	1,53	1,56	1,53	- 2,5	19.830	30.662	16:48
STD		84,00	84,50	84,50	84,50	84,50	+ 0,6	159	13.435	12:07
TEF		151,80	150,00	145,00	150,00	145,00	- 4,5	297	43.660	17:00
TGNO4		1,37	1,35	1,35	1,35	1,35	- 1,5	31.842	43.108	16:11
TGSU2		3,80	3,78	3,78	3,83	3,83	+ 0,8	16.883	64.159	16:46



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

9-1-14

PANEL GENERAL

Especie	Pl.	Anterior	Apertura	Mínimo	Máximo	Último	Var.%	Nominal	Efectivo	Hora
TRAN	24	1,19	1,22	1,22	1,22	1,22	+ 2,5	30.000	36.600	13:34
TRAN	CI	1,21	1,23	1,23	1,23	1,23	+ 1,7	30.000	36.900	13:34
TRAN		1,23	1,23	1,20	1,23	1,21	- 1,6	78.297	94.899	16:46

RENTA FIJA

Especie	Pl.	Anterior	Apertura	Mínimo	Máximo	Último	Var.%	Nominal	Efectivo	Hora
AA17	CI	815,00	819,00	814,00	822,00	816,00	+ 0,1	6M145	50M202	15:58
AA17	48	808,00	818,00	816,00	818,00	816,00	+ 1,0	210.000	1M713	16:26
AA17	24	815,00	820,00	810,00	820,00	810,00	- 0,6	213.797	1M743	16:42
AA17		816,50	820,00	808,50	825,00	809,75	- 0,8	21M651	176M449	17:00
AA17C	CI	90,45	89,00	89,00	89,00	89,00	- 1,6	8.950	7.965	14:54
AA17D	CI	85,00	87,00	86,00	87,00	86,50	+ 1,8	74.697	64.871	15:44
AA17D		87,50	87,50	86,80	88,95	88,95	+ 1,7	3M114	2M723	17:00
AA17	CI	816,00	813,00	808,50	816,50	816,50	+ 0,1	5M241	42M712	15:59
AA17	48	816,00	810,00	810,00	815,00	815,00	- 0,1	60.000	488.000	16:33
AA17	24	810,00	811,00	811,00	816,00	815,00	+ 0,6	189.845	1M544	16:33
AA17		809,75	811,50	809,00	817,00	811,00	+ 0,2	20M199	164M145	17:00
AA17C	CI	89,00	89,00	89,00	90,00	90,00	+ 1,1	28.715	25.755	15:20
AA17D	CI	86,50	86,50	86,50	87,50	87,50	+ 1,2	589.234	512.226	15:45
AA17D	24	86,00	87,00	87,00	87,00	87,00	+ 1,2	24.900	21.663	16:42
AA17D		88,95	88,50	86,75	88,50	88,00	- 1,1	4M110	3M593	16:59
AE14		102,25	102,25	102,25	102,90	102,70	+ 0,4	5M323	5M460	16:59
AN18		0,00	846,00	845,75	846,10	846,00		2M101	17M774	16:52
AN18D		0,00	92,00	91,80	92,00	92,00		1M000	919.265	16:59
AS15		87,50	87,70	87,70	87,70	87,70	+ 0,2	120.000	105.240	16:55
BD2C4		745,00	745,00	745,00	745,00	745,00		37.000	275.650	15:52
BD2C9		700,00	700,00	700,00	700,00	700,00		104.000	728.000	15:28
BDC14	CI	735,00	732,00	725,00	732,00	725,00	- 1,4	10.000	72.570	15:42
BDC14		734,00	734,00	725,00	734,00	725,00	- 1,2	702.000	5M118	16:58
BDC18		775,00	775,00	775,00	775,00	775,00		30.000	232.500	14:39
BDC19		745,00	745,00	745,00	748,00	745,00		47.000	350.720	16:01
BDED	CI	636,00	637,00	637,00	639,00	639,00	+ 0,5	16.338	104.103	15:14
BDED		634,00	636,00	636,00	649,00	644,00	+ 1,6	112.829	727.533	16:58
BP21		813,00	813,50	813,50	826,00	826,00	+ 1,6	200.000	1M639	16:43
BPLD		495,00	498,00	490,00	500,00	495,00		49.063	242.629	16:12
BPLE		679,90	679,90	679,90	679,90	679,90		720	4.895	12:26
BPMD		598,00	598,00	598,00	598,00	598,00		7.492	44.802	16:13
CO17		426,00	427,00	426,50	427,00	427,00	+ 0,2	110.000	469.650	15:39
CUAP		127,00	128,00	128,00	128,00	128,00	+ 0,8	15.000	19.200	14:35
DICA		1.107	1.110	1.095	1.110	1106,5	- 0,0	347.919	3M836	16:50
DICP	CI	194,60	196,50	196,50	196,50	196,50	+ 1,0	3.740	7.349	14:59
DICP		197,25	197,00	196,00	198,50	196,00	- 0,6	5M391	10M642	16:59
DICY	24	950,00	945,00	945,00	945,00	945,00	- 0,5	5.000	47.250	15:34
DICY	CI	966,00	945,00	945,00	945,00	945,00	- 2,2	15.000	141.750	15:41
DICY		950,00	950,00	945,00	955,00	949,50	- 0,1	323.607	3M075	16:57
ERD16		710,00	710,00	710,00	720,00	720,00	+ 1,4	455.000	3M275	15:20
LPO3A	24	0,00	101,75	101,75	101,75	101,75		1M000	1M017	13:45
NDG1	CI	680,00	757,00	757,00	757,00	757,00	+11,3	10.000	75.700	14:51
NDG1		755,00	748,00	748,00	748,00	748,00	- 0,9	63.800	477.224	16:06
NDG21		745,00	745,00	745,00	745,00	745,00		16.018	119.334	15:52
NF18	CI	139,60	139,00	139,00	139,00	139,00	- 0,4	250.000	347.500	15:26
NF18		140,25	139,50	139,00	139,50	139,00	- 0,9	914.570	1M273	16:38
PAA0		414,00	410,00	408,00	410,00	410,00	- 1,0	384.196	1M575	16:26
PARA		436,00	435,00	432,00	435,00	433,00	- 0,7	788.751	3M416	16:45
PARP		76,00	76,00	76,00	76,00	76,00		315.000	239.400	14:56
PARY		379,90	380,00	374,95	380,00	375,00	- 1,3	798.321	3M006	16:55
PAY0		373,00	373,50	373,00	373,50	373,00		3.500	13.059	12:34
PBF15		763,00	760,00	760,00	770,00	770,00	+ 0,9	4M266	32M595	15:33
PMD18		690,00	690,00	690,00	695,00	695,00	+ 0,7	50.600	350.390	15:32
PMY16	48	700,00	744,00	744,00	744,00	744,00	+ 6,3	600.000	4M464	14:47
PMY16		736,00	742,00	742,00	742,00	742,00	+ 0,8	140.000	1M038	15:22
PUO19		740,00	740,00	740,00	740,00	740,00		51.337	379.893	15:29
RO15	CI	912,50	920,00	910,00	920,00	919,00	+ 0,7	7M760	71M015	15:59
RO15	24	911,50	913,00	910,00	920,00	919,00	+ 0,8	631.769	5M785	16:46
RO15	48	910,25	915,00	914,00	919,00	919,00	+ 1,0	82.388	755.544	16:59
RO15		910,00	913,10	910,05	920,00	920,00	+ 1,1	19M139	175M415	16:59
RO15C	CI	99,00	99,30	99,30	99,75	99,50	+ 0,5	206.304	205.261	13:52
RO15C		99,50	99,50	99,50	99,75	99,75	+ 0,3	133.726	133.352	16:52
RO15D	CI	98,00	97,00	96,45	97,80	97,60	- 0,4	1M006	979.081	15:58
RO15D		97,90	97,50	96,50	98,00	97,00	- 0,9	4M276	4M160	16:51
RS14		54,30	54,80	54,80	56,00	56,00	+ 3,1	208.400	116.508	16:22
TSCH6		23,30	23,30	23,30	23,30	23,30		10.000	2.330	16:48
TSCH8		47,60	47,60	47,60	47,60	47,60		9.926	4.724	12:44
TUCS1		135,00	135,00	135,00	135,00	135,00		20.000	27.000	15:15
TVPA	CI	81,80	81,10	81,10	81,10	81,10	- 0,9	500.000	405.500	14:35



Precios de cierre del Mercado de Valores de Buenos Aires - Fuente: Bolsar 9-1-14

RENTA FIJA										
Especie	Pl.	Anterior	Apertura	Mínimo	Máximo	Último	Var.%	Nominal	Efectivo	Hora
TVPA	24	81,00	81,25	81,25	81,25	81,25	+ 0,3	150.000	121.875	16:10
TVPA		81,20	81,20	81,20	81,75	81,40	+ 0,2	3M244	2M645	16:52
TVPE	CI	104,00	104,50	103,90	104,50	104,30	+ 0,3	744.311	777.463	15:24
TVPE		104,99	104,25	104,25	104,989	104,50	- 0,5	412.300	430.581	16:56
TVPP	CI	11,201	11,10	11,00	11,10	11,10	- 0,9	16M952	1M881	15:55
TVPP	24	11,29	11,15	11,15	11,20	11,20	- 0,8	1M500	167.750	16:33
TVPP		11,26	11,26	11,05	11,26	11,15	- 1,0	51M329	5M718	16:57
TVPY	48	81,00	79,65	79,65	79,65	79,65	- 1,7	5.700	4.540	14:37
TVPY	CI	79,50	79,50	79,40	79,60	79,40	- 0,1	2M647	2M104	15:53
TVPY	24	81,00	79,50	79,50	79,50	79,50	- 1,9	500.000	397.500	16:50
TVPY		80,00	80,50	79,60	80,50	79,90	- 0,1	1M421	1M137	16:59
TVYO		78,10	78,00	78,00	79,00	79,00	+ 1,2	289.765	226.380	16:59

Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados Fuente: MerVaRos

Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Suc.	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
Avalado	77837	INGA23050003	CREDICOO	191	ARR	Sin Inf.	Sin Inf.	23/05/2014	48hs	13.000,00
Avalado	77838	INGA31050006	CREDICOO	191	ARR	Sin Inf.	Sin Inf.	31/05/2014	48hs	13.000,00
Avalado	77839	SOLI30070001	NACION	011	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	30/07/2014	48hs	24.235,80
Avalado	77840	SOLI30080001	NACION	011	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	30/08/2014	48hs	24.235,80
Avalado	77841	SOLI30090004	NACION	011	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	30/09/2014	48hs	24.235,80
Avalado	77842	SOLI30060005	NACION	011	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	30/06/2014	48hs	23.300,00
Avalado	77843	SOLI31070004	NACION	011	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	31/07/2014	48hs	23.300,00
Avalado	77844	SOLI31080002	NACION	011	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	31/08/2014	48hs	23.300,00
Avalado	77845	SOLI30040004	NACION	011	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	30/04/2014	48hs	17.000,00
Avalado	77846	SOLI31050006	NACION	011	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	31/05/2014	48hs	17.000,00
Avalado	77847	SOLI30060005	NACION	011	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	30/06/2014	48hs	17.692,90
Avalado	77848	SOLI06070000	NACION	011	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	06/07/2014	48hs	50.770,00
Avalado	77849	SOLI25070002	NACION	011	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	25/07/2014	48hs	38.932,00
Avalado	77850	SOLI30070001	NACION	011	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	30/07/2014	48hs	38.932,00
Avalado	77851	SOLI31070004	NACION	011	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	31/07/2014	48hs	30.232,00
Avalado	77852	SOLI31070004	SANTANDE	072	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	31/07/2014	48hs	17.272,00
Avalado	77853	SOLI31070004	SANTANDE	072	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	31/07/2014	48hs	10.156,00
Avalado	77854	SOLI22030000	GALICIA	007	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	22/03/2014	48hs	11.000,00
Avalado	77855	SOLI29030000	GALICIA	007	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	29/03/2014	48hs	10.000,00
Avalado	77856	SOLI05040000	GALICIA	007	0000	Sin Inf.	Sin Inf.	05/04/2014	48hs	10.000,00

Cheques Autorizados para Listar - Sección III: de pago diferido directos Fuente: MerVaRos

Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Suc.	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
No Garantizado	77817	21800030	COMAFI	299	119	2000	07/01/2014	06/05/2014	48hs	20.000,00
No Garantizado	77818	24200029	COMAFI	299	119	2000	07/01/2014	07/05/2014	48hs	20.000,00
No Garantizado	77819	00907235	FRANCES	017	081	2000	09/01/2014	12/02/2014	48hs	10.000,00
No Garantizado	77820	00907236	FRANCES	017	081	2000	09/01/2014	17/02/2014	48hs	10.000,00
No Garantizado	77821	77230847	CREDICOO	191	288	2000	09/01/2014	14/03/2014	48hs	15.000,00
No Garantizado	77822	77230845	CREDICOO	191	288	2000	09/01/2014	28/02/2014	48hs	15.000,00
No Garantizado	77823	77230846	CREDICOO	191	288	2000	09/01/2014	07/03/2014	48hs	15.000,00
No Garantizado	77824	62361408	SANTA FE	330	054	2643	06/01/2014	02/03/2014	48hs	10.000,00
No Garantizado	77825	62361409	SANTA FE	330	054	2643	06/01/2014	03/03/2014	48hs	20.000,00
No Garantizado	77826	62361410	SANTA FE	330	054	2643	06/01/2014	04/03/2014	48hs	10.000,00
No Garantizado	77828	76230687	CREDICOO	191	288	2000	24/10/2013	20/02/2014	48hs	60.111,00
No Garantizado	77829	89875125	PATAGONI	034	051	1625	08/11/2013	21/02/2014	48hs	75.000,00
No Garantizado	77830	00377926	FRANCES	017	212	3260	30/10/2013	21/02/2014	48hs	80.000,00
No Garantizado	77831	76230688	CREDICOO	191	288	2000	24/10/2013	21/02/2014	48hs	60.111,00
No Garantizado	77833	00377928	FRANCES	017	212	3260	30/10/2013	25/02/2014	48hs	80.000,00
No Garantizado	77834	21500767	MACRO	285	719	2000	15/08/2013	26/02/2014	48hs	34.000,00
No Garantizado	77835	24647947	MACRO	285	719	2500	09/01/2014	12/02/2014	48hs	46.197,64
No Garantizado	77836	24647948	MACRO	285	719	2500	09/01/2014	14/02/2014	48hs	46.197,64

TIPO DE CAMBIO

Mercado de divisas		
Cada 100 unidades, excepto (*)	Comprador	Vendedor
Dólar EE.UU. (*)	6,5860	6,6260
Libra esterlina (*)	10,8346	10,9203
Euro (*)	8,9385	9,0094
Franco Suizo	724,1617	729,5571
Yen	6,2824	6,3296
Dólar canadiense	606,8729	611,3240
Corona danesa	119,6965	121,1076
Corona noruega	106,2262	107,5888
Corona sueca	100,0493	101,4068

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

Mercado cambiario		
	Comprador	Vendedor
USD Banco Nación	6,5860	6,6260
USD Bco Central Referencia	6,6283	
USD Interbancario	6,6250	6,6275
USD Mayorista bancos	6,6250	6,6300
USD Mayorista casas cambio	10,7500	10,8000
USD Minorista casas cambio	6,5900	6,6400
EUR Valor hoy mercado	6,6275	6,6300
EUR Mayorista casas cambio	8,9400	9,0800
EUR Minorista casas cambio	8,8800	9,1400

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