



# BOLETÍN DIARIO

## MERCADO DE CAPITALES

AÑO LXXVII - 16.367 - 07/11/2014

Títulos de Renta Fija		Fuente: MerVaRos		
<b>RO15</b>				
CI	15:19	19.399	9575,000%	18.574,54
<b>DICP</b>				
72hs	13:38	1.000.000	26600,000%	2.660.000,00
72hs	13:57	420.000	26600,000%	1.117.200,00
		<u>1.420.000</u>		<u>3.777.200,00</u>

Resumen estadístico MerVaRos		Fuente: MerVaRos	
		Valor nominal	Valor efvo. (\$)
Títulos de renta fija - \$		1.439.399	3.795.774,54
Cauciones		546	76.889.373,16
<b>Totales</b>	<b>\$</b>		<b>80.685.147,70</b>

Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$						Fuente: MerVaRos
Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operac.	Monto contado	Monto futuro	
7	14/11/2014	25,28	433	63.204.611,86	63.510.998,34	
10	17/11/2014	27,65	22	2.582.592,64	2.602.154,38	
11	18/11/2014	26,70	20	2.528.653,45	2.548.999,21	
12	19/11/2014	27,00	7	718.300,00	724.676,14	
13	20/11/2014	27,00	19	1.163.314,51	1.174.501,45	
14	21/11/2014	24,97	20	4.551.800,00	4.595.395,25	
18	25/11/2014	25,00	9	816.128,21	826.190,07	
32	09/12/2014	28,28	16	884.524,09	906.458,32	
<b>Totales:</b>			<b>546</b>	<b>76.449.924,76</b>	<b>76.889.373,16</b>	

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	94935	ACPY090500157	HSBC	150	RESIS	Sin Inf.	Sin Inf.	09/05/2015	48hs	20.000,00
Avalado	94936	ACPY160500215	HSBC	150	RESIS	Sin Inf.	Sin Inf.	16/05/2015	48hs	20.000,00
Avalado	94937	ACPY230500188	HSBC	150	RESIS	Sin Inf.	Sin Inf.	23/05/2015	48hs	20.000,00
Avalado	94938	ACPY300500832	HSBC	150	RESIS	Sin Inf.	Sin Inf.	30/05/2015	48hs	20.000,00
Avalado	94939	ACPY270500200	HSBC	150	RESIS	Sin Inf.	Sin Inf.	27/05/2015	48hs	20.000,00
Avalado	94940	GARA250700649	BAPRO	014	332	Sin Inf.	Sin Inf.	25/07/2015	48hs	133.300,00
Avalado	94941	GARA200400795	NACION	011	366	Sin Inf.	Sin Inf.	20/04/2015	48hs	22.687,50
Avalado	94942	GARA020500317	NACION	011	188	Sin Inf.	Sin Inf.	02/05/2015	48hs	50.000,00
Avalado	94943	GARA230200314	SANTANDER	072	371	Sin Inf.	Sin Inf.	23/02/2015	48hs	10.000,00
Avalado	94944	GARA240200400	SANTANDER	072	371	Sin Inf.	Sin Inf.	24/02/2015	48hs	10.000,00
Avalado	94945	GARA150300887	BERSA	386	10	Sin Inf.	Sin Inf.	15/03/2015	48hs	200.000,00
Avalado	94946	GARA200300798	BERSA	386	10	Sin Inf.	Sin Inf.	20/03/2015	48hs	200.000,00
Avalado	94947	GARA250300498	BERSA	386	10	Sin Inf.	Sin Inf.	25/03/2015	48hs	200.000,00
Avalado	94948	GARA300300791	BERSA	386	10	Sin Inf.	Sin Inf.	30/03/2015	48hs	200.000,00
Avalado	94949	ACPY300500828	NACION	011	TRES	Sin Inf.	Sin Inf.	30/05/2015	48hs	58.986,50
Avalado	94950	FEDE120300014	MACRO	285	MARC	Sin Inf.	Sin Inf.	12/03/2015	48hs	130.000,00
Avalado	94951	FEDE160300008	MACRO	285	MARC	Sin Inf.	Sin Inf.	16/03/2015	48hs	130.000,00
Avalado	94952	FEDE190300012	MACRO	285	MARC	Sin Inf.	Sin Inf.	19/03/2015	48hs	130.000,00
Avalado	94953	ACPY140100194	MACRO	285	ROSA	Sin Inf.	Sin Inf.	14/01/2015	48hs	21.500,00
Avalado	94954	GARA300901444	NACION	011	650	Sin Inf.	Sin Inf.	30/09/2015	48hs	500.000,00
Avalado	94955	GARA300901445	NACION	011	650	Sin Inf.	Sin Inf.	30/09/2015	48hs	500.000,00
Avalado	94956	GARA300901446	NACION	011	650	Sin Inf.	Sin Inf.	30/09/2015	48hs	500.000,00
Avalado	94957	GARA300901447	NACION	011	650	Sin Inf.	Sin Inf.	30/09/2015	48hs	500.000,00
Avalado	94958	ACPY150500582	SANTA FE	330	CERE	Sin Inf.	Sin Inf.	15/05/2015	48hs	7.741,29
Avalado	94959	ACPY160200162	SANTA FE	330	CERE	Sin Inf.	Sin Inf.	16/02/2015	48hs	17.170,00
Avalado	94960	ACPY150200492	NACION	011	AVELL	Sin Inf.	Sin Inf.	15/02/2015	48hs	100.000,00
Avalado	94961	ACPY060300135	MACRO	285	MARC	Sin Inf.	Sin Inf.	06/03/2015	48hs	25.000,00
Avalado	94962	ACPY310500601	NACION	011	ALCO	Sin Inf.	Sin Inf.	31/05/2015	48hs	76.490,00
Avalado	94963	ACPY300500829	NACION	011	ISLA	Sin Inf.	Sin Inf.	30/05/2015	48hs	26.231,92
Avalado	94964	ACPY300500830	CORDOBA	020	LA	Sin Inf.	Sin Inf.	30/05/2015	48hs	10.977,12
Avalado	94965	ACPY310500602	CORDOBA	020	GENE	Sin Inf.	Sin Inf.	31/05/2015	48hs	23.000,00
Avalado	94966	ACPY310500603	CORDOBA	020	GENE	Sin Inf.	Sin Inf.	31/05/2015	48hs	23.000,00
Avalado	94967	ACPY310500604	CORDOBA	020	GENE	Sin Inf.	Sin Inf.	31/05/2015	48hs	23.000,00
Avalado	94968	ACPY150500581	CREDICOOP	191	25 DE	Sin Inf.	Sin Inf.	15/05/2015	48hs	9.054,97
Avalado	94969	ACPY150500582	BAPRO	014	LOS	Sin Inf.	Sin Inf.	15/05/2015	48hs	10.145,26
Avalado	94970	ACPY300500831	CORDOBA	020	MONT	Sin Inf.	Sin Inf.	30/05/2015	48hs	32.011,00
Avalado	94971	GAVA190500065	GALICIA	007	GODO	Sin Inf.	Sin Inf.	19/05/2015	48hs	30.000,00
Avalado	94972	ACPY280300254	NACION	011	RECO	Sin Inf.	Sin Inf.	28/03/2015	48hs	100.000,00
Avalado	94973	GARA090200258	NACION	011	428	Sin Inf.	Sin Inf.	09/02/2015	48hs	26.000,00
Avalado	94974	GARA200100842	NACION	011	428	Sin Inf.	Sin Inf.	20/01/2015	48hs	25.000,00



## Precios de cierre del Mercado de Valores de Buenos Aires - Fuente: Bolsar 7-11-14

PANEL MERVAL										
Especie	Pl.	Anterior	Apertura	Mínimo	Máximo	Último	Var. %	Nominal	Efectivo	Hora
ALUA	CI	8,95	8,85	8,47	8,85	<b>8,47</b>	- 5,4	38.431	336.342	15:54
ALUA		9,00	9,00	8,45	9,05	<b>8,65</b>	- 3,9	321.847	2M809	17:00
APBR	CI	72,50	69,50	69,50	72,00	<b>70,00</b>	- 3,4	23.415	1M659	15:58
APBR	24	74,00	69,00	69,00	69,00	<b>69,00</b>	- 6,8	500	34.500	16:06
APBR		73,40	68,90	68,50	72,50	<b>69,90</b>	- 4,8	545.986	38M700	16:59
BMA	24	53,00	54,90	54,90	54,90	<b>54,90</b>	+ 3,6	45	2.470	12:54
BMA		55,00	54,00	51,25	54,90	<b>51,25</b>	- 6,8	58.556	3M114	16:59
COME	CI	1,95	1,99	1,97	2,01	<b>2,01</b>	+ 3,1	71.950	143.470	15:13
COME		1,99	1,99	1,96	2,07	<b>1,96</b>	- 1,5	3M330	6M716	16:59
EDN	48	8,22	8,30	8,30	8,30	<b>8,30</b>	+ 1,0	4.260	35.358	13:58
EDN		8,18	8,25	8,12	8,38	<b>8,19</b>	+ 0,1	149.093	1M228	16:56
ERAR	CI	6,70	6,80	6,40	6,80	<b>6,40</b>	- 4,5	84.437	552.733	15:55
ERAR		6,89	6,94	6,45	6,94	<b>6,52</b>	- 5,4	2M366	15M719	17:00
FRAN		57,20	57,50	57,20	58,30	<b>57,30</b>	+ 0,2	39.297	2M264	16:59
GGAL	24	19,65	19,90	19,85	19,90	<b>19,85</b>	+ 1,0	10.381	206.069	13:33
GGAL	CI	19,60	19,65	19,30	19,90	<b>19,30</b>	- 1,5	129.486	2M551	15:57
GGAL		19,65	20,50	19,15	20,50	<b>19,20</b>	- 2,3	830.272	16M380	16:59
PAMP	CI	5,94	6,10	6,00	6,10	<b>6,00</b>	+ 1,0	38.000	228.548	15:34
PAMP	24	6,13	6,00	6,00	6,00	<b>6,00</b>	- 2,1	1.300	7.800	15:35
PAMP		6,00	6,10	5,98	6,16	<b>6,00</b>		279.183	1M697	16:59
PESA	CI	8,70	8,20	8,20	8,20	<b>8,20</b>	- 5,7	3.765	30.873	15:59
PESA		8,30	8,50	8,15	8,50	<b>8,16</b>	- 1,7	85.573	704.684	16:47
TECO2	48	57,90	56,50	56,50	56,50	<b>56,50</b>	- 2,4	265	14.972	14:31
TECO2	CI	55,50	57,70	55,00	57,70	<b>55,00</b>	- 0,9	563	31.641	15:03
TECO2		56,55	57,50	54,50	57,50	<b>55,00</b>	- 2,7	49.630	2M803	16:54
TRAN	CI	4,77	4,93	4,80	4,93	<b>4,80</b>	+ 0,6	100.000	487.580	15:17
TRAN		4,93	4,93	4,81	4,98	<b>4,82</b>	- 2,2	354.620	1M731	16:55
TS	CI	250,00	237,00	237,00	243,00	<b>238,60</b>	- 4,6	5.443	1M305	15:07
TS		249,50	243,50	235,00	244,50	<b>236,45</b>	- 5,2	134.017	32M223	16:59
YFPD	24	445,00	445,00	443,00	446,00	<b>443,00</b>	- 0,4	1.267	563.365	13:32
YFPD	48	435,50	444,00	443,00	444,00	<b>443,00</b>	+ 1,7	650	288.250	15:20
YFPD	CI	440,00	442,00	432,00	445,00	<b>432,00</b>	- 1,8	10.581	4M669	15:58
YFPD		444,00	444,00	433,00	447,00	<b>435,00</b>	- 2,0	81.515	36M128	16:59

PANEL GENERAL										
Especie	Pl.	Anterior	Apertura	Mínimo	Máximo	Último	Var. %	Nominal	Efectivo	Hora
AGRO		2,12	2,16	2,16	2,27	<b>2,22</b>	+ 4,7	57.700	126.845	16:59
APSA		65,90	63,00	63,00	63,00	<b>63,00</b>	- 4,4	100	6.300	16:10
AUSO		5,58	5,65	5,45	5,65	<b>5,50</b>	- 1,4	16.609	90.679	16:47
BHIP	CI	4,30	4,00	4,00	4,00	<b>4,00</b>	- 7,0	2.000	8.000	13:44
BHIP	48	3,58	3,92	3,92	3,92	<b>3,92</b>	+ 9,5	5.000	19.600	16:57
BHIP		4,05	4,05	3,93	4,09	<b>3,97</b>	- 2,0	200.398	804.919	16:58
BOLT		4,10	4,00	4,00	4,00	<b>4,00</b>	- 2,4	1.480	5.920	14:54
BPAT		17,00	17,00	15,50	17,20	<b>16,80</b>	- 1,2	15.756	263.453	16:59
BRIO	CI	22,20	22,00	22,00	22,00	<b>22,00</b>	- 0,9	1.400	30.800	13:01
BRIO		23,40	23,00	22,00	23,40	<b>23,00</b>	- 1,7	4.912	112.190	16:48
CADO		7,95	8,00	7,60	8,00	<b>7,88</b>	- 0,9	1.500	11.537	16:59
CARC		2,40	2,40	2,40	2,40	<b>2,40</b>		17.191	41.258	16:40
CECO2		3,42	3,50	3,38	3,50	<b>3,38</b>	- 1,2	149.350	514.092	16:59
CELU		6,90	6,80	6,80	6,89	<b>6,89</b>	- 0,1	18.804	127.922	16:44
CEPU2		49,50	49,50	49,00	50,25	<b>49,50</b>		11.780	586.531	16:59
CRES		13,35	14,00	13,00	14,00	<b>13,00</b>	- 2,6	11.739	159.149	16:58
CTIO		23,50	23,00	23,00	24,50	<b>24,50</b>	+ 4,3	19.402	465.019	16:43
DYCA		6,10	6,10	6,10	6,30	<b>6,30</b>	+ 3,3	6.200	38.560	14:41
FERR		5,70	5,60	5,50	5,60	<b>5,50</b>	- 3,5	4.900	27.277	14:39
FIPL		2,30	2,27	2,25	2,27	<b>2,25</b>	- 2,2	12.597	28.543	16:15
GARO		5,20	5,20	5,10	5,20	<b>5,10</b>	- 1,9	7.896	40.641	16:48
GCLA		52,40	49,50	49,50	50,50	<b>50,00</b>	- 4,6	1.715	84.977	16:33
GRIM		7,45	7,60	7,40	7,60	<b>7,40</b>	- 0,7	5.528	41.449	14:55
INDU		3,30	3,35	3,16	3,35	<b>3,22</b>	- 2,4	100.344	321.687	16:55
INTR		8,00	7,95	7,95	7,95	<b>7,95</b>	- 0,6	2.000	15.900	11:48
INVJ		5,25	5,20	5,10	5,25	<b>5,18</b>	- 1,3	5.094	26.416	16:08
IRSA		19,10	19,00	18,90	19,00	<b>18,90</b>	- 1,0	1.535	29.037	16:33
JMIN		5,78	5,60	5,60	5,60	<b>5,60</b>	- 3,1	13.750	77.027	16:29
LEDE		8,25	8,30	8,10	8,30	<b>8,15</b>	- 1,2	3.852	31.464	16:54
LONG		2,40	2,50	2,36	2,50	<b>2,47</b>	+ 2,9	6.998	16.820	16:42
METR		4,00	3,95	3,85	3,95	<b>3,95</b>	- 1,3	4.060	15.844	16:57
MIRG	48	209,00	187,00	187,00	187,00	<b>187,00</b>	-10,5	40	7.480	12:40
MIRG	CI	197,00	188,00	188,00	188,00	<b>188,00</b>	- 4,6	1.730	325.240	13:12
MIRG		189,00	190,00	186,00	193,00	<b>186,00</b>	- 1,6	3.600	681.722	16:56
MOLI		39,40	41,00	37,00	41,00	<b>37,20</b>	- 5,6	21.079	802.041	16:52
MORI		2,95	3,00	3,00	3,00	<b>3,00</b>	+ 1,7	4.700	14.100	11:07
PATA		18,00	18,25	18,25	19,00	<b>18,75</b>	+ 4,2	6.805	127.469	16:47
PATY		23,30	23,30	22,60	23,30	<b>22,60</b>	- 3,0	599	13.645	16:54



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

7-11-14

## PANEL GENERAL

Especie	Pl.	Anterior	Apertura	Mínimo	Máximo	Último	Var. %	Nominal	Efectivo	Hora
PETR	CI	16,30	17,50	17,50	18,50	<b>18,35</b>	+12,6	14.501	260.442	15:04
PETR		17,00	17,00	17,00	18,50	<b>18,10</b>	+6,5	95.865	1M738	16:54
POLL		0,70	0,70	0,63	0,71	<b>0,63</b>	-10,0	455.837	294.436	16:57
PSUR	CI	2,80	2,55	2,55	2,55	<b>2,55</b>	-8,9	450	1.147	15:32
PSUR		2,58	2,65	2,40	2,65	<b>2,50</b>	-3,1	30.000	73.450	15:49
REP		284,00	284,00	270,00	284,00	<b>270,00</b>	-4,9	42	11.650	16:39
RIGO		31,00	30,90	30,90	30,90	<b>30,90</b>	-0,3	100	3.090	16:38
SAMI		24,00	24,00	23,60	24,30	<b>24,10</b>	+0,4	2.700	65.089	17:00
SEMI		2,11	2,22	2,20	2,22	<b>2,20</b>	+4,3	6.724	14.917	13:25
STD		113,00	110,00	106,20	110,00	<b>106,20</b>	-6,0	1.657	180.155	16:29
TEF		198,00	198,00	190,00	198,00	<b>190,00</b>	-4,0	883	169.670	16:21
TGLT		8,00	8,00	8,00	8,20	<b>8,20</b>	+2,5	11.900	96.800	16:43
TGNO4	CI	3,17	3,20	3,20	3,20	<b>3,20</b>	+0,9	25.000	80.000	14:11
TGNO4		3,25	3,25	3,20	3,30	<b>3,30</b>	+1,5	122.486	399.293	16:52
TGSU2		9,00	9,30	9,20	9,65	<b>9,25</b>	+2,8	64.456	605.893	16:56

## RENTA FIJA

Especie	Pl.	Anterior	Apertura	Mínimo	Máximo	Último	Var. %	Nominal	Efectivo	Hora
AA17	24	1.167	1.174	1.174	1.175	<b>1.175</b>	+0,7	8.109	95.242	14:33
AA17	CI	1.166	1.166	1.160	1.174,9	<b>1.165</b>	-0,1	2M417	28M281	15:50
AA17	48	1.165	1.174	1.168,5	1.174	<b>1.170</b>	+0,4	95.000	1M111	16:56
AA17		1.170	1.170	1.165	1.179,5	<b>1.171</b>	+0,1	7M562	88M764	16:59
AA17C		90,50	91,00	91,00	91,75	<b>91,75</b>	+1,4	721.777	657.648	15:04
AA17D	CI	87,50	88,00	88,00	89,50	<b>89,50</b>	+2,3	165.180	146.562	15:59
AA17D		88,15	88,00	88,00	90,50	<b>90,50</b>	+2,7	2M119	1M896	16:57
AN18		1.415	1.415	1.415	1.490	<b>1.490</b>	+5,3	13.105	190.919	16:52
AO16		867,50	867,50	867,50	880,00	<b>878,50</b>	+1,3	322.790	2M834	16:09
AS15		42,00	42,35	42,25	42,35	<b>42,35</b>	+0,8	5M945	2M517	16:46
AY24	CI	1222,68	1.190	1.190	1.207	<b>1.206</b>	-1,4	1M108	13M352	15:46
AY24		1202,8	1202,8	1.195	1.212	<b>1.206</b>	+0,3	8M308	100M541	16:59
AY24D	CI	89,625	91,00	91,00	91,00	<b>91,00</b>	+1,5	2.231	2.030	14:54
AY24D		89,75	89,75	89,75	92,00	<b>92,00</b>	+2,5	288.162	260.755	16:48
BD2C9		775,00	770,00	767,00	770,00	<b>770,00</b>	-0,6	141.000	1M082	16:48
BDC18		875,00	870,00	870,00	870,00	<b>870,00</b>	-0,6	5.000	43.500	14:47
BDC19		865,00	865,00	855,00	865,00	<b>860,00</b>	-0,6	81.000	700.450	16:21
BDC20		795,00	790,00	780,00	790,00	<b>790,00</b>	-0,6	49.000	385.900	16:35
BDED		615,00	615,00	615,00	619,00	<b>615,00</b>		182.548	1M125	16:56
BP15		1.250	1.250	1.250	1.250	<b>1.250</b>		100.000	1M250	14:13
BP21		1.200	1.215	1.215	1.215	<b>1.215</b>	+1,3	100.000	1M215	16:44
BPLD		820,00	830,00	820,00	830,00	<b>830,00</b>	+1,2	5.176	42.830	14:35
BPLE		995,00	995,00	995,00	995,00	<b>995,00</b>		16.000	159.200	11:58
BPMD		930,00	925,00	923,00	925,00	<b>923,00</b>	-0,8	32.389	299.587	16:35
CEDI		1.160	1.155	1.140	1.160	<b>1.150</b>	-0,9	211.300	2M428	16:58
CO17		411,50	385,00	385,00	395,00	<b>395,00</b>	-4,0	127.000	489.150	12:34
CUAP		161,00	161,30	161,30	161,30	<b>161,30</b>	+0,2	3.000	4.839	16:35
DICA	CI	1.575	1.590	1.573	1.595	<b>1.573</b>	-0,1	1M016	16M149	15:54
DICA		1.600	1.598	1.575	1.600	<b>1.580</b>	-1,3	1M266	20M101	16:59
DICP		262,00	262,00	262,00	264,00	<b>264,00</b>	+0,8	315.624	831.213	16:47
DICY		1.615	1.620	1.615	1.620	<b>1.616</b>	+0,1	11.925	192.693	14:58
DICYD		106,50	105,00	105,00	105,00	<b>105,00</b>	-1,4	9.620	10.101	14:32
ERG16	48	655,00	652,00	652,00	652,00	<b>652,00</b>	-0,5	500.000	3M260	13:32
ERG16		660,00	660,00	660,00	675,00	<b>675,00</b>	+2,3	21.000	138.750	16:58
NDG21		850,00	850,00	850,00	850,00	<b>850,00</b>		25.000	212.500	16:42
NF18		153,50	153,50	153,50	154,50	<b>154,50</b>	+0,7	207.364	319.859	16:46
PAA0		645,00	645,00	645,00	645,00	<b>645,00</b>		8.771	56.532	16:18
PARA	CI	665,00	648,00	648,00	648,00	<b>648,00</b>	-2,6	430.000	2M786	15:36
PARA		668,00	670,00	645,00	670,00	<b>660,00</b>	-1,2	939.844	6M167	16:59
PARP		95,50	95,00	93,50	95,00	<b>94,00</b>	-1,6	279.085	262.520	16:01
PBF15	48	888,00	850,00	850,00	850,00	<b>850,00</b>	-4,3	500.000	4M250	15:01
PBF15		835,00	840,00	840,00	850,00	<b>850,00</b>	+1,8	17.000	143.100	16:42
PMD18		795,00	793,00	793,00	795,00	<b>795,00</b>		63.500	504.525	15:13
PMO18	48	745,00	745,00	745,00	745,00	<b>745,00</b>		500.000	3M725	13:33
PUO19		858,00	858,00	858,00	858,00	<b>858,00</b>		15.608	133.916	15:05
RD01B	24	0,00	119,579	119,579	119,579	<b>119,579</b>		835.000	998.484	12:57
RO15	48	1.249	1.238	1.238	1.238	<b>1.238</b>	-0,9	54.000	668.520	12:59
RO15	CI	1.236	1.241,5	1.223,5	1.241,5	<b>1.229,5</b>	-0,5	5M761	71M043	16:00
RO15	24	1.241,5	1.239	1.227	1.241	<b>1.230</b>	-0,9	3M123	38M331	16:50
RO15		1.241,5	1.241,5	1.229	1.246	<b>1.229,5</b>	-1,0	9M306	115M082	16:59
RO15C	CI	95,50	96,25	96,25	96,25	<b>96,25</b>	+0,8	4.629	4.456	15:51
RO15C		95,50	96,50	96,50	96,50	<b>96,50</b>	+1,0	33.000	31.832	16:54
RO15D	CI	92,15	93,00	92,50	93,95	<b>93,95</b>	+2,0	1M489	1M387	15:58



## Precios de cierre del Mercado de Valores de Buenos Aires - Fuente: Bolsar 7-11-14

RENTA FIJA										
Especie	Pl.	Anterior	Apertura	Mínimo	Máximo	Último	Var. %	Nominal	Efectivo	Hora
RO15D	48	92,20	94,25	94,25	94,25	<b>94,25</b>	+ 2,2	20.000	18.850	16:19
RO15D		93,00	93,00	92,55	95,00	<b>95,00</b>	+ 2,2	3M328	3M123	17:00
TT11B		81,673	94,00	94,00	94,00	<b>94,00</b>	+15,1	10,122	9,514	12:17
TVPA	CI	93,00	93,50	93,50	94,00	<b>94,00</b>	+ 1,1	93.500	87.750	12:40
TVPA	48	108,10	95,50	95,50	95,50	<b>95,50</b>	-11,7	756.518	722.474	15:05
TVPA		93,50	93,50	93,50	98,00	<b>98,00</b>	+ 4,8	4M657	4M498	16:59
TVPE	CI	121,06	123,30	123,30	123,30	<b>123,30</b>	+ 1,9	1M800	2M219	14:50
TVPE		120,00	120,00	120,00	123,50	<b>123,00</b>	+ 2,5	258.986	316.887	16:58
TVPP		6,52	6,50	6,50	6,85	<b>6,78</b>	+ 4,0	38M868	2M611	16:55
TVPY	CI	98,00	100,00	100,00	100,00	<b>100,00</b>	+ 2,0	7.990	7.990	14:54
TVPY		98,00	98,00	98,00	101,50	<b>101,00</b>	+ 3,1	10M302	10M375	16:59
TVYO		97,00	96,00	96,00	98,50	<b>98,50</b>	+ 1,5	401.000	387.460	16:44

## Negociación de Cheques de Pago Diferido Fuente: MerVaRos

Totales Operados 07/11/2014										
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques			
28/11/2014	21	22,00	22,00	22,00	70.059,07	69.019,06	2			
29/11/2014	22	22,00	22,00	22,00	48.000,00	47.259,39	2			
05/12/2014	28	35,00	35,00	35,00	48.125,35	46.649,19	1			
15/12/2014	38	23,00	23,00	23,00	15.751,00	15.363,75	1			
17/12/2014	40	24,00	24,00	24,00	50.000,00	48.656,29	1			
19/12/2014	42	24,00	24,00	24,00	50.000,00	48.532,07	1			
24/12/2014	47	27,00	27,00	27,00	111.404,07	106.972,75	4			
29/12/2014	52	23,00	23,00	23,00	16.703,00	16.133,68	1			
14/01/2015	68	22,00	22,00	22,00	21.500,00	20.629,60	1			
15/01/2015	69	25,00	25,00	25,00	5.000,00	4.761,90	1			
16/01/2015	70	35,00	35,00	35,00	56.465,30	52.724,06	1			
20/01/2015	74	25,00	25,00	25,00	13.550,00	12.879,55	2			
21/01/2015	75	35,00	35,00	35,00	58.056,20	54.064,33	1			
22/01/2015	76	35,00	35,00	35,00	55.673,90	51.707,31	1			
25/01/2015	79	25,00	25,00	25,00	16.703,00	15.814,77	1			
26/01/2015	80	35,00	35,00	35,00	51.011,80	47.293,13	1			
28/01/2015	82	29,00	35,00	33,00	118.086,70	109.412,27	3			
15/02/2015	100	22,25	22,25	22,25	100.000,00	94.092,17	1			
16/02/2015	101	22,25	22,25	22,25	17.170,00	16.155,63	1			
06/03/2015	119	22,50	22,50	22,50	25.000,00	23.238,05	1			
12/03/2015	125	22,50	22,50	22,50	130.000,00	120.423,83	1			
16/03/2015	129	22,50	22,50	22,50	130.000,00	120.286,46	1			
19/03/2015	132	22,50	22,50	22,50	130.000,00	119.944,39	1			
25/03/2015	138	24,75	24,75	24,75	200.000,00	182.659,83	1			
30/03/2015	143	24,75	24,75	24,75	200.000,00	182.095,97	1			
10/04/2015	154	33,00	33,00	33,00	52.013,00	45.511,69	2			
11/05/2015	185	32,00	32,00	32,00	100.000,00	85.914,70	1			
15/05/2015	189	23,00	23,50	23,33	26.941,52	23.980,00	3			
30/05/2015	204	23,50	23,50	23,50	90.997,50	80.250,52	2			
31/05/2015	205	23,50	23,50	23,50	69.000,00	60.850,98	3			
30/09/2015	327	25,00	25,00	25,00	2.000.000,00	1.632.196,76	4			
					<b>4.077.211,41</b>	<b>3.555.474,08</b>	<b>48</b>			

## TIPO DE CAMBIO

Mercado de divisas		
Cada 100 unidades, excepto (*)	Comprador	Vendedor
Dólar EE.UU. (*)	8,4100	8,5100
Libra esterlina (*)	13,3214	13,5054
Euro (*)	10,4477	10,5932
Franco Suizo	868,2746	879,8188
Yen	7,3298	7,4279
Dólar canadiense	740,7357	750,5076
Corona danesa	140,3404	142,8701
Corona noruega	122,9686	125,3246
Corona sueca	113,0307	115,2950

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

Mercado cambiario		
	Comprador	Vendedor
USD Banco Nación	8,4100	8,5100
USD Bco Central Referencia	8,5090	
USD Interbancario	8,5075	8,5100
USD Mayorista bancos	8,5075	8,5125
USD Mayorista casas cambio	13,0500	13,1000
USD Minorista casas cambio	8,4300	8,5300
USD Valor hoy mercado	8,5075	8,5100
EUR Mayorista casas cambio	11,0000	11,3000
EUR Minorista casas cambio	10,9500	11,4500

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

**SITUACION GENERAL DE:  
FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y EMISORAS**CREDINÁMICO V Y VI..... C.S.; N° 1-C1)  
LA VITALICIA X.....C.S.; N° 1- C1)**CODIGOS DE INDIVIDUALIZACIONES:**

N° 1-C1): Cuando en los informes o dictámenes el auditor o la comisión fiscalizadora o el consejo de vigilancia emitan opinión en forma condicionada sobre la situación patrimonial, financiera y sobre los resultados.

C.S.: Cotización Suspendida

**ESTADOS CONTABLES**

<b>PILAY S.A.</b>		
<b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL POR EL PERÍODO INICIADO EL 1º DE JULIO DE 2014 Y FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014</b>		
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS		
<b>ACTIVO</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>Activo corriente</b>		
Caja y Bancos (Nota 2.a, 3 y Anexo G)	10.630.219,02	10.722.142,70
Otros Créditos (Nota 2.c y 4 y Anexo E)	13.780.079,62	15.290.949,70
Bienes de Cambio (Nota 2.d y 5)	2.577.974,00	2.578.224,00
<b>Total de activo corriente</b>	<b><u>26.988.272,64</u></b>	<b><u>28.591.316,40</u></b>
<b>Activo no corriente</b>		
Otros Créditos (Nota 2.c y 4 y Anexo E)	4.013.351,40	1.813.373,36
Bienes de Uso (Nota 2.e y Anexo A)	14.019.610,42	13.383.851,85
Activos Intangibles (Nota 2.f y Anexo B)	1.724.178,02	1.838.227,04
Inversiones (Nota 2.b y 11 y Anexo C)	51.200,00	51.200,00
<b>Total de activo no corriente</b>	<b><u>19.808.339,84</u></b>	<b><u>17.086.652,26</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>46.796.612,48</u></b>	<b><u>45.677.968,66</u></b>



## PILAY S.A.

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL POR EL PERÍODO INICIADO EL 1º DE JULIO DE 2014 Y FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS

PASIVO	30/09/2014	30/06/2014
<b><u>Pasivo corriente</u></b>		
Deudas Comerciales (Nota 2.c y 6)	738.993,24	971.912,69
Otras Cuentas por Pagar (Nota 2.c, 7 y Anexo G)	10.435.206,73	13.287.963,88
Cargas Fiscales (Nota 2.c y 8)	1.247.505,25	1.789.128,75
Remuneraciones y Cargas Sociales (Nota 2.c y 9)	3.544.751,23	2.158.597,06
<b>Total de pasivo corriente</b>	<b><u>15.966.456,45</u></b>	<b><u>18.207.602,38</u></b>
<b><u>Pasivo no corriente</u></b>		
Otras Cuentas por Pagar (Nota 2.c, 7 y Anexo G)	19.782.354,70	13.633.415,66
Cargas Fiscales (Nota 2.c y 8)	570.628,45	24.897,59
Previsiones (Anexo E)	10.459,62	10.459,62
<b>Total de pasivo no corriente</b>	<b><u>20.363.442,77</u></b>	<b><u>13.668.772,87</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b><u>36.329.899,22</u></b>	<b><u>31.876.375,25</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO (S/ESTADO RESPECTIVO)</b>	<b><u>10.466.713,26</u></b>	<b><u>13.801.593,41</u></b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO MAS PASIVO</b>	<b><u>46.796.612,48</u></b>	<b><u>45.677.968,66</u></b>



**PILAY S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014**  
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS

	30/09/2014	30/09/2013
Ingresos por Ventas (Nota 10)	10.400.004,55	6.337.601,54
Costo de Bienes de Cambio	0,00	0,00
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(4.191.349,87)	(2.290.830,67)
Gastos de Administración (Anexo H)	(2.965.067,08)	(1.952.153,63)
<b>Resultado Operativo</b>	<b><u>3.243.587,60</u></b>	<b><u>2.094.617,24</u></b>
Resultados Financieros y por Tenencia		
Generados por Activos	<u>277.973,04</u>	<u>117.855,61</u>
Diferencia de Cambio	5.079,05	40.117,05
Intereses	272.893,99	77.738,56
Generados por Pasivos	<u>(214.893,07)</u>	<u>(12.301,89)</u>
Diferencia de Cambio	75.104,40	0,00
Intereses	139.788,67	12.301,89
<b>Resultado Ordinario antes de Impuestos</b>	<b><u>3.306.667,57</u></b>	<b><u>2.200.170,96</u></b>
<b>Resultado del Ejercicio Antes de Impuestos</b>	<b><u>3.306.667,57</u></b>	<b><u>2.200.170,96</u></b>
Impuesto a las Ganancias (Nota 2.g.)	(1.141.547,72)	(753.372,64)
<b>Resultado Final</b>	<b><u>2.165.119,85</u></b>	<b><u>1.446.798,32</u></b>

Dr. LUIS OSCAR TRENTO  
PRESIDENTE

C.P.N. Jorge Luis Manzanero  
Mat. 4933 - por Comisión  
Fiscalizadora

**Jorgelina Ceconi**  
Contador Público  
Matrícula 8195 - Ley 8738  
C.P.C.E. - Santa Fe

Las notas y anexos forman parte de estos estados  
Firmado al solo efecto de su identificación  
Ver mi dictamen de fecha 29 de octubre de 2014



FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I	
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL POR EL PERÍODO INTERMEDIO IRREGULAR INICIADO EL 14 DE MARZO Y FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014	
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS	
<b>ACTIVO</b>	<b>30/09/2014</b>
<b><u>Activo corriente</u></b>	
Caja y Bancos (Nota 3.1 y 6)	2.338.484,77
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	1.013.172,39
Otros Créditos (Nota 3.3 y 7 y 12)	571.211,89
<b>Total de activo corriente</b>	<b><u>3.922.869,05</u></b>
<b><u>Activo no corriente</u></b>	
Inversión en Obra (Nota 3.4 y 8)	2.588.491,00
Activos Intangibles (Nota 3.5 y Anexo B)	78.666,67
<b>Total de activo no corriente</b>	<b><u>2.667.157,67</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>6.590.026,72</u></b>

FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I	
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL POR EL PERÍODO INTERMEDIO IRREGULAR INICIADO EL 14 DE MARZO Y FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014	
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS	
<b>PASIVO</b>	<b>30/09/2014</b>
<b><u>Pasivo corriente</u></b>	
Deudas Comerciales (Nota 3.3, 10 y 12)	744.432,12
Cargas Fiscales (Nota 3.3, 11 y 12)	70.857,19
<b>Total de pasivo corriente</b>	<b><u>815.289,31</u></b>
<b><u>Pasivo no corriente</u></b>	
Valores de Deuda Fiduciaria (Nota 3.6, 9 y 12)	1.838.374,89
<b>Total de pasivo no corriente</b>	<b><u>1.838.374,89</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b><u>2.653.664,20</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO (S/ESTADO RESPECTIVO)</b>	<b><u>3.936.362,52</u></b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO MAS PASIVO</b>	<b><u>6.590.026,72</u></b>





**FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO INTERMEDIO IRREGULAR INICIADO EL 14 DE MARZO Y**  
**FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014**

CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS

	30/09/2014
Ingresos	0,00
Gastos de Administración (Anexo H)	(1.109.390,36)
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(266.844,61)
<b>Resultado Operativo</b>	<b><u>(1.376.234,97)</u></b>
Resultados Financieros y por Tenencia	
<u>Generados por Activos</u>	<u>64.127,71</u>
Intereses Plazo Fijo	44.050,61
Resultados por tenencia Fondos Comunes de Inversión	20.077,10
<u>Generados por Pasivos</u>	<u>(262.774,58)</u>
Intereses Valores de Deuda	230.136,98
Fiduciaria Prima de Emisión VDF	30.963,91
Devengada Intereses Fiscales	1.673,69
<b>Resultado Ordinario antes de Impuestos</b>	<b><u>(1.574.881,84)</u></b>
<b>Resultado del periodo antes de Impuestos</b>	<b><u>(1.574.881,84)</u></b>
Impuesto a las Ganancias (Nota 3.7)	0,00
<b>Resultado Final</b>	<b><u><u>(1.574.881,84)</u></u></b>

<p>PILAY S.A. en carácter de Fiduciario <b>Dr. LUIS OSCAR TRENTO</b> PRESIDENTE</p>	<p style="text-align: center;"><b>Jorgelina Ceconi</b> Contador Público Matriculada 8195 - Ley 8738 C.P.C.E. - Santa Fe</p> <p style="text-align: center;">Las notas y anexos forman parte de estos estados Firmado al solo efecto de su identificación Ver mi dictamen de fecha 24 de octubre de 2014</p>
---	--

4

**NOTA 4: RESULTADO DEL PERIODO. PÉRDIDAS SUPERIORES AL 15% DEL PATRIMONIO NETO**

Debido a que el Fideicomiso se encuentra en su etapa inicial y en consecuencia no ha comenzado a generar ingresos proveniente de la actividad principal, el resultado contable del periodo muestra pérdidas superiores al 15% del patrimonio neto. No obstante ello, el Fiduciario, en base a proyecciones efectuadas, estima que en la medida que se integren los Aportes Adicionales correspondientes a los Certificados de Participación emitidos a la fecha de los presentes estados contables y se vayan emitiendo e integrando nuevos Certificados de Participación y sus Aportes Adicionales comprometidos, de acuerdo a lo establecido en los Art. VIII.4 y VII.6 del Contrato Suplementario, el flujo de fondos resulta suficientes para afrontar los pagos de los Valores Fiduciarios.

PILAY S.A. en carácter de Fiduciario  
Dr. LUIS OSCAR TRENTO  
PRESIDENTE


**Jorgelina Ceconi**  
Contador Público  
Matriculada 8195 - Ley 8738  
C.P.C.E. - Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.  
Ver mi dictamen de fecha 24 de octubre de 2014

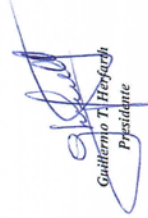


	31/08/2014	31/08/2013
Ventas	210.199.003	174.953.088
Costo de mercaderías y productos vendidos (Nota 10)	-189.347.368	-135.240.209
<b>Resultado bruto - Ganancia</b>	<b>20.851.635</b>	<b>39.712.879</b>
Gastos (Nota 11)	-9.003.116	-6.789.411
De administración	-8.348.614	-6.873.518
De comercialización	3.499.905	26.049.950
<b>Resultado operativo - Ganancia</b>	<b>3.039.496</b>	<b>1.012.654</b>
Otros ingresos/egresos (Nota 4.20.)		
Resultados financieros	7.643.801	2.099.922
Ingresos financieros (Nota 4.21.)		
Gastos financieros (Nota 4.22. y 11)	-5.109.323	-1.673.450
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias - Ganancia</b>	<b>11.648.724</b>	<b>426.472</b>
Impuesto a las ganancias	-5.999.968	-8.438.437
<b>Resultado ordinario - Ganancia</b>	<b>5.648.756</b>	<b>19.050.639</b>
Resultado extraordinario - Pérdida (Nota 4.23.)	-	-238.823
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO - GANANCIA</b>	<b>5.648.756</b>	<b>18.811.816</b>
Resultado atribuible a:		
Propietarios de la controladora	6.123.436	15.413.513
Propietarios no controlantes	-474.680	3.398.303
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO - GANANCIA</b>	<b>5.648.756</b>	<b>18.811.816</b>
<b>Resultado por Acción (Básico)</b>		
[1] Resultado integral del ejercicio - Ganancia	5.648.756	18.811.816
[2] Cantidad de acciones en circulación - VSn 0,000001	1.000.000	1.000.000
[3] Resultado del ejercicio por acción [1]/[2] - Ganancia	5,648756	18,811816

La información complementaria que se acompaña forma parte integrante de este Estado.

  
Dr. Roberto José Destrello  
por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público  
Mat. 6656 - Ley 8738  
C.P.C.E. - SANTA FE

Véase mi Informe Profesional del 06/11/2014  
Véase Informe Comisión Fiscalizadora del 06/11/2014

  
Guillermo T. Herjachs  
Presidente



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO**  
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de agosto de 2014  
Presentado en forma comparativa (Nota 2.2.)  
(En pesos)

	Aportes de los Propietarios (Nota 13)		Resultados Acumulados					Participaciones no controladoras	Total del Patrimonio Neto		
	Capital Social Acciones a Circulación	Distribuir (a)	Ajuste del Capital Social	Total	Ganancias Reservadas		Resultados no Asignados			Total	
					Reserva Legal	Reserva Facultativa					Total
Saldos al 31 de agosto de 2012	10	1.092.577	1.308.117	2.400.704	480.143	55.959.887	56.440.030	7.588.732	64.028.762	625.448	67.054.914
Resoluciones de Asamblea Ordinaria del 20/12/2012											
Absorción de pasivo por impuesto diferido						-3.071.346	-3.071.346	3.071.346			
Dividendos en efectivo						7.673.006	7.673.006	-3.200.000	-3.200.000		-3.200.000
Constitución de reservas						7.673.006	7.673.006	-7.673.006			
Sub - Total	10	1.092.577	1.308.117	2.400.704	480.143	60.561.547	61.041.690	-212.928	60.828.762	625.448	63.854.914
Resultado integral del ejercicio - Ganancia (según estado de resultados integral)								15.413.513	15.413.513	3.398.303	18.811.816
<b>Saldos al 31 de agosto de 2013</b>	<b>10</b>	<b>1.092.577</b>	<b>1.308.117</b>	<b>2.400.704</b>	<b>480.143</b>	<b>60.561.547</b>	<b>61.041.690</b>	<b>15.200.585</b>	<b>76.242.275</b>	<b>4.023.751</b>	<b>82.666.730</b>

La información complementaria que se acompaña forma parte integrante de este Estado.

(a): Se integra con 9.990.- (valor nominal) por capitalización de Ajuste del Capital y, con 1.082.587.- (valor nominal) por capitalización de Aportes Irrevocables.  
(Véase Nota 14 in-line a los estados financieros individuales)

**Dr. Roberto José Desirello**  
por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público  
Mat. 6656 - Ley 8738  
C.P.C.E. - SANTA FE

Véase mi Informe Profesional del 06/11/2014  
Véase Informe Comisión Fiscalizadora del 06/11/2014

**Guillermo T. Herfánh**  
Presidente


ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO  
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de agosto de 2014  
Presentado en forma comparativa (Nota 2.2.)  
(En pesos)



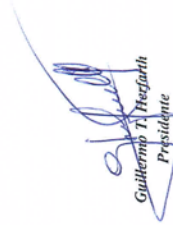
	Aportes de los Propietarios (Nota 13)		Resultados Acumulados					Participaciones no controladoras	Total del Patrimonio Neto		
	Capital Social Acciones en Circulación	Acciones a Distribuir (a)	Ajuste del Capital	Total	Ganancias Reservadas		Resultados no Asignados			Total	
					Reserva Legal	Reserva Facultativa					Total
Saldos al 31 de agosto de 2013 Resoluciones de Asamblea Ordinaria del 17/12/2013	10	1.092.577	1.308.117	2.400.704	480.143	60.561.547	61.041.690	15.200.585	76.242.275	4.023.751	82.666.730
Dividendos en efectivo Constitución de reservas Sub - Total	10	1.092.577	1.308.117	2.400.704	480.143	72.762.132	73.242.275	-3.000.000 -12.200.585	-3.000.000 -3.000.000	-	-3.000.000
Resultado integral del ejercicio - Ganancia (según estado de resultados integral) Saldos al 31 de agosto de 2014	10	1.092.577	1.308.117	2.400.704	480.143	72.762.132	73.242.275	6.123.436 6.123.436	6.123.436 79.365.711	4.023.751	5.648.756 85.315.486

La información complementaria que se acompaña forma parte integrante de este Estado.

(a): Se integra con 9.990.- (valor nominal) por capitalización de Ajuste del Capital y, con 1.082.587.- (valor nominal) por capitalización de Aportes Irrevocables.  
(Véase Nota 14 in-fine a los estados financieros individuales)

  
Dr. Roberto José Destrello  
por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público  
Mat. 6656 - Ley 8738  
C.P.C.E. - SANTA FE

Véase mi Informe Profesional del 06/11/2014  
Véase Informe Comisión Fiscalizadora del 06/11/2014

  
Guillermo T. Hezparth  
Presidente



## ALIANZA SEMILLAS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2014  
comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2014  
- en pesos-

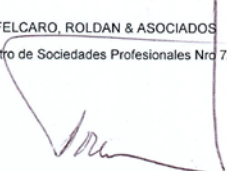
ACTIVO	30/09/2014	31/03/2014
Activo Corriente		
Caja y bancos (Nota 4.1.1.- Anexo G)	3.086.284	1.679.381
Inversiones temporarias (Nota 3.3. y Anexo C)	2.860.182	4.123.613
Otras inversiones (Nota 3.3. y Anexo C)	10.378.171	10.449.895
Créditos por ventas (Nota 4.1.2.- Anexos E y G)	56.139.447	59.310.026
Otros créditos (Nota 4.1.3.)	6.113.508	1.793.501
Bienes de cambio (Notas 3.4. y 4.1.4.)	35.722.310	22.913.677
Total de Activo Corriente	114.299.902	100.270.093
Activo No Corriente		
Otras inversiones (Nota 3.3. y Anexo C)	807.775	807.775
Bienes de uso (Nota 3.5. y Anexo A)	1.803.088	931.551
Total de Activo No Corriente	2.610.863	1.739.326
TOTAL ACTIVO	116.910.765	102.009.419

Las notas y cuadros anexos forman parte integrante de estos estados contables

Firmado al solo efecto de su identificación

Véase nuestro informe del 5 de noviembre de 2014

FELCARO, ROLDAN & ASOCIADOS  
Registro de Sociedades Profesionales Nro 7/24

  
JORGE F. FELCARO (Socio)  
Contador Público Nacional  
Matricula N° 1664 Ley 8738  
C.P.C.E.—Prov.Sta.Fe

  
SERGIO MIGUEL ROLDAN  
Síndico

  
LUIS ALBERTO PEREZ  
Presidente



ALIANZA SEMILLAS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2014  
comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2014  
- en pesos -

PASIVO	30/09/2014	31/03/2014
Pasivo Corriente		
Cuentas por pagar (Nota 4.2.1.- Anexo G)	71.861.928	60.318.005
Préstamos (Nota 4.2.2.)	5.304.440	15.954.884
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.2.3.)	1.566.263	1.333.529
Cargas fiscales (Nota 4.2.4.)	3.602.132	1.853.399
Anticipo de clientes	8.139.647	1.293.924
Otros pasivos (Nota 4.2.5.)	714.000	400.000
Total de Pasivo Corriente	91.188.409	81.153.741
Pasivo No Corriente		
Préstamos (Nota 4.2.2.)	882.923	153.495
Cargas fiscales (Nota 4.2.4.)	521.995	1.299.298
Total de Pasivo No Corriente	1.404.918	1.452.793
Total de Pasivo	92.593.327	82.606.534
PATRIMONIO NETO		
Según Estado Respectivo	24.317.438	19.402.885
TOTAL	116.910.765	102.009.419

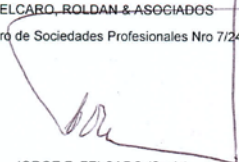
Las notas y cuadros anexos forman parte integrante de estos estados contables

Firmado al solo efecto de su identificación

Véase nuestro informe del 5 de noviembre de 2014

FELCARO, ROLDAN &amp; ASOCIADOS

Registro de Sociedades Profesionales Nro 7/24



JORGE F. FELCARO (Socio)  
Contador Público Nacional  
Matricula N° 1664 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.Sta.Fe



SERGIO MIGUEL ROLDAN  
Síndico



LUIS ALBERTO PEREZ  
Presidente



## ALIANZA SEMILLAS S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de setiembre de 2014**  
**comparativo con el mismo período del ejercicio anterior**  
**- en pesos -**

	30/09/2014	30/09/2013
Ventas netas	88.346.978	43.100.480
Costo de los productos vendidos (Anexo F)	(56.435.364)	(29.984.181)
Resultado bruto	31.911.614	13.116.299
Gastos (Anexo H)		
Administración	(5.718.488)	(2.818.445)
Comercialización	(14.558.065)	(5.720.328)
Total gastos	(20.276.552)	(8.538.773)
Resultado operativo	11.635.062	4.577.526
Resultados financieros y por tenencia (Nota 4.4.)		
Generados por activos	189.744	4.137.368
Generados por pasivos	(4.243.042)	(3.612.485)
Total resultados financieros y por tenencia	(4.053.298)	524.884
Otros ingresos		
Resultado venta bienes de uso	-	28.847
Resultado antes de impuestos	7.581.764	5.131.257
Impuesto a las Ganancias (Nota 5)	(2.653.626)	(1.810.390)
<b>RESULTADO FINAL</b>	<b>4.928.138</b>	<b>3.320.867</b>

Las notas y cuadros anexos forman parte integrante de estos estados contables

Firmado al solo efecto de su identificación.

Véase nuestro informe del 5 de noviembre de 2014

FELCARO, ROLDAN & ASOCIADOS  
 Registro de Sociedades Profesionales Nro 7/24

JORGE F. FELCARO (Socio)  
 Contador Público Nacional  
 Matrícula N° 1664 Ley 8738  
 C.P.C.E. - Prov. Sta. Fe

SERGIO MIGUEL ROLDAN  
 Síndico

LUIS ALBERTO PEREZ  
 Presidente

*Si desea consultar el balance completo por favor solicitar copia del mismo a la casilla de correo [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)*

**AVISO DE PAGO DE SERVICIOS**



## COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

Buenos Aires, 7 de noviembre de 2014

Bolsa de Comercio de Rosario  
Sector Publicaciones  
Presente.

Ref.: Fideicomiso Financiero Yanapai I

De nuestra consideración:

Por la presente nos dirigimos a ustedes, a efectos de solicitarles se publique el día de la fecha, por un día, el texto que transcribimos a continuación referente al 12º pago de servicio de capital e intereses de los Valores Representativos de Deuda Clase A y 12º pago de servicio de intereses de los Valores Representativos de Deuda Clase B del fideicomiso de referencia.

**AVISO DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES**  
Fideicomiso Financiero Yanapai I

Para la emisión de Valores Representativos de Deuda y Certificados de Participación bajo la Ley Nº 24.441 constituido mediante el programa Global de Emisión de Valores Fiduciarios "Yanapai" por un monto en circulación de hasta V/N \$50.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

Valores Representativos de Deuda Clase A por un monto de V/N \$4.669.289

Valores Representativos de Deuda Clase B por un monto de V/N \$191.889

Certificados de Participación por un monto de V/N \$1.535.108

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. en su carácter de Fiduciario del "Fideicomiso Financiero Yanapai I", continúa a los Señores Tenedores de los Valores Representativos de Deuda, que según lo dispuesto en el contrato de fideicomiso de fecha 28 de diciembre de 2012, enmendado en fecha 19 de diciembre de 2013, a partir del día 17 de noviembre de 2014 se efectuará el 12º pago de servicio de capital e intereses de los Valores Representativos de Deuda Clase A y 12º pago de servicio de intereses de los Valores Representativos de Deuda Clase B emitidos bajo el Fideicomiso Financiero, de acuerdo al siguiente detalle.

**Valores Representativos de Deuda Clase A:**

Valor nominal emitido: \$4.669.289.-

Moneda de pago: Pesos

Amortización de capital: \$ 138.547,26 (2,96720296% s/VN)

Valor residual: \$ 1.171.985,16 (25,0998633% s/VN)

Monto de Intereses que se abonan: \$ 25.118,54 (0,537952096% s/VN)

Período al que corresponde el pago de Intereses: del 01/10/2014 al 31/10/2014

Tasa de Interés: 23,00% anual

Fecha de inicio del pago: 17 de noviembre de 2014

**Valores Representativos de Deuda Clase B:**

Valor nominal emitido: \$191.889

Moneda de pago: Pesos

Monto de Intereses que se abonan: \$3.997,69 (2,083333333% s/VN)

Período al que corresponde el pago de Intereses: del 01/10/2014 al 31/10/2014

Tasa de Interés: 25,00% anual

Fecha de inicio del pago: 17 de noviembre de 2014

El pago se efectuará a través de Caja de Valores S.A., en su domicilio de 25 de Mayo 362 P.B. - Ciudad de Buenos Aires - en el horario de 10,00 Hs. a 15,00 Hs., quien tomará los recaudos necesarios para la acreditación de los fondos correspondientes a los respectivos depositarios. Dicho pago está sujeto a la acreditación de los fondos provenientes de la colocación.

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. en su carácter de fiduciario  
del Fideicomiso Financiero Yanapai I

  
JUAN JOSÉ ROMANO  
APODERADO

San Martín 491 - Piso 4 - Oficina 15 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires - (011) 4103 7498





CFA

COMPANÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

Buenos Aires, 7 de noviembre de 2014

Bolsa de Comercio de Rosario  
Sector Publicaciones  
Presente.

Ref: Fideicomiso Financiero Yanapai II

De nuestra consideración:

Por la presente nos dirigimos a ustedes, a efectos de solicitarles se publique el día de la fecha, por un día, el texto que transcribimos a continuación referente al 8º pago de servicio de capital e intereses de los Valores Representativos de Deuda Clase A y 8º pago de servicio de intereses de los Valores Representativos de Deuda Clase B del fideicomiso de referencia.

**AVISO DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES**  
**Fideicomiso Financiero Yanapai II**

Para la emisión de Valores de Deuda Fiduciaria y Certificados de Participación bajo la Ley Nº 24.411 constituido mediante el programa Global de Emisión de Valores Fiduciarios "Yanapai" por un monto en circulación de hasta V/N \$50.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

Valores Representativos de Deuda Clase A por un monto de V/N \$4.894.638  
Valores Representativos de Deuda Clase B por un monto de V/N \$201.150  
Certificados de Participación por un monto de V/N \$1.609.196

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. en su carácter de Fiduciario del "Fideicomiso Financiero Yanapai II", comunica a los Señores Tenedores de los Valores Representativos de Deuda, que según lo dispuesto en el contrato de fideicomiso de fecha 9 de Abril de 2013 y enmienda de fecha 25 de Marzo de 2014, a partir del día 17 de noviembre de 2014 se efectuará el 8º pago de servicio de capital e intereses de los Valores Representativos de Deuda Clase A y 8º pago de servicio de intereses de los Valores Representativos de Deuda Clase B emitidos bajo el Fideicomiso Financiero, de acuerdo al siguiente detalle.

**Valores Representativos de Deuda Clase A:**

Valor nominal emitido: \$4.894.638.-  
Moneda de pago: Pesos  
Amortización de capital: \$ 143.658,54 (2,975679798% s/VN)  
Valor Residual: \$ 3.254.068,09 (66,482303504% s/VN)  
Monto de Intereses que se abonará: \$ 65.185,57 (1,331775158% s/ VN)  
Período al que corresponde el pago de Intereses: del 01/10/2014 al 31/10/2014  
Tasa de interés: 23,0085227% anual  
Fecha de inicio del pago: 17 de noviembre de 2014

**Valores Representativos de Deuda Clase B:**

Valor nominal emitido: \$201.150  
Moneda de pago: Pesos  
Monto de Intereses que se abonará: \$ 4.192,05 (2,084043561% s/ VN)  
Período al que corresponde el pago de Intereses: del 01/10/2014 al 31/10/2014  
Tasa de interés: 25,0085227% anual  
Fecha de inicio del pago: 17 de noviembre de 2014

El pago se efectuará a través de Caja de Valores S.A., en su domicilio de 25 de Mayo 362 P.B. - Ciudad de Buenos Aires - en el horario de 10,00 Hs. a 15,00 Hs, quien tomará los recaudos necesarios para la acreditación de los fondos correspondientes a los respectivos depositarios. Dicho pago está sujeto a la acreditación de los fondos provenientes de la colocación.

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. en carácter de fiduciario  
del Fideicomiso Financiero Yanapai II

JUAN JOSÉ ROMÁN

San Martín 491 - Piso 4 - Oficina 15 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires - (011) 41 03 7493

**HECHO RELEVANTE**

Las Rosas, 05 de NOVIEMBRE de 2014.-

Señores  
**BOLSA DE COMERCIO ROSARIO**  
Córdoba 1402 – S2000 AWW  
ROSARIO- SANTA FE

**REF:** RG 644/2004 y T.O. Normas CNV/2013; Capítulo III.-

De mi consideración:

En mi carácter de apoderado de **PLA SA** (en adelante "PSA"), CUIT 30-68307415-9; me dirijo a Ustedes a fin de dar cumplimiento en tiempo y forma con el deber de información establecido por la Resolución General CNV N° 466/2004 y T.O. Normas CNV/2013; Capítulo III.-

En ese sentido, cumplo en informar que con fecha 05 de Noviembre de 2014, la sociedad, aceptó por Acta de Directorio, la oferta de Aporte Irrevocable de aumento de capital; efectuada por el accionista, NO-TILL COÓPERATIEF U.A, consistente en la suma de DOLARES ESTADOUNIDENSES SETENTA Y TRES MIL CUATROCIENTOS SETENTA Y CINCO C/ VEINTINUEVE CENTAVOS (U\$S 73.475,29.-), al tipo de cambio comprador, al cierre de las operaciones del BANCO DE LA NACION ARGENTINA; correspondientes al día de la celebración de la reunión de Directorio que acepte dichos aportes irrevocables (en adelante "los Aportes Irrevocables"); es decir \$ 8,4050; lo que determinó un aporte en moneda nacional, de PESOS SEISCIENTOS DIECISIETE MIL QUINIENTOS CINCUENTA Y NUEVE C/ OCHENTA Y UN CENTAVOS (\$ 617.559,81.-); computándose, conforme lo resuelto mediante Asamblea General Extraordinaria del día 04/11/14; como **PESOS SEISCIENTOS DIECISIETE MIL QUINIENTOS SESENTA (\$ 617.560,00.-)**; a los fines de evitar el fraccionamiento de las acciones.-

Asimismo, conforme lo establece la normativa específica; se deja constancia de los principales ítems del **CONTRATO DE APORTE IRREVOCABLE A CUENTA DE FUTURO AUMENTO DE CAPITAL**; suscripto por **NO-TILL COÓPERATIEF U.A** con **PLA S.A.**

**PRIMERA:** "NTC" aporta a "PSA", la suma de DOLARES ESTADOUNIDENSES SETENTA Y TRES MIL CUATROCIENTOS SETENTA Y CINCO C/ VEINTINUEVE CENTAVOS (U\$S 73.475,29.-), al tipo de cambio comprador, al cierre de las operaciones del BANCO DE LA NACION ARGENTINA; correspondientes al día de la celebración de la reunión de Directorio que acepte dichos aportes irrevocables (en adelante "los Aportes Irrevocables"). El destino del APORTE, sujeto a la aprobación de la pertinente Asamblea General de accionistas de "PSA" que resuelva el correspondiente aumento de capital, es la futura conversión en acciones y no devengará intereses.

**SEGUNDA:** "NTC" se compromete a mantener el APORTE hasta la fecha en la que se celebre la primera Asamblea General de accionistas contada desde la Reunión de Directorio de "PSA" que hubiese tratado la oferta de aporte irrevocable efectuada por "NTC". A todo evento, dicha Asamblea General deberá celebrarse dentro de un plazo de 180 días corridos contados desde la fecha de la citada Reunión de Directorio de "PSA".



**TERCERA:** La Asamblea de "PSA" podrá decidir capitalizar el APORTE total o parcialmente. Si se decidiera la capitalización total o parcial del APORTE, "NTC" recibirá acciones ordinarias, nominativas no endosables de \$1 valor nominal cada una y con derecho a un voto por acción; fija el precio de suscripción en \$ 1 por acción, y estas nuevas acciones se emitirán sin prima de emisión sobre el valor nominal. No obstante ello, "NTC" conoce y acepta que la cantidad de acciones que en definitiva reciba como consecuencia de la decisión asamblearia de capitalizar el APORTE estará determinada por el eventual ejercicio del derecho de preferencia y de acrecer que los restantes accionistas de "PSA" pudieran ejercer.

**CUARTA:** "NTC" declara conocer y aceptar que si la Asamblea de "PSA" resolviese la restitución total o parcial del APORTE, o bien venciere el plazo previsto en la cláusula Segunda sin que se celebre la Asamblea General de accionistas que trate el destino del APORTE, éste se transformará en un pasivo de "PSA", pero con carácter de crédito subordinado, de conformidad con las normas del artículo 3876, segundo párrafo del Código Civil. La restitución deberá ser resuelta por Asamblea Extraordinaria y sometida al régimen de avisos para oposición de acreedores conforme lo dispuesto por el artículo 83 inciso 3 de la ley 19.550.

**QUINTA:** Todas las notificaciones o comunicaciones necesarias o permitidas bajo el CONTRATO deberán realizarse por escrito y entregadas en mano o enviadas por fax, correo expreso o certificado, y serán consideradas como recibidas cuando sean entregadas en mano, por fax o por correo, al momento de su recepción, en las siguientes direcciones:

En el caso de "NTC"

Av. Del Libertador 602 – Piso 10  
Ciudad de Buenos Aires, Argentina

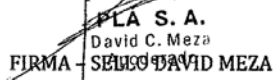
En el caso de "PSA"

Santa Fe 819  
Ciudad de Las Rosas, Santa Fe, Argentina

**SEXTA:** Este CONTRATO será interpretado y juzgado de conformidad a las leyes de la República Argentina. Toda controversia que se suscite con relación a la interpretación, ejecución o incumplimiento del CONTRATO deberá ser resuelta por los tribunales ordinarios con competencia en materia comercial de la Ciudad de Buenos Aires.

EN PRUEBA DE CONFORMIDAD, las PARTES suscriben dos ejemplares del CONTRATO, en la Ciudad de Buenos Aires, a los 3 días del mes de Noviembre de 2014.

Sin otro particular, saludo a Ustedes atentamente.-

  
PLA S. A.  
David C. Meza  
FIRMA - SELLO DAVID MEZA

**AVISO DE COLOCACIÓN**

**AVISO DE COLOCACIÓN****LETRAS DEL TESORO DE LA  
MUNICIPALIDAD DE LA CIUDAD DE CÓRDOBA SERIE XII****MUNICIPALIDAD**  
CIUDAD DE CÓRDOBA

Emisor

**BMR Mandatos y Negocios S.A.**  
Agente fiduciario**BMR Mandatos y Negocios S.A.**  
Organizador de la Emisión, Agente de  
Garantía y Pago**E&M**

Estructuras y Mandatos

**Estructuras y Mandatos S.A.**  
Asesor Financiero del Emisor**MERVA ROS**  
MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.Mercado Argentino de Valores (MAV)  
Organizador de la Colocación**Banco Ciudad**  
Banco de la Ciudad de Buenos AiresBanco de la Ciudad de Buenos Aires  
Colocador**BACS**BACS Banco de Crédito y  
Securitización S.A.  
Colocador**BANCO**  
**Hipotecario**Banco Hipotecario S.A.  
Colocador**BECERRA**  
**BURSÁTIL**  
SOCIEDAD DE BOLSABecerra Bursátil S.A.  
Colocador**COHEN S.A.**Cohen S.A.  
Colocador**GRUPO SBS** SBS Trading S.A.  
Colocador**Schweber y Cía**  
SOCIEDAD DE BOLSASchweber Securities S.A.  
ColocadorAgentes autorizados adheridos al  
Mercado Argentino de Valores S.A.

Colocadores

Título	Monto Emisión	Plazo (Días)	Duration (aprox)	Plazo de Interés (Días)	Vencimiento	Calificación
Serie XII	\$ 40.000.000 ampliables hasta \$70.000.000	130	127	65	22/01/2015	Baa3.ar (Moody's - Latin America)
	130			28/03/2015		

Mercado Argentino de Valores S.A., como Organizador de la Colocación, junto con los Colocadores antes indicados, ofrecen en suscripción las Letras del Tesoro Serie XII de la Municipalidad de la Ciudad de Córdoba (dicha municipalidad, el "Emisor"), cuya emisión fuera dispuesta por Ordenanza N° 12.270 del Concejo Deliberante del Emisor, los Decretos Nros 96/2014 y 1756/2014 del Departamento Ejecutivo Municipal del Emisor y Resolución N°931/14 de la Secretaría de Economía y Finanzas del Emisor.

**Términos y condiciones de emisión:** **Vencimiento:** 130 días desde la Fecha de Colocación, es decir el 28 de Marzo de 2015. **Amortización:** Al vencimiento. **Intereses:** Se pagarán dos servicios de interés, a los 65 días de la Fecha de Colocación y el último en la fecha de vencimiento de la Serie. El interés equivaldrá a la Tasa Aplicable más una cantidad de puntos adicionales a determinar al cierre del período de colocación (el "Margen"), devengado (a) desde la Fecha de Colocación (inclusive) hasta el pago del primer Servicio (exclusive) – para el primer Servicio- y (b) desde la fecha de pago



de la primera cuota de intereses (inclusive), hasta la fecha de vencimiento de la Serie (exclusive) – para el segundo Servicio – (cada uno un “Período de Intereses”). El interés se calculará considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días). “Tasa Aplicable”: el promedio aritmético simple de la Tasa Badlar para Bancos Privados para el período comprendido entre los diez (10) días hábiles anteriores al inicio de cada Período de Intereses (inclusive) y los diez (10) días hábiles anteriores al vencimiento de cada Período de Interés (exclusive). Tasa Badlar para Bancos Privados: es el promedio de las tasas de interés para colocaciones a plazo fijo en bancos privados en pesos por un plazo de entre 30 (treinta) y 35 (treinta y cinco) días para operaciones por un monto mayor a un millón de pesos, elaborada y publicada por el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”). En caso que la Tasa Badlar Bancos Privados dejare de ser informada por el BCRA, se tomará: (i) la tasa sustitutiva de la Tasa Badlar Bancos Privados que informe el BCRA o (ii) en caso de no existir o no informarse la tasa sustitutiva indicada en (i) precedente, se calculará la Tasa Badlar, considerando el promedio de tasas informadas para depósitos a plazos fijo en pesos por un monto mayor a un millón de pesos por períodos de entre 30 y 35 días de los cinco primeros bancos privados de la Argentina. Para elegir tales bancos se considerará el último informe de depósitos disponible publicado por el BCRA. **Valor nominal unitario (unidad mínima de negociación):** \$ 1 (un peso). **Monto mínimo de Suscripción:** V/N \$10.000 (pesos diez mil) o montos superiores que sean múltiplos de \$ 1. **Interés moratorio:** Los intereses moratorios se devengarán desde el vencimiento respecto del monto impago. Los mismos ascenderán a una vez y media el interés compensatorio. **Pago:** El pago de las obligaciones provenientes de las Letras se considerará cumplido en el momento en que se transfiera a Caja de Valores S.A. los fondos correspondientes, conforme a lo estipulado en el Contrato de Agente de la Garantía y de Pago. Si la fecha fijada para el pago fuera un día inhábil, quedará pospuesta al siguiente Día Hábil, sin que se devenguen intereses sobre dicho pago por el o los días que se posponga el vencimiento. **Agente de garantía y de pago:** En garantía del pago de las Letras, se cede en garantía – a favor de los titulares de las Letras, por intermedio del Agente de la Garantía y de Pago - la recaudación del Municipio por la Contribución que incide sobre la Actividad Comercial, Industrial y de Servicios – Categoría Grandes Contribuyentes, Tipo 3 - reglada en los artículos 258 y siguientes del Código Tributario de la Municipalidad (la “Contribución Afectada”), BMR Mandatos y Negocios S.A. actuará como agente de la garantía y de pago (el “Agente de la Garantía y de Pago”), conforme al Contrato de Agente de la Garantía y de Pago celebrado entre el Municipio y dicha entidad. **Forma:** Las Letras están documentadas en un certificado global permanente depositado en Caja de Valores S.A. Los inversores renuncian al derecho a exigir la entrega de láminas individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo, conforme a la ley 20.643. **Caducidad de plazos:** La falta de pago total de la cuota de intereses y/o amortización, mantenida durante cinco Días Hábiles, implicará de pleno derecho la caducidad de los plazos, y se hará exigible el capital junto con los intereses devengados hasta la fecha de caducidad de plazos, más los intereses moratorios hasta su efectivo pago.

**Régimen para la determinación del precio y adjudicación:** Subasta holandesa modificada. Después de las 16 hs del 14 de Noviembre de 2014, el Emisor y los Colocadores determinarán (a) el Margen (el “Margen de Corte”); y (b) el valor nominal a ser emitido. Para la determinación del Margen de Corte se tomarán las Ofertas de Suscripción aceptadas comenzando con las que ofrezcan el menor Margen hasta el nivel de Margen que permita alcanzar el monto de Letras que se resuelva emitir. Una vez determinado el Margen de Corte se procederá a la adjudicación de las Ofertas de Suscripciones. En caso que existan varias Ofertas de Suscripción en el nivel del Margen de Corte que en total supere el valor nominal pendiente de adjudicar, se asignarán a prorrata. El valor nominal asignado a cada Oferente y el precio a pagar se comunicarán por los Colocadores via correo electrónico al constituido por el respectivo Oferente en su Oferta de Suscripción

Las Letras serán colocadas durante el período de colocación que será de 5 (cinco) Días Hábiles Bursátiles, comenzando el 10 de Noviembre de 2014 y finalizando el 14 de Noviembre de 2014 (el “Período de Colocación”), período que podrá ser prorrogado por el Emisor. La fecha de integración (Fecha de Colocación) es el 18 de Noviembre de 2014.

**Forma, lugar y horario de suscripción:** Las ofertas deberán cursarse en las condiciones establecidas en los respectivos formularios durante el Período de Colocación en el horario de 10 a 16hs, en las oficinas de los Colocadores. Las ofertas de suscripción deberán ser presentadas en igual período, horario y lugar. Para mayor información, podrán comunicarse con los Colocadores: Agentes y Sociedades de Bolsa adheridos al Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV); Banco de la Ciudad de Buenos Aires a los teléfonos (011) 4329-8766/8767; BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. al teléfono (011) 4329-4240/4243; Banco Hipotecario S.A.; SBS Trading S.A. al teléfono (011) 4894-1800; Becerra Bursátil S.A. al teléfono (0351) 427-1489; Cohen S.A. al teléfono (011) 5218-1122, Schweber Securities S.A. al teléfono 4139-5500 y los Agentes autorizados adheridos al Mercado Argentino de Valores S.A..

Gr. VICTOR HUGO ROMERO  
SECRETARIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS