



BOLETÍN DIARIO

MERCADO DE CAPITALES

En el marco de la delegación ejercida por el Mercado Argentino de Valores S.A. conforme el art. 32° inc. g) Ley 26.831

AÑO LXXVIII - 16.765 - 04/07/2016

Títulos de Renta Fija		Fuente: MAV	
H17G6			
CI	14:35	51.600,000	965,098%
			49.799,060
BONO NAC. en U\$S 7% v.2017			
24hs	14:58	4.794,000	104,300%
			5.000,140
	15:16	9.625,000	104,300%
			10.038,880
		14.419,000	15.039,020

Resumen estadístico		Fuente: MAV	
		Valor nominal	Valor efvo. (\$)
Títulos de renta fija - \$		51.600	49.799,06
Títulos de renta fija - U\$S		14.419	15.039,02
Cauciones		229	33.637.732,88
Totales	\$		33.687.531,94
Totales	u\$s		15.039,02

Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$						Fuente: MAV
Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operac.	Monto contado	Monto futuro	
7	11/07/2016	26,72	166	31.067.061,95	31.226.242,73	
8	12/07/2016	30,00	3	220.346,40	221.795,25	
9	13/07/2016	27,06	19	558.055,98	561.778,99	
10	14/07/2016	27,50	1	300.000,00	302.260,27	
15	19/07/2016	28,45	40	1.310.335,49	1.325.655,64	
Totales:			229	33.455.799,82	33.637.732,88	

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Fuente: MAV

Totales Operados								04/07/2016
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant.	
19/07/2016	15	21,50	21,50	21,50	165.000,00	163.459,45	1	
23/08/2016	50	21,50	21,50	21,50	120.000,00	116.500,21	1	
24/08/2016	51	21,50	21,50	21,50	120.000,00	116.433,62	1	
26/08/2016	53	32,00	32,00	32,00	160.000,00	152.512,27	1	
29/08/2016	56	21,50	21,50	21,50	790.000,00	764.337,13	4	
30/08/2016	57	32,00	32,00	32,00	160.000,00	152.257,80	1	
07/09/2016	65	32,00	32,00	32,00	160.000,00	151.248,32	1	
13/09/2016	71	32,00	32,00	32,00	180.000,00	169.312,44	1	
16/09/2016	74	32,00	32,00	32,00	191.241,23	179.147,54	1	
19/09/2016	77	21,50	21,50	21,50	165.000,00	157.752,05	1	
26/09/2016	84	21,50	21,50	21,50	2.216.666,82	2.110.973,55	1	
28/09/2016	86	21,50	21,50	21,50	170.000,00	161.712,77	1	
30/09/2016	88	22,00	22,00	22,00	40.000,00	37.920,11	1	
26/10/2016	114	22,00	22,00	22,00	2.216.666,82	2.072.978,19	1	
30/10/2016	118	36,00	36,00	36,00	25.000,00	22.354,24	1	
02/11/2016	121	36,50	36,50	36,50	62.483,00	55.688,95	1	
06/11/2016	125	36,00	36,00	36,00	25.000,00	22.217,08	1	
22/11/2016	141	36,50	36,50	36,50	65.196,00	57.089,32	1	
26/11/2016	145	22,00	22,00	22,00	2.216.666,88	2.033.997,21	1	
30/11/2016	149	23,00	23,00	23,00	90.000,00	82.227,78	1	
03/12/2016	152	36,00	36,00	36,00	25.000,00	21.684,89	1	
17/12/2016	166	25,00	25,00	25,00	215.000,00	192.694,90	1	
20/12/2016	169	25,00	36,00	30,50	95.000,00	84.109,53	2	
27/12/2016	176	25,00	25,00	25,00	70.000,00	62.431,28	1	
31/12/2016	180	25,00	25,00	25,00	361.500,00	321.235,53	3	
23/01/2017	203	37,00	37,00	37,00	50.000,00	41.432,07	1	
29/01/2017	209	23,50	23,50	23,50	13.371,00	11.771,81	1	
30/01/2017	210	37,00	37,00	37,00	50.000,00	41.189,88	1	
06/02/2017	217	23,00	37,50	30,25	195.011,91	168.348,17	2	
24/02/2017	235	23,25	23,25	23,25	42.000,00	36.470,91	1	
28/02/2017	239	23,50	23,50	23,50	7.000,00	6.063,12	1	
06/03/2017	245	23,00	23,00	23,00	145.011,91	125.549,95	1	
10/03/2017	249	23,50	23,50	23,50	42.500,00	36.567,11	1	
17/03/2017	256	23,50	23,50	23,50	42.500,00	36.425,86	1	
31/03/2017	270	23,50	23,50	23,50	42.500,00	36.146,61	1	
06/04/2017	276	23,00	23,00	23,00	145.011,91	123.329,56	1	
07/04/2017	277	23,50	23,50	23,50	42.500,00	36.008,59	1	
08/04/2017	278	24,00	24,00	24,00	20.000,00	16.880,95	1	
12/04/2017	282	23,00	23,00	23,00	50.000,00	42.432,98	1	
14/04/2017	284	23,50	23,50	23,50	42.500,00	35.871,61	1	
15/04/2017	285	24,00	24,00	24,00	20.000,00	16.815,63	1	
21/04/2017	291	23,50	23,50	23,50	43.000,00	36.156,10	1	
22/04/2017	292	24,00	24,00	24,00	20.000,00	16.750,80	1	
06/05/2017	306	24,50	24,50	24,50	20.000,00	16.564,37	1	
13/05/2017	313	24,50	24,50	24,50	20.000,00	16.500,16	1	
20/05/2017	320	23,50	24,50	24,00	129.000,00	106.671,30	2	



Negociación de Cheques de Pago Diferido

Fuente: MAV

Table with 7 columns: Vencimiento, Plazo, Tasa Mínima, Tasa Máxima, Tasa Promedio, Monto Nominal, Monto Liquidado, Cant. Row 1: Totales Operados 04/07/2016. Row 2: 27/05/2017, 327, 24.50, 24.50, 24.50, 20.000,00, 16.373,22, 1.

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

Ingresados 04/07/2016 Fuente: MAV

Table with 11 columns: Segmento, ID Cheque, Nro Cheque, Banco, Cod. Sucursal, Plaza, Emisión, Vencimient, Acredit, Monto. Contains 65 rows of cheque data.

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

Ingresados 04/07/2016 Fuente: MAV

Table with 11 columns: Segmento, ID Cheque, Nro Cheque, Banco, Cod. Sucursal, Plaza, Emisión, Vencimient, Acredit, Monto. Contains 11 rows of cheque data.

SITUACION GENERAL DE:
FIDEICOMISOS FINANCIEROS

CREDINÁMICO V Y VI..... C.S.; N° 1-C2) N°7

CODIGOS DE INDIVIDUALIZACIONES:

N° 7: Con fecha 11 de junio 2015 el Directorio de la Comisión Nacional de Valores resolvió: "... suspender preventivamente la autorización de nuevos Fideicomisos Financieros y/o la prórroga o reconducción de los Fideicomisos existentes en los que se encuentre previsto que GPS FIDUCIARIA S.A. intervenga en el carácter de Fiduciario Financiero, hasta que hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la medida".

N° 1 - C2): Cuando en los informes o dictámenes el auditor o la comisión fiscalizadora o el consejo de vigilancia se abstengan de emitir opinión sobre los estados contables.

C.S.: Cotización Suspendida



ANEXO III

INFORME TRIMESTRAL SOBRE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES, CEDEAR, OTROS VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA Y/O CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN.

1	Emisor:	BANCO BICA S.A.
2	Tipo de valor negociable emitido:	OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLÉS
3	Fechas autorizaciones CNV (del programa, de cada serie y/o clase)	05 de MAYO de 2014
4	Monto autorizado del programa, cada serie y/o clase:	\$ 100.000.000.-
	Moneda:	PESOS ARGENTINOS
	Programa/ serie y/o clase:	SERIE I
5	Fecha de colocación de cada serie y/o clase:	22 de MAYO de 2015
6	Para el programa y/o cada clase y/o serie:	
	a)Monto colocado total:	\$ 45.127.368,00-
	b)Monto total en circulación:	\$ 45.127.368,00-
	c)Monto total neto ingresado a la emisora:	\$ 44.910.556,48.-
7	Precio de colocación de cada serie y/o clase (en %):	100 %
8	Tasa de Interés de cada serie y/o clase (1) (indicar tasa de referencia):	
	Fija	-
	Flotante	Las QNs Serie I devengarán intereses sobre saldos pendientes de pago a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa de Referencia más un Margen de Corte (según dichos términos se definen más adelante). Los intereses se devengarán desde una Fecha de Pago de Servicios (inclusive) hasta la próxima Fecha de Pago de Servicios (exclusive), excepto para el primer servicio de interés, en cuyo caso el interés se devengará desde la Fecha

de Emisión (inclusive) hasta la primera Fecha de Pago de Servicios (exclusive) (cada uno de dichos períodos, un "Período de Interés"). Los tres primeros servicios de intereses se pagarán en forma trimestral a los 3, 6 y 9 meses y los tres servicios de interés siguientes se pagarán en forma mensual a los 10, 11 y 12 meses, todos ellos contados desde de la Fecha de Emisión, en cada Fecha de Pago de Servicios correspondiente. Los intereses se calcularán considerando los días efectivamente transcurridos, sobre la base de un año de 365 días (cantidad de días transcurridos/365).

"Tasa de Referencia", se define como el promedio aritmético simple calculado en base a la tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de un millón de Pesos de 30 a 35 días en banco privados publicada por el BCRA (la "BADLAR Privada"), desde



		<p>el octavo Día Hábil inmediatamente anterior al inicio de cada Período de Interés, hasta el octavo Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Pago de Servicios correspondiente, y que calculará el Emisor.</p> <p>En caso de que la tasa BADLAR Privada dejare de ser informada por el BCRA, se tomará: (i) la tasa sustitutiva de la tasa BADLAR Privada que informe el BCRA; o (ii) en caso de no existir o no informarse la tasa sustituta indicada en (i) precedente, se calculará la Tasa de Referencia considerando el promedio aritmético de tasas informadas para depósitos a plazos fijo en pesos por un monto mayor a un millón de pesos por periodos de entre 30 y 35 días de los cinco (5) primeros bancos privados de Argentina. Para elegir los cinco (5) primeros bancos privados se considerará el último informe de depósitos disponibles publicados por el BCRA.</p>																													
	Margen s/ tasa flotante	9.0%																													
9	Fecha de vencimiento del programa y de cada serie y/o clase (en meses):	28 de MAYO de 2016 - 12 MESES																													
10	Fecha comienzo primer pago de interés y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	28 de AGOSTO de 2015 - Los tres primeros servicios de intereses se pagarán en forma trimestral a los 3, 6 y 9 meses y los tres servicios de interés siguientes se pagarán en forma mensual a los 10, 11 y 12 meses, todos ellos contados desde de la Fecha de Emisión, en cada Fecha de Pago de Servicios correspondiente.																													
11	Fecha comienzo primera amortización y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	28 de FEBRERO 2016 - Los servicios de amortización de capital serán pagados en cuatro (4) cuotas mensuales, iguales y consecutivas, cada una de ellas equivalentes al 25% de la emisión, a los 9, 10, 11 y 12 meses contados desde de la Fecha de Emisión.																													
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):																														
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Fecha:</th> <th>Monto amortizado/interés s/ condiciones de emisión:</th> <th>Fecha:</th> <th>Monto amortizado/interés pagado real:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>28/08/2015</td> <td>\$ 3.298.625,15 (Interés)</td> <td>28/08/2015</td> <td>\$ 3.369.825,58 (Interés)</td> </tr> <tr> <td>28/11/2015</td> <td>\$ 3.298.625,15 (Interés)</td> <td>28/11/2015</td> <td>\$ 3.487.862,77 (Interés)</td> </tr> <tr> <td>28/02/2016</td> <td>\$ 14.580.467,15 (Cap.+ Int.)</td> <td>29/02/2016</td> <td>\$15.294.390,07 (Cap + Int)</td> </tr> <tr> <td>28/03/2016</td> <td>\$ 12.061.680,01 (Cap.+ Int.)</td> <td>28/03/2016</td> <td>\$12.273.913,22 (Cap + Int)</td> </tr> <tr> <td>28/04/2016</td> <td>\$ 11.837.588,63 (Cap.+ Int.)</td> <td>28/04/2016</td> <td>\$12.035.682,72 (Cap + Int)</td> </tr> <tr> <td>28/05/2016</td> <td>\$ 11.550.751,66 (Cap.+ Int.)</td> <td>30/05/2016</td> <td>\$11.652.282,72 (Cap + Int)</td> </tr> </tbody> </table>	Fecha:	Monto amortizado/interés s/ condiciones de emisión:	Fecha:	Monto amortizado/interés pagado real:	28/08/2015	\$ 3.298.625,15 (Interés)	28/08/2015	\$ 3.369.825,58 (Interés)	28/11/2015	\$ 3.298.625,15 (Interés)	28/11/2015	\$ 3.487.862,77 (Interés)	28/02/2016	\$ 14.580.467,15 (Cap.+ Int.)	29/02/2016	\$15.294.390,07 (Cap + Int)	28/03/2016	\$ 12.061.680,01 (Cap.+ Int.)	28/03/2016	\$12.273.913,22 (Cap + Int)	28/04/2016	\$ 11.837.588,63 (Cap.+ Int.)	28/04/2016	\$12.035.682,72 (Cap + Int)	28/05/2016	\$ 11.550.751,66 (Cap.+ Int.)	30/05/2016	\$11.652.282,72 (Cap + Int)		
Fecha:	Monto amortizado/interés s/ condiciones de emisión:	Fecha:	Monto amortizado/interés pagado real:																												
28/08/2015	\$ 3.298.625,15 (Interés)	28/08/2015	\$ 3.369.825,58 (Interés)																												
28/11/2015	\$ 3.298.625,15 (Interés)	28/11/2015	\$ 3.487.862,77 (Interés)																												
28/02/2016	\$ 14.580.467,15 (Cap.+ Int.)	29/02/2016	\$15.294.390,07 (Cap + Int)																												
28/03/2016	\$ 12.061.680,01 (Cap.+ Int.)	28/03/2016	\$12.273.913,22 (Cap + Int)																												
28/04/2016	\$ 11.837.588,63 (Cap.+ Int.)	28/04/2016	\$12.035.682,72 (Cap + Int)																												
28/05/2016	\$ 11.550.751,66 (Cap.+ Int.)	30/05/2016	\$11.652.282,72 (Cap + Int)																												
13	Cotización: (indicar Bolsas y/o Mercados Nacionales o Extranjeros en los que cotiza el programa, cada serie y/o clase)	Mercado Argentino de Valores y MAE																													
14	Rescate anticipado – Cancelación – Conversión en acciones (Aclarar por cada serie y/o clase si existen incumplimientos en los pagos o refinanciamientos o conversiones):	-																													
	Fecha	-																													
	Monto equivalente en u\$s	-																													
15	Tipo de garantía del programa, cada serie y/o clase:	Común																													
16	Costos y gastos de emisión del programa, cada serie y/o clase:(en forma global y TIR):	GASTOS EMISION: \$ 658.945,26- TIR: 30,04%																													
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):	El suplemento de prospecto de fecha 27 de marzo de 2015 y su adenda de fecha 9 de abril de 2015 (el "Suplemento de Prospecto") se encuentra disponible en la Autopista de la Información Financiera ("AIF") de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (www.cnv.gov.ar), en las oficinas de la Sociedad y los Colocadores indicadas en el presente y publicado en el boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario – por cuenta y orden del Mercado Argentino de Valores S.A. ("MAV")- con fecha 27 de marzo de 2015 y 10 de abril de 2015.
19	Observaciones:	-

Nota: El formulario deberá ser completado por los administradores de las emisoras, por cada una de las clases y/o series autorizadas y/o por cada programa global, autorizado, hayan o no sido colocados. Cuando se trate de fideicomisos financieros o CEDEAR, deberá adaptarse el formulario a las características particulares de los valores negociables.

(1) En caso de colocación con precio de descuento, indicar porcentaje de tasa de interés anual equivalente.

(2) En el caso de fideicomisos financieros, deberá informarse además por cada serie y/o clase, el fiduciario, cofiduciario, fiduciante, activos fideicomitidos y precio de transferencia del activo fideicomitido al fideicomiso y en CEDEAR informar el monto total emitido, el monto total cancelado y el saldo no emitido.


Roberto Oscar Bernal
Responsable de Relaciones con el Mercado

Buenos Aires, 4 de julio de 2016

Señores

Bolsa de Comercio de Rosario

PRESENTE

Ref.: MSU S.A. Emisión Serie III de Obligaciones Negociables bajo el Programa Global por U\$S 50.000.000. Información Art.1 Capítulo II Título IV

De mi consideración:

En cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 1 del Capítulo II Título IV de las Normas de la Comisión de Valores adjunto a la presente la información trimestral correspondiente a la emisión de Obligaciones Negociables Serie III a tasa fija con vencimiento el 04 de julio de 2017, por un valor nominal U\$S 8.577.422 (Dólares estadounidenses ocho millones quinientos setenta y siete mil cuatrocientos veintidós). El presente informe se emite por las Obligaciones Negociables Serie III en circulación al 30 de junio de 2016.

Sin otro particular, saludo a Uds. muy atentamente.


Juan Carlos Bonato

Responsable Relaciones con el Mercado

INFORME TRIMESTRAL SOBRE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES, CEDEAR, OTROS VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA Y/O CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN

1	Emisor:	MSU S.A.
2	Tipo de valor negociable emitido:	Obligaciones Negociables simples
3	Fechas autorizaciones CNV (del programa, de cada serie y/o clase y fecha del levantamiento de condicionamientos, en su caso):	Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables autorizado por Resolución N° 17.091 del 23 de mayo de 2013 de la CNV. La Gerencia de Emisoras de la CNV dispuso la actualización del Programa mediante constancia de fecha 5 de noviembre de 2013.



		Suplemento de Prospecto Serie III de fecha 23 de junio de 2014, conformado por Gerencia de Emisoras de la CNV con fecha 24 de junio de 2014.
4	Monto autorizado del programa, cada serie y/o clase:	
	Moneda:	Denominación: Dólares estadounidenses Suscripción, integración y pago: Pesos al Tipo de Cambio Aplicable
	Programa/ serie y/o clase:	Monto autorizado del Programa: U\$D 50.000.000 Monto autorizado de la Serie III: U\$S 9.900.000
5	Fecha de colocación de cada serie y/o clase:	
	Serie y/o clase	Serie III: 2 de julio de 2014.
6	Para el programa y/o cada clase y/o serie:	
	a)Monto colocado total:	Serie III: U\$S8.577.422
	b)Monto total en circulación:	Serie III: U\$S8.577.422
	c)Monto total neto ingresado a la emisora:	Serie III: \$ 69.745.591,50

7	Precio de colocación de cada serie y/o clase (en %):	Serie III: 100% del valor nominal.
8	Tasa de interés de cada serie y/o clase (1) (indicar tasa de referencia):	
	Fija	Serie III: tasa fija nominal anual del 4.75%.
	Flotante	N/A
	Margen s/ tasa flotante	N/A
9	Fecha de vencimiento del programa y de cada serie y/o clase (en meses):	Programa: 23 de mayo de 2018 Serie III: 4 de julio de 2017.
10	Fecha comienzo primer pago de interés y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	Primer pago interés Serie III: 4 de octubre de 2014. Periodicidad: por trimestre vencido
11	Fecha comienzo primera amortización y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	Serie III: íntegramente al vencimiento, el 4 de julio de 2017.


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 u\$s):			
	1er servicio de interés: 4 de octubre de 2014	U\$S 104.926,55	06/10/14	U\$S 104.926,55
	2º servicio de interés: 4 de enero de 2015	U\$S 100.461,59	05/01/15	U\$S 101.577,83
	3er servicio de interés: 4 de abril de 2015	U\$S 100.461,59	06/04/15	U\$S 101.577,83
	4º servicio de interés: 4 de julio de 2015	U\$S 101.577,83	06/07/15	U\$S 101.577,83
	5º servicio de interés: 4 de octubre de 2015	U\$S 102.694,07	05/10/15	U\$S 101.577,83
	6º servicio de interés: 4 de enero de 2016	U\$S 102.694,07	04/01/15	U\$S 101.577,83
	7º servicio de interés: 4 de abril de 2016	U\$S 101.577,83	04/04/16	U\$S 101.577,83

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Entidad Calificada autorizada por Resol. N° 17.500 de C.N.V.

8º servicio de interés: 4 de julio de 2016	U\$S 101.577,83	04/07/16	U\$S 101.577,83
9º servicio de interés: 4 de octubre de 2016	U\$S 102.694,07		
10º servicio de interés: 4 de enero de 2017	U\$S 102.694,07		
11º servicio de interés: 4 de abril de 2017	U\$S 100.461,59		
12º servicio de interés: 4 de julio de 2017	U\$S 101.577,83		
Todos los servicios serán pagaderos en pesos al Tipo de Cambio Aplicable			

13	Cotización: (indicar Bolsas y/o Mercados Nacionales o Extranjeros en los que cotiza el programa, cada serie y/o clase)	Serie III: Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Mercado Abierto Electrónico S.A. y Bolsa de Comercio de Rosario.
14	Rescate anticipado – Cancelación – Conversión en acciones (Aclarar por cada serie y/o clase si existen incumplimientos en los pagos o refinanciamientos o conversiones):	
	Fecha	N/A
	Monto equivalente en u\$s	N/A
15	Tipo de garantía del programa, cada serie y/o clase:	N/A
16	Costos y gastos de emisión del programa, cada serie y/o clase:(en forma global y TIR):	Los gastos de emisión y colocación asciendan a la suma de \$774.105 (setecientos setenta y cuatro mil ciento cinco pesos) asumiendo la íntegra colocación de las Obligaciones Negociables, lo que representa el 1.11% del monto máximo de emisión. El detalle de gastos es el siguiente: <ul style="list-style-type: none"> • Honorarios profesionales \$ 83.424(0,12 %); • Aranceles de oferta pública y cotización \$ 45.988(0,066%); y • Comisión de colocación \$ 644.693(0,924 %).
17	Otros datos: (2)	N/A
18	Fecha de publicación del prospecto y/o suplementos (indicar lugar y fecha de todas las publicaciones y/o sus modificaciones):	Prospecto de Programa publicado en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires de fecha 31 de mayo de 2013; Prospecto de Actualización y Suplemento de Prospecto Serie III Clase A, ambos publicados en forma reducida en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires de fecha 7 de noviembre de 2013.
19	Observaciones:	


Juan Carlos Bonato
Responsable Relaciones con el Mercado

Buenos Aires, 4 de julio de 2016

Señores
Bolsa de Comercio de Rosario
PRESENTE



Ref.: MSU S.A. Emisión Serie IV de Obligaciones Negociables bajo el Programa Global por U\$S 50.000.000. Información Art. 1 Capítulo II Título IV

De mi consideración:

En cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 1 del Capítulo II Título IV de las Normas de la Comisión de Valores adjunto a la presente la información trimestral correspondiente a la emisión de Obligaciones Negociables Serie IV Clase 1 a tasa fija con vencimiento el 29 de mayo de 2017, por un valor nominal U\$S 1.410.000 (Dólares estadounidenses un millón cuatrocientos diez mil) y Clase 2 a tasa fija con vencimiento 29 de diciembre de 2016, por un valor nominal \$ 76.895.962 (Pesos setenta y seis millones ochocientos noventa y cinco mil novecientos sesenta y dos). El presente informe se emite por las Obligaciones Negociables Serie IV en circulación al 30 de junio de 2016.

Sin otro particular, saludo a Uds. muy atentamente.

Juan Carlos Bonato

Responsable Relaciones con el Mercado

INFORME TRIMESTRAL SOBRE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES, CEDEAR, OTROS VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA Y/O CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN SERIE IV, C LASES 1 Y 2.

1	Emisor:	MSU S.A.
2	Tipo de valor negociable emitido:	Obligaciones Negociables simples
3	Fechas autorizaciones CNV (del programa, de cada serie y/o clase y fecha del levantamiento de condicionamientos, en su caso):	Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables autorizado por Resolución N° 17.091 del 23 de mayo de 2013 de la CNV. Actualizado mediante prospecto de fecha 19 de mayo de 2015 y conformado Gerencia de Emisoras de la CNV esa misma fecha. Suplemento de Prospecto Serie IV de fecha 19 de mayo de 2015, conformado por de la CNV esa misma fecha y adenda al suplemento de fecha 20 de mayo conformada en esa misma fecha
4	Monto autorizado del programa, cada serie y/o clase:	
	Moneda:	Clase 1: Denominación: Dólares estadounidenses Suscripción, integración y pago: Pesos al Tipo de Cambio Aplicable Clase 2: Denominación: Pesos
	Programa/ serie y/o clase:	Monto autorizado del Programa: USD 50.000.000 Monto autorizado de la Serie IV: U\$S 10.000.000
5	Fecha de colocación de cada serie y/o clase:	
	Serie y/o clase	Serie IV: 28 de mayo de 2015.
6	Para el programa y/o cada clase y/o serie:	
	a)Monto colocado total:	Serie IV Clase 1: U\$S1.410.000 Serie IV Clase 2: \$ 76.895.962
	b)Monto total en circulación:	Serie IV Clase 1: U\$S1.410.000 Serie IV Clase 2: \$ 76.895.962
	c)Monto total neto ingresado a la emisora:	Serie IV: \$ 89.518.000



7	Precio de colocación de cada serie y/o clase (en %):	Serie IV: 100% del valor nominal.
8	Tasa de interés de cada serie y/o clase (1) (indicar tasa de referencia):	
		Serie IV Clase 1: tasa fija nominal anual del 4,99%. Serie IV Clase 2: tasa fija nominal anual del 30,50% desde la fecha de emisión (inclusive) hasta el 29 de febrero de 2016 (exclusive) y a partir de dicha fecha (inclusive) hasta la Fecha de Vencimiento , (exclusive) a la Tasa de Referencia (BADLAR PRIVADA) más 475 puntos básicos.
	Flotante	N/A
	Margen s/ tasa flotante	N/A
9	Fecha de vencimiento del programa y de cada serie y/o clase (en meses):	Programa: 23 de mayo de 2018 Serie IV Clase 1: 29 de mayo de 2017. Serie IV Clase 2: 29 de diciembre de 2016.
10	Fecha comienzo primer pago de interés y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	Primer pago interés Serie IV Clase 1 y 2: 31 de agosto de 2015. Periodicidad: por trimestre vencido
11	Fecha comienzo primera amortización y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	Serie IV: íntegramente al vencimiento de cada clase: Clase 1: 29 de mayo de 2017 Clase 2: 25% 29 de mayo de 2016 y 75% 29 de diciembre de 2016
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 u\$s):	

CLASE 1			
1° servicio de interés: 31 de agosto de 2015	U\$S 18.119,85	31/08/15	U\$S 18.119,85
2º servicio de interés: 30 de noviembre de 2015	U\$S 17.541,56	30/11/15	U\$S 17.541,56
3° servicio de interés: 29 de febrero de 2016	U\$S 17.541,56	29/02/16	U\$S 17.541,56
4º servicio de interés: 30 de mayo de 2016	U\$S 17.541,56	30/05/16	U\$S 17.541,56
5º servicio de interés: 29 de agosto de 2016	U\$S 17.541,56		
6º servicio de interés: 29 de noviembre de 2016	U\$S 17.734,32		
7º servicio de interés: 1 de marzo de 2017	U\$S 17.734,32		
8º servicio de interés y único servicio de amortización: 29 de mayo de 2017	U\$S 17.734,32		
	Amortización: U\$S 1.410.000		
CLASE 2			
1° servicio de interés: 31 de agosto de 2015	\$ 6.040.019,81	31/08/15	\$ 6.040.019,81
2º servicio de interés: 30 de noviembre de 2015	\$ 5.847.253,22	30/11/15	\$ 5.847.253,22
3° servicio de interés: 29 de febrero de 2016	\$ 5.847.253,22	29/02/16	\$ 5.847.253,22
4° servicio de amortización por el 25% : 29 de mayo de 2016	\$ 19.223.990,50	30/05/16	\$ 19.223.990,50

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Entidad Calificada autorizada por Resol. N° 17.500 de C.N.V.

	servicio de interés: 30 de mayo de 2016	\$ 4.828.776,74 (*)	30/05/16	\$ 6.630.344,21
	5º servicio de interés: 29 de agosto de 2016	\$ 3.621.582,55 (*)		
	6º servicio de interés: 29 de noviembre de 2016	\$ 3.661.380,16 (*)		
	4º servicio de amortización por el 25% : 29 de diciembre de 2016	\$ 57.671.971,50 (*)		
	servicio de interés: 29 de diciembre de 2016	(\$*)Se asume Tasa Badlar Privada de 20,4375%		
	8º servicio de interés y servicio de amortización por el 75% restante: : 29 de diciembre de 2016			
13	Cotización: (indicar Bolsas y/o Mercados Nacionales o Extranjeros en los que cotiza el programa, cada serie y/o clase)	Serie IV: Mercado de Valores de Buenos Aires, Mercado Abierto Electrónico S.A. y Bolsa de Comercio de Rosario.		
14	Rescate anticipado – Cancelación – Conversión en acciones (Aclarar por cada serie y/o clase si existen incumplimientos en los pagos o refinanciamientos o conversiones):			
	Fecha	N/A		
	Monto equivalente en u\$s	N/A		
15	Tipo de garantía del programa, cada serie y/o clase:	N/A		
16	Costos y gastos de emisión del programa, cada serie y/o clase:(en forma global y TIR):	Los gastos de emisión y colocación ascienden a la suma de \$1.033.292 (un millón treinta y tres mil doscientos noventa y dos pesos) asumiendo la íntegra colocación de las Obligaciones Negociables, lo que representa el 1.15% del monto máximo de emisión. El detalle de gastos es el siguiente: Honorarios profesionales \$ 99.355(0,11 %); Aranceles de oferta pública, cotización y otros gastos operativos \$ 86.920(0,10%); y Comisión de colocación \$ 847.004(0,925 %).		
17	Otros datos: (2)	N/A		
18	Fecha de publicación del prospecto y/o suplementos (indicar lugar y fecha de todas las publicaciones y/o sus modificaciones):	Prospecto de Actualización y Suplemento de Prospecto Serie IV publicados en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires el 19 de mayo de 2015. Adenda al Suplemento de Prospecto publicada en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en esa misma fecha. El Suplemento de Prospecto y la Adenda fueron publicados en la Bolsa de Comercio de Rosario con fecha 20 de mayo de 2015.		
19	Observaciones:			

BONATO
Juan Carlos Bonato

Responsable Relaciones con el Mercado

Buenos Aires, 4 de julio de 2016

Señores

Bolsa de Comercio de Rosario

PRESENTE

Ref.: MSU S.A. Emisión Serie V de Obligaciones Negociables bajo el Programa Global por U\$S 50.000.000. Información Art. 1 Capítulo II Título IV



De mi consideración:

En cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 1 del Capítulo II Título IV de las Normas de la Comisión de Valores adjunto a la presente la información trimestral correspondiente a la emisión de Obligaciones Negociables Serie V Clase 1 a tasa fija con vencimiento el 3 de diciembre de 2017, por un valor nominal U\$S 6.956.030 (Dólares estadounidenses seis millones novecientos cincuenta y seis mil treinta) y Clase 2 a tasa fija con vencimiento 3 de diciembre de 2017, por un valor nominal \$ 22.375.000 (Pesos veintidós millones trescientos setenta y cinco mil). El presente informe se emite por las Obligaciones Negociables Serie V en circulación al 30 de junio de 2016.

Sin otro particular, saludo a Uds. muy atentamente.

Bonato
Juan Carlos Bonato

Responsable Relaciones con el Mercado

INFORME TRIMESTRAL SOBRE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES, CEDEAR, OTROS VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA Y/O CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN SERIE V, C LASERES 1 Y 2.

1	Emisor:	MSU S.A.
2	Tipo de valor negociable emitido:	Obligaciones Negociables simples
3	Fechas autorizaciones CNV (del programa, de cada serie y/o clase y fecha del levantamiento de condicionamientos, en su caso):	Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables autorizado por Resolución N° 17.091 del 23 de mayo de 2013 de la CNV. Actualizado mediante prospecto de fecha 19 de mayo de 2015 y conformado Gerencia de Emisoras de la CNV esa misma fecha. Suplemento de Prospecto Serie V de fecha 24 de noviembre de 2015, conformado por de la CNV esa misma fecha y adenda al suplemento de fecha 25 de noviembre conformada en esa misma fecha
4	Monto autorizado del programa, cada serie y/o clase:	
	Moneda:	Clase 1: Denominación: Dólares estadounidenses Suscripción, integración y pago: Pesos al Tipo de Cambio Aplicable Clase 2: Denominación: Pesos
	Programa/ serie y/o clase:	Monto autorizado del Programa: U\$D 50.000.000 Monto autorizado de la Serie V: U\$S 10.000.000
5	Fecha de colocación de cada serie y/o clase:	
	Serie y/o clase	Serie V: 2 de diciembre de 2015.
6	Para el programa y/o cada clase y/o serie:	
	a)Monto colocado total:	Serie V Clase 1: U\$S 6.956.030 Serie V Clase 2: \$ 22.375.000
	b)Monto total en circulación:	Serie V Clase 1: U\$S 6.956.030 Serie V Clase 2: \$ 22.375.000
	c)Monto total neto ingresado a la emisora:	Serie V: \$ 89.600.856,33



7	Precio de colocación de cada serie y/o clase (en %):	Serie V: 100% del valor nominal.
8	Tasa de interés de cada serie y/o clase (1) (indicar tasa de referencia):	
		Serie V Clase 1: tasa fija nominal anual del 5,98%. Serie V Clase 2: tasa de Referencia (BADLAR PRIVADA) más 600 puntos básicos.
	Flotante	N/A
	Margen s/ tasa flotante	N/A
9	Fecha de vencimiento del programa y de cada serie y/o clase (en meses):	Programa: 23 de mayo de 2018 Serie V Clase 1: 3 de diciembre de 2017. Serie V Clase 2: 3 de diciembre de 2017.
10	Fecha comienzo primer pago de interés y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	Primer pago interés Serie V Clase 1 y 2: 3 de marzo de 2016. Periodicidad: por trimestre vencido
11	Fecha comienzo primera amortización y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	Serie V: Íntegramente al vencimiento de cada clase: Clase 1 y Clase 2 el 100% pagadero el 3 de diciembre de 2017
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 u\$s):	

10	Fecha comienzo primer pago de interés y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	Primer pago interés Serie V Clase 1 y 2: 3 de marzo de 2016. Periodicidad: por trimestre vencido
11	Fecha comienzo primera amortización y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	Serie V: Íntegramente al vencimiento de cada clase: Clase 1 y Clase 2 el 100% pagadero el 3 de diciembre de 2017
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 u\$s):	

CLASE 1			
1° servicio de interés: 3 de marzo de 2016	U\$S 103.707,74	03/03/16	U\$S 103.707,74
2º servicio de interés: 3 de junio de 2016	U\$S 104.847,38	03/06/16	U\$S 104.847,38
3º servicio de interés: 3 de septiembre de 2016	U\$S 104.847,38		
4º servicio de interés: 3 de diciembre de 2016	U\$S 103.707,74		
5º servicio de interés: 3 de marzo de 2017	U\$S 102.568,09		
6º servicio de interés: 3 de junio de 2017	U\$S 104.847,38		
7º servicio de interés: 3 de septiembre de 2017	U\$S 104.847,38		
8º servicio de interés y único servicio de amortización: 3 de diciembre de 2017	U\$S 103.707,74		
	U\$S 6.956.030,00		



CLASE 2				
1° servicio de interés: 3 de marzo de 2016	\$ 1.952.448,63 (*)	03/03/16	\$ 1.808.971,55	
2º servicio de interés: 3 de junio de 2016	\$ 1.973.904,11 (*)	03/06/16	\$ 2.035.394,04	
3º servicio de interés: 3 de septiembre de 2016	\$ 1.973.904,11 (*)			
4º servicio de interés: 3 de diciembre de 2016	\$ 1.952.448,63 (*)			
5º servicio de interés: 3 de marzo de 2017	\$ 1.930.993,15 (*)			
6º servicio de interés: 3 de junio de 2017	\$ 1.973.904,11 (*)			
7º servicio de interés: 3 de septiembre de 2017	\$ 1.973.904,11 (*)			
8º servicio de interés y único servicio de amortización: 3 de diciembre de 2017	\$ 22.375.000 \$ 1.952.448,63 (*)			
	(*)Se asume Tasa Badlar Privada de 29% correspondiente al 30/12/2015			

13	Cotización: (indicar Bolsas y/o Mercados Nacionales o Extranjeros en los que cotiza el programa, cada serie y/o clase)	Serie V: Mercado de Valores de Buenos Aires, Mercado Abierto Electrónico S.A. y Bolsa de Comercio de Rosario.
14	Rescate anticipado – Cancelación – Conversión en acciones (Aclarar por cada serie y/o clase si existen incumplimientos en los pagos o refinanciamientos o conversiones):	
	Fecha	N/A
	Monto equivalente en u\$s	N/A
15	Tipo de garantía del programa, cada serie y/o clase:	N/A
16	Costos y gastos de emisión del programa, cada serie y/o clase:(en forma global y TIR):	Los gastos de emisión y colocación ascienden a la suma de \$2.270.736 (pesos dos millones doscientos setenta mil setecientos treinta y seis) asumiendo la íntegra colocación de las Obligaciones Negociables, lo que representa el 2,535% del monto máximo de emisión. El detalle de gastos es el siguiente: Honorarios profesionales \$ 1.298.108 (1,449 %); Aranceles de oferta pública, cotización y otros gastos operativos \$ 58.035(0,065%); y Comisión de colocación \$ 914.593(1,021 %).
17	Otros datos: (2)	N/A
18	Fecha de publicación del prospecto y/o suplementos (indicar lugar y fecha de todas las publicaciones y/o sus modificaciones):	Prospecto de Actualización y Suplemento de Prospecto Serie V publicados en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires el 24 de noviembre de 2015. Adenda al Suplemento de Prospecto publicada en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en esa misma fecha. El Suplemento de Prospecto y la Adenda fueron publicados en la Bolsa de Comercio de Rosario con fecha 25 de noviembre de 2015.
19	Observaciones:	

BOLASO
Juan Carlos Bonato

Responsable Relaciones con el Mercado



Mendoza, 05 de Julio de 2016.

Sr. Presidente del
MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.
S/D

Ref Informe Trimestral Obligaciones Negociables

De mi mayor Consideración

LUIS OCTAVIO PIERRINI, Presidente de GANADERA LA PAZ S.A. tengo el agrado de dirigirme a Ud. a los fines de acompañar el Informe Trimestral de Obligaciones Negociables, para su publicación en los medios autorizados por el Mercado Argentino de Valores S.A.

Saludo a Ud. muy atte.

LUIS OCTAVIO PIERRINI
Presidente de Ganadera La Paz S.A

Informe Trimestral AL 30 DE JUNIO DE 2016 sobre emisión de obligaciones negociables, cedeas, otros valores representativos de deuda y/o certificados de participación

		PROGRAMA	
Emisor:		GANADERA LA PAZ S.A.	
Tipo de valor negociable emitido:		OBLIGACIONES NEGOCIABLES simples no convertibles en acciones	
Fechas autorizaciones CNV (del programa, de cada serie y/o clase y fecha del levantamiento de condicionamientos, en su caso):		Programa: 11 de noviembre de 2010. Levantamiento de condicionamientos: 17 de enero de 2011.	
Monto autorizado del programa, cada serie y/o clase:			
Moneda:		Dólares estadounidenses o su equivalente en otras monedas	
Programa/ serie y/o clase:		Programa: U\$S 5.000.000 (o su equivalente en otras monedas)	
Fecha de colocación de cada serie y/o clase:			
Serie y/o clase		-----	
Para el programa y/o cada clase y/o serie:			
a)Monto colocado total:		-----	
b)Monto total en circulación:		-----	
c)Monto total neto ingresado a la emisora:		-----	
Precio de colocación de cada serie y/o clase (en %):			
Tasa de interés de cada serie y/o clase (1) (indicar tasa de referencia):			
Fija		-----	
Flotante		-----	
Margen s/ tasa flotante		-----	
Fecha de vencimiento del programa y de cada serie y/o clase (en meses):		Programa: 5 años (11 de noviembre de 2015)	
Fecha comienzo primer pago de interés y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:			
Fecha comienzo primera amortización y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:			
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 u\$s):			
Fecha	Monto amortizado/interés s/ condiciones de emisión	Fecha	Monto amortizado/interés pagado real
	-----	-----	-----
Cotización: (indicar Bolsas y/o Mercados Nacionales o Extranjeros en los que cotiza el programa, cada serie y/o clase)		-----	
Rescate anticipado – Cancelación – Conversión en acciones (Aclarar por cada serie y/o clase si existen incumplimientos en los pagos o refinanciamientos o conversiones):		-----	
Fecha		-----	
Monto equivalente en U\$S		-----	

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Entidad Calificada autorizada por Resol. N° 17.500 de C.N.V.

Tipo de garantía del programa, cada serie y/o clase:	Las Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, serán obligaciones directas de la sociedad, y emitidas con o sin garantía según se especifique en cada Suplemento de Precio correspondiente.
Costos y gastos de emisión del programa, cada serie y/o clase:(en forma global y TIR):	Incluidos en su totalidad en la Serie I.
Otros datos: (2)	-----
Fecha de publicación del prospecto y/o suplementos (indicar lugar y fecha de todas las publicaciones y/o sus modificaciones):	Programa: Prospecto completo: - Boletín Diario de Bolsa de Comercio de Mendoza, el día 21 de enero de 2011. - www.cnv.gob.ar Item Información Financiera el día 04 de enero de 2011.
Observaciones:	

		SERIE I	
Emisor:		GANADERA LA PAZ S.A.	
Tipo de valor negociable emitido:		OBLIGACIONES NEGOCIABLES simples no convertibles en acciones	
Fechas autorizaciones CNV (del programa, de cada serie y/o clase y fecha del levantamiento de condicionamientos, en su caso):		12 de mayo de 2011.	
Monto autorizado del programa, cada serie y/o clase:			
Moneda:		Dólares estadounidenses o su equivalente en otras monedas	
Programa/ serie y/o clase:		Programa: U\$S 1.250.000 (o su equivalente en otras monedas)	
Fecha de colocación de cada serie y/o clase:		Del 14 de junio al 21 de junio 2011.	
Serie y/o clase		Serie Primera	
Para el programa y/o cada clase y/o serie:			
a)Monto colocado total:		U\$S 1.250.000	
b)Monto total en circulación:		U\$S 1.250.000	
c)Monto total neto ingresado a la emisora:		U\$S 1.250.000	
Precio de colocación de cada serie y/o clase (en %):		100%	
Tasa de interés de cada serie y/o clase (1) (indicar tasa de referencia):			
Fija		9,50% TNA	
Flotante		-----	
Margen s/ tasa flotante		-----	
Fecha de vencimiento del programa y de cada serie y/o clase (en meses):		Serie I. 60 meses. vencimiento 23 de Junio de 2016 (ver punto 19. "Observaciones")	
Fecha comienzo primer pago de interés y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:		El primer pago de intereses será el día 23 de junio de 2012. El pago se hará con periodicidad anual.	
Fecha comienzo primera amortización y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:		La amortización del capital se hará en un solo pago el día 23 de junio de 2016. (ver punto 19. "Observaciones")	
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 u\$s):			
Fecha	Monto amortizado/interés s/ condiciones de emisión	Fecha	Monto amortizado/interés pagado real
23 de junio de 2012	Interés: \$532.000,00 = U\$S118.750,00 (TC 4,48\$/U\$S al 19/06/12)	23 de junio de 2012	Interés: \$532.000,00 = U\$S118.750,00 (TC 4,48\$/U\$S al 19/06/12)
23 de junio de 2013	Interés: \$629.968,75 = U\$S118.750,00 (TC 5,305\$/U\$S al 19/06/13)	24 de junio de 2013	Interés: \$629.968,75 = U\$S118.750,00 (TC 5,305\$/U\$S al 19/06/13)
23 de junio de 2014	Interés: \$957.125,00 = U\$S118.750,00 (TC 8,06\$/U\$S al 19/06/14)	23 de junio de 2014	Interés: \$957.125,00 = U\$S118.750,00 (TC 8,06\$/U\$S al 19/06/14)
23 de junio de 2015	Interés: \$1.064.594,00 = U\$S118.750,00 (TC 8,965\$/U\$S al 22/06/15)	23 de junio de 2015	Interés: \$1.064.594,00 = U\$S118.750,00 (TC 8,965\$/U\$S al 22/06/15)
Cotización: (indicar Bolsas y/o Mercados Nacionales o Extranjeros en los que cotiza el programa, cada serie y/o clase)		Bolsa de Comercio de Mendoza S.A.	

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Entidad Calificada autorizada por Resol. N° 17.500 de C.N.V.

Rescate anticipado – Cancelación – Conversión en acciones (Aclarar por cada serie y/o clase si existen incumplimientos en los pagos o refinanciamientos o conversiones):	La Serie I: rescate Parcial en cualquier momento después de ciento ochenta (180) días contados a partir de la finalización del periodo de integración y hasta el 90% del monto total de la emisión. Rescate total: En cualquier momento a partir de la finalización del primer año contado a partir de la finalización del periodo de integración. No se han rescatado Obligaciones Negociables Serie I. Las Obligaciones Negociables no son convertibles en acciones.
Fecha	-----
Monto equivalente en U\$S	-----
Tipo de garantía del programa, cada serie y/o clase:	La Serie I de Obligaciones Negociables Simples no convertibles en acciones, están garantizadas con un Fideicomiso Ordinario de Garantía.
Costos y gastos de emisión del programa, cada serie y/o clase:(en forma global y TIR):	Serie I: U\$S 52.445 costos y gastos de emisión Costo Financiero Total Estimado: 10,78%
Otros datos: (2)	-----
Fecha de publicación del prospecto y/o suplementos (indicar lugar y fecha de todas las publicaciones y/o sus modificaciones):	Serie I Prospecto completo: Boletín Diario de Bolsa de Comercio de Mendoza, el día 16 de Mayo de 2011. - www.cnv.gob.ar Item Información Financiera el día 18 de abril de 2011.
Observaciones:	El plazo de vencimiento fue prorrogado al 23 de junio de 2016 mediante Asamblea Extraordinaria de Tenedores de Obligaciones Negociables del día 16 de junio de 2015. (ID 4-314705-D)

Luis Pierrini
Presidente

HECHO RELEVANTE

Santa Fe, 04 de Julio de 2016

Señores
Bolsa de Comercio de Rosario
Presente

Ref.: Hecho relevante – Licencias Directores Pilay S.A.

De mi consideración:

Me dirijo a Ustedes en representación de **PILAY S.A.** con relación al tema de referencia.

En tal sentido, y de acuerdo a la normativa vigente aplicable, vengo a informar que el Sr. Presidente Dr. Javier VIGO hará uso de licencia durante el periodo comprendido entre el día 04 de Julio de 2016 hasta el día 26 de Julio de 2016 inclusive y el Sr. Vicepresidente Dr. Luis Oscar TRENTO hará uso de licencia durante el periodo comprendido entre el día 14 de Julio de 2016 hasta el día 31 de Julio de 2016 inclusive, siendo reemplazados en sus funciones por los Directores suplentes designados a tal fin. Asimismo transitoriamente y durante el intervalo del día 14 de Julio de 2016 al 26 de Julio de 2016 inclusive el Directorio a dispuesto designar a un Director Titular para cubrir transitoriamente el puesto de Presidente, siendo elegida para que ejerza durante la ausencia temporal, del Presidente y Vicepresidente, la representación de la sociedad a la Directora Titular Arq. María Gabriela ANON.

Sin otro particular, atentamente.

Dr. Javier VIGO
Presidente

AVISO DE SUSCRIPCIÓN**FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XLI****Programa Global de Valores Fiduciarios “Rosfid Industria, Agro y Consumo”**



BANCO BICA S.A.



ASOCIACIÓN MUTUAL CENTRO LITORAL

Fiduciarios y Administradores y Agentes de Cobro de los Créditos



BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA
Administrador de los Créditos



ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
Fiduciario -Organizador – Emisor



FIRST CORPORATE FINANCE ADVISORS S.A.
Asesor Financiero



MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.
Organizador de la Colocación



Agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A



SBS Trading S.A.



Banco Mariva S.A.

COLOCADORES

VALORES FIDUCIARIOS V/N \$ 67.875.129.-

Valores de Deuda Fiduciaria Clase A
V/N \$ 49.887.640

AAA sf (arg) FIX SCR S.A

Valores de Deuda Fiduciaria Clase C

V/N \$ 1.357.331.-

BBB+sf (arg) FIX SCR S.A

Valores de Deuda Fiduciaria Clase B
V/N \$ 3.396.348.-

Asf (arg) FIX SCR S.A

Certificados de Participación

V/N \$ 13.233.810.-

CC sf(arg)FIX SCR S.A

Se comunica al público inversor en general que los Agentes miembros del Mercado de Argentino de Valores S.A., SBS Trading S.A. y Banco Mariva S.A. ofrecen en suscripción los Valores Fiduciarios arriba señalados (los “Valores Fiduciarios”), los que serán emitidos por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., actuando exclusivamente como Fiduciario del Fideicomiso Financiero FIDEBICA XLI (el “Fideicomiso”) y no a título personal, constituido conforme a las disposiciones del Capítulo 30 del Título IV del Código Civil y Comercial de la Nación, las Normas de la CNV (N.T. Res. Gral. 622/13 y complementarias – las “Normas”) (en adelante, las “NORMAS de la CNV”) y demás disposiciones legales y reglamentarias que resultaren de aplicación, y que cuenta con autorización de la Comisión Nacional de Valores (la “CNV”) para hacer oferta pública de los mismos. La Oferta Pública del Programa fue autorizada por Resolución N° 17.274 de fecha 23 de enero de 2014. La oferta pública de la presente emisión fue autorizada por la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva el 04 de Julio de 2016. Esta autorización sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el Suplemento de Prospecto ni en el Prospecto de Programa.

Los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública sólo en la República Argentina, conforme con los términos de la Ley 26.831 de Mercado de Capitales, y el Capítulo IV del Título VI y el Título XII de las Normas de la CNV (N.T. 2013 y modificaciones). Se aplicará el procedimiento de colocación establecido en los arts. 1 a 6 y 8 del Capítulo IV del Título VI de las Normas de CNV, a través del sistema informático de colocación del Mercado Argentino de Valores S.A. bajo la modalidad ciega.

Los Bienes Fideicomitidos son:

Créditos originados y/o adquiridos en pesos por los Fiduciarios, bajo la forma de (a) mutuos originados en operaciones de préstamos en efectivo instrumentados mediante solicitudes de créditos y pagarés, (b) cupones por consumos originados por compra en cuotas con Tarjeta SIDECREER y (c) consumos pagaderos en cuotas que tienen su origen en financiaciones bajo el sistema de tarjeta de crédito Mastercard (ex Carta 10), y bajo el sistema de tarjeta de crédito Visa.

No constituye Bienes Fideicomitidos, el crédito eventual que se perciba por indemnizaciones pagadas bajo el Seguro de Vida respecto de los Créditos. No obstante los Fiduciarios se comprometen a cubrir el saldo deudor de los Créditos correspondiente a Deudores que hubiesen fallecido, respecto a los Créditos que cuentan con Seguro de Vida.

**Las condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios son las siguientes**

Valores de Deuda Fiduciaria Clase A:	<p>V/N \$ 49.887.640.- (pesos cuarenta y nueve millones ochocientos ochenta y siete mil seiscientos cuarenta)</p> <p><u>Interés variable:</u> Tasa Badlar Bancos Privados más 100 puntos básicos. Mínimo: 29%, Máximo: 39% nominal anual.</p> <p><u>Amortización:</u> Mensual, luego de deducir los intereses de la propia clase.</p> <p><u>Calificación:</u> “AAAsf (arg)” FIX SCR S.A Agente de Calificación de Riesgo S.A. (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.)</p> <p><u>Primera Fecha de Pago de Servicio de Interés:</u> 20/07/16</p> <p><u>Primera Fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 20/07/16</p> <p><u>Última fecha de Pago de Servicio de Interés:</u> 20/12/17</p> <p><u>Última fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 20/12/17</p> <p><u>Plazo:</u> según se determina en el Suplemento de Prospecto.</p> <p><u>Moneda:</u> Pesos Argentinos</p> <p>Si en alguna Fecha de Pago de Servicios en la cual corresponda pagar a los VDFA no existieren fondos suficientes para el pago total de los intereses devengados de dicha clase, los intereses devengados impagos se sumarán al saldo impago de capital de los VDFA conforme al art 770 del Código Civil y Comercial de la Nación.</p>
Valores de Deuda Fiduciaria Clase B	<p>V/N \$ 3.396.348.- (pesos tres millones trescientos noventa y seis mil trescientos cuarenta y ocho)</p> <p><u>Interés variable:</u> Tasa Badlar Bancos Privados más 300 puntos básicos. Mínimo: 31%, Máximo: 41% nominal anual.</p> <p><u>Amortización:</u> Mensual, luego de deducir los intereses de la propia clase.</p> <p><u>Calificación:</u> “Asf (arg)” FIX SCR S.A Agente de Calificación de Riesgo S.A. (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.)</p> <p><u>Primera Fecha de Pago de Servicio de Interés:</u> 20/012/2017</p> <p><u>Primera Fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 20/12/2017</p> <p><u>Última fecha de Pago de Servicio de Interés:</u> 20/03/2018</p> <p><u>Última fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 20/03/2018</p> <p><u>Plazo:</u> según se determina en el Suplemento de Prospecto.</p> <p><u>Moneda:</u> Pesos Argentinos</p> <p><u>Subordinación:</u> Los Servicios de Capital e Interés de los VDFB se encuentran subordinados a la total cancelación de los Servicios de Capital e Interés bajo los VDFA.</p> <p>Si en alguna Fecha de Pago de Servicios en la cual corresponda pagar a los VDFB no existieren fondos suficientes para el pago total de los intereses devengados de dicha clase, los intereses devengados impagos se sumarán al saldo impago de capital de los VDFB conforme al art 770 del Código Civil y Comercial de la Nación.</p>
Valores de Deuda Fiduciaria Clase C	<p>V/N \$ 1.357.331.- (pesos un millón trescientos cincuenta y siete mil trescientos treinta y uno)</p> <p><u>Interés variable:</u> Tasa Badlar Bancos Privados más 400 puntos básicos. Mínimo: 32%, Máximo: 42% nominal anual.</p> <p><u>Amortización:</u> Mensual, luego de deducir los intereses de la propia clase.</p> <p><u>Calificación:</u> “BBB+sf (arg)” FIX SCR S.A Agente de Calificación de Riesgo S.A. (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.)</p> <p><u>Primera Fecha de Pago de Servicio de Interés:</u> 20/03/2018</p> <p><u>Primera Fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 20/03/2018</p> <p><u>Última fecha de Pago de Servicio de Interés:</u> 20/04/2018</p> <p><u>Última fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 20/04/2018</p> <p><u>Plazo:</u> según se determina en el Suplemento de Prospecto.</p> <p><u>Moneda:</u> Pesos Argentinos</p> <p><u>Subordinación:</u> Los Servicios de Capital e Interés de los VDFA se encuentran subordinados a la total cancelación de los Servicios de Capital e Interés bajo los VDFA y VDFB.</p> <p>Si en alguna Fecha de Pago de Servicios en la cual corresponda pagar a los VDFA no existieren fondos suficientes para el pago total de los intereses devengados de dicha clase, los intereses devengados impagos se sumarán al saldo impago de capital de los VDFA conforme al art 770 del Código Civil y Comercial de la Nación.</p>
Certificados de Participación	<p>V/N \$ 13.233.810.- (pesos trece millones doscientos treinta y tres mil ochocientos diez)</p> <p><u>Amortización:</u> Mensual hasta que su valor nominal quede reducido a \$ 100, saldo que se cancelará con el último pago de Servicios.</p> <p><u>Rendimiento:</u> el remanente, de existir.</p> <p><u>Calificación:</u> “CC sf (arg)”FIX SCR S.A Agente de Calificación de Riesgo S.A. (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.)</p> <p><u>Primera Fecha de Pago de Servicio de renta:</u> 20/12/2018</p> <p><u>Primera Fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 20/04/2018</p> <p><u>Última fecha de Pago de Servicio de renta:</u> 22/02/2021</p> <p><u>Última fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 22/02/2021</p> <p><u>Plazo:</u> según se determina en el Suplemento de Prospecto.</p> <p><u>Moneda:</u> Pesos Argentinos</p> <p><u>Subordinación:</u> Los Servicios de Capital y Renta de los CP se encuentran subordinados a la total</p>



	cancelación de los Servicios de Capital e Interés bajo los VDF.
Tasa BADLAR Bancos Privados	La tasa en pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio de tasas de interés pagadas por los bancos privados de la República Argentina para depósitos en Pesos por un monto mayor a de Pesos por períodos de entre treinta (30) y treinta y cinco (35) días. Para el cálculo de la tasa se utiliza el promedio simple de la serie correspondiente al Período de Devengamiento y para sábados, domingos y feriados se repite la tasa del último Día Hábil, salvo para el primer Período de Devengamiento del VDFB donde mensualmente se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFA, y como así también para el primer Período de Devengamiento del VDFC donde mensualmente se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFA, y luego de la cancelación del VDFA, se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFB. Las tasas de interés diarias pueden ser consultadas accediendo a: http://www.bcr.gov.ar → Estadísticas → Series → Monetarias y Financieras → Descarga de paquetes estandarizados de series estadísticas → Tasas de Interés → Por depósitos → Series Diarias → BADLAR. En el supuesto de inexistencia de la Tasa Badlar se aplicará la que en el futuro la reemplace.
Período de Devengamiento	Es el período transcurrido entre el 31 de mayo de 2016 (exclusive) y (a) el 30 de junio de 2016 (inclusive) para la primera Fecha de Pago de Servicios de los VDFA, o el último día del mes calendario inmediato anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios respecto de los VDFB y VDFC, para el primer Servicio y (b) el mes calendario inmediato anterior a cada Fecha de Pago de Servicios, para los siguientes Servicios.
Fecha de Corte	31 de marzo de 2016.

- Valor Nominal Unitario: cada Valor Fiduciario tendrá un valor nominal unitario de \$1 (un peso).
- Monto mínimo de suscripción: \$20.000 (pesos veinte mil).
- Unidad mínima de negociación: \$1 (pesos uno)
- Listado – Negociación: Los Valores Fiduciarios cuentan con oferta pública en la Argentina y podrán listarse y negociarse en el Mercado Argentino de Valores S.A. y en el MAE.
- Agentes Colocadores: Agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A., SBS Trading S.A., Banco Mariva S.A. y/o cualquier entidad autorizada a tal efecto para desempeñarse como Colocador, en sus respectivos domicilios. El listado de operadores se encuentra para consulta en el sitio web del Mercado Argentino de Valores S.A.: www.mervaros.com.ar, SBS Trading S.A. www.gruposbs.com y Banco Mariva S.A. www.mariva.com.ar. Todos aquellos agentes habilitados que deseen participar en las colocaciones primarias a través del sistema electrónico del Mercado Argentino de Valores S.A. deberán comunicarse al teléfono 0341-4210125 - Gerencia de Operaciones del Mercado Argentino de Valores S.A. - a los fines de obtener las claves correspondientes.
- Los términos y condiciones de emisión, suscripción y adjudicación de los Valores Fiduciarios se encuentran descriptos en el Suplemento de Prospecto Resumido publicado en los sistemas de información dispuestos por el Mercado Argentino de Valores S.A. con fecha 04 de Julio de 2016, y en el Suplemento de Prospecto publicado en la Autopista de la Información Financiera de la CNV el cual debe ser leído conjuntamente con el Prospecto del Programa. Asimismo el Suplemento de Prospecto y el Prospecto del Programa se encuentran disponibles en el domicilio del Fiduciario y del Organizador de la Colocación, sito en Paraguay 777 Piso 8°, de la Ciudad de Rosario.
- **Periodo de Difusión:** Se extenderá desde el Martes 05 de Julio de 2016 al Jueves 07 de Julio de 2016.
- **El Periodo de Licitación Pública de los Valores Fiduciarios ofrecidos comenzará el día Lunes 11 de Julio de 2016 a las 10:00 hs y finalizará el Lunes 11 de Julio de 2016 a las 16:00 horas.** Durante el período de Licitación Pública los Colocadores ingresarán a través del sistema electrónico del Mercado Argentino de Valores S.A. las posturas recibidas de los inversores interesados. Al finalizar el Periodo de Licitación se comunicará a los interesados el precio de suscripción - que resulta de la Tasa de Corte para los VDF y del Precio de Corte para los CP- y las cantidades asignadas, quedando perfeccionado el contrato de suscripción conforme con dichos parámetros, debiéndose integrar el precio dentro de las 48 horas hábiles bursátiles siguientes. Los Valores Fiduciarios que no sean colocados entre terceros serán adjudicados al Fiduciante, como contraprestación de la cesión de los Bienes Fideicomitidos al Fideicomiso a un precio equivalente a la Tasa de Corte y/o Precio de Corte, según corresponda.
- **Lugar y horario del Cierre de la Licitación: Lunes 11 de Julio de 2016** a las 16hs, en el domicilio del Organizador de la Colocación (Paraguay 777 piso 8°, S2000CVO Rosario Tel. 0341-4210125).
- **Prórroga/ Suspensión/ interrupción del Periodo de Difusión y del Periodo de Licitación Pública.** El Periodo de Difusión y el Periodo de Licitación, (ambos en conjunto el “Periodo de Suscripción”), podrán ser prorrogados, modificados y/o suspendidos en cualquier momento por el Fiduciario de común acuerdo con los Colocadores, lo que se informará mediante la publicación de un aviso como mínimo el día hábil anterior al Periodo de Licitación en los sistemas de información dispuestos por el Mercado Argentino de Valores S.A y en la AIF, en el que se dejará constancia que los inversores podrán retirar sus ofertas sin penalización alguna.
- **Procedimiento de Adjudicación:** Las solicitudes de suscripción se recibirán separadamente para el Tramo Competitivo (ofertas superiores a un valor nominal de \$ 100.000.- y para el Tramo No Competitivo (ofertas iguales o inferiores a la cantidad antes expresada). Las solicitudes de suscripción correspondientes al Tramo Competitivo deberán indicar la tasa de rendimiento (“TIR”) solicitada para los VDF y el precio ofrecido para los CP.
En ambos Tramos la adjudicación se realizará a un precio único (la “Tasa de Corte” y “el Precio de Corte”, respectivamente), que será: 1) Para los VDF, la mayor tasa aceptada para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo conforme al procedimiento indicado seguidamente, y 2) Para los CP, el menor precio aceptado para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo conforme al procedimiento indicado seguidamente.
A efectos de determinar la Tasa de Corte de los VDF, las ofertas se anotarán comenzando con las ofertas registradas en el Tramo No Competitivo hasta alcanzar el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de la Clase, o hasta alcanzar la totalidad de las



ofertas que se hubiesen formulado para ese tramo cuando las mismas no hubiesen alcanzado dicho porcentaje. Luego se anotarán las del Tramo Competitivo que soliciten la menor TIR y continuando en forma creciente hasta (i) el nivel de ofertas cuya TIR agota la totalidad de los valores disponibles o (ii) el nivel de ofertas de mayor TIR, si las ofertas del Tramo no completaran la totalidad de los VDF disponibles. Si no se hubiesen registrado ofertas en el Tramo No Competitivo la Tasa de Corte se determinará en base a las ofertas que se hubieren formulado para el Tramo Competitivo en la forma preestablecida para dicho tramo. A los efectos de determinar el Precio de Corte de los CP, las ofertas se anotarán comenzando con las ofertas registradas en el Tramo No Competitivo hasta alcanzar el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de la Clase, o hasta alcanzar la totalidad de las ofertas que se hubiesen formulado para ese tramo cuando las mismas no hubiesen alcanzado dicho porcentaje. Luego se anotarán las del Tramo Competitivo que soliciten el mayor precio y continuando en forma decreciente hasta (i) el nivel de ofertas cuyo precio agota la totalidad de los valores disponibles o (ii) el nivel de ofertas de menor precio, si las ofertas del Tramo no completaran la totalidad de los CP disponibles. Si no se hubiesen registrado ofertas en el Tramo No Competitivo el Precio de Corte se determinará en base a las ofertas que se hubieren formulado para el Tramo Competitivo en la forma preestablecida para dicho tramo.

Los Valores de Deuda Fiduciaria se adjudicarán primeramente con las ofertas recibidas a una tasa inferior o igual a la Tasa Cupón conforme al mecanismo detallado en el presente apartado.

Los Fiduciantes – considerando criterios objetivos podrán ejercer su derecho de aceptar ofertas por los VDF hasta un nivel de tasa ofrecida estableciendo una Tasa de Corte, que será igual o superior a la Tasa Cupón. En el caso que como consecuencia de lo mencionado precedentemente queden VDF sin colocar los mismos serán adjudicados a los Fiduciantes en pago por la cartera transferida al Fideicomiso a la Tasa de Corte. En el caso que la tasa establecida en las condiciones de emisión de los Valores de Deuda Fiduciaria sea variable, se considerará Tasa Cupón la tasa utilizada para elaborar el Cuadro de Pago de Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria.

Los Certificados de Participación se adjudicarán en primer lugar con las ofertas recibidas a un precio superior o igual al Precio de Corte Mínimo conforme al mecanismo detallado en el presente apartado. Los Fiduciantes – considerando criterios objetivos podrá ejercer su derecho de aceptar ofertas por los CP hasta un nivel de precio ofrecido estableciendo un Precio de Corte, que será igual o inferior a Precio de Corte Mínimo. En el caso que como consecuencia de lo mencionado precedentemente queden CP sin colocar los mismos serán adjudicados a los Fiduciantes en pago por la cartera transferida al Fideicomiso al Precio de Corte, en el caso en que no se hubiesen registrado ofertas, al mayor entre el Precio de Corte Mínimo y su valor nominal.

Determinada la Tasa de Corte o el Precio de Corte según corresponda, los Valores Fiduciarios de cada Clase serán adjudicados de la siguiente forma: (i) Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan al 50% del valor nominal de la Clase respectiva, y las ofertas en el Tramo No Competitivo superan el 50% del valor nominal de la misma Clase, la totalidad de las ofertas en este último Tramo serán prorrateadas reduciéndose por lo tanto en forma proporcional los montos adjudicados hasta alcanzar el 50% del valor nominal de la Clase, procediéndose a adjudicar en primer lugar las ofertas formuladas en el Tramo No Competitivo y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo comenzando con las ofertas que soliciten la menor TIR y el mayor precio según corresponda, en orden creciente de tasa y decreciente de precio y continuando hasta agotar los Valores disponibles de la Clase correspondiente. (ii) Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan o superan al 50% del Valor Nominal de la Clase respectiva, y las ofertas en el Tramo No Competitivo no superan el 50% del valor nominal de la misma Clase, la totalidad de las ofertas en este último Tramo serán adjudicadas conforme las cantidades solicitadas sin prorrateo alguno, y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo en la forma indicada en el apartado (i). (iii) Si las ofertas en el Tramo Competitivo no alcanzan al 50% del Valor nominal de la Clase respectiva, se adjudicarán, en primer lugar, la totalidad de las ofertas formuladas en el Tramo Competitivo y luego continuará la adjudicación en el Tramo No Competitivo hasta el 50% del total adjudicado. (iv) Si no existiesen ofertas en el Tramo Competitivo se declarará desierta la Colocación. En ningún caso las ofertas adjudicadas en el Tramo No Competitivo podrán superar el 50% del total adjudicado entre terceros.

Las adjudicaciones en el nivel de la mayor tasa aceptada y al menor precio aceptado, se harán a prorrata en el caso que esas ofertas superen el importe remanente de adjudicación.

El Precio de Corte Mínimo establecido para los Certificados de Participación será de \$ 0,85 (ochenta y cinco centavos) por Valor Nominal Unitario.

- **La Fecha de Liquidación y de Emisión de los Valores Fiduciarios será el día Miércoles 13 de Julio de 2016.**
- **Comisión de Suscripción:** Los Colocadores percibirán una comisión de hasta el 0,50 % sobre el monto total de VF colocados.

A los efectos de suscribir Valores Fiduciarios, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que deba o resuelva libremente solicitarle los Colocadores y demás intermediarios, el Organizador de la Colocación y/o el Fiduciario para el cumplimiento de su función y de, entre otras, las normas sobre lavado de activos de origen delictivo y sobre prevención del lavado de dinero para el mercado de capitales emanadas de la Unidad de Información Financiera creada por la Ley N° 25.246, modificada por ley 26.683.

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A
NÓMINA DE AGENTES**

El listado de operadores se encuentra para consulta en el sitio web del Mercado Argentino de Valores S.A.: http://www.mervaros.com.ar/fileadmin/institucional/Nomina_de_Agentes_MAV.pdf

SBS TRADING S.A

SBS TRADING S.A	Av. E. Madero 900 piso 11° - Torre Catalinas Plaza	Capital Federal	www.gruposbs.com
-----------------	---	--------------------	--

BANCO MARIVA S.A.

BANCO MARIVA S.A.	Sarmiento 500	Ciudad Autónoma de Buenos Aires	www.mariva.com.ar
-------------------	---------------	------------------------------------	--

**SUPLEMENTO DEL PROSPECTO RESUMIDO DE OFERTA PÚBLICA
Programa Global de Valores Fiduciarios “Rosfid Industria, Agro y Consumo”
FIDEICOMISO FINANCIERO “FIDEBICA XLI”**



ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
Fiduciario -Organizador – Emisor

**BANCO BICA S.A.****ASOCIACIÓN MUTUAL CENTRO LITORAL**

Fiduciantes y Administradores y Agentes de Cobro de los Créditos
BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA



Administrador de los Créditos
VALORES FIDUCIARIOS V/N \$ 67.875.129.-

Valores de Deuda Fiduciaria Clase A
V/N \$ 49.887.640.-

Valores de Deuda Fiduciaria Clase B
V/N \$ 3.396.348.-

Valores de Deuda Fiduciaria Clase C
V/N \$ 1.357.331.-

Certificados de Participación
V/N \$ 13.233.810.-

LOS VALORES FIDUCIARIOS CUENTAN CON UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO EMITIDA EL 16 DE JUNIO DEL 2016 POR FIX SCR S.A AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO 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 A MARZO DE 2016, QUEDANDO SUJETAS A LA RECEPCIÓN DE LA DOCUMENTACIÓN DEFINITIVA AL CIERRE DE LA OPERACIÓN. LAS ACTUALIZACIONES DE LA CALIFICACIÓN ESTARÁN DISPONIBLES EN LA AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA CNV (www.cnv.gob.ar).

Oferta Pública del Programa autorizada por Resolución N° 17.274 de fecha 23 de enero de 2014. La oferta pública de la presente emisión fue autorizada por Gerencia de Productos de Inversión Colectiva el 04 de julio de 2016. Todas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”). Esta autorización sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en este Suplemento de Prospecto. La veracidad de la información contable, financiera y económica, así como de toda otra información suministrada en el presente Suplemento de Prospecto es responsabilidad del Fiduciario y de los Fiduciantes y demás responsables contemplados en los artículos 119 y 120 de la Ley N° 26.831. El Fiduciario y los Fiduciantes manifiestan, en lo que a cada uno les atañe, con carácter de declaración jurada, que el presente Suplemento de Prospecto contiene, a la fecha de su publicación, información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar su situación patrimonial, económica y financiera y de toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme las normas vigentes.

Los Valores Fiduciarios que se ofrecen por el presente corresponden al Fideicomiso Financiero FIDEBICA XLI constituido bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “Rosfid Industria, Agro y Consumo”. La emisión se efectúa de conformidad con las disposiciones del Capítulo 30 del Título IV del Código Civil y Comercial de la Nación, las Normas de la CNV (N.T. Res. Gral. 622/13 y complementarias – las “Normas”) (en adelante, las “NORMAS de la CNV) y demás disposiciones legales y reglamentarias que resultaren de aplicación. El pago de los Valores Fiduciarios a sus respectivos titulares (los “Beneficiarios”) tiene como única fuente los Bienes Fideicomitados. Los bienes del Fiduciario no responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso, las que serán satisfechas exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado, conforme lo dispone el artículo 1687 del Código citado y el Título V Capítulo IV de las Normas de la CNV. En caso de incumplimiento total o parcial de los obligados de los activos que constituyan el Patrimonio Fideicomitado, los Beneficiarios no tendrán derecho o acción alguna contra el Fiduciario, ni contra los Fiduciantes, salvo la garantía de evicción que éstos últimos prestan.

La fecha de este Suplemento de Prospecto Resumido es 04 de julio de 2016 y debe leerse juntamente con el Suplemento de Prospecto Completo y el Prospecto del Programa. Ambos documentos están disponibles en www.cnv.gob.ar en los sistemas de información de los mercados autorizados donde se listen los Valores Fiduciarios, en las oficinas del Fiduciario y de los Colocadores.

ADVERTENCIAS

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

LA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS FIDUCIANTES HA SIDO PROPORCIONADA POR ELLOS U OBTENIDA DE FUENTES DE CONOCIMIENTO PÚBLICO, SEGÚN CORRESPONDA, Y HA SIDO REVISADA DILIGENTEMENTE POR EL FIDUCIARIO Y LOS COLOCADORES. EL FIDUCIARIO Y LOS FIDUCIANTES MANIFIESTAN, EN LO QUE CADA UNO LES ATAÑE QUE EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO CONTIENE, A LA FECHA DE SU PUBLICACIÓN, INFORMACIÓN VERAZ Y SUFICIENTE SOBRE TODO HECHO RELEVANTE QUE DEBA SER DE PÚBLICO CONOCIMIENTO DEL INVERSOR CON RELACIÓN A LA PRESENTE EMISIÓN, CONFORME A LA NORMATIVA VIGENTE.

LA RESPONSABILIDAD POR LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO SE RIGE CONFORME A LA SECCIÓN II DEL CAPÍTULO VI DE LA LEY DE MERCADO DE CAPITALES. SIN PERJUICIO DE ELLO, Y DE CONFORMIDAD A LO DISPUESTO POR EL ARTÍCULO 306 DEL CÓDIGO PENAL



NACIONAL, INCORPORADO POR EL ARTÍCULO 3 DE LA LEY N° 26.733 DESTINADA A PROHIBIR LA UTILIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN PRIVILEGIADA, “SERÁ REPRIMIDO CON PRISIÓN DE UNO (1) A CUATRO (4) AÑOS, MULTA EQUIVALENTE AL MONTO DE LA OPERACIÓN, E INHABILITACIÓN ESPECIAL DE HASTA CINCO (5) AÑOS, EL DIRECTOR, MIEMBRO DE ÓRGANO DE FISCALIZACIÓN, ACCIONISTA, REPRESENTANTE DE ACCIONISTA Y TODO EL QUE POR SU TRABAJO, PROFESIÓN O FUNCIÓN DENTRO DE UNA SOCIEDAD EMISORA, POR SÍ O POR PERSONA INTERPUESTA, SUMINISTRARE O UTILIZARE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA A LA QUE HUBIERA TENIDO ACCESO EN OCASIÓN DE SU ACTIVIDAD, PARA LA NEGOCIACIÓN, COMPRA, VENTA O LIQUIDACIÓN DE VALORES NEGOCIABLES”. EL TÉRMINO “INFORMACIÓN PRIVILEGIADA” COMPRENDE TODA INFORMACIÓN NO DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO CUYA DIVULGACIÓN PODRÍA TENER SIGNIFICATIVA INFLUENCIA EN EL MERCADO DE VALORES. NI ESTE FIDEICOMISO, NI EL FIDUCIARIO EN CUANTO TAL, SE ENCUENTRAN SUJETOS A LA LEY 24.083 DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.

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

LA ENTREGA DEL SUPLEMENTO DE PROSPECTO NO DEBERÁ INTERPRETARSE COMO UNA RECOMENDACIÓN DEL FIDUCIARIO, NI DE LOS FIDUCIANTES, 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 LOS FIDUCIANTES, NI CUALQUIER PERSONA ACTUANDO EN REPRESENTACIÓN DE LOS MISMOS, HA EMITIDO, AL DIA DE LA FECHA, DECLARACIÓN ALGUNA RESPECTO DE LA SOLVENCIA DE LOS OBLIGADOS AL PAGO BAJO LOS BIENES FIDEICOMITIDOS.

LOS BIENES DEL FIDUCIARIO NO RESPONDERÁN POR LAS OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN LA EJECUCIÓN DEL FIDEICOMISO. ESAS OBLIGACIONES SERÁN SATISFECHAS EXCLUSIVAMENTE CON EL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO CONFORME LO DISPONE EL ARTÍCULO 1687 DEL CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA NACIÓN. EN CASO DE INCUMPLIMIENTO TOTAL O PARCIAL DE LOS DEUDORES DE LOS ACTIVOS QUE CONSTITUYAN EL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO, LOS BENEFICIARIOS NO TENDRÁN DERECHO O ACCIÓN ALGUNA CONTRA EL FIDUCIARIO FINANCIERO. ELLO SIN PERJUICIO DEL COMPROMISO ASUMIDO POR EL FIDUCIARIO FINANCIERO EN INTERÉS DE LOS BENEFICIARIOS DE PERSEGUIR EL COBRO CONTRA LOS OBLIGADOS MOROSOS A TRAVÉS DE LOS ADMINISTRADORES DE LOS CRÉDITOS. NO OBSTANTE, EL FIDUCIANTE RESPECTIVO SERÁ RESPONSABLE DE PAGAR EL SALDO ADEUDADO DE AQUELLOS CRÉDITOS CUYOS DEUDORES HUBIERAN FALLECIDO, ESTANDO LOS MISMOS EN SITUACIÓN NORMAL DE CUMPLIMIENTO Y AMPARADOS POR UN SEGURO DE VIDA DE SALDO DEUDOR QUE ESTUVIERA VIGENTE. DICHO PAGO ESTARÁ SUJETO AL EFECTIVO PAGO DE LA INDEMNIZACIÓN CORRESPONDIENTE POR PARTE DE LA COMPAÑÍA ASEGURADORA. EN AQUELLOS CASOS EN QUE DEBIERA ENCONTRARSE VIGENTE EL SEGURO DE VIDA POR SALDO DEUDOR Y EL MISMO NO SE ENCONTRARE VIGENTE POR INCUMPLIMIENTO CON RELACIÓN AL PAGO DE LAS PRIMAS, POR PARTE DEL FIDUCIANTE RESPECTIVO, EL MISMO SERÁ RESPONSABLE DE PAGAR EL SALDO ADEUDADO DE AQUELLOS CRÉDITOS.

DE ACUERDO A LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO 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” (LOS “RESPONSABLES DIRECTOS”) AGREGA EL ARTÍCULO 120 QUE “LAS ENTIDADES Y AGENTES INTERMEDIARIOS 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. 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”. LA LEGITIMACIÓN PARA DEMANDAR, EL MONTO DE LA INDEMNIZACIÓN Y OTROS ASPECTOS VINCULADOS ESTÁN REGULADOS EN LOS ARTÍCULOS 121 A 124 DE LA LEY CITADA.

LOS INTERESADOS EN SUSCRIBIR LOS CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN DEBERÁN PONDERAR A EFECTOS DE ESTIMAR LA RENTABILIDAD ESPERADA DE LOS MISMOS EL EFECTO (A) DEL VENCIMIENTO DE SU PLAZO, CONFORME A LOS ARTÍCULOS 2.2 Y 2.16 DEL CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO, Y (B) DE UNA EVENTUAL LIQUIDACIÓN ANTICIPADA CONFORME AL ARTÍCULO 2.15 DEL MISMO.

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

I.- RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS DEL FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XLI

Los términos en mayúscula se definen en el Contrato Suplementario inserto en el presente, o en el Contrato Marco inserto en el Prospecto del Programa.



Programa Global de Valores Fiduciarios	ROSFID INDUSTRIA, AGRO Y CONSUMO
Fideicomiso Financiero	FIDEBICA XLI
Fiduciantes y Agentes de Cobro	Banco Bica S.A. (Banco Bica) y Asociación Mutual Centro Litoral (antes, Asociación Mutual de Asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.). La única relación jurídica y económica que el Fiduciario mantiene con los Fiduciantes, es la entablada con relación al presente Fideicomiso y aquellos Fideicomisos con las mismas partes, vigentes bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “Rosfid Industria, Agro y Consumo”.
Administradores de los Créditos	Banco Bica S.A. (Banco Bica), Asociación Mutual Centro Litoral (antes, Asociación Mutual de Asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.) y Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda. La relación jurídica y económica que tiene Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Limitada con Banco Bica S.A es que la primera es su accionista mayoritario y con relación a Asociación Mutual Centro del Litoral es la asociación mutual de los Asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.
Fiduciario, Organizador y Emisor	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. La única relación jurídica y económica que el Fiduciario tiene con los demás participantes es la entablada con relación al presente Fideicomiso y los anteriores fideicomisos entre las mismas partes.
Fideicomisarios	Los tenedores de los Certificados de Participación.
Administrador Sustituto de los Créditos	Banco Voii S.A. La única relación jurídica y económica que mantiene con los Fiduciantes es la entablada con relación al presente Fideicomiso, y los anteriores fideicomisos entre las mismas partes vigentes bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “Rosfid Industria, Agro y Consumo”.
Agentes de Recaudación	Asociación Mutual Unión Solidaria (AMUS), Federación de Mutualidades de la Provincia de Misiones (la “Federación”), Asociación Mutual General Justo José de Urquiza (AMGJJU), Mutual Policial de Entre Ríos (MUPER), Mutual de Trabajadores Viales de Santa Fe (Viales) y Credife S.A. (CREDIFE). La relación jurídica y económica que los Fiduciantes mantienen con los Agentes de Recaudación se limita a los Convenios Marco de Asistencia Financiera o Compra de Cartera por intermedio de los cuales se les asigna la cobranza de los Créditos Fideicomitados en virtud de los respectivos códigos de descuento de titularidad de los Agentes de Recaudación, en los casos en que corresponde.
Agentes de Percepción de la Cobranza	Bica Ágil de Bica CEML, Gire S.A. (Rapipago), Santa Fe Servicios del Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Red Link S.A., Prisma Medios de Pago S.A. (sociedad absorbente de Banelco S.A.), BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., Banco Voii S.A., SI.DE.CRE.E.R.
Asesores Financieros	First Corporate Finance Advisors S.A.
Agente de Control y Revisión	Daniel H. Zubillaga, en carácter de Agente de Control y Revisión titular, miembro de Zubillaga & Asociados S.A (en adelante el “Agente de Control y Revisión”), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 F° 154, Fecha de inscripción 19/01/1983– C.P.C.E. Prov. Santa Fe M.N. 10727, fecha de inscripción 05/07/1993, y Miguel Ángel Darío Molfino, en carácter de Agente de Control y Revisión Suplente, Contador Público, C.P.C.E.C.A.B.A. T° 390 F° 099, Fecha de inscripción: 24/04/2015 – CPCE Prov. Santa Fe M.N. 01/07576, fecha de inscripción 10/09/1984. Ver más detalles en el Capítulo XII. “DESCRIPCION DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISION”.
Asesores Legales del Fideicomiso	Nicholson & Cano Abogados.
Agente de Custodia	Banco Bica S.A.
Colocadores	SBS Trading S.A., Banco Mariva S.A. y los agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A.
Bienes Fideicomitados	Créditos originados y/o adquiridos en pesos por los Fiduciantes, bajo la forma de (a) mutuos originados en operaciones de préstamos en efectivo instrumentados mediante solicitudes de créditos y pagarés, (b) cupones por consumos originados por compra en cuotas con Tarjeta SIDECREER y (c) consumos pagaderos en cuotas que tienen su origen en financiamientos bajo el sistema de tarjeta de crédito Mastercard (ex Carta 10), y bajo el sistema de tarjeta de crédito Visa. No constituye Bienes Fideicomitados, el crédito eventual que se perciba por indemnizaciones pagadas bajo el Seguro de Vida respecto de los Créditos. No obstante los Fiduciantes se comprometen a cubrir el saldo deudor de los Créditos correspondiente a Deudores que hubiesen fallecido, respecto a los Créditos que cuentan con Seguro de Vida.
Monto de la emisión	V/N \$ 67.875.129.- (pesos sesenta y siete millones ochocientos setenta y cinco mil ciento veintinueve)



Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (“VDFA”)	<p>Valor nominal \$ 49.887.640.- (pesos cuarenta y nueve millones ochocientos ochenta y siete mil seiscientos cuarenta), equivalente al 73,50% del Valor Fideicomitido, con pagos mensuales de los siguientes Servicios, una vez deducidas –de corresponder– las contribuciones al Fondo de Gastos y al Fondo de Impuesto a las Ganancias: a) en concepto de amortización del capital, la Cobranza ingresada durante el “Período de Devengamiento”, luego de deducir los intereses de la propia Clase y (b) en concepto de interés, una tasa de interés variable equivalente a la tasa BADLAR para Bancos Privados de la República Argentina para depósitos en pesos por un monto mayor a un millón de Pesos por períodos de entre 30 y 35 días, más 100 puntos básicos, con un mínimo de 29,0% nominal anual y un máximo de 39,0% nominal anual devengados durante el “Período de Devengamiento”. El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días). Ante la inexistencia de Tasa BADLAR se aplicará aquella que en el futuro la reemplace.</p> <p>Si en alguna Fecha de Pago de Servicios en la cual corresponda pagar a los VDFA no existieren fondos suficientes para el pago total de los intereses devengados de dicha clase, los intereses devengados impagos se sumarán al saldo impago de capital de los VDFA conforme al art 770 del Código Civil y Comercial de la Nación.</p>
Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (“VDFB”)	<p>Valor nominal \$ 3.396.348.- (pesos tres millones trescientos noventa y seis mil trescientos cuarenta y ocho), equivalente al 5,00% del Valor Fideicomitido, con pagos mensuales de los siguientes Servicios una vez cancelados íntegramente los Servicios de los VDFA, luego de deducir las contribuciones al Fondo de Gastos y al Fondo de Impuesto a las Ganancias -de corresponder-: a) en concepto de amortización del capital, la Cobranza ingresada durante el “Período de Devengamiento”, luego de deducir el interés de la propia Clase, y, b) en concepto de interés una tasa de interés variable equivalente a la tasa BADLAR para Bancos Privados de la República Argentina para depósitos en pesos por un monto mayor a un millón de pesos por períodos de entre 30 y 35 días, más 300 puntos básicos, con un mínimo de 31,0% nominal anual y un máximo de 41,0% nominal anual devengado durante el “Período de Devengamiento”. El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días). Ante la inexistencia de Tasa BADLAR se aplicará aquella que en el futuro la reemplace.</p> <p>Si en alguna Fecha de Pago de Servicios en la cual corresponda pagar a los VDFB no existieren fondos suficientes para el pago total de los intereses devengados de dicha clase, los intereses devengados impagos se sumarán al saldo impago de capital de los VDFB conforme al art 770 del Código Civil y Comercial de la Nación.</p>
Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (“VDFC”)	<p>Valor nominal \$ 1.357.331.- (pesos un millón trescientos cincuenta y siete mil trescientos treinta y uno), equivalente al 2,00% del Valor Fideicomitido, con pagos mensuales de los siguientes Servicios una vez cancelados íntegramente los VDFB, luego de deducir las contribuciones al Fondo de Gastos y al Fondo de Impuesto a las Ganancias -de corresponder-: a) en concepto de amortización del capital, la Cobranza ingresada durante el “Período de Devengamiento”, luego de deducir el interés de la Clase y, b) en concepto de interés una tasa de interés variable equivalente a la tasa BADLAR para Bancos Privados de la República Argentina para depósitos en Pesos por un monto mayor a un por períodos de entre 30 y 35 días más 400 puntos básicos, con un mínimo de 32,0% nominal anual y un máximo de 42,0% nominal anual devengado durante el “Período de Devengamiento”. El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días). Ante la inexistencia de Tasa BADLAR se aplicará aquella que en el futuro la reemplace.</p> <p>Si en alguna Fecha de Pago de Servicios en la cual corresponda pagar a los VDFC no existieren fondos suficientes para el pago total de los intereses devengados de dicha clase, los intereses devengados impagos se sumarán al saldo impago de capital de los VDFC conforme al art 770 del Código Civil y Comercial de la Nación.</p>
Certificados de Participación (“CP”)	<p>Valor nominal \$ 13.233.810.- (pesos trece millones doscientos treinta y tres mil ochocientos diez), equivalente al 19,50% del Valor Fideicomitido con pagos mensuales de los siguientes Servicios, una vez cancelados íntegramente los Servicios de los VDF y luego de deducir –de corresponder– las contribuciones al Fondo de Gastos y al Fondo de Impuesto a las Ganancias, restituir a los Fiduciantes los adelantos de fondos que hubieran efectuado conforme lo dispuesto en el artículo 3.12, de corresponder y restituir – en su caso – el saldo del Fondo de Liquidez a los Fiduciantes: a) en concepto de amortización la totalidad de los ingresos percibidos por las cuotas de los Créditos hasta el último día del mes calendario inmediato anterior a la Fecha de Pago de Servicios hasta completar el importe del valor nominal de la clase menos \$100, saldo que se cancelará con el pago del último Servicio; y b) en concepto de utilidad, el importe remanente.</p>
Período de Devengamiento	<p>Es el período transcurrido entre el 31 de mayo de 2016 (exclusive) y (a) el 30 de junio de 2016 (inclusive) para la primera Fecha de Pago de Servicios de los VDFA, o el último día del mes calendario inmediato anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios respecto de los VDFB y VDFC, para el primer Servicio y (b) el mes calendario inmediato anterior a cada Fecha de Pago de Servicios, para los siguientes Servicios.</p>



Tasa BADLAR Bancos Privados	La tasa en pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio de tasas de interés pagadas por los bancos privados de la República Argentina para depósitos en Pesos por un monto mayor a de Pesos por períodos de entre treinta (30) y treinta y cinco (35) días. Para el cálculo de la tasa se utiliza el promedio simple de la serie correspondiente al Período de Devengamiento y para sábados, domingos y feriados se repite la tasa del último Día Hábil, salvo para el primer Período de Devengamiento del VDFB donde mensualmente se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFA, y como así también para el primer Período de Devengamiento del VDFC donde mensualmente se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFA, y luego de la cancelación del VDFA, se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFB. Las tasas de interés diarias pueden ser consultadas accediendo a: http://www.bcra.gov.ar → Estadísticas → Series → Monetarias y Financieras → Descarga de paquetes estandarizados de series estadísticas → Tasas de Interés → Por depósitos → Series Diarias → BADLAR. En el supuesto de inexistencia de la Tasa Badlar se aplicará la que en el futuro la reemplace.
Destino de los Fondos provenientes de la Colocación	El producido de la colocación de los Valores Fiduciarios, neto de gastos y comisiones y constitución del Fondo de Liquidez corresponderá: (a) a los Underwriters, por el monto imputable a la colocación de los VDF objeto del Underwriting con adelanto de fondos y (b) al Fiduciante por el monto imputable a la colocación de los Valores Fiduciario no incluidos en el Underwriting con adelanto de fondos. El resultado de la colocación será utilizado por los Fiduciarios para cumplir con sus fines y objetivos estatuarios.
Fecha de Corte	Es el 31 de marzo de 2016.
Fecha de Liquidación y Emisión	Tendrá lugar dentro de los 2 Días Hábiles del último día del Período de Colocación, y será informada en el Aviso de Suscripción.
Fecha de Pago de Servicios	Los Servicios serán pagados como se indica en el Cuadro de Pago de Servicios contenido en el Suplemento de Prospecto, o el Día Hábil siguiente a cada fecha allí indicada.
Forma de los Valores Fiduciarios	Certificados Globales permanentes que serán depositados en Caja de Valores S.A. Los Beneficiarios renuncian al derecho a exigir la entrega de tales instrumentos individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo administrado por dicha Caja de Valores S.A., conforme a la ley 20.643. La Caja de Valores S.A. se encuentra habilitada para cobrar aranceles a los depositantes, que éstos podrán trasladar a los Beneficiarios.
Fecha de vencimiento del Fideicomiso	El vencimiento final de los VDF se producirá en la fecha de Pago de Servicios siguientes a la fecha de vencimiento normal del Crédito de mayor plazo (el "Plazo de los VDF") y el vencimiento final de los Certificados de Participación se producirá a los 180 (ciento ochenta) días siguientes al vencimiento del plazo de los VDF (el "Plazo de los CP") sin perjuicio de la continuación del Fideicomiso por las tareas de liquidación conforme al art. 2.16 del Contrato Suplementario de Fideicomiso.
Fecha de cierre de los Estados Contables del Fideicomiso	Será el 31 de diciembre de cada año.
Resoluciones sociales vinculadas a la emisión	La constitución del presente fideicomiso ha sido resuelta por el directorio de BANCO BICA S.A., en su reunión de fecha 07 de abril de 2015. Las condiciones de emisión fueron aprobadas por nota de sus apoderados de fecha 19 de mayo de 2016. La constitución del presente fideicomiso ha sido resuelta por el Consejo Directivo de ASOCIACIÓN MUTUAL CENTRO LITORAL en su reunión de fecha 23 de abril de 2015 y sus condiciones de emisión fueron aprobadas por nota de sus apoderados de fecha 19 de mayo de 2016. La participación de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples como Administrador ha sido resuelta por reunión de Consejo de Administración de fecha de 26 de mayo de 2015 ratificada por nota de apoderados de fecha 19 de mayo de 2016. La constitución de Fideicomiso fue aprobada por el Directorio del Fiduciario conforme a lo resuelto en su reunión de fecha 06 de enero de 2016. La participación del Banco Bica S.A. como Agente de Custodia fue ratificada por nota de apoderados del 19 de mayo de 2016. La participación de Banco Voii S.A. como Administrador Sustituto de los Créditos fue autorizada por resolución de Directorio de fecha 25 de septiembre de 2015, y ratificada por nota de apoderados el día 24 de mayo de 2016.



Colocadores Precio de Colocación	La colocación de los Valores Fiduciarios estará a cargo de SBS Trading S.A. y Banco Mariva S.A. junto con los Agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A. y demás agentes habilitados, a la Tasa de Corte o Precio que determine el Fiduciario de común acuerdo con los Fiduciantes, como resultado de aplicar el procedimiento denominado “Subasta Holandesa Modificada”. El Mercado Argentino de Valores de S.A. actuará exclusivamente en carácter de Organizador de la Colocación y administrador del sistema de informático, en base a las ofertas de suscripción que presenten los Colocadores y demás agentes habilitados a través del citado sistema. El Periodo de Difusión y el Periodo de Licitación, (ambos en conjunto el “Periodo de Colocación”), podrán ser prorrogados, modificados y/o suspendidos en cualquier momento por el Fiduciario de común acuerdo con los Colocadores, lo que se informará mediante la publicación de un aviso en la AIF y en los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores Fiduciarios, en el que se dejará constancia que los inversores iniciales podrán retirar sus ofertas sin penalización alguna. Ver más detalles en el Capítulo “COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS”.
Listado y negociación	Los Valores Fiduciarios podrán ser listados en el Mercado Argentino de Valores S.A. (“MAV”), y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A. (“MAE”) como así también en otros mercados autorizados.
Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.	<p>Los inversores deben tener en cuenta las disposiciones contenidas en (a) el artículo 303 del Código Penal – relativo al delito de Lavado de Activos, (b) el artículo 306 del mismo Código, relativo al delito de Financiamiento del Terrorismo, (c) la ley 25.246-conforme a las leyes 26.087, 26.119, 26.268 y 26.683- y sus modificatorias, (d) las resoluciones de la Unidad de Información Financiera (“UIF”). Asimismo, los tomadores de los títulos asumirán la obligación de aportar la información y documentación que se les requiera respecto del origen de los fondos y su legitimidad.</p> <p>El Fiduciario y Emisor cumple con todas las disposiciones de las Leyes N° 25.246 y sus modificatorias y con las reglamentaciones aplicables sobre lavado de activos establecidas por la UIF, en particular con la Resolución UIF 140/2012, 68/13, 3/14 y modificatorias y complementarias.</p> <p>Por su parte, los agentes colocadores, así como los restantes participantes del Fideicomiso deberán conocer debidamente a sus clientes y aplicar políticas, mantener estructuras y sistemas adecuados a una política de prevención de lavado de dinero y financiación del terrorismo.</p> <p>Los Administradores de los Créditos y el Fiduciario, en lo que a cada uno respecta, declaran cumplir con las obligaciones inherentes Régimen de Prevención, Encubrimiento y Lavado de activos de origen delictivo (cfr. Ley 25.246 y modificatorias), especialmente las Resoluciones UIF 11/2012, 121/2011, 140/12, 3/14 y complementarias, y las Resoluciones INAES 2439/2012, 609/2014 y 690/2014.</p> <p>Podrán consultarse las mismas en el sitio web de la UIF www.uif.gov.ar y en el Centro de Documentación e Información del Ministerio de Economía de la Nación: www.infoleg.gov.ar</p> <p>Asimismo, se da cumplimiento a las disposiciones del Título XI de las NORMAS de la CNV (N.T. 2013 y modificatorias) que pueden ser consultadas en www.cnv.gov.ar.</p>
Régimen para suscripción e integración de los valores fiduciarios con fondos provenientes del exterior.	Para un detalle de la totalidad de las normativas cambiarias y de ingreso de capitales, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y dar una lectura completa a las mismas, a cuyo efecto los interesados podrán consultar el sitio web del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas (http://www.economia.gob.ar) o del BCRA (http://bcra.gob.ar).
Valor Nominal Unitario. Unidad Mínima de Negociación. Monto Mínimo de Suscripción.	Cada Valor Fiduciario tendrá un valor nominal unitario de \$1 (un peso) que será la unidad mínima de negociación. El monto mínimo de suscripción se fija en la suma de \$20.000.-
Sociedad Calificadora de Riesgo. Calificadoras de Riesgo.	<p>El 16 de Junio de 2016. FIX SCR S.A Agente de Calificación de Riesgo “Afilada de Fitch Ratings” – Reg. CNV N° 9 emitió un informe de calificación mediante el cual se otorgaron las siguientes notas:</p> <p>VDFA: AAAsf(arg): Significado: “AAA” nacional implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.</p> <p>VDFB: Asf(arg): Significado: “A” nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.</p> <p>VDFC: BBB+sf(arg): Significado: “BBB” nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.</p>



CP: CCsf(arg): Significado: “CC” nacional implica un riesgo crediticio extremadamente vulnerable respecto de otros emisores dentro del país. Existe alta probabilidad de incumplimiento y la capacidad de cumplir con las obligaciones financieras depende exclusivamente del desarrollo favorable y sostenible del entorno económico y de negocios. Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

II.- ESQUEMA FUNCIONAL DEL FIDEICOMISO

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

III.-CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN

La inversión en los Valores Fiduciarios se encuentra sujeta a una serie de riesgos particulares vinculados a su naturaleza y características. Los potenciales adquirentes de los Valores Fiduciarios deben leer cuidadosamente este Suplemento de Prospecto en su totalidad, y analizar detenidamente los riesgos asociados a la inversión en los Valores Fiduciarios.

a. Derechos que otorgan los Valores Fiduciarios. Inexistencia de recurso contra los Fiduciantes o el Fiduciario

Los fondos generados por los Créditos constituyen la única fuente de pago para los inversores. Por lo tanto, si la Cobranza de los Créditos no es suficiente para pagar los Valores Fiduciarios, ni los Fiduciantes ni el Fiduciario estarán obligados a utilizar recursos propios para cubrir las deficiencias de pago, y los inversores no tendrán derecho alguno contra los Fiduciantes o el Fiduciario.

Los Créditos transferidos al Fideicomiso están amparados por seguros de vida sobre saldo deudor, para cubrir el riesgo de fallecimiento de un deudor, por los Fiduciantes. El derecho de crédito eventual que corresponde a los Fiduciantes contra la respectiva compañía aseguradora en caso de verificarse un siniestro asegurado, no es transmitido al Fideicomiso. No obstante, los Fiduciantes serán responsables de pagar el saldo adeudado de aquellos Créditos cuyos deudores hubieran fallecido, estando los mismos en situación normal de cumplimiento al verificarse ese evento, y amparados por un seguro de vida de saldo deudor que estuviera vigente o debiera encontrarse vigente de no mediar incumplimiento por parte de alguno de los Fiduciantes con relación al pago de las primas al verificarse ese evento.

Dicho pago estará sujeto al efectivo pago de la indemnización correspondiente por parte de la compañía aseguradora. En aquellos casos en que debiera encontrarse vigente el seguro de vida por saldo deudor y el mismo no se encontrara vigente por incumplimiento con relación al pago de las primas, por parte del fiduciante respectivo, el mismo será responsable de pagar el saldo adeudado de aquellos créditos.

En consecuencia, si los Fiduciantes incumplieran con esa obligación de pago, como así también en el caso de concurso o quiebra, el cobro de los saldos adeudados de los créditos correspondientes a Deudores fallecidos se vería perjudicado. Sin embargo, analizado el comportamiento de las carteras fideicomitadas hasta el presente por los Fiduciantes, ese riesgo potencial resulta de muy escasa significación, y no afectaría el pago de Servicios a los Valores de Deuda Fiduciaria atento el esquema de subordinación adoptado.

b. Riesgos generales y particulares relacionados a los Créditos

La inversión en los Valores Fiduciarios puede verse afectada por situaciones de mora o incumplimiento en el pago de los Créditos, su ejecución judicial o pérdida neta. Las tasas reales de mora, ejecución y pérdidas de los Créditos pueden variar y verse afectadas por numerosos factores. Dichos factores incluyen, pero no se limitan a, cambios adversos en las condiciones generales de la economía argentina, cambios adversos en las condiciones económicas regionales, inestabilidad política, aumento del desempleo, y pérdida de nivel del salario real. Estos y otros factores pueden provocar aumentos en las tasas actuales de mora, ejecución y pérdidas.

La mayoría de los deudores de los Créditos son empleados en relación de dependencia. Si por circunstancias sobrevinientes, tales como el cambio de empleo o disminución de las remuneraciones, suspensión o despido se comprometiere la fuente de recursos de los deudores de los Créditos, la cobranza de los Créditos, y consecuentemente el pago a los inversores de los Valores Fiduciarios, podría verse perjudicada.

Conforme a lo establecido en el artículo 1.4 del Contrato Suplementario, los Fiduciantes podrán –aunque no están obligados a: (i) reemplazar Créditos en mora por otros de categorías o similares al Crédito reemplazado; (ii) readquirir bajo titularidad plena el crédito en mora de que se trate abonando al Fiduciario el Crédito al valor contable a la fecha de pago. En ningún supuesto el valor del Crédito de reemplazo o el valor de readquisición del Crédito podrá ser inferior al 20% del saldo del valor nominal original del Crédito a ser reemplazado. En caso que a la fecha de sustitución de un crédito, el valor del crédito a sustituir fuere superior al valor del crédito que lo reemplace, la diferencia será abonada por los Fiduciantes en el acto de sustitución.

En ciertos supuestos, contemplados en el artículo 3.9 del Contrato Suplementario, ni los Administradores de los Créditos ni el Administrador Sustituto de los Créditos, estarán obligados a iniciar acciones judiciales para el cobro de los Créditos en mora. No obstante, operada la mora, con los previos informes indicados en dicho artículo, es el Fiduciario quien determinará las acciones a seguir. Tampoco estarán obligados a iniciar el proceso de verificación de los Créditos que correspondan a Deudores concursados o declarados en quiebra cuando considere que resulta antieconómico para el Fideicomiso y el Fiduciario verifique que así sea.

Los Fiduciantes endosan los Pagarés a favor del Fiduciario sin recurso, por lo tanto el Fiduciario no tendrá recurso alguno contra los Fiduciantes en caso de falta de pago de los Deudores.

c. Riesgos derivados de la cancelación no prevista de los Créditos

Por circunstancias diferentes, los deudores de los Créditos pueden cancelarlos o precancelarlos. La cancelación o precancelación que exceda los niveles esperables puede afectar el rendimiento esperado de los Valores Fiduciarios.

Existen diversos factores que afectan la tasa de cancelación, incluyendo a las transferencias laborales, el desempleo o las decisiones de administración de recursos.

d. Riesgos vinculados a la cesión de los Créditos.

Los Fiduciantes manifiestan que a los efectos del perfeccionamiento de la cesión fiduciaria frente a terceros ajenos a la transferencia, la documentación que instrumenta los Créditos -que representa el 96,32% sobre el total del saldo de capital cedido- contiene las disposiciones referidas a los artículos 70 a 72 de la Ley de Fideicomiso.

No obstante, existe un porcentaje de Créditos, originados en Contratos de Tarjeta de Crédito Mastercard (ex Carta 10) -que representa el 3,68% sobre el total del saldo de capital cedido- que no contiene la cláusula establecida en la ley 24.441 que permita la oponibilidad de la cesión sin notificación al deudor. En estos casos Banco Bica S.A. ha implementado como medio de notificación de la cesión de



los Créditos a los Tarjetahabientes la publicación en los boletines oficiales correspondientes a las jurisdicciones donde se han firmado los distintos Contratos de Tarjeta involucrados y en el boletín oficial de la Nación. Banco Bica S.A. deberá acreditar ante el Fiduciario el cumplimiento de dicha carga en forma previa a la colocación de los Valores Fiduciarios. Dicho procedimiento no se encuentra previsto en la legislación, como alternativa a la notificación personal por instrumento público de la cesión de créditos estipulada en el art. 1620 del Código Civil y Comercial de la Nación, ni existe jurisprudencia que lo valide, sin perjuicio de la opinión favorable de los asesores legales del Fideicomiso sobre la validez de dicha forma de notificación. De todas formas, existe el riesgo de que la cesión de los créditos originados en contratos de tarjeta de crédito que no contienen la cláusula establecida en la ley 24.441, no sean oponibles a terceros quienes podrán hacer valer sus créditos sobre ellos.

Adicionalmente, los resúmenes de Tarjeta de Crédito que mensualmente reciben los deudores, contienen la notificación de que las cuotas correspondientes a los consumos realizados han sido cedidas en propiedad fiduciaria a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.

e. Mejoramiento del Crédito de los Valores Fiduciarios.

Si bien la subordinación resultante de la emisión de Certificados de Participación se propone mejorar la posibilidad de cobro de los VDF, no puede asegurarse que las pérdidas que ocurran bajo los Créditos no excedan el nivel de mejoramiento del crédito alcanzado mediante la subordinación. En tal caso, los pagos a los VDF se verían perjudicados.

f. Dependencia de la actuación de los Administradores de los Créditos y de Banco Bica S.A. como Agente de Custodia.

Los Fiduciantes actuarán como Administradores de los Créditos, junto a Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.. A tales efectos tendrán amplias facultades para llevar a cabo todos los actos relativos a la administración ordinaria de los Créditos y al cobro de los mismos, sujeto a lo establecido en el Contrato Suplementario de Fideicomiso. En caso de ser actos extraordinarios de administración, los Administradores de los Créditos deberán contar con la conformidad del Fiduciario, quien a su vez podrá requerir la previa conformidad de la Mayoría Ordinaria de los Beneficiarios. Se considerarán actos extraordinarios de administración todos aquellos que no se encuentren específicamente contemplados en la Sección III del Contrato Suplementario de Fideicomiso.

No obstante, el incumplimiento de las funciones correspondientes a tal rol de Administradores puede perjudicar la administración de los Créditos y resultar en pérdidas respecto de los Créditos, y consecuentemente, en pérdidas para los inversores.

Asociación Mutual Centro Litoral y Bica CEML, han dado cumplimiento ante el Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social (I.N.A.E.S.) a la totalidad de las exigencias contenidas en las Resoluciones INAES 4110/2010, 5586/2012 y 5588/2012 en función de lo establecido por las Resoluciones INAES 609/2014 y 690/2014 respectivamente. No obstante, el incumplimiento futuro de los regímenes de información que la Asociación Mutual Centro Litoral y Bica CEML deben cumplir en virtud de las mencionadas resoluciones, puedan implicar la suspensión o revocación de los mismos para funcionar como tales, y en consecuencia el cumplimiento de las funciones asumidas en carácter de Administradores de los Créditos.

Este riesgo se encuentra acotado en tanto el Contrato Suplementario prevé la designación como Administrador Sustituto de los Créditos a Banco Voiú S.A.

Banco Bica S.A. ejercerá la custodia de los Documentos respaldatorios de los Créditos. Si bien las disposiciones legales vigentes permiten que los mismos permanezcan bajo la custodia del Fiduciante por ser éste una entidad financiera, la eventual remoción del Fiduciante como Administrador de los Créditos, puede provocar cierta demora en la entrega al Fiduciario de dicha documentación, en cuyo caso, la gestión judicial de cobro podría verse demorada y consecuentemente el pago a los inversores podría verse perjudicado.

g. Aplicación de disposiciones legales imperativas de protección al trabajador

Los deudores de los Créditos son generalmente empleados en relación de dependencia. Aun cuando los deudores de los Créditos mantuvieran su nivel salarial, existen disposiciones legales imperativas (conf. Art. 120 de la ley de contrato de trabajo y Decreto 484/87) que impiden el embargo de las remuneraciones por encima de un 20%. Ello, al dificultar el recupero de los Créditos, podría aumentar el nivel de mora de los Créditos, lo que eventualmente dañaría la posibilidad de cobro de los Valores Fiduciarios.

h. Aplicación de disposiciones legales imperativas de tutela al consumidor

La Ley de Defensa del Consumidor (Ley 24.240, modificada por Ley 26.361), y el Capítulo III, Título III, del Libro Tercero, Derechos Personales del Código Civil y Comercial de la Nación, establecen un conjunto de normas y principios de tutela del consumidor, que son aplicables a la actividad crediticia financiera y no financiera (esta distinción, teniendo en consideración si la actividad está regida o no por la Ley de Entidades Financieras 21.526). Progresivamente, la normativa de defensa del consumidor ha ido adquiriendo mayor protagonismo y aplicación en las causas judiciales que involucran partes en conflicto, en virtud de relaciones entabladas con entidades de crédito, financieras y no financieras. Este incremento en el nivel de protección de los deudores de los Créditos, ha propiciado una extensión en su aplicabilidad, aún en los casos en donde la vinculación entre las partes contratantes se efectiviza mediante la suscripción de un título ejecutivo (pagaré), otorgándole al deudor el carácter de consumidor y por lo tanto permitiéndole alegar sus defensas causales e invocar normas protectorias aún en un juicio ejecutivo. Así la justicia ha dicho, entre otros precedentes, que *“ello no supone un aniquilamiento o supresión del régimen procesal y cambiario de derecho común, sino que se debe procurar la armonización de ambos sistemas, prevaleciendo el régimen especial protectorio de los consumidores”* (conf. Autos “Credil S.R.L. c/ Orsetti Claudio s/cobro ejecutivo” Juzgado en lo Civil y Comercial – Olavarría, 29/05/2014). Asimismo, se ha sostenido que si la ejecutante del instrumento cambiario no ha podido aportar elementos adicionales que permitieran concluir que el dinero prestado tiene un destino ajeno al consumo personal o familiar del cliente, ante la duda, se debe estar al régimen tuitivo que permita considerar al deudor como consumidor, y a la entidad crediticia como proveedor, todo ello en los términos de la Ley de Defensa del Consumidor (conf. Cám. Nac. Apel. Com., Sala E, “Medinas, Francisco Enrique c. Gamarra, Fernando Adrián s/ejecutivo” del 20/03/2013).

Teniendo en cuenta las consideraciones expuestas, y ya sea que se admitan defensas causales en un juicio ejecutivo, o bien que directamente esta vía de ejecución sea directamente rechazada, ordenando su discusión en un juicio ordinario, se podría dificultar y demorar la cobranza de los pagarés y en consecuencia, dilatar y/o dificultar la posibilidad de cobro de los inversores.

i. Reducción judicial de las tasas de interés de los Créditos

Los Créditos, conforme a las prácticas del mercado, determinan la acumulación de una tasa de intereses moratorios a los compensatorios pactados.

Los Fiduciantes han determinado la tasa de interés de los Créditos en base a la evaluación del riesgo crediticio, y demás prácticas habituales del mercado.

Existen normas generales del ordenamiento jurídico en base a las cuales los jueces, a pedido de parte o de oficio, pueden modificar las tasas de interés acordadas por las partes respecto de los Créditos.



De ocurrir tal circunstancia, la disminución del flujo de fondos de los Créditos podría perjudicar la posibilidad de cobro de los inversores. Los Fiduciarios, en base a su conocimiento específico de la materia, consideran que tal posibilidad es de difícil verificación, pero no pueden asegurarse que ello no ocurra.

j. Desarrollo de un mercado secundario para la negociación de los Valores Fiduciarios

No puede garantizarse el desarrollo de un mercado secundario para los Valores Fiduciarios o, en caso de desarrollarse, que el mismo proveerá a los inversores un nivel de liquidez satisfactorio, o acorde al plazo de los Valores Fiduciarios.

k. Riesgos vinculados a los Agentes de Recaudación

La Cobranza de los Créditos relativos a Código de Descuento dependerá en buena medida del cumplimiento de ciertas cargas por parte de los Agentes de Recaudación (excepto Credife) frente a cada Repartición Pública, en tanto la efectivización de los descuentos depende de la remisión mensual en tiempo y forma de cierta información (altas, bajas y/o modificaciones de deudores; montos a retener).

La terminación de un Convenio de Código de Descuento no afecta la continuidad del procedimiento de retención o descuento con relación a los créditos existentes a la fecha de terminación, pero para ello la aludida carga de información debería continuar. En ese escenario la carga de la información estará a cargo de AMUS. También se ha previsto, en determinados Convenios, que en el supuesto de que el sistema de código de descuento, por cualquier causa que fuere, quedará sin efecto para las entidades, los Administradores podrán solicitar el descuento mediante débito a través de la Clave Bancaria Uniforme (CBU) del trabajador, caja de ahorro o cuenta sueldo.

Adicionalmente los Agentes de Recaudación (excepto Credife) son asociaciones mutuales constituidas conforme a la ley 20.321 y 20.337 y sujetas a las normas que dicta el Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social (INAES). El INAES ha dictado las Resoluciones N° 609/2014 y 690/2014 que imponen el cumplimiento de determinados regímenes de información a las entidades sujetas a su fiscalización, cuyo incumplimiento podría implicar la suspensión o revocación automática de la autorización asignada al Agente de Recaudación para funcionar como entidad mutual o cooperativa, según corresponda. Los Agentes de Recaudación han acreditado a la fecha del presente Suplemento el cumplimiento del régimen de información impuesto por las citadas resoluciones. No obstante el incumplimiento futuro de éstas u otras cargas establecidas por el INAES por parte de los Agentes de Recaudación puede perjudicar o retrasar la percepción de las cuotas y resultar en pérdidas respecto de los Créditos, y consecuentemente, en pérdidas para los inversores.

A fin de cubrir esos eventos, así como cualquier otro supuesto que cause o pudiere causar una pérdida o merma en la rendición de la Cobranza al Fideicomiso – incluso por acción u omisión dolosa o culpa grave de un Agente de Recaudación-, el Fiduciario cuenta con facultades suficientes para contratar otros agentes y/o tomar las medidas que considere apropiadas para solucionar la situación.

l. Riesgos derivados de la aplicación de la ley de tarjetas de créditos. Falta de Título Ejecutivo Directo.

La Ley 25.065 de Tarjeta de Crédito establece que los saldos de tarjeta no poseen título ejecutivo directo en los términos del artículo 523 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación y 442 y siguientes del Código Procesal Civil y Comercial de la Provincia de Santa Fe. El artículo 14 inc. H) de dicha ley establece que serán nulas las cláusulas “que permitan la habilitación directa de la vía ejecutiva por cobro de deudas que tengan origen en el sistema de tarjetas de crédito”.

En su artículo 42 establece que a los fines de la ejecución del crédito, el emisor de la tarjeta podrá preparar dicha vía contra el titular. Para ello, deberá solicitar el reconocimiento judicial del (i) contrato de emisión de tarjeta de crédito instrumentado en legal forma y (ii) el resumen de cuenta que reúna la totalidad de los requisitos exigidos por la legislación (arts. 22, 23 y 24 de la ley). Así también deberá acompañar (a) declaración jurada sobre la inexistencia de denuncia fundada y válida, previa a la mora, por parte del titular o del adicional por extravío o sustracción de la respectiva tarjeta de crédito y (b) declaración jurada sobre la inexistencia de impugnaciones del resumen de cuenta por parte del titular, previo a la mora.

Analizada la documentación presentada y verificado el cumplimiento de los requisitos legales, el juez debe citar al titular a efectuar el reconocimiento de los documentos referidos. Sólo entonces quedará habilitada la vía ejecutiva. En caso que el titular negara la firma que le es atribuida o alegara indubitadamente haber impugnado en tiempo y forma el resumen o denunciado la pérdida de la tarjeta, el juez debiera rechazar la vía ejecutiva. En ese supuesto, la única vía judicial habilitada para su cobro es la del juicio de conocimiento.

Conforme el procedimiento descripto a fin de ejecutar la deuda existente por parte del Deudor del Crédito en caso de incumplimiento de éste, no puede asegurarse que el Banco Bica obtenga una rápida y efectiva ejecución de los saldos existentes, en especial si no puede obtener la vía ejecutiva por parte del juzgado interviniente. Consecuentemente, la demora en la ejecución de las deudas bajo los Créditos instrumentados en Tarjeta de Crédito podría eventualmente afectar la posibilidad de cobro de los Servicios por parte de los Beneficiarios de los VDF.

m. Posible afectación de condiciones de los Certificados de Participación por decisión de una mayoría de Beneficiarios.

Conforme a lo dispuesto en el Contrato Suplementario, cancelados los VDF, los Beneficiarios que representen la mayoría absoluta de capital de los CP en circulación podrán resolver, y así instruir al Fiduciario: (a) la liquidación anticipada del Fideicomiso, sea (i) por el procedimiento de enajenación a terceros establecido en el apartado V del artículo 2.15 del Contrato Suplementario de Fideicomiso, salvo que se establezca otro procedimiento de realización de los Créditos, que podrán ser readquiridos por los Fiduciarios, sea (ii) mediante adjudicación directa de los Créditos a los Beneficiarios en forma proporcional a sus respectivas tenencias, pudiéndose dar opción a que los Beneficiarios minoritarios reciban el valor contable de los Créditos neto de provisiones en cuanto hubiere recursos líquidos en el Fideicomiso, y/o (b) el retiro de los CP de la oferta pública y listado, o (c) la conversión del Fideicomiso Financiero en un fideicomiso privado. Adoptada una de las alternativas, salvo en su caso que el procedimiento de realización de los activos haya tenido efectivo comienzo, podrá ser sustituida en cualquier momento por cualquiera de las otras, por igual mayoría. La resolución que se adopte se anunciará por el Fiduciario en la AIF y, durante tres (3) días en los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores Fiduciarios salvo que la decisión se hubiese adoptado por unanimidad donde la publicación se realizará por un (1) solo día. Los Beneficiarios que votaron en contra de la resolución adoptada en (b) y (c) podrán solicitar el reembolso del valor nominal residual de sus CP, a un valor tal que, considerando los pagos de servicios ya percibidos, implique para los Beneficiarios el recupero del valor nominal más una utilidad equivalente a una vez y media la última tasa de interés pagada a los VDFC, en su caso hasta la concurrencia de la valuación de los créditos conforme al criterio indicado en el apartado II del artículo, 2.15 del Contrato Suplementario de Fideicomiso sin derecho a ninguna otra prestección, y en la medida que existan fondos suficientes en el Fideicomiso. En orden a lo establecido en el artículo 2º, Capítulo IV, Título V de las NORMAS de la CNV, en caso que los



Fiduciarios resultaren ser Beneficiarios de CP podrán asistir a las Asambleas de Beneficiarios no pudiendo votar cuando la decisión a adoptarse pueda generar conflicto de interés con el resto de los Beneficiarios.

n. Reclamamos en relación con supuestas deudas por impuesto de sellos

Las autoridades impositivas de la Provincia de Misiones han propiciado una interpretación extensiva respecto de la aplicabilidad del impuesto de sellos. La pretensión fiscal de la Provincia se basa en el hecho de que los “contratos” de fideicomisos son objetos de negociación a través de oferta pública, lo que –a criterio de esa Dirección- significa que la misma tiene efectos en todo el país y, por ende, en la Provincia de Misiones. Aunque se reconoce que quizás dichos contratos no tienen efectos en la Provincia de Misiones por no haber sido comprados por ningún inversor radicado en Misiones, esa Dirección se atribuye potestad atento a que al momento de la firma se desconoce si van a tener efectos o no en la mencionada Provincia.

Sobre la base de esta particular y peculiar concepción de efectos en el impuesto de sellos, esa Dirección llega a la conclusión que los contratos en cuestión pueden producir efectos en la Provincia en la proporción de la cantidad de habitantes que tiene la Provincia de Misiones en relación con el total de habitantes de todo el País. Así, esa Dirección se atribuye el 2,66% (porcentaje de habitantes de Misiones conforme al Censo 2001) del valor nominal declarado en el Suplemento de Prospecto. Es decir, se multiplica el valor nominal del contrato por el 2,66% para obtener la base imponible del impuesto de sellos en la Provincia de Misiones aplicándose la alícuota del 1% a fin de determinar el impuesto supuestamente adeudado. A dicho importe se le aplican los intereses resarcitorios y, en determinados casos, se aplicaron multas del 300% del impuesto supuestamente dejado de ingresar.

Dicha interpretación ha sido enfáticamente rechazada por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. y ha sido cuestionada a nivel administrativo en todas las intimaciones recibidas, por su manifiesta arbitrariedad e ilegitimidad ya que, en ningún caso y bajo ninguno de los argumentos esgrimidos por el pretensor, dichos contratos son celebrados o producen efectos fiscales en la jurisdicción peticionada, no descartándose –en caso de corresponder- el cuestionamiento en sede judicial.

Asimismo se tiene conocimiento que en base a las citadas intimaciones se han dispuesto embargo sobre cuentas fiduciarias. Algunos de los fiduciarios de los fideicomisos financieros afectados por dichas medidas cautelares interpusieron el 24 de agosto de 2010 una acción declarativa de certeza ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN) tendiente a que revoque los actos administrativos que constituyen dichas determinaciones de deuda fiscal y por lo tanto quede sin efecto la pretensión de la Provincia, fundado ello en su irrazonabilidad y violación de la Constitución Nacional y normativa de carácter federal.

El 6 de diciembre de 2011, la CSJN se pronunció declarándose competente y haciendo lugar a la medida cautelar solicitada, por lo que ordenó a la Provincia de Misiones que se abstenga de aplicar el Impuesto de Sellos respecto de los fideicomisos indicados en la causa. Se desconoce la actitud que adoptará la Provincia de Misiones con relación a otros fideicomisos. Aunque la sentencia definitiva de la Corte sea favorable a la demanda, si bien con menor probabilidad, la Provincia podría continuar con su pretensión recaudatoria, toda vez que el fallo no tiene efectos *erga omnes* sino limitados a los fideicomisos por los cuales se ha demandado. No obstante, en tal escenario, y por la importancia que tiene un pronunciamiento del más alto tribunal de la República, es probable que la Provincia desista de su pretensión respecto de todas las emisiones, sin necesidad de entablar nuevas demandas. El 18 de marzo de 2015, la Procuraduría General de la Nación se pronunció favorablemente considerando que corresponde que la CSJN haga lugar a la pretensión de las entidades accionantes, respecto de la acción declarativa de certeza contra la Provincia de Misiones, a fin de hacer cesar el estado de incertidumbre en el que se encuentran frente a la pretensión fiscal de la demandada de gravar con impuesto de sellos los contratos de constitución de los citados fideicomisos. La CSJN aún no dictado sentencia en relación al fondo del asunto.

Sin perjuicio de lo expuesto, no puede asegurarse que dichos reclamos no generen mayores costos a cargo de los fideicomisos financieros y/o el dictado de medidas precautorias de cuentas fiduciarias de los fideicomisos financieros, que podrían redundar en pérdidas bajo los Valores Fiduciarios del presente Fideicomiso. Asimismo no es posible descartar que otras provincias, cuyos Códigos Fiscales no contemplan excepciones al pago de impuesto de sellos respecto de los contratos de Fideicomisos Financieros con oferta pública, realicen la misma interpretación al respecto.

Los compradores potenciales de los Valores Fiduciarios ofrecidos por la presente deberán considerar cuidadosamente toda la información de este Suplemento de Prospecto.

IV.- DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO

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

V.- DESCRIPCIÓN DE LOS FIDUCIANTES

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

VI. DESCRIPCIÓN DE LOS ACTIVOS FIDEICOMITIDOS

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

VII.- EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE LOS FIDUCIANTES

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

VIII.- DESCRIPCIÓN DEL ADMINISTRADOR DE LOS CRÉDITOS

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

IX.- DESCRIPCIÓN DE LOS AGENTES DE RECAUDACIÓN

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

X.- AGENTES DE PERCEPCIÓN DE LA COBRANZA

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

XI.- DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CUSTODIA

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

**XII.- DESCRIPCIÓN DEL ADMINISTRADOR SUSTITUTO DE LOS CRÉDITOS- BANCO VOIII S.A.**

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

XIII.- DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN

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

XIV.- TRATAMIENTO IMPOSITIVO

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

XV.- CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO

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

XVI.- COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Se ha designado colocadores a SBS Trading S.A., Banco Mariva S.A. y los agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A. y demás agentes habilitados. El Mercado Argentino de Valores S.A. actuará exclusivamente en carácter de Organizador de la Colocación y administrador del sistema de informático, en base a las ofertas de suscripción que presenten los agentes habilitados a través del citado sistema. Los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública sólo en la República Argentina, conforme con los términos de la ley 26.831 de Mercado de Capitales y el Capítulo IV del Título VI y el Título XII de las NORMAS de la CNV. Se aplicará el procedimiento de colocación establecido en las NORMAS de CNV, a través del sistema informático de colocación de Mercado Argentino de Valores S.A. autorizado por la CNV bajo la modalidad ciega.

Existe un convenio de Underwriting en virtud del cual INTEGRAR S.A. se compromete a adquirir los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A que no hubieran sido adquiridos por el público inversor a la finalización del Período de Licitación en las condiciones comprometidas por el Underwriter.

Los inversores interesados podrán retirar copias del Prospecto y del Suplemento de Prospecto en las oficinas de los agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A., sito en Paraguay 777, 8° piso, Rosario, Pcia. de Santa Fe, en el horario de 11 a 16 horas.

Autorizada la oferta pública, y en la oportunidad que determine el Fiduciario según las condiciones del mercado, se publicará un Aviso de Suscripción en AIF y los sistemas de información de los mercados autorizados donde negocien los Valores Fiduciarios, en el que se indicará la fecha de inicio y de finalización del Período de Difusión y del Período de Licitación y la Fecha de Liquidación e Integración de los Valores Fiduciarios.

El monto mínimo de suscripción de los Valores Fiduciarios se establece en la suma de \$ 20.000 (pesos veinte mil).-

I.- Colocación de los VF:

1.1 Los Valores Fiduciarios serán colocados mediante el sistema denominado “Subasta Holandesa Modificada” al precio que surja de la oferta y demanda conforme: (a) el rango de TIR (Tasa Interna de Retorno) para los VDF y (b) al rango de precios para los CP, en ambos casos ofrecidos en las solicitudes de suscripción durante el Período de Licitación. (la “Tasa de Corte” o el “Precio de Corte” según el caso) Podrá establecerse un Precio de Corte Mínimo para los Certificados de Participación que deberá ser informado en el correspondiente Aviso de Suscripción (“el Precio de Corte Mínimo”). Una vez finalizado el Período de Licitación, los Fiduciantes – considerando criterios objetivos- podrán ejercer su derecho de aceptar ofertas por los VF de acuerdo al procedimiento establecido en 1.5.

1.2. Las solicitudes de suscripción se recibirán separadamente para el Tramo Competitivo (ofertas superiores a un valor nominal de \$ 100.000.- y para el Tramo No Competitivo (ofertas iguales o inferiores a la cantidad antes expresada). Las solicitudes de suscripción correspondientes al Tramo Competitivo deberán indicar la tasa de rendimiento (“TIR”) solicitada para los VDF y el precio ofrecido para los CP.

1.3. En ambos Tramos la adjudicación se realizará a un precio único (la “Tasa de Corte” y “el Precio de Corte”, respectivamente), que será: 1) Para los VDF, la mayor tasa aceptada para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo conforme al procedimiento indicado en 1.4. y 2) Para los CP, el menor precio aceptado para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo conforme al procedimiento indicado en 1.4.

1.4. A efectos de determinar la Tasa de Corte de los VDF, las ofertas se anotarán comenzando con las ofertas registradas en el Tramo No Competitivo hasta alcanzar el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de la Clase, o hasta alcanzar la totalidad de las ofertas que se hubiesen formulado para ese tramo cuando las mismas no hubiesen alcanzado dicho porcentaje. Luego se anotarán las del Tramo Competitivo que soliciten la menor TIR y continuando en forma creciente hasta (i) el nivel de ofertas cuya TIR agota la totalidad de los valores disponibles o (ii) el nivel de ofertas de mayor TIR, si las ofertas del Tramo no completaran la totalidad de los VDF disponibles. Si no se hubiesen registrado ofertas en el Tramo No Competitivo la Tasa de Corte se determinará en base a las ofertas que se hubiesen formulado para el Tramo Competitivo en la forma preestablecida para dicho tramo. A los efectos de determinar el Precio de Corte de los CP, las ofertas se anotarán comenzando con las ofertas registradas en el Tramo No Competitivo hasta alcanzar el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de la Clase, o hasta alcanzar la totalidad de las ofertas que se hubiesen formulado para ese tramo cuando las mismas no hubiesen alcanzado dicho porcentaje. Luego se anotarán las del Tramo Competitivo que soliciten el mayor precio y continuando en forma decreciente hasta (i) el nivel de ofertas cuyo precio agota la totalidad de los valores disponibles o (ii) el nivel de ofertas de menor precio, si las ofertas del Tramo no completaran la totalidad de los CP disponibles. Si no se hubiesen registrado ofertas en el Tramo No Competitivo el Precio de Corte se determinará en base a las ofertas que se hubiesen formulado para el Tramo Competitivo en la forma preestablecida para dicho tramo.

1.5. Los Valores de Deuda Fiduciaria se adjudicarán primeramente con las ofertas recibidas a una tasa inferior o igual a la Tasa Cupón conforme al mecanismo detallado en el presente apartado.

Los Fiduciantes – considerando criterios objetivos podrán ejercer su derecho de aceptar ofertas por los VDF hasta un nivel de tasa ofrecida estableciendo una Tasa de Corte, que será igual o superior a la Tasa Cupón. En el caso que como consecuencia de lo mencionado precedentemente queden VDF sin colocar los mismos serán adjudicados a los Fiduciantes en pago por la cartera transferida al Fideicomiso a la Tasa de Corte. En el caso que la tasa establecida en las condiciones de emisión de los Valores de Deuda



Fiduciaria sea variable, se considerará Tasa Cupón la tasa utilizada para elaborar el Cuadro de Pago de Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria.

Los Certificados de Participación se adjudicarán en primer lugar con las ofertas recibidas a un precio superior o igual al Precio de Corte Mínimo conforme al mecanismo detallado en el presente apartado. Los Fiduciantes – considerando criterios objetivos podrá ejercer su derecho de aceptar ofertas por los CP hasta un nivel de precio ofrecido estableciendo un Precio de Corte, que será igual o inferior a Precio de Corte Mínimo. En el caso que como consecuencia de lo mencionado precedentemente queden CP sin colocar los mismos serán adjudicados a los Fiduciantes en pago por la cartera transferida al Fideicomiso al Precio de Corte, en el caso en que no se hubiesen registrado ofertas, al mayor entre el Precio de Corte Mínimo y su valor nominal.

1.6. Determinada la Tasa de Corte o el Precio de Corte según corresponda, los Valores Fiduciarios de cada Clase serán adjudicados de la siguiente forma: **(i)** Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan al 50% del valor nominal de la Clase respectiva, y las ofertas en el Tramo No Competitivo superan el 50% del valor nominal de la misma Clase, la totalidad de las ofertas en este último Tramo serán prorrateadas reduciéndose por lo tanto en forma proporcional los montos adjudicados hasta alcanzar el 50% del valor nominal de la Clase, procediéndose a adjudicar en primer lugar las ofertas formuladas en el Tramo No Competitivo y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo comenzando con las ofertas que soliciten la menor TTR y el mayor precio según corresponda, en orden creciente de tasa y decreciente de precio y continuando hasta agotar los Valores disponibles de la Clase correspondiente. **(ii)** Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan o superan al 50% del Valor Nominal de la Clase respectiva, y las ofertas en el Tramo No Competitivo no superan el 50% del valor nominal de la misma Clase, la totalidad de las ofertas en este último Tramo serán adjudicadas conforme las cantidades solicitadas sin prorrateo alguno, y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo en la forma indicada en el apartado **(i)**. **(iii)** Si las ofertas en el Tramo Competitivo no alcanzan al 50% del Valor nominal de la Clase respectiva, se adjudicarán, en primer lugar, la totalidad de las ofertas formuladas en el Tramo Competitivo y luego continuará la adjudicación en el Tramo No Competitivo hasta el 50% del total adjudicado. **(iv)** Si no existiesen ofertas en el Tramo Competitivo se declarará desierta la Colocación. En ningún caso las ofertas adjudicadas en el Tramo No Competitivo podrán superar el 50% del total adjudicado entre terceros.

1.7. Las adjudicaciones en el nivel de la mayor tasa aceptada y al menor precio aceptado, se harán a prorrata en el caso que esas ofertas superen el importe remanente de adjudicación.

II.- Otras disposiciones:

2.1. El Periodo de Difusión se extenderá, por lo menos, tres (3) Días Hábiles bursátiles. Una vez finalizado el Periodo de Difusión comenzará el Periodo de Licitación que será de por lo menos un Día Hábil. El Periodo de Difusión y el Periodo de Licitación, (ambos en conjunto el “Periodo de Colocación”), podrán ser prorrogados, modificados y/o suspendidos en cualquier momento por el Fiduciario de común acuerdo con los Colocadores, lo que se informará mediante la publicación de un aviso como mínimo el día hábil anterior al Periodo de Licitación en la AIF y en los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores Fiduciarios, en el que se dejará constancia que los inversores iniciales podrán retirar sus ofertas sin penalización alguna. Las invitaciones a formular ofertas serán cursadas por los agentes colocadores a un amplio número de operadores y potenciales inversores, por los medios habituales del mercado, especialmente por correo electrónico.

2.2. Al finalizar el Periodo de Licitación se comunicará a los interesados el precio de suscripción - que resulta de la Tasa de Corte para los VDF y del Precio de Corte para los CP- y las cantidades asignadas, quedando perfeccionado el contrato de suscripción conforme con dichos parámetros, debiéndose pagar el precio dentro de los 2 Días Hábiles siguientes.

2.3. Si como resultado de cualquier prorrateo el valor nominal a adjudicar a un oferente contuviera decimales por debajo de los V\$N 0,50 los mismos serán suprimidos a efectos de redondear el valor nominal de los Valores a adjudicar. Contrariamente, si contuviera decimales iguales o por encima de V\$N 0,50, los mismos serán ponderados hacia arriba, otorgando a dichos decimales V\$N 1 de los Valores Fiduciarios a adjudicar.

2.4. A los efectos de suscribir Valores Fiduciarios, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que deba o resuelva libremente solicitarle los Colocadores y demás agentes habilitados, el Organizador de la Colocación y/o el Fiduciario para el cumplimiento de su función y de, entre otras, las normas sobre lavado de activos de origen delictivo y sobre prevención del lavado de dinero para el mercado de capitales emanadas de la Unidad de Información Financiera creada por la Ley N° 25.246.

2.5. En cumplimiento de lo dispuesto en el cuarto párrafo del art. 23 de la Resolución N° 140/2012 de la UIF, los Colocadores 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 N° 140/2012 y 3/2014 de la UIF, el legajo del cliente (respecto de cada inversor al que le hayan sido adjudicados VF en el Periodo de Subasta Pública), deberá ser remitida al Fiduciario inmediatamente luego del cierre de la colocación en los plazos establecidos en el Contrato de Colocación. 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 acarreará las consecuencias previstas en la legislación vigente.

2.6. Los procedimientos internos que empleará el Fiduciario y colocadores para la recepción de ofertas, la determinación del precio, adjudicación de los valores e integración del precio de adquisición están disponibles para su verificación por la Comisión Nacional de Valores 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, que se informarán a la Comisión Nacional de Valores. Los Valores Fiduciarios podrán ser listados en el Mercado Argentino de Valores (“MAV”) y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A. (“MAE”) como así también en otros mercados autorizados.

2.7. Los Colocadores percibirán una comisión de hasta el 0,50 % sobre el monto total de VF colocados.

2.8 La colocación se realizará dentro del territorio de la República Argentina

XVII.- DESCRIPCIÓN DE LOS CRÉDITOS TRANSFERIDOS

Forma parte integrante del presente Suplemento de Prospecto el detalle descriptivo de los Créditos que conforman el Fideicomiso, contenido en un CDROM marca Verbatim N° HLD 647SB25120273 que en copia será presentado a la Comisión Nacional de Valores de conformidad con las disposiciones contenidas en el artículo 21, del Capítulo IV Título V de las NORMAS de la CNV. Dicha información se encuentra a disposición del inversor junto con el Prospecto del Programa, en las oficinas del Fiduciario.



Estrato	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
1 - 3	9.200	42,90%	42,90%	\$ 4.052.511	5,97%	5,97%	\$ 4.120.706	\$ 11.630.707
4 - 6	1.741	8,12%	51,01%	\$ 2.118.283	3,12%	9,09%	\$ 2.038.556	\$ 4.016.207
7 - 9	7.264	33,87%	84,88%	\$ 12.883.857	18,98%	28,07%	\$ 13.606.032	\$ 19.942.195
10 - 12	151	0,70%	85,59%	\$ 1.337.426	1,97%	30,04%	\$ 1.340.276	\$ 1.793.588
13 - 15	631	2,94%	88,53%	\$ 2.968.877	4,37%	34,42%	\$ 3.103.580	\$ 3.912.652
16 - 18	15	0,07%	88,60%	\$ 229.697	0,34%	34,76%	\$ 204.212	\$ 239.722
19 - 21	110	0,51%	89,11%	\$ 1.885.428	2,78%	37,53%	\$ 1.656.832	\$ 1.883.435
22 - 24	12	0,06%	89,17%	\$ 205.271	0,30%	37,84%	\$ 172.978	\$ 182.468
25 - 27	7	0,03%	89,20%	\$ 249.683	0,37%	38,20%	\$ 218.161	\$ 240.000
28 - 30	178	0,83%	90,03%	\$ 2.920.860	4,30%	42,51%	\$ 2.508.162	\$ 2.757.636
31 - 33	1.827	8,52%	98,55%	\$ 32.503.797	47,89%	90,39%	\$ 26.657.513	\$ 28.442.575
34 - 36	311	1,45%	100,00%	\$ 6.519.438	9,61%	100,00%	\$ 4.806.232	\$ 4.951.213
TOTAL	21.447	100%		67.875.129	100%		60.433.241	79.992.397

PLAZO ORIGINAL

Estrato (cuotas)	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
4 - 6	9.040	42,15%	42,15%	\$ 3.942.648	5,81%	5,81%	\$ 4.010.609	\$ 11.165.787
7 - 9	156	0,73%	42,88%	\$ 223.117	0,33%	6,14%	\$ 215.283	\$ 418.426
10 - 12	8.997	41,95%	84,83%	\$ 14.879.043	21,92%	28,06%	\$ 15.525.071	\$ 23.956.502
13 - 15	127	0,59%	85,42%	\$ 1.252.429	1,85%	29,90%	\$ 1.253.885	\$ 1.670.064
16 - 18	666	3,11%	88,53%	\$ 3.049.907	4,49%	34,40%	\$ 3.191.604	\$ 4.066.982
19 - 21	10	0,05%	88,57%	\$ 117.405	0,17%	34,57%	\$ 103.856	\$ 120.708
22 - 24	128	0,60%	89,17%	\$ 2.216.801	3,27%	37,84%	\$ 1.942.865	\$ 2.202.503
25 - 27	0	0,00%	89,17%	\$ -	0,00%	37,84%	\$ -	\$ -
28 - 30	9	0,04%	89,21%	\$ 330.935	0,49%	38,32%	\$ 285.868	\$ 310.158
31 - 33	0	0,00%	89,21%	\$ -	0,00%	38,32%	\$ -	\$ -
34 - 60	2.314	10,79%	100,00%	\$ 41.862.844	61,68%	100,00%	\$ 33.904.200	\$ 36.081.266
TOTAL	21.447	100%		67.875.129	100%		60.433.241	79.992.397

ATRASO

Días Atraso	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
0 - 30	21.447	100,0%	100,0%	67.875.129	100,0%	100,0%	60.433.241	79.992.397
TOTAL	21.447	100%		67.875.129	100%		60.433.241	79.992.397

TIPO DE CLIENTE

Tipo de Cliente	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
Personas Físicas	21.447	100,00%	100,00%	67.875.129	100,00%	100,00%	60.433.241	79.992.397
TOTAL	21.447	100%		67.875.129	100%		60.433.241	79.992.397

TASA DE INTERÉS

Desde	Hasta	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidel. (\$)	Valor Fidel. (%)	Valor Fidel. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
0%	10%	15.560	72,55%	72,55%	15.699.759	23,1%	23,1%	\$ 17.102.066	\$ 29.902.757
10%	20%	0	0,00%	72,55%	0	0,0%	23,1%	\$ 0	\$ 0
20%	30%	15	0,07%	72,62%	348.046	0,5%	23,6%	\$ 329.623	\$ 374.008
30%	40%	1.745	8,14%	80,76%	31.328.440	46,2%	69,8%	\$ 26.385.354	\$ 28.463.111
40%	50%	2.669	12,44%	93,20%	13.912.268	20,5%	90,3%	\$ 11.688.325	\$ 15.222.591
50%	60%	1.458	6,80%	100,00%	6.586.616	9,7%	100,0%	\$ 4.927.873	\$ 6.029.929
TOTAL		21.447	100,0%		\$ 67.875.129	100,0%		\$ 60.433.241	\$ 79.992.397

COSTO FINANCIERO TOTAL

Desde	Hasta	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidel. (\$)	Valor Fidel. (%)	Valor Fidel. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
20%	30%	5	0,02%	0,02%	139.384	0,2%	0,2%	\$ 133.237	\$ 147.008
30%	40%	1.636	7,63%	7,65%	28.536.617	42,0%	42,2%	\$ 24.027.977	\$ 25.825.780
40%	50%	18.095	84,37%	92,02%	27.954.433	41,2%	83,4%	\$ 27.914.029	\$ 44.393.749
50%	60%	971	4,53%	96,55%	10.727.052	15,8%	99,2%	\$ 7.878.200	\$ 8.566.152
60%	70%	436	2,03%	98,58%	293.719	0,4%	99,7%	\$ 269.959	\$ 594.558
70%	80%	301	1,40%	99,99%	222.822	0,3%	100,0%	\$ 208.787	\$ 462.204
80%	90%	3	0,01%	100,00%	1.102	0,0%	100,0%	\$ 1.052	\$ 2.947
TOTAL		21.447	100,0%		\$ 67.875.129	100,0%		\$ 60.433.241	\$ 79.992.397



La tasa de descuento a aplicar a los Créditos a los efectos de determinar el Valor Fideicomitido es del 28,4% efectiva anual.

Con relación a la columna que refleja el “Flujo Neto”, existen meses en los cuales los recuperos de incobrabilidad y las precancelaciones, de acuerdo con el análisis de performance histórico y proyectado de la cartera, exceden los cargos por dichos conceptos.

(Las cifras se encuentran expresadas en pesos. Teniendo en cuenta que las cifras no están expresadas con centavos puede haber diferencias menores)

La Cuenta Fiduciaria se encuentra abierta en el Banco Meridian S.A. La Cobranza recaudada al 22 de junio de 2016 es de \$ 14.877.488 (pesos catorce millones ochocientos setenta y siete mil cuatrocientos ochenta y ocho)-.

XVIII.- CUADRO DE PAGO DE SERVICIOS

Para el armado del cuadro de pago de servicios han sido considerados la incobrabilidad de la cartera por pesos \$ 869.612,51 (pesos ochocientos sesenta y nueve mil seiscientos doce con cincuenta y un centavos), gastos del Fideicomiso por pesos \$ 3.155.419.- (pesos tres millones ciento cincuenta y cinco mil cuatrocientos diecinueve) que comprenden: honorarios del fiduciario, honorarios de asesores impositivos y auditores externos, agente de control y revisión, aranceles de oferta pública, listado y negociación secundaria. Por otra parte se consideran Impuesto sobre los Ingresos Brutos por \$ 1.272.195.- (pesos un millón doscientos setenta y dos mil ciento noventa y cinco) e Impuesto a las Ganancias por \$ 1.778.077.- (pesos un millón setecientos setenta y ocho mil setenta y siete). Dichos conceptos arrojan un total estimado del 8,14% del Flujo de Fondos del Fideicomiso.

	VDFA			
	Capital	Interés	Total	Saldo capital
				49.887.640
20/07/16	15.781.003	1.205.618	16.986.621	34.106.637
22/08/16	3.041.060	824.244	3.865.304	31.065.577
20/09/16	3.502.799	750.751	4.253.550	27.562.778
20/10/16	3.444.451	666.101	4.110.552	24.118.327
21/11/16	3.347.771	582.859	3.930.630	20.770.556
20/12/16	2.844.738	501.955	3.346.693	17.925.818
20/01/17	2.150.863	433.208	2.584.071	15.774.955
20/02/17	1.683.559	381.228	2.064.787	14.091.396
20/03/17	1.803.374	340.542	2.143.916	12.288.022
20/04/17	1.706.812	296.960	2.003.772	10.581.210
22/05/17	1.663.206	255.713	1.918.919	8.918.004
21/06/17	1.787.579	215.518	2.003.097	7.130.425
20/07/17	1.646.551	172.319	1.818.870	5.483.874
21/08/17	1.093.292	132.527	1.225.819	4.390.582
20/09/17	1.716.781	106.106	1.822.887	2.673.801
20/10/17	1.210.718	64.616	1.275.334	1.463.083
20/11/17	1.421.604	35.358	1.456.962	41.479
20/12/17	41.479	1.003	42.482	
Total	49.887.640	6.966.626	56.854.266	

Este cuadro de pago de servicios (VDFA) se ha confeccionado considerando que el interés mínimo establecido en este Suplemento de Prospecto rige para todos los Períodos de Devengamiento (29,0%).

Si en alguna Fecha de Pago de Servicios en la cual corresponda pagar a los VDFA no existieren fondos suficientes para el pago total de los intereses devengados de dicha clase, los intereses devengados impagos se sumarán al saldo impago de capital de los VDFA conforme al art 770 del Código Civil y Comercial de la Nación.

	VDFB			
	Capital	Interés	Total	Saldo capital
				3.396.348
20/12/17	418.864	1.579.302	1.998.166	2.977.484
22/01/18	1.578.279	76.918	1.655.197	1.399.205
20/02/18	1.290.427	36.146	1.326.573	108.778
20/03/18	108.778	2.810	111.588	
Total	3.396.348	1.695.176	5.091.524	

Este cuadro de pago de servicios (VDFB) se ha confeccionado considerando que el interés mínimo establecido en este Suplemento de Prospecto rige para todos los Períodos de Devengamiento (31,0%).

Si en alguna Fecha de Pago de Servicios en la cual corresponda pagar a los VDFB no existieren fondos suficientes para el pago total de los intereses devengados de dicha clase, los intereses devengados impagos se sumarán al saldo impago de capital de los VDFB conforme al art 770 del Código Civil y Comercial de la Nación..

	VDFC			
	Capital	Interés	Total	Saldo capital
				1.357.331
20/03/18	887.633	760.105	1.647.738	469.698
20/04/18	469.698	12.526	482.224	
Total	1.357.331	772.631	2.129.962	



Este cuadro de pago de servicios (VDFC) se ha confeccionado considerando que el interés mínimo establecido en este Suplemento de Prospecto rige para todos los Períodos de Devengamiento (32,0%).

Si en alguna Fecha de Pago de Servicios en la cual corresponda pagar a los VDFC no existieren fondos suficientes para el pago total de los intereses devengados de dicha clase, los intereses devengados impagos se sumarán al saldo impago de capital de los VDFC conforme al art 770 del Código Civil y Comercial de la Nación.

	CP			Saldo capital
	Capital	Rendimiento	Total	
				13.233.810
20/04/18	1.266.555		1.266.555	11.967.255
21/05/18	1.057.044		1.057.044	10.910.211
21/06/18	1.758.694		1.758.694	9.151.517
20/07/18	1.746.175		1.746.175	7.405.342
20/08/18	1.630.871		1.630.871	5.774.471
20/09/18	1.870.501		1.870.501	3.903.970
22/10/18	1.403.727		1.403.727	2.500.243
20/11/18	1.711.771		1.711.771	788.472
20/12/18	788.372	292.002	1.080.374	100
21/01/19		424.918	424.918	100
20/02/19		210.294	210.294	100
20/03/19		194.955	194.955	100
22/04/19		193.841	193.841	100
20/05/19		195.852	195.852	100
21/06/19		191.844	191.844	100
22/07/19		140.261	140.261	100
20/08/19		63.183	63.183	100
20/09/19		57.068	57.068	100
21/10/19		57.348	57.348	100
20/11/19		54.769	54.769	100
20/12/19		51.003	51.003	100
20/01/20		43.592	43.592	100
20/02/20		36.446	36.446	100
20/03/20		28.882	28.882	100
20/04/20		28.614	28.614	100
20/05/20		29.208	29.208	100
22/06/20		29.220	29.220	100
20/07/20		29.581	29.581	100
20/08/20		29.655	29.655	100
21/09/20		50.913	50.913	100
20/10/20		49.123	49.123	100
20/11/20		45.359	45.359	100
21/12/20		33.337	33.337	100
20/01/21		9.796	9.796	100
22/02/21	100	5.345	5.445	
Total	13.233.810	2.576.409	15.810.219	

La rentabilidad de los CP puede verse afectada en virtud de la variabilidad que experimente la Tasa BADLAR prevista para los VDF, y por comportamientos de la cartera en cuanto a mora, precancelaciones e incobrabilidad distintos de las proyecciones realizadas de un análisis histórico de la cartera de créditos de similares características a la cedida en esta serie. El análisis se realizó a modo de flujo financiero donde se impactan todas estas variables en el flujo teórico, surgiendo como resultado un flujo neto para el pago.

XIX.- DECLARACIONES DE LOS FIDUCIANTES, DEL FIDUCIARIO Y DE BICA CEMI

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

FIDUCIARIO, ORGANIZADOR Y EMISOR

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S. A.

Paraguay 777 Piso 9° - (S2000CVO) Rosario, Pcia. de Santa Fe

Tel/fax: 0341-4110051

FIDUCIANTES

BANCO BICA S.A.

Domicilio Postal: 25 de Mayo 2446 - Santa Fe - CP: 3000

Tel.: 0342-4500300

ASOCIACIÓN MUTUAL CENTRO LITORAL

(Antes Asociación Mutual de Asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.)

Obispo Gelabert 2128, ciudad de Santo Tomé, Pcia, de Santa Fe.

ADMINISTRADORES DE LOS CRÉDITOS

BANCO BICA S.A.

Domicilio Postal: 25 de Mayo 2446 - Santa Fe - CP: 3000



Tel.: 0342-4500300

ASOCIACIÓN MUTUAL CENTRO LITORAL

(Antes Asociación Mutual de Asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.)

Obispo Gelabert 2128, ciudad de Santo Tomé, Pcia. de Santa Fe.

BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA.

Domicilio Postal: 25 de Mayo 1774 - (S3016DVP) Santo Tomé Pcia. de Santa Fe

Tel.: 0342-4502000 Interno 19 – Fax: 0342-4502024

ADMINISTRADOR SUSTITUTO DE LOS CRÉDITOS

BANCO VOII S.A.

Alicia Moreau de Justo 140, Piso 1°
(C1107AAD) Ciudad de Buenos Aires
Argentina

AGENTE DE CONTROL Y REVISION

Daniel H. Zubillaga

(contador público de Zubillaga & Asociados S.A.)

25 de Mayo 596 piso 19°- C1002ABL Buenos Aires

011-4313-4537

ASESORES FINANCIEROS

First Corporate Finance Advisors S.A.

25 de Mayo 596 piso 20°- C1002ABL Buenos Aires

011-4311-6014

ASESORES LEGALES DEL FIDEICOMISO

Nicholson y Cano Abogados

San Martín 140 - Piso 14

(C1004AAD) Buenos Aires

Tel: 011-5167-1000 - Fax: 011-5167-1074

ASESORES LEGALES DEL FIDUCIARIO

Estudio Jurídico Dres. Cristiá

San Lorenzo 2321 CP 2000 ROSARIO Provincia de Santa Fe

TE / FAX: 0341-425-9115/ 449-1938

COLOCADORES

Agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A.

Paraguay 777, 8° piso, (S2000CVO) Rosario, Pcia. de Santa Fe

Tel: 0341-4210125

SBS Trading S.A.

Av. Eduardo Madero 900, Piso 11°, Ciudad Autónoma de

Buenos Aires

Tel: 4894-1800

Argentina

Banco Mariva S.A.

Sarmiento 500, Ciudad de Buenos Aires, República Argentina

Tel: 011- 4321-2200 – Interno: 169

Fax: 011- 4321-2285

DEPOSITARIA

Caja de Valores S.A.

25 de mayo 362

Teléfono: 4317-7118

Ciudad de Buenos Aires