



# 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 - 16.806 - 01/09/2016**

Títulos de Renta Fija					Fuente: MAV		Resumen estadístico			Fuente: MAV	
							Valor nominal		Valor efvo. (\$)		
<b>PMN18</b>							Títulos de renta fija - \$	2.692,000	2.691.121,30		
72hs	14:10	2.634.000,000	100,000%	2.634.000,000			Cauciones - \$	526	98.585.642,89		
<b>I21S6</b>							Pase no garant. \$	2	3.601.506,59		
CI	13:21	58.000,000	984,850%	57.121,300			<b>Totales</b>	<b>\$</b>	<b>104.878.270,78</b>		

Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$						Fuente: MAV	
Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operac.	Monto contado	Monto futuro		
7	08/09/2016	27,25	477	94.825.550,77	95.321.139,88		
8	09/09/2016	27,17	2	1.520.000,00	1.529.052,06		
12	13/09/2016	28,00	1	16.350,00	16.500,51		
13	14/09/2016	25,33	8	552.500,00	557.484,64		
14	15/09/2016	27,00	38	1.149.560,76	1.161.465,80		
<b>Totales:</b>			<b>526</b>	<b>98.063.961,53</b>	<b>98.585.642,89</b>		

Resumen Pase No Garantizado - Operado en \$						Fuente: MAV	
Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operac.	Monto contado	Monto futuro		
200	20/03/2017	33,00	2	3.050.000,02	3.601.506,59		
<b>Totales:</b>			<b>2</b>	<b>3.050.000,02</b>	<b>3.601.506,59</b>		

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Totales Operados								Fuente: MAV	
01/09/2016									
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant.		
14/09/2016	13	23,00	23,00	23,00	23.964,70	23.755,13	1		
15/09/2016	14	23,00	23,00	23,00	53.813,28	53.242,92	1		
17/09/2016	16	23,00	23,00	23,00	10.339,45	10.217,12	1		
20/09/2016	19	23,00	23,00	23,00	23.964,70	23.666,44	1		
21/09/2016	20	23,00	23,00	23,00	24.153,00	23.837,56	2		
22/09/2016	21	23,00	23,00	23,00	18.000,00	17.731,84	1		
23/09/2016	22	23,00	23,00	23,00	32.303,65	31.802,65	2		
24/09/2016	23	23,00	23,00	23,00	37.000,00	36.403,58	2		
26/09/2016	25	23,00	23,00	23,00	23.770,00	23.386,84	2		
27/09/2016	26	23,00	23,00	23,00	52.000,00	51.130,09	2		
30/09/2016	29	23,00	23,00	23,00	52.410,69	51.374,75	3		
03/10/2016	32	23,00	23,00	23,00	100.000,00	97.962,91	1		
04/10/2016	33	23,00	23,00	23,00	13.000,00	12.727,32	1		
05/10/2016	34	23,00	23,00	23,00	14.720,00	14.402,36	1		
10/10/2016	39	23,00	32,50	27,13	534.750,00	517.487,16	4		
11/10/2016	40	23,00	23,00	23,00	35.000,00	34.118,53	2		
15/10/2016	44	23,00	23,00	23,00	65.365,47	63.485,27	7		
16/10/2016	45	23,00	23,00	23,00	8.820,00	8.566,30	1		
17/10/2016	46	23,00	23,00	23,00	20.000,00	19.424,71	1		
21/10/2016	50	23,00	30,00	26,50	151.834,60	146.206,58	2		
22/10/2016	51	23,00	23,00	23,00	60.000,00	58.025,54	2		
25/10/2016	54	23,00	23,00	23,00	164.200,00	158.699,85	1		
26/10/2016	55	33,00	33,00	33,00	23.610,44	22.472,65	1		
31/10/2016	60	23,00	23,00	23,00	21.102,24	20.321,13	1		
08/11/2016	68	23,00	23,00	23,00	112.880,57	108.177,09	1		
11/11/2016	71	23,00	23,00	23,00	114.924,37	109.804,19	1		
18/11/2016	78	23,00	23,00	23,00	60.000,00	57.086,25	1		
25/11/2016	85	23,00	23,00	23,00	60.000,00	56.813,76	1		
30/11/2016	90	23,00	23,00	23,00	20.000,00	18.915,35	1		
02/12/2016	92	23,00	23,00	23,00	60.000,00	56.611,09	1		
08/12/2016	98	23,00	23,00	23,00	112.880,57	106.000,69	1		
09/12/2016	99	23,00	23,00	23,00	60.000,00	56.343,10	1		
12/12/2016	102	35,00	35,00	35,00	93.000,00	84.640,32	1		
26/12/2016	116	35,00	35,00	35,00	185.000,00	166.338,22	1		
20/01/2017	141	23,00	23,00	23,00	10.000,00	9.168,09	1		
30/01/2017	151	23,00	23,00	23,00	100.000,00	91.259,13	1		
31/01/2017	152	23,00	23,00	23,00	37.734,47	34.416,36	1		
15/02/2017	167	23,00	23,00	23,00	5.243,50	4.741,55	1		
17/02/2017	169	38,00	38,00	38,00	26.824,68	22.750,74	1		
28/02/2017	180	23,00	23,00	23,00	60.000,00	53.857,32	2		
15/03/2017	195	23,00	23,00	23,00	10.993,50	9.784,98	2		
16/03/2017	196	23,00	23,00	23,00	30.000,00	26.657,25	1		
30/03/2017	210	23,00	23,00	23,00	10.000,00	8.816,64	1		
15/04/2017	226	23,00	23,00	23,00	130.465,66	114.013,38	3		
20/04/2017	231	23,00	23,00	23,00	128.250,00	111.769,38	2		
25/04/2017	236	23,00	23,00	23,00	100.000,00	87.006,27	1		
30/04/2017	241	23,00	23,00	23,00	400.000,00	346.883,98	2		
05/05/2017	246	23,00	23,00	23,00	100.000,00	86.437,59	1		
10/05/2017	251	23,00	23,00	23,00	150.000,00	129.444,87	2		
15/05/2017	256	23,00	23,00	23,00	105.243,50	90.575,27	2		



**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Fuente: MAV

Totales Operados 01/09/2016							
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant.
17/05/2017	258	23,00	23,00	23,00	50.000,00	42.984,67	1
20/05/2017	261	23,00	23,00	23,00	128.250,00	109.957,83	2
24/05/2017	265	23,00	23,00	23,00	50.000,00	42.822,28	1
31/05/2017	272	23,00	23,00	23,00	50.000,00	42.661,12	1
07/06/2017	279	23,00	23,00	23,00	50.000,00	42.501,16	1
09/06/2017	281	23,00	23,00	23,00	50.000,00	42.410,30	1
14/06/2017	286	23,00	23,00	23,00	50.000,00	42.342,41	1
15/06/2017	287	23,00	23,00	23,00	5.243,52	4.433,37	1
16/06/2017	288	23,00	23,00	23,00	50.000,00	42.252,22	1
23/06/2017	295	23,00	23,00	23,00	50.000,00	42.095,31	1
28/06/2017	300	23,00	23,00	23,00	50.000,00	42.028,42	1
05/07/2017	307	23,00	23,00	23,00	50.000,00	41.873,16	1
12/07/2017	314	23,00	23,00	23,00	50.000,00	41.719,05	1
19/07/2017	321	23,00	23,00	23,00	50.000,00	41.566,07	1
26/07/2017	328	23,00	23,00	23,00	50.000,00	41.414,21	1
02/08/2017	335	23,00	23,00	23,00	50.000,00	41.263,45	1
05/08/2017	338	23,00	23,00	23,00	511.097,60	420.699,15	2
09/08/2017	342	23,00	23,00	23,00	50.000,00	41.113,79	1
10/08/2017	343	23,00	23,00	23,00	400.000,00	328.399,84	1
16/08/2017	349	23,00	23,00	23,00	50.000,00	40.965,21	1
19/08/2017	352	23,00	23,00	23,00	185.296,94	151.423,67	1
23/08/2017	356	23,00	23,00	23,00	50.000,00	40.817,70	1
					<b>5.927.451,10</b>	<b>5.296.506,48</b>	<b>102</b>

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

Ingresados 01/09/2016 Fuente: MAV

Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acredit.	Monto
Avalado	134731	GARA241200478	CREDICOOP	191	362	Sin	Sin Inf.	24-12-16	48hs	100.000,00
Avalado	134732	GARA011000449	CREDICOOP	191	60	Sin	Sin Inf.	01-10-16	48hs	251.472,07
Avalado	134733	SOLI301100072	FRANCES	017	81	Sin	Sin Inf.	30-11-16	48hs	110.000,00
Avalado	134734	ACPY181100318	HIPOTEC.	044	JUNIN	Sin	Sin Inf.	18-11-16	48hs	60.000,00
Avalado	134735	ACPY251100472	HIPOTEC.	044	JUNIN	Sin	Sin Inf.	25-11-16	48hs	60.000,00
Avalado	134736	ACPY021200207	HIPOTEC.	044	JUNIN	Sin	Sin Inf.	02-12-16	48hs	60.000,00
Avalado	134737	ACPY091200218	HIPOTEC.	044	JUNIN	Sin	Sin Inf.	09-12-16	48hs	60.000,00
Avalado	134738	GARA250400799	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	25-04-17	48hs	125.071,00
Avalado	134739	ACPY150100815	NACION	011	AVELLANEDA	Sin	Sin Inf.	15-01-17	48hs	750.000,00
Avalado	134740	ACPY200100694	NACION	011	AVELLANEDA	Sin	Sin Inf.	20-01-17	48hs	750.000,00
Avalado	134741	ACPY250100464	NACION	011	AVELLANEDA	Sin	Sin Inf.	25-01-17	48hs	750.000,00
Avalado	134742	ACPY300100845	NACION	011	AVELLANEDA	Sin	Sin Inf.	30-01-17	48hs	750.000,00
Avalado	134743	INPY311200001	MACRO	285	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	31-12-16	48hs	371.000,00
Avalado	134744	INPY311200002	MACRO	285	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	31-12-16	48hs	371.000,00
Avalado	134745	GAVA150300185	GALICIA	007	JUNIN	Sin	Sin Inf.	15-03-17	48hs	5.750,00
Avalado	134746	GAVA150400222	BAPRO	014	NUOVE DE	Sin	Sin Inf.	15-04-17	48hs	12.300,00
Avalado	134747	GAVA200400197	BAPRO	014	JUNIN	Sin	Sin Inf.	20-04-17	48hs	28.250,00
Avalado	134748	GAVA200500219	BAPRO	014	JUNIN	Sin	Sin Inf.	20-05-17	48hs	28.250,00
Avalado	134749	GAVA200100199	BAPRO	014	VILLA AGUIRR	Sin	Sin Inf.	20-01-17	48hs	10.000,00
Avalado	134750	GAVA280200312	BAPRO	014	VILLA AGUIRR	Sin	Sin Inf.	28-02-17	48hs	10.000,00
Avalado	134751	GAVA300300224	BAPRO	014	VILLA AGUIRR	Sin	Sin Inf.	30-03-17	48hs	10.000,00
Avalado	134752	GAVA200500220	CREDICOOP	191	NUOVE DE	Sin	Sin Inf.	20-05-17	48hs	100.000,00
Avalado	134753	GAVA310100233	CREDICOOP	191	JUNIN	Sin	Sin Inf.	31-01-17	48hs	37.734,47
Avalado	134754	GARA160300548	SUPERVIL.	027	43	Sin	Sin Inf.	16-03-17	48hs	30.000,00
Avalado	134755	ACPY100500621	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	10-05-17	48hs	50.000,00
Avalado	134756	ACPY170500297	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	17-05-17	48hs	50.000,00
Avalado	134757	ACPY240500329	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	24-05-17	48hs	50.000,00
Avalado	134758	ACPY310500954	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	31-05-17	48hs	50.000,00
Avalado	134759	ACPY070600228	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	07-06-17	48hs	50.000,00
Avalado	134760	ACPY140600260	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	14-06-17	48hs	50.000,00
Avalado	134761	ACPY280600328	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	28-06-17	48hs	50.000,00
Avalado	134762	ACPY050700313	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	05-07-17	48hs	50.000,00
Avalado	134763	ACPY120700297	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	12-07-17	48hs	50.000,00
Avalado	134764	ACPY190700263	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	19-07-17	48hs	50.000,00
Avalado	134765	ACPY260700273	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	26-07-17	48hs	50.000,00
Avalado	134766	ACPY020800208	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	02-08-17	48hs	50.000,00
Avalado	134767	ACPY090800248	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	09-08-17	48hs	50.000,00
Avalado	134768	ACPY160800305	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	16-08-17	48hs	50.000,00
Avalado	134769	ACPY230800278	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	23-08-17	48hs	50.000,00
Avalado	134770	GARA151001273	NACION	011	449	Sin	Sin Inf.	15-10-16	48hs	7.365,47
Avalado	134771	GARA270900489	BAPRO	014	415	Sin	Sin Inf.	27-09-16	48hs	45.000,00
Avalado	134772	GARA300902052	COMAFI	299	56	Sin	Sin Inf.	30-09-16	48hs	25.000,00
Avalado	134773	GARA311001211	GALICIA	007	70	Sin	Sin Inf.	31-10-16	48hs	21.102,24
Avalado	134774	GARA111000429	MACRO	285	306	Sin	Sin Inf.	11-10-16	48hs	22.000,00
Avalado	134775	ACPY150200725	CREDICOOP	191	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	15-02-17	48hs	5.243,50
Avalado	134776	ACPY150300663	CREDICOOP	191	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	15-03-17	48hs	5.243,50
Avalado	134777	ACPY150400716	CREDICOOP	191	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	15-04-17	48hs	5.243,50
Avalado	134778	ACPY150500863	CREDICOOP	191	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	15-05-17	48hs	5.243,50
Avalado	134779	ACPY150600903	CREDICOOP	191	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	15-06-17	48hs	5.243,52
Avalado	134780	ACPY150400717	SANTANDER	072	SAN ANTONIO	Sin	Sin Inf.	15-04-17	48hs	112.922,16
Avalado	134781	ACPY100800614	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	10-08-17	48hs	400.000,00
Avalado	134782	ACPY031000248	CREDICOOP	191	RECONQUIST	Sin	Sin Inf.	03-10-16	48hs	100.000,00
Avalado	134783	ACPY200400613	MACRO	285	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	20-04-17	48hs	100.000,00
Avalado	134784	ACPY250400435	MACRO	285	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	25-04-17	48hs	100.000,00
Avalado	134785	ACPY050500329	MACRO	285	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	05-05-17	48hs	100.000,00
Avalado	134786	ACPY100500622	MACRO	285	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	10-05-17	48hs	100.000,00
Avalado	134787	ACPY150500864	MACRO	285	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	15-05-17	48hs	100.000,00
Avalado	134788	FEDE300100118	GALICIA	007	AV. PELEGRIN	Sin	Sin Inf.	30-01-17	48hs	100.000,00
Avalado	134789	FEDE280200141	GALICIA	007	AV. PELEGRIN	Sin	Sin Inf.	28-02-17	48hs	50.000,00
Avalado	134790	ACPY090600171	NACION	011	SAN NICOLAS	Sin	Sin Inf.	09-06-17	48hs	50.000,00
Avalado	134791	ACPY160600269	NACION	011	SAN NICOLAS	Sin	Sin Inf.	16-06-17	48hs	50.000,00
Avalado	134792	ACPY230600236	NACION	011	SAN NICOLAS	Sin	Sin Inf.	23-06-17	48hs	50.000,00
Avalado	134793	GAVA190800087	CREDICOOP	191	MARCOS	Sin	Sin Inf.	19-08-17	48hs	142.229,94
Avalado	134794	GAVA190800088	CREDICOOP	191	MARCOS	Sin	Sin Inf.	19-08-17	48hs	43.067,00
Avalado	134795	GAVA050800101	SANTANDER	072	MARCOS	Sin	Sin Inf.	05-08-17	48hs	381.545,60
Avalado	134796	GAVA050800102	SANTANDER	072	MARCOS	Sin	Sin Inf.	05-08-17	48hs	129.552,00
Avalado	134797	SOLI300400119	CREDICOOP	191	113	Sin	Sin Inf.	30-04-17	48hs	200.000,00
Avalado	134798	SOLI300400120	CREDICOOP	191	113	Sin	Sin Inf.	30-04-17	48hs	200.000,00



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados								Ingresados 01/09/2016	Fonte: MAV	
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acredit.	Monto
Avalado	134799	GARA241200479	SANTANDER	072	461	Sin	Sin Inf.	24-12-16	48hs	25.500,00
Avalado	134800	GARA210100540	SANTANDER	072	461	Sin	Sin Inf.	21-01-17	48hs	25.717,99
Avalado	134801	GARA051200684	SANTANDER	072	334	Sin	Sin Inf.	05-12-16	48hs	10.167,83
Avalado	134802	GARA151201318	FRANCES	017	212	Sin	Sin Inf.	15-12-16	48hs	95.034,00
Avalado	134803	GARA150101318	FRANCES	017	212	Sin	Sin Inf.	15-01-17	48hs	95.030,89
Avalado	134804	GARA011200383	CORDOBA	020	301	Sin	Sin Inf.	01-12-16	48hs	23.342,50
Avalado	134805	GARA091200417	CORDOBA	020	301	Sin	Sin Inf.	09-12-16	48hs	23.342,50
Avalado	134806	GARA131200406	CORDOBA	020	301	Sin	Sin Inf.	13-12-16	48hs	23.342,50
Avalado	134807	GARA161200532	CORDOBA	020	301	Sin	Sin Inf.	16-12-16	48hs	23.342,50
Avalado	134808	GARA201201144	CORDOBA	020	301	Sin	Sin Inf.	20-12-16	48hs	23.342,60
Avalado	134809	GARA101201020	NACION	011	473	Sin	Sin Inf.	10-12-16	48hs	10.400,00
Avalado	134810	GARA031200426	MACRO	285	792	Sin	Sin Inf.	03-12-16	48hs	6.127,03
Avalado	134811	GARA111100460	COMAFI	299	80	Sin	Sin Inf.	11-11-16	48hs	114.924,37
Avalado	134812	GARA211000532	GALICIA	007	75	Sin	Sin Inf.	21-10-16	48hs	75.334,60
Avalado	134813	GARA251000837	SANTA FE	330	555	Sin	Sin Inf.	25-10-16	48hs	164.200,00
Avalado	134814	GARA100400851	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	10-04-17	48hs	127.000,00
Avalado	134815	GARA110400447	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	11-04-17	48hs	127.000,00
Avalado	134816	GARA120400469	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	12-04-17	48hs	127.000,00
Avalado	134817	GARA130400423	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	13-04-17	48hs	127.000,00
Avalado	134818	GARA140400411	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	14-04-17	48hs	127.000,00
Avalado	134819	GARA170400412	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	17-04-17	48hs	127.000,00
Avalado	134820	GARA180400547	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	18-04-17	48hs	127.000,00
Avalado	134821	GARA210400400	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	21-04-17	48hs	127.000,00
Avalado	134822	GARA240400404	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	24-04-17	48hs	127.000,00
Avalado	134823	GARA100501063	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	10-05-17	48hs	127.000,00
Avalado	134824	GARA110500418	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	11-05-17	48hs	127.000,00
Avalado	134825	GARA120500512	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	12-05-17	48hs	127.000,00
Avalado	134826	GARA150501245	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	15-05-17	48hs	127.000,00
Avalado	134827	GARA160500537	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	16-05-17	48hs	127.000,00
Avalado	134828	GARA190500458	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	19-05-17	48hs	127.000,00
Avalado	134829	GARA220500487	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	22-05-17	48hs	127.000,00
Avalado	134830	GARA230500637	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	23-05-17	48hs	127.000,00
Avalado	134831	GARA240500511	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	24-05-17	48hs	127.000,00
Avalado	134832	GARA250500584	GALICIA	007	109	Sin	Sin Inf.	25-05-17	48hs	125.072,14
Avalado	134833	ACPY301101232	MACRO	285	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	30-11-16	48hs	20.000,00

Cheques Autorizados para Listar - Sección III: de pago diferido directos								Ingresados 01/09/2016	Fonte: MAV	
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acredit.	Monto
Garantizado	134703	38402003	GALICIA	007	106	7500	05/07/2016	10-10-16	48hs	484.750,00
Garantizado	134704	27422522	COMAFI	299	001	1878	17/05/2016	21-10-16	48hs	76.500,00
No Garantiz.	134719	3974023	PATAGONIA	034	360	2000	01/09/2016	26-12-16	48hs	185.000,00
No Garantiz.	134720	3974024	PATAGONIA	034	360	2000	01/09/2016	12-12-16	48hs	93.000,00
No Garantiz.	134722	94956127	MACRO	285	332	2000	20/08/2016	15-02-17	48hs	39.310,00
No Garantiz.	134723	94956128	MACRO	285	332	2000	20/08/2016	28-02-17	48hs	39.310,00
No Garantiz.	134724	94956129	MACRO	285	332	2000	20/08/2016	15-03-17	48hs	39.310,00
No Garantiz.	134725	94956130	MACRO	285	332	2000	20/08/2016	30-03-17	48hs	39.310,00
No Garantiz.	134726	94956131	MACRO	285	332	2000	20/08/2016	15-04-17	48hs	39.310,00

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

**ESTADOS CONTABLES**

Si desea consultar el balance completo por favor solicitar copia del mismo a la casilla de correo [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar) /  
[http://www.bcr.com.ar/pages/Capitales/cpd\\_tipo.aspx](http://www.bcr.com.ar/pages/Capitales/cpd_tipo.aspx)



## AcindarPymes

2

### Acindar Pymes S.G.R. Número de inscripción en I.G.J.: 1.759.315


Estado de Situación Patrimonial  
al 30 de junio de 2016, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior


	30.06.16			31.12.15		
	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y bancos (Notas 4 a))	7.643.255	13.654.080	21.297.335	567.509	22.139.444	22.706.953
Inversiones (Notas 4 b))	7.265.192	536.139.895	543.405.087	-	478.146.053	478.146.053
Créditos por servicios (Nota 4 c))	20.220.462	12.070.357	32.290.819	20.544.999	6.761.826	27.306.825
Otros créditos (Nota 4 d))	4.694.634	174.429	4.869.063	5.362.946	2.319.181	7.682.127
<b>Total del activo corriente</b>	<b>39.823.543</b>	<b>562.038.761</b>	<b>601.862.304</b>	<b>26.475.454</b>	<b>509.366.504</b>	<b>535.841.958</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Otros créditos (Nota 4 e))	2.058.184	-	2.058.184	624.707	-	624.707
Propiedad de Inversión (Nota 4 f))	6.305.173	-	6.305.173	6.305.173	-	6.305.173
Bienes de uso (Anexo I)	4.507.449	-	4.507.449	4.220.091	-	4.220.091
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>12.870.806</b>	<b>-</b>	<b>12.870.806</b>	<b>11.149.971</b>	<b>-</b>	<b>11.149.971</b>
<b>Total del activo</b>	<b>52.694.349</b>	<b>562.038.761</b>	<b>614.733.110</b>	<b>37.625.425</b>	<b>509.366.504</b>	<b>546.991.929</b>

Las notas 1 a 13 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 26 de agosto de 2016 que se exhibe en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro al Soc. Com. CPCECABA T° 1 F° 3

Carlos Slavovich (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
CPCECABA T° 139 F° 192

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo de Administración



3

**Acindar Pymes S.G.R.**

Número de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

**Estado de Situación Patrimonial (Cont.)**

al 30 de junio de 2016, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

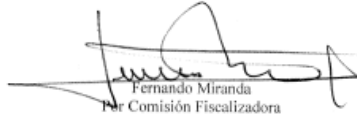
	30.06.16			31.12.15		
	S			S		
	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Deudas:						
Comerciales (Nota 4 g))	1.162.565	-	1.162.565	2.354.358	-	2.354.358
Fiscales y sociales (Nota 4 h))	7.675.711	-	7.675.711	11.427.009	-	11.427.009
Otras (Nota 4 i))	16.906.300	-	16.906.300	12.767.940	-	12.767.940
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>25.744.576</b>	<b>-</b>	<b>25.744.576</b>	<b>26.549.307</b>	<b>-</b>	<b>26.549.307</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Deudas:						
Fiscales (Nota 4 j))	5.487	-	5.487	35.042	-	35.042
Otras (Nota 4 k))	18.428.681	-	18.428.681	8.335.480	-	8.335.480
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>18.434.168</b>	<b>-</b>	<b>18.434.168</b>	<b>8.370.522</b>	<b>-</b>	<b>8.370.522</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>44.178.744</b>	<b>-</b>	<b>44.178.744</b>	<b>34.919.829</b>	<b>-</b>	<b>34.919.829</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (según estado respectivo)	<b>8.515.605</b>	<b>562.038.761</b>	<b>570.554.366</b>	<b>2.708.596</b>	<b>509.366.504</b>	<b>512.072.100</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>52.694.349</b>	<b>562.038.761</b>	<b>614.733.110</b>	<b>37.628.425</b>	<b>509.366.504</b>	<b>546.991.929</b>

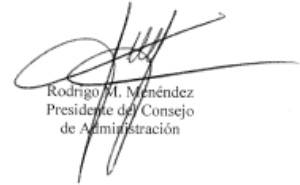
Las notas 1 a 13 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 26 de agosto de 2016 que se exhibe en documento aparte

**DELOITTE & Co., S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F° 3

  
Carlos Shtevich (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
CPCECABA T° 139 F° 192

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración



# AcindarPymes

4

## Acindar Pymes S.G.R. Número de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

**Estado de Resultados**  
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016,  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	30.06.16	30.06.15
	\$	\$
<b>RESULTADOS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ingresos por servicios (Nota 4 l))	27.876.732	17.016.257
Impuestos sobre los ingresos brutos	(1.501.358)	(662.327)
<b>Ingresos por servicios, netos de impuestos</b>	<b>26.375.374</b>	<b>16.353.930</b>
Costo de los servicios (Nota 4 m))	(10.813.039)	(7.329.224)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>15.562.335</b>	<b>9.024.706</b>
Gastos de administración (Anexo VII)	(7.053.177)	(7.053.209)
Depreciación de bienes de uso (Anexo VII)	(166.920)	(182.058)
Cargo por deudores incobrables	(294.993)	(222.013)
Otros egresos netos (Nota 4 n))	(1.473.983)	(590.724)
<b>Resultado operativo - Ganancia</b>	<b>6.573.262</b>	<b>976.702</b>
<b>Resultados financieros</b>		
Generados por activos		
Gastos y comisiones bancarias	(229.421)	(117.599)
Intereses	279.207	87.185
Diferencia de cotización	515.281	363.840
Generados por pasivos		
Intereses		(83)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>565.067</b>	<b>333.343</b>
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(955.908)	(353.743)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias - Ganancia</b>	<b>6.182.421</b>	<b>956.302</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 7 b))	(372.412)	(592.773)
<b>Resultado actividades operativas - Ganancia</b>	<b>5.810.009</b>	<b>363.529</b>
<b>RESULTADOS ACTIVIDADES DEL FONDO DE RIESGO</b>		
Ingresos por rendimiento del fondo de riesgo		
Rendimiento plazos fijos	8.780.548	3.370.246
Rendimiento fondos comunes de inversión	12.646.726	5.536.640
Rendimiento títulos públicos	52.067.386	9.132.701
Rendimiento títulos privados	17.870.870	3.948.917
Resultado generado por instrumentos financieros derivados	(318.457)	-
Diferencia de cambio generada por activos	13.793.587	2.590.522
Resultado neto ingresos y egresos varios	224.276	-
<b>Ingresos del fondo de riesgo</b>	<b>105.064.936</b>	<b>24.579.026</b>
Egresos por rendimiento del fondo de riesgo		
Previsión deudores por garantías afrontadas	(4.989.498)	(2.004.614)
Gastos y comisiones bancarias del fondo de riesgo	(2.044.578)	(1.567.832)
<b>Egresos del fondo de riesgo</b>	<b>(7.034.076)</b>	<b>(3.572.446)</b>
<b>Resultado del fondo de riesgo - Ganancia</b>	<b>98.030.860</b>	<b>21.006.580</b>

Las notas I a 13 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro  
informe de fecha 26 de agosto de 2016  
que se exhibe en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

Carlos Staléovich (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
CPCECABA T° 139 F° 192

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Merendez  
Presidente del Consejo  
de Administración



**AVISO DE SUSCRIPCIÓN**

La presente emisión cuenta con la autorización de Oferta Pública por la Comisión Nacional de Valores, restando aún la autorización de listado por parte del Mercado Argentino de Valores S.A.

**AVISO DE SUSCRIPCIÓN**

**FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XLII**

**Programa Global de Valores Fiduciarios “Rosfid Industria, Agro y Consumo”**



**BANCO BICA S.A.**

Fiduciarios y Administradores y Agentes de Cobro de los Créditos



**ASOCIACIÓN MUTUAL CENTRO LITORAL**



**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 \$ 93.009.616.-**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase A**

**V/N \$ 67.900.000.-**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase C**

**V/N \$ 1.450.000.-**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase B**

**V/N \$ 6.150.000.-**

**Certificados de Participación**

**V/N \$ 17.509.616.-**

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 XLII (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 1° de Septiembre 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 financiamientos 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:**

<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase A:</b>	<p>V/N \$ 67.900.000.- (pesos sesenta y siete millones novecientos mil)  <u>Interés variable:</u> Tasa Badlar Bancos Privados más 100 puntos básicos. Mínimo: 29%, Máximo: 39% nominal anual.  <u>Amortización:</u> Mensual, luego de deducir los intereses de la propia clase.  <u>Calificación:</u> “<b>AAAsf (arg)</b>” FIX SCR S.A Agente de Calificación de Riesgo S.A. (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.)  <u>Primera Fecha de Pago de Servicio de Interés:</u> 15/09/16  <u>Primera Fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 15/09/16  <u>Última fecha de Pago de Servicio de Interés:</u> 21/08/17  <u>Última fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 21/08/17  <u>Plazo:</u> según se determina en el Suplemento de Prospecto.  <u>Moneda:</u> Pesos Argentinos            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>
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase B</b>	<p>V/N \$ 6.150.000.- (pesos seis millones ciento cincuenta mil)  <u>Interés variable:</u> Tasa Badlar Bancos Privados más 300 puntos básicos. Mínimo: 31%, Máximo: 41% nominal anual.  <u>Amortización:</u> Mensual, luego de deducir los intereses de la propia clase.  <u>Calificación:</u> “<b>Asf (arg)</b>” FIX SCR S.A Agente de Calificación de Riesgo S.A. (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.)  <u>Primera Fecha de Pago de Servicio de Interés:</u> 21/08/2017  <u>Primera Fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 21/08/2017  <u>Última fecha de Pago de Servicio de Interés:</u> 20/12/2017  <u>Última fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 20/12/2017  <u>Plazo:</u> según se determina en el Suplemento de Prospecto.  <u>Moneda:</u> Pesos Argentinos  <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. 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>
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase C</b>	<p>V/N \$ 1.450.000.- (pesos un millón cuatrocientos cincuenta mil)  <u>Interés variable:</u> Tasa Badlar Bancos Privados más 400 puntos básicos. Mínimo: 32%, Máximo: 42% nominal anual.  <u>Amortización:</u> Mensual, luego de deducir los intereses de la propia clase.  <u>Calificación:</u> “<b>BBB+sf (arg)</b>” FIX SCR S.A Agente de Calificación de Riesgo S.A. (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.)  <u>Primera Fecha de Pago de Servicio de Interés:</u> 20/12/2017  <u>Primera Fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 20/12/2017  <u>Última fecha de Pago de Servicio de Interés:</u> 22/01/2018  <u>Última fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 22/01/2018  <u>Plazo:</u> según se determina en el Suplemento de Prospecto.  <u>Moneda:</u> Pesos Argentinos  <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. 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>
<b>Certificados de Participación</b>	<p>V/N \$ 17.509.616.- (pesos diecisiete millones quinientos nueve mil seiscientos dieciséis)  <u>Amortización:</u> Mensual hasta que su valor nominal quede reducido a \$ 100, saldo que se cancelará con el último pago de Servicios.  <u>Rendimiento:</u> el remanente, de existir.  <u>Calificación:</u> “<b>CC sf (arg)</b>”FIX SCR S.A Agente de Calificación de Riesgo S.A. (antes</p>





	<p>denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.)  <u>Primera Fecha de Pago de Servicio de renta:</u> 22/07/2019  <u>Primera Fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 22/01/2018  <u>Última fecha de Pago de Servicio de renta:</u> 20/04/2021  <u>Última fecha de Pago de Servicio de amortización:</u> 20/04/2021  <u>Plazo:</u> según se determina en el Suplemento de Prospecto.  <u>Moneda:</u> Pesos Argentinos  <u>Subordinación:</u> Los Servicios de Capital y Renta de los CP se encuentran subordinados a la total cancelación de los Servicios de Capital e Interés bajo los VDF.</p>
<b>Tasa BADLAR Bancos Privados</b>	<p>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 periodos 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 VDFA 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: <a href="http://www.bcr.gov.ar">//www.bcr.gov.ar</a> → Publicaciones y Estadísticas à Estadísticas à 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.</p>
<b>Período de Devengamiento</b>	<p>Es el período transcurrido entre el 30 de junio de 2016 (exclusive) y (a) el 31 de julio 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 VDFA, para el primer Servicio y (b) el mes calendario inmediato anterior a cada Fecha de Pago de Servicios, para los siguientes Servicios.</p>
<b>Fecha de Corte</b>	30 de Abril 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](http://www.mervaros.com.ar), SBS Trading S.A. [www.gruposbs.com](http://www.gruposbs.com) y Banco Mariva S.A. [www.mariva.com.ar](http://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 01 de Septiembre 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.
- **Período de Difusión:** Se extenderá desde el Viernes 02 de Septiembre de 2016 al Martes 06 de Septiembre de 2016.
- **El Período de Licitación Pública de los Valores Fiduciarios ofrecidos comenzará el día Miércoles 07 de Septiembre de 2016 a las 10:00 hs y finalizará el Miércoles 07 de Septiembre 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 Período 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: Miércoles 07 de Septiembre 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 Período de Difusión y del Período de Licitación Pública.** El Período de Difusión y el Período de Licitación, (ambos en conjunto el “Período 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 Período 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 iniciales 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 TTR y continuando en forma creciente hasta (i) el nivel de ofertas cuya TTR agota la totalidad de los valores disponibles o (ii) el nivel de ofertas de mayor TTR, 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.

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 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.

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 Viernes 09 de Septiembre 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.

Los Colocadores deberán llevar un registro de las manifestaciones de interés recibidas, en el que se deberán identificar los potenciales inversores, detallar la fecha y hora en que fueron efectuadas, la cantidad de valores fiduciarios requeridos, el límite de precio y cualquier otro dato que resulte relevante; asimismo, deberán cumplir con las obligaciones emergentes del régimen de Prevención del Lavado de Activos de origen delictivo y del Financiamiento del Terrorismo y sus reglamentaciones (BCRA, CNV, UIF, según corresponda), siempre respetando un trato igualitario entre todos los inversores que participen en el Período de Licitación. Dicha obligación deberá hacerse extensiva a todos aquellos agentes de entidades autorizadas, que intervengan en cualquier tipo de proceso de suscripción primaria en carácter de colocadores o subcolocadores, los que estarán obligados a contar con manuales de procedimientos internos para la suscripción de valores negociables. Por su parte, dicha norma establece que las entidades en el ámbito de la oferta pública

**Bolsa de Comercio de Rosario**

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

deberán disponer la habilitación por parte de los intermediarios, que actúen como colocadores y/o subcolocadores en los procesos de suscripción mencionados, de un libro especial para el registro de las solicitudes de suscripción efectuadas por comitentes, siempre respetando un trato igualitario entre todos los inversores que participen en el Período de Licitación.

Rosario, 01 de Septiembre de 2016.

**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.mav-sa.com.ar/fileadmin/institucional/Nomina\\_de\\_Agentes\\_MAV.pdf](http://www.mav-sa.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	<a href="http://www.gruposbs.com">www.gruposbs.com</a>
-----------------	---	--------------------	--

**BANCO MARIVA S.A.**

BANCO MARIVA S.A.	Sarmiento 500	Ciudad Autónoma de Buenos Aires	<a href="http://www.mariva.com.ar">www.mariva.com.ar</a>
-------------------	---------------	------------------------------------	--

**SUPLEMENTO DE PROSPECTO RESUMIDO**

La presente emisión cuenta con la autorización de Oferta Pública por la Comisión Nacional de Valores, restando aún la autorización de listado por parte del Mercado Argentino de Valores S.A.

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



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

**BANCO BICA S.A.**

Fiduciantes y Administradores y Agentes de Cobro de los Créditos

**BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA****ASOCIACIÓN MUTUAL CENTRO LITORAL**

Administrador de los Créditos

**VALORES FIDUCIARIOS V/N \$ 93.009.616.-**Valores de Deuda Fiduciaria Clase A  
V/N \$ 67.900.000.-Valores de Deuda Fiduciaria Clase C  
V/N \$ 1.450.000.-Valores de Deuda Fiduciaria Clase B  
V/N \$ 6.150.000.-Certificados de Participación  
V/N \$ 17.509.616.-

**LOS VALORES FIDUCIARIOS CUENTAN CON UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO EMITIDA EL 26 DE AGOSTO DE 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 MAYO Y JULIO 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.gov.ar](http://www.cnv.gov.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 01 de septiembre 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 XI.II 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 citad 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 01 de septiembre de 2016 y debe leerse juntamente con el Prospecto del Programa y Suplemento de Prospecto Completo. Ambos documentos están disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://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 ATANE 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 HABILITADOS 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 XLII**

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 XLII
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 Voií 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	FEDERACIÓN DE MUTUALIDADES DE LA PROVINCIA DE MISIONES (la “Federación”), ASOCIACIÓN MUTUAL GENERAL JUSTO JOSÉ DE URQUIZA (AMGJJU), MUTUAL POLICIAL DE ENTRE RÍOS (MUPER), COOPERATIVA DE CRÉDITO, CONSUMO Y SERVICIOS SOCIALES LA PLATA LTDA. (COOPERATIVA LA PLATA), GRAN COOPERATIVA DE CRÉDITO, VIVIENDA, CONSUMO Y SERVICIOS SOCIALES LTDA. (GRAN COOPERATIVA), ASOCIACIÓN MUTUAL DE PENSIONADOS SOCIALES LEY 5110 (AMPS LEY 5110), ASOCIACIÓN MUTUAL UNIÓN SOLIDARIA (AMUS), MUTUAL INTEGRAL DE SERVICIOS (MIS), CREDIFE S.A. (CREDIFE), AXXIA LENDING S.A. (AXXIA). 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 de la Provincia de Buenos Aires, TINSA S.A. (Cobro Express), Banco Voií 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, (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 Mollino, 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. Ambos son miembros de Zubillaga & Asociados S.A. Ver más detalles en el Capítulo XII. “DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN”.
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.



<b>Bienes Fideicomitidos</b>	<p>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 financiaciones bajo el sistema de tarjeta de crédito Mastercard (ex Carta 10), y bajo el sistema de tarjeta de crédito Visa.</p> <p>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 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.</p>
<b>Monto de la emisión</b>	V/N \$93.009.616.- (pesos noventa y tres millones nueve mil seiscientos dieciséis)
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (“VDFA”)</b>	<p>Valor nominal \$67.900.000.- (pesos sesenta y siete millones novecientos mil), equivalente al 73,00% del Valor Fideicomitado, 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>
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (“VDFB”)</b>	<p>Valor nominal \$6.150.000.- (pesos seis millones ciento cincuenta mil), equivalente al 6,61% del Valor Fideicomitado, 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>
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (“VDFC”)</b>	<p>Valor nominal \$ 1.450.000.- (pesos un millón cuatrocientos cincuenta mil), equivalente al 1,56% del Valor Fideicomitado, 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>



<b>Certificados de Participación (“CP”)</b>	Valor nominal \$ 17.509.616.- (pesos diecisiete millones quinientos nueve mil seiscientos dieciséis), equivalente al 18,83% del Valor Fideicomitado 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.
<b>Período de Devengamiento</b>	Es el período transcurrido entre el 30 de junio de 2016 (exclusive) y (a) el 31 de julio 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.
<b>Tasa BADLAR Bancos Privados</b>	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: <a href="http://www.bcr.gov.ar">http://www.bcr.gov.ar</a> a Publicaciones y Estadísticas a Estadísticas a Monetarias y Financieras a Descarga de paquetes estandarizados de series estadísticas a Tasas de Interés a Por depósitos a Series Diarias a BADLAR. En el supuesto de inexistencia de la Tasa Badlar se aplicará la que en el futuro la reemplaze.
<b>Destino de los Fondos provenientes de la Colocación</b>	El producido de la colocación de los Valores Fiduciarios, neto de gastos y comisiones y constitución del Fondo de Liquidez corresponderá: (a) al Underwriter, 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 Fiduciantes para cumplir con sus fines y objetivos estatuarios.
<b>Fecha de Corte</b>	Es el 30 de abril de 2016.
<b>Fecha de Liquidación y Emisión</b>	Tendrá lugar dentro de los 2 Días Hábiles del último día del Período de Colocación, y será informada en el Aviso de Suscripción.
<b>Fecha de Pago de Servicios</b>	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.
<b>Forma de los Valores Fiduciarios</b>	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.
<b>Fecha de vencimiento del Fideicomiso</b>	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.
<b>Fecha de cierre de los Estados Contables del Fideicomiso</b>	Será el 31 de diciembre de cada año.



<b>Resoluciones sociales vinculadas a la emisión</b>	<p>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 08 de Agosto de 2016.</p> <p>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 08 de Agosto de 2016.</p> <p>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 08 de Agosto de 2016.</p> <p>La constitución de Fideicomiso fue aprobada por el Directorio del Fiduciario conforme a lo resuelto en su reunión de fecha 28 de Marzo de 2016.</p> <p>La participación del Banco Bica S.A. como Agente de Custodia fue ratificada por nota de apoderados del 08 de Agosto de 2016.</p> <p>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 09 de agosto de 2016.</p>
<b>Colocadores Precio de Colocación</b>	<p>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".</p>
<b>Listado y negociación</b>	<p>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.</p>
<b>Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.</b>	<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 de Lavado de activos de origen delictivo (cfr. Ley 25.246 y modificatorias) y Financiación del Terrorismo, 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 <a href="http://www.uif.gov.ar">www.uif.gov.ar</a> y en el Centro de Documentación e Información del Ministerio de Economía de la Nación: <a href="http://www.infoleg.gov.ar">www.infoleg.gov.ar</a></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 <a href="http://www.cnv.gov.ar">www.cnv.gov.ar</a>.</p>
<b>Régimen para suscripción e integración de los valores fiduciarios con fondos provenientes del exterior.</b>	<p>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 (<a href="http://www.economia.gob.ar">http://www.economia.gob.ar</a>) o del BCRA (<a href="http://bcra.gov.ar">http://bcra.gov.ar</a>).</p>





<b>Valor Nominal Unitario. Unidad Mínima de Negociación. Monto Mínimo de Suscripción.</b>	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.-
<b>Sociedad Calificadora de Riesgo. Calificadoras de Riesgo.</b>	<p>El 26 de Agosto de 2016. <b>FIX SCR S.A Agente de Calificación de Riesgo S.A.</b> “Afilada de Fitch Ratings” – Reg. CNV N° 9 emitió un informe de calificación mediante el cual se otorgaron las siguientes notas:</p> <p><b>VDFA: AAAsf(arg): Significado:</b> “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><b>VDFB: Asf(arg): Significado:</b> “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><b>VDFC: BBB+sf(arg): Significado:</b> “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> <p><b>CP: CCsf(arg): Significado:</b> “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.</p>

**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 fideicomitidas 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 sobrevenientes, 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 Créditos 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 99,26% 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 0,74% 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.

Asimismo el incumplimiento de los regímenes de información que la Asociación Mutual Centro Litoral y Bica CEML deben cumplir en virtud de las Resoluciones INAES N° 609/2014 y 690/2014 a las que están sujetas, que 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 Voii 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 y sus modificatorias), 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 Fiduciantes, 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 y Axxia) 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 los Administradores de los Créditos. También se ha previsto, en determinados Convenios, que en el supuesto de que el sistema de código de descuento, por cualquier causa que fuere, quedare sin efecto para las entidades, los Administradores de los Créditos 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 y Axxia) son asociaciones mutuales y cooperativas 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. Gran Cooperativa como Agente de Recaudación. Situación ante el INAES**

Con fecha 14 de abril de 2011 el I.N.A.E.S. dictó la resolución n° 583 por la cual pretendía el retiro de autorización para funcionar de Gran Cooperativa en los términos del artículo 101 inciso 3 de la Ley de Cooperativas. Dicha sanción se fundó en un sumario iniciado por el organismo en el año 2000 a la entidad cooperativa, que estuvo pendiente de resolución y sin actividad procesal por más de 10 años. La medida fue recurrida por Gran Cooperativa ante la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal que en fecha 17 de mayo de 2011 admitió formalmente el recurso con efectos suspensivos sobre la medida interpuesta por el I.N.A.E.S. En fecha 02 de octubre del 2012 la sala 4ta de la Cámara dictó sentencia a favor de Gran Cooperativa dejando sin efectos la medida interpuesta por el I.N.A.E.S. con costas al organismo con fundamento en que entre la fecha de iniciación del sumario y posterior descargo, y la fecha del dictado de la Resolución 583/2011, transcurrió un plazo de inacción del organismo lo suficientemente prolongado –sin que se hubiesen evidenciado hechos interruptivos- lo que determina la prescripción de la causa. La sentencia fue apelada por el I.N.A.E.S. en Recurso Extraordinario Federal. Finalmente el 25 de junio de 2013 la Cámara “rechazó” el Recurso Extraordinario Federal, con costas, entendiendo que en el caso no se encuentran reunidos los requisitos y presupuestos procesales necesarios para conceder el remedio extraordinario federal intentado quedando firme la sentencia de la Cámara en fecha 2 de octubre de 2012. Se hace saber que durante la tramitación del recurso ante la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal los Códigos de Descuento de titularidad de la Cooperativa se mantuvieron operativos y vigentes no habiéndose afectado en ningún caso la cobranza de los Créditos Fideicomitidos en los que Gran Cooperativa era Fiduciante (Fideicomisos Financieros Grancoop Series VI a X) y/o Agente de Cobro y (Fideicomisos Financieros N&F Series I, II y III).

Por otra parte, en el año 2013 la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial, resolvió favorablemente un pedido del INAES donde se autorizaba la Intervención Judicial de la Cooperativa. Sin perjuicio que la medida fue recurrida en numerosas instancias por la Cooperativa, en septiembre de 2013 se hizo efectiva a través de la interventora judicial designada por el Juzgado Nacional de Primera



Instancia en lo Comercial N°5. Cabe aclarar que: (1) la medida solicitada por el I.N.A.E.S. resultaba inherente a sus facultades de fiscalización (ver Capítulo XI “DE LA FISCALIZACION PUBLICA” de la Ley de Cooperativas); (2) el interventor designado fue determinado por la justicia denegando la petición del I.N.A.E.S. de que la intervención se lleve a cabo por un interventor del Organismo, debiendo el interventor limitarse a los puntos judicialmente determinados; (3) la medida de intervención ordenada contra Gran Cooperativa no tuvo como fundamento la falta de solvencia de la Cooperativa, ni cuestiones relacionadas con los Créditos securitizados por ésta; y (4) no se vieron afectados la Cobranza de los Créditos y en consecuencia el repago de los valores fiduciarios de los fideicomisos financieros en los que Gran Cooperativa era Fiduciaria y/o Agente de Cobro. Finalmente, el 6 de enero de 2014 el Juzgado de Feria – Secretaría Única-, emitió una resolución por la cual se habilitó la feria judicial para el trámite del expediente “INAES c/ Gran Cooperativa de Crédito, Vivienda y Consumo s/ Medida Precautoria” y resolvió, tener por finalizada la medida cautelar de intervención de Gran Cooperativa oportunamente dispuesta, resolución que fue confirmada por el Superior el 5 de junio de 2014, encontrándose la misma firme y consentida, reasumiendo los administradores naturales de la Cooperativa en fecha 16 de julio de 2014.

Gran Cooperativa ha manifestado en carácter de DDJJ que a la fecha del presente Suplemento no existe ningún hecho relevante que pueda alterar el normal funcionamiento de la entidad y su participación como Agente de Recaudación del presente Fideicomiso.

#### **m. 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 indubitablemente 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 descrito 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.

#### **n. 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 prestación, y en la medida que existan fondos suficientes en el Fideicomiso. En orden a lo establecido en el artículo 2°, 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.

#### **o. Reclamos 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 VOII 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.

Existen 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 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.

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 Período 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 Período 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 Período 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 prorrato 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° HLD647SB24154980 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.

### **COMPOSICION DE LA CARTERA**

La cartera seleccionada que forma parte del presente fideicomiso corresponde a créditos que a la Fecha de Selección no observan atrasos mayores a 31 días y corresponden a operaciones no refinanciadas. La cesión de los Créditos al presente Fideicomiso tuvo lugar en fecha 29 de febrero de 2016 (cesión N°1) y en fecha 31 de marzo de 2016 (cesión N°2), sobre cartera analizada al 31 de enero de 2016 y al 29 de febrero de 2016, respectivamente.

#### Resumen de cesiones

	Fecha selección	Ops	Capital Transferido	Interés Transferido	Valor Nominal	Valor Fideicomitado
Cesión 1	31-ene-16	8.092	\$ 57.108.753,26	\$ 32.010.916,89	\$ 89.119.670,15	\$ 70.051.879,44
Cesión 2	29-feb-16	10.898	\$ 19.276.744,37	\$ 5.937.427,89	\$ 25.214.172,26	\$ 22.957.736,73
<b>Total</b>		<b>18.990</b>	<b>\$ 76.385.497,63</b>	<b>\$ 37.948.344,78</b>	<b>\$ 114.333.842,41</b>	<b>\$ 93.009.616,17</b>

\* Puedo ocurrir que al fideicomiso se cedan operaciones de un mayor monto o plazo que los máximos previstos, las cuales han sido aprobadas excepcionalmente por instancia superior luego de un exhaustivo análisis de la capacidad de pago y de la conducta histórica del cliente.



**Bolsa de Comercio de Rosario**  
Entidad Calificada autorizada por Resol. N° 17.500 de C.N.V.

Linea		Cant. Créditos	Capital Original	Capital Transferido	Interés Transferido	Valor Nominal	Valor Fideicomitado	Participación
7205 - CPRA CARTERA BCO V011 SA.	BANCO VOII - FEDERACION	208	3.810.950	3.498.744	2.014.600	5.513.344	4.202.779	5%
A.M.G.J.J.U.		872	3.832.958	2.671.097	1.376.188	4.047.286	3.524.995	3%
AMUS CHACO		295	2.153.456	2.023.802	632.603	2.656.405	2.396.715,93	3%
AXXIA LENDING		364	8.868.740	7.019.695	2.499.337	9.519.032	8.190.472,48	9%
COOP. LA PLATA		305	6.019.188	5.365.892	2.674.827	8.040.718	6.436.828,09	7%
GRAN COOP.		535	7.819.830	6.596.495	3.138.712	9.735.208	7.815.024,31	9%
LA FEDERACION		1.677	19.598.424	15.526.698	12.316.960	27.843.658	21.004.827,15	20%
LEY 5110		53	2.161.771	2.069.188	2.252.972	4.322.161	2.850.787,88	3%
LINEA PLAN SUELDO		39	1.239.308	1.152.248	998.643	2.150.891	1.490.772	2%
MUPER		1.642	11.656.318	8.136.747	3.702.143	11.838.890	10.371.069	11%
MUTUAL MIS		233	7.614.197	6.247.631	2.933.096	9.180.727	7.318.967	8%
PREST. PERSONAL CREDIFE		314	4.025.265	3.240.385	925.411	4.165.795	3.734.358	4%
PRESTAMOS PERSONALES		84	1.919.461	1.716.850	1.356.378	3.073.228	2.219.365	2%
Sidcreer Cuotas		5.077	9.271.540	6.636.618	1.089.895	7.726.513	7.152.408	9%
TC Mastercard y VISA		7.292	7.719.730	4.483.408	36.580	4.519.987	4.300.248	6%
<b>Total</b>		<b>18.990</b>	<b>97.711.134</b>	<b>76.385.498</b>	<b>37.948.345</b>	<b>114.333.842</b>	<b>93.009.616</b>	<b>100%</b>

### Cantidad de Créditos / Clientes

**1,59**

Linea	Promedios				Promedios Ponderados					
	Originac.	Capital Transf Promedio	Valor Nominal promedio	Valor Fideic. promedio	Antigüedad (cuotas)	Vida Reman. (cuotas)	TNA	Plazo	Monto Cuota	
7205 - CPRA CARTERA BCO V011 SA.	BANCO VOII - FEDERACION	\$ 18.322	\$ 16.821	\$ 26.506	\$ 20.206	6	30	35,90%	36	\$ 880,57
A.M.G.J.J.U.		\$ 4.396	\$ 3.063	\$ 4.641	\$ 4.042	14	16	61,61%	30	\$ 339,31
AMUS CHACO		\$ 7.300	\$ 6.860	\$ 9.005	\$ 8.124	1	12	35,91%	13	\$ 759,46
AXXIA LENDING		\$ 24.365	\$ 19.285	\$ 26.151	\$ 22.501	5	16	42,93%	21	\$ 1.784,53
COOP. LA PLATA		\$ 19.735	\$ 17.593	\$ 26.363	\$ 21.104	5	23	40,73%	28	\$ 1.254,12
GRAN COOP.		\$ 14.617	\$ 12.330	\$ 18.197	\$ 14.608	5	24	36,09%	29	\$ 901,60
LA FEDERACION		\$ 11.687	\$ 9.259	\$ 16.603	\$ 12.525	8	30	53,01%	38	\$ 723,80
LEY 5110		\$ 40.788	\$ 39.041	\$ 81.550	\$ 53.788	4	45	43,58%	49	\$ 2.233,97
LINEA PLAN SUELDO		\$ 31.777	\$ 29.545	\$ 55.151	\$ 38.225	4	42	38,51%	45	\$ 1.731,70
MUPER		\$ 7.099	\$ 4.955	\$ 7.210	\$ 6.316	13	15	60,84%	28	\$ 561,73
MUTUAL MIS		\$ 32.679	\$ 26.814	\$ 39.402	\$ 31.412	5	25	36,78%	30	\$ 1.971,47
PREST. PERSONAL CREDIFE		\$ 12.819	\$ 10.320	\$ 13.267	\$ 11.893	4	12	47,65%	16	\$ 1.173,83
PRESTAMOS PERSONALES		\$ 22.851	\$ 20.439	\$ 36.586	\$ 26.421	4	36	41,83%	40	\$ 1.374,38
Sidcreer Cuotas		\$ 1.826	\$ 1.307	\$ 1.522	\$ 1.409	3	8	41,40%	11	\$ 217,13
TC Mastercard y VISA		\$ 1.059	\$ 615	\$ 620	\$ 590	2	6	2,64%	9	\$ 207,81
<b>Total</b>		<b>5.145</b>	<b>4.022</b>	<b>6.021</b>	<b>4.898</b>	<b>6</b>	<b>22</b>	<b>43,03%</b>	<b>28</b>	<b>\$ 426,58</b>

\* Puedo ocurrir que al fideicomiso se cedan operaciones de un mayor plazo que los máximos previstos, las cuales han sido aprobadas excepcionalmente por instancia superior luego de un exhaustivo análisis de la capacidad de pago y de la conducta histórica del cliente.

### FORMA DE ORIGINACIÓN

En el cuadro expuesto, puede haber diferencias menores por redondeos.

Forma de Origenación	Linea	Cantidad de operaciones	Capital transferido	Interés transferido	Valor Nominal	Valor Fideicomitado	% Part. Cap.	% Part. V.Nom.	% Part. V.Fid.
Convenio Compra cartera	7205 - CPRA CARTERA BCO V011 SA. FEDERACION	208	\$ 3.498.743,55	\$ 2.014.600,44	\$ 5.513.343,99	\$ 4.202.778,58	4,6%	4,8%	4,5%
	AMUS CHACO	295	\$ 2.023.801,58	\$ 632.603,32	\$ 2.656.404,90	\$ 2.396.715,93	2,6%	2,3%	2,6%
	AXXIA LENDING	364	\$ 7.019.695,25	\$ 2.499.336,76	\$ 9.519.032,01	\$ 8.190.472,48	9,2%	8,3%	8,8%
	COOP. LA PLATA	305	\$ 5.365.891,68	\$ 2.674.826,53	\$ 8.040.718,21	\$ 6.436.828,09	7,0%	7,0%	6,9%
	GRAN COOP.	515	\$ 6.477.469,94	\$ 3.065.827,25	\$ 9.543.297,19	\$ 7.659.571,31	8,5%	8,3%	8,2%
	MUTUAL MIS	217	\$ 5.081.572,55	\$ 1.652.447,90	\$ 6.734.020,45	\$ 5.705.208,25	6,7%	5,9%	6,1%
	Sidcreer Cuotas	5.077	\$ 6.636.618,00	\$ 1.089.894,57	\$ 7.726.512,57	\$ 7.152.408,21	8,7%	6,8%	7,7%
	A.M.G.J.J.U.	844	\$ 2.448.581,98	\$ 1.135.382,52	\$ 3.583.964,50	\$ 3.193.651,20	3,2%	3,1%	3,4%
	LA FEDERACION	1.570	\$ 13.883.475,65	\$ 10.651.125,93	\$ 24.534.601,58	\$ 18.621.301,30	18,2%	21,5%	20,0%
	LEY 5110	53	\$ 2.069.188,42	\$ 2.252.972,10	\$ 4.322.160,52	\$ 2.850.787,88	2,7%	3,8%	3,1%
Convenio de Asistencia Financiera	MUPER	1.584	\$ 7.436.208,96	\$ 3.010.671,89	\$ 10.446.880,85	\$ 9.360.821,54	9,7%	9,1%	10,1%
	MUTUAL MIS	31	\$ 1.473.627,29	\$ 1.564.533,22	\$ 3.038.160,51	\$ 2.020.636,50	1,9%	2,7%	2,2%
	LINEA PLAN SUELDO	39	\$ 1.152.248,20	\$ 998.642,96	\$ 2.150.891,16	\$ 1.490.771,82	1,5%	1,9%	1,6%
	PRESTAMOS PERSONALES	60	\$ 1.273.981,57	\$ 970.072,62	\$ 2.244.054,19	\$ 1.648.167,20	1,7%	2,0%	1,8%
	TC Mastercard y VISA	7.292	\$ 4.483.407,51	\$ 36.579,86	\$ 4.519.987,37	\$ 4.300.248,16	5,9%	4,0%	4,6%
<b>BANCO</b>		<b>18.454</b>	<b>\$ 70.324.512,13</b>	<b>\$ 34.249.517,87</b>	<b>\$ 104.574.030,00</b>	<b>\$ 85.230.368,45</b>	<b>92,1%</b>	<b>91,5%</b>	<b>91,6%</b>
Convenio Compra cartera	GRAN COOP.	20	\$ 119.025,42	\$ 72.885,08	\$ 191.910,50	\$ 155.453,00	0,2%	0,2%	0,2%
	A.M.G.J.J.U.	28	\$ 222.515,37	\$ 240.805,97	\$ 463.321,34	\$ 331.344,23	0,3%	0,4%	0,4%
	LA FEDERACION	107	\$ 1.643.222,08	\$ 1.665.834,14	\$ 3.309.056,22	\$ 2.383.525,85	2,2%	2,9%	2,6%
	MUPER	58	\$ 700.538,22	\$ 691.471,41	\$ 1.392.009,63	\$ 1.010.247,25	0,9%	1,2%	1,1%
	PREST. PERSONAL CREDIFE	314	\$ 3.240.384,76	\$ 925.410,63	\$ 4.165.795,39	\$ 3.734.358,09	4,2%	3,6%	4,0%
Origenación Propia	PRESTAMOS PERSONALES	9	\$ 135.299,65	\$ 102.419,68	\$ 237.719,33	\$ 164.319,30	0,2%	0,2%	0,2%
	<b>MUTUAL</b>	<b>536</b>	<b>\$ 6.060.985,50</b>	<b>\$ 3.698.826,91</b>	<b>\$ 9.759.812,41</b>	<b>\$ 7.779.247,72</b>	<b>7,9%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,4%</b>
<b>Total</b>		<b>18.990</b>	<b>\$ 76.385.497,63</b>	<b>\$ 37.948.344,78</b>	<b>\$ 114.333.842,41</b>	<b>\$ 93.009.616,17</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### MODALIDAD DE COBRANZA

En el cuadro expuesto, puede haber diferencias menores por redondeos.





ENTIDAD	Forma de Cta	Linea	Ops	Capital Transf.	Interés Transf.	V.Nominal	V.Fideic.	% Part. s Cap	%Part s VN	%Part.s VF	
	Débito en Cta Salario Bco BICA	UNEPPLAN SUELD0	39	\$ 1.152.248	\$ 998.643	\$ 2.150.891	\$ 1.490.772	15,1%	1,9%	1,6%	
	Deposito en Cta Recaudadora Bco BERSA	AM.G.JJ.U.	844	\$ 2.448.582	\$ 1.135.383	\$ 3.583.965	\$ 3.193.651	32,1%	3,1%	3,4%	
		MUPER	1.584	\$ 7.436.209	\$ 3.010.672	\$ 10.446.881	\$ 9.360.822	9,74%	9,1%	10,1%	
		Sidreer Cuotas	5.077	\$ 6.636.618	\$ 1.089.895	\$ 7.726.513	\$ 7.152.408	8,69%	6,8%	7,7%	
	Deposito en Cta Recaudadora Bco MACRO	IA FEDERACION	1.570	\$ 13.883.476	\$ 10.651.126	\$ 24.534.602	\$ 18.621.301	18,18%	21,5%	20,0%	
	Peribido por BICA	7205 - CPRA CARTERA BCO V011 SA. BANCO VOII - FEDERACION	208	\$ 3.498.744	\$ 2.014.600	\$ 5.513.344	\$ 4.202.779	45,8%	4,8%	4,5%	
BANCO		AMUS CHACO	295	\$ 2.023.802	\$ 632.603	\$ 2.656.405	\$ 2.396.716	2,65%	2,3%	2,6%	
		AKXIA LENDING	364	\$ 7.019.695	\$ 2.499.337	\$ 9.519.032	\$ 8.190.472	9,19%	8,3%	8,8%	
		COOP. LA PLATA	305	\$ 5.365.892	\$ 2.674.827	\$ 8.040.718	\$ 6.496.828	7,02%	7,0%	6,9%	
		GRAN COOP.	515	\$ 6.477.470	\$ 3.065.827	\$ 9.543.297	\$ 7.659.571	8,48%	8,3%	8,2%	
		LEY 5110	53	\$ 2.069.188	\$ 2.252.972	\$ 4.322.161	\$ 2.860.788	2,71%	3,8%	3,1%	
		MUTUAL IMS	233	\$ 6.247.631	\$ 2.933.096	\$ 9.180.727	\$ 7.318.967	8,18%	8,0%	7,9%	
		TC Mastercard y VISA	7.292	\$ 4.483.408	\$ 36.580	\$ 4.519.987	\$ 4.300.248	5,67%	4,0%	4,6%	
		Peribido por BICA por Pago Voluntario/Débito en TC o Cta Bancaria	PRESTAMOS PERSONALES	75	\$ 15.81.530	\$ 1.253.958	\$ 2.835.508	\$ 2.055.045	2,07%	2,5%	2,2%
	<b>BANCO Total</b>			<b>18.454</b>	<b>\$ 70.324.512</b>	<b>\$ 34.249.518</b>	<b>\$ 104.574.030</b>	<b>\$ 85.230.368</b>	<b>92,07%</b>	<b>91,5%</b>	<b>91,6%</b>
		Deposito en Cta Recaudadora Bco BERSA	AM.G.JJ.U.	28	\$ 222.515	\$ 240.806	\$ 463.321	\$ 331.344	0,29%	0,4%	0,4%
		MUPER	58	\$ 700.538	\$ 691.471	\$ 1.392.010	\$ 1.010.247	0,92%	1,2%	1,1%	
	Deposito en Cta Recaudadora Bco MACRO	IA FEDERACION	107	\$ 1.643.222	\$ 1.665.834	\$ 3.309.056	\$ 2.383.526	2,15%	2,9%	2,6%	
	Peribido por BICA	GRAN COOP.	20	\$ 119.025	\$ 72.885	\$ 191.911	\$ 155.453	0,16%	0,2%	0,2%	
		PREST. PERSONAL CREDITO	314	\$ 3.240.385	\$ 925.411	\$ 4.165.795	\$ 3.734.358	4,24%	3,6%	4,0%	
	Peribido por BICA por Pago Voluntario/Débito en TC o Cta Bancaria	PRESTAMOS PERSONALES	9	\$ 135.300	\$ 102.420	\$ 237.719	\$ 164.319	0,18%	0,2%	0,2%	
<b>MUTUAL Total</b>			<b>536</b>	<b>\$ 6.060.986</b>	<b>\$ 3.698.827</b>	<b>\$ 9.759.812</b>	<b>\$ 7.779.248</b>	<b>7,93%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,4%</b>	
<b>Grand Total</b>			<b>18.990</b>	<b>\$ 76.385.498</b>	<b>\$ 37.948.345</b>	<b>\$ 114.333.842</b>	<b>\$ 93.009.616</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

**CAPITAL ORIGINAL**

Capital Original		Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
Desde	Hasta	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
0 - 100		126	0,7%	0,7%	\$ 3.247	0,0%	0,0%	\$ 3.258	\$ 9.315
101 - 200		604	3,2%	3,8%	\$ 33.923	0,0%	0,0%	\$ 34.211	\$ 95.117
201 - 300		785	4,1%	8,0%	\$ 71.437	0,1%	0,1%	\$ 71.971	\$ 198.251
301 - 500		1.547	8,1%	16,1%	\$ 242.202	0,3%	0,4%	\$ 245.607	\$ 614.928
501 - 750		1.683	8,9%	25,0%	\$ 560.985	0,6%	1,0%	\$ 548.861	\$ 1.068.363
751 - 1000		1.886	9,9%	34,9%	\$ 1.081.815	1,2%	2,1%	\$ 1.029.647	\$ 1.663.593
1001 - 1500		2.860	15,1%	50,0%	\$ 2.413.299	2,6%	4,7%	\$ 2.275.671	\$ 3.512.952
1501 - 2000		1.438	7,6%	57,6%	\$ 1.781.776	1,9%	6,7%	\$ 1.658.989	\$ 2.490.790
2001 - 3000		1.430	7,5%	65,1%	\$ 2.727.479	2,9%	9,6%	\$ 2.448.512	\$ 3.505.159
3001 - 4000		992	5,2%	70,3%	\$ 2.911.051	3,1%	12,7%	\$ 2.509.020	\$ 3.478.643
4001 - 5000		758	4,0%	74,3%	\$ 2.852.067	3,1%	15,8%	\$ 2.375.643	\$ 3.412.323
5001 - 119.000		4.881	25,7%	100,0%	\$ 78.330.335	84,2%	100,0%	\$ 63.184.108	\$ 77.661.699
<b>TOTAL</b>		<b>18.990</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 93.009.616</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 76.385.498</b>	<b>\$ 97.711.134</b>

\* En el último estrato se incluyen 4.729 operaciones entre \$ 5.001 y \$ 50.000, 149 operaciones entre \$ 50.000 y \$ 100.000 y 3 operaciones entre \$ 101.000 y \$ 119.000. Los Créditos que superan \$ 100.000 fueron excepcionalmente aprobados por instancia superior del originante.

**ESTRATO CAPITAL TRANSFERIDO**

Capital Transf.		Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
Desde	Hasta	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
0 - 100		1.418	7,5%	7,5%	\$ 93.467	0,1%	0,1%	\$ 94.020	\$ 280.076
101 - 200		1.825	9,6%	17,1%	\$ 264.688	0,3%	0,4%	\$ 266.259	\$ 776.929
201 - 300		1.017	5,4%	22,4%	\$ 248.207	0,3%	0,7%	\$ 250.848	\$ 676.830
301 - 500		1.029	5,4%	27,9%	\$ 391.775	0,4%	1,1%	\$ 398.722	\$ 937.452
501 - 750		2.536	13,4%	41,2%	\$ 1.646.703	1,8%	2,8%	\$ 1.563.196	\$ 2.603.314
751 - 1000		1.703	9,0%	50,2%	\$ 1.570.040	1,7%	4,5%	\$ 1.474.705	\$ 2.226.871
1001 - 1500		1.732	9,1%	59,3%	\$ 2.301.299	2,5%	7,0%	\$ 2.113.579	\$ 3.141.754
1501 - 2000		1.002	5,3%	64,6%	\$ 1.963.375	2,1%	9,1%	\$ 1.739.385	\$ 2.598.587
2001 - 3000		1.434	7,6%	72,1%	\$ 4.175.393	4,5%	13,6%	\$ 3.549.008	\$ 5.463.267
3001 - 4000		889	4,7%	76,8%	\$ 3.732.256	4,0%	17,6%	\$ 3.092.956	\$ 4.570.278
4001 - 5000		625	3,3%	80,1%	\$ 3.375.235	3,6%	21,2%	\$ 2.790.905	\$ 4.067.675
5001 - 116.139,16		3.780	19,9%	100,0%	\$ 73.247.179	78,8%	100,0%	\$ 59.051.914	\$ 70.368.102
<b>TOTAL</b>		<b>18.990</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 93.009.616</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 76.385.498</b>	<b>\$ 97.711.134</b>

\* En el último estrato se incluyen 3.662 operaciones entre \$ 5.001 y \$ 50.000, 116 operaciones entre \$ 50.000 y \$ 100.000 y 2 operaciones entre \$ 101.000 y \$ 116.139,16. Los Créditos que superan \$ 100.000 fueron excepcionalmente aprobados por instancia superior del originante.

**ANTIGÜEDAD**

Estrato	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
0	191	1,0%	1,0%	701.738	0,8%	0,8%	563.844	563.844
1	1.174	6,2%	7,2%	7.027.119	7,6%	8,3%	5.884.098	6.273.018
2	6.170	32,5%	39,7%	5.683.779	6,1%	14,4%	4.999.377	7.457.245
3	5.800	30,5%	70,2%	17.077.730	18,4%	32,8%	14.124.582	17.448.122
4	1.994	10,5%	80,7%	22.216.316	23,9%	56,7%	17.672.700	20.070.573
5	490	2,6%	83,3%	11.289.808	12,1%	68,8%	8.833.081	9.734.545
6	697	3,7%	87,0%	13.371.368	14,4%	83,2%	11.805.468	14.415.806
7	199	1,0%	88,0%	4.254.963	4,6%	87,8%	3.830.997	5.263.134
9	1	0,0%	88,0%	1.043	0,0%	87,8%	1.004	3.463
22	272	1,4%	89,5%	1.562.946	1,7%	89,4%	1.149.300	1.940.564
23	667	3,5%	93,0%	3.517.475	3,8%	93,2%	2.648.331	4.627.626
24	397	2,1%	95,1%	2.146.812	2,3%	95,5%	1.637.283	3.027.774
25	265	1,4%	96,5%	1.254.488	1,3%	96,9%	962.484	1.884.313
26	469	2,5%	98,9%	2.026.819	2,2%	99,1%	1.575.042	3.350.061
27	204	1,1%	100,0%	877.215	0,9%	100,0%	697.906	1.651.048
<b>TOTAL</b>	<b>18.990</b>	<b>100%</b>		<b>93.009.616</b>	<b>100%</b>		<b>76.385.498</b>	<b>97.711.134</b>

**PLAZO REMANENTE**

Estrato	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
1 - 3	6.340	33,4%	33,4%	\$ 2.285.369	2,5%	2,5%	\$ 2.259.793	\$ 5.642.179
4 - 6	1.147	6,0%	39,4%	\$ 1.320.316	1,4%	3,9%	\$ 1.300.832	\$ 2.145.330
7 - 9	4.976	26,2%	65,6%	\$ 10.985.728	11,8%	15,7%	\$ 10.150.807	\$ 14.333.655
10 - 12	2.697	14,2%	79,8%	\$ 12.870.881	13,8%	29,5%	\$ 10.859.965	\$ 15.953.851
13 - 15	1.645	8,7%	88,5%	\$ 12.116.074	13,0%	42,6%	\$ 9.929.152	\$ 13.828.364
16 - 18	358	1,9%	90,4%	\$ 7.638.616	8,2%	50,8%	\$ 6.641.527	\$ 7.820.505
19 - 21	352	1,9%	92,2%	\$ 7.217.038	7,8%	58,5%	\$ 6.035.615	\$ 6.930.266
22 - 24	151	0,8%	93,0%	\$ 3.833.240	4,1%	62,6%	\$ 3.293.124	\$ 3.768.835
25 - 27	70	0,4%	93,4%	\$ 1.012.391	1,1%	63,7%	\$ 828.054	\$ 900.343
28 - 30	339	1,8%	95,2%	\$ 7.939.616	8,5%	72,3%	\$ 6.476.619	\$ 6.989.223
31 - 33	299	1,6%	96,8%	\$ 6.951.486	7,5%	79,7%	\$ 5.251.126	\$ 5.554.758
34 - 59	616	3,2%	100,0%	\$ 18.838.863	20,3%	100,0%	\$ 13.358.884	\$ 13.843.823
<b>TOTAL</b>	<b>18.990</b>	<b>100%</b>		<b>93.009.616</b>	<b>100%</b>		<b>76.385.498</b>	<b>97.711.134</b>

**PLAZO ORIGINAL**

Estrato (cuotas)	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
1 - 3	4.501	23,7%	23,7%	\$ 855.422	0,9%	0,9%	\$ 859.587	\$ 2.577.371
4 - 6	2.644	13,9%	37,6%	\$ 2.080.222	2,2%	3,2%	\$ 2.066.447	\$ 3.805.677
7 - 9	205	1,1%	38,7%	\$ 318.093	0,3%	3,5%	\$ 299.115	\$ 549.108
10 - 12	5.900	31,1%	69,8%	\$ 13.285.037	14,3%	17,8%	\$ 12.321.110	\$ 15.657.257
13 - 15	892	4,7%	74,5%	\$ 5.957.191	6,4%	24,2%	\$ 5.137.586	\$ 6.138.142
16 - 18	240	1,3%	75,7%	\$ 2.908.722	3,1%	27,3%	\$ 2.606.251	\$ 3.281.885
19 - 21	270	1,4%	77,2%	\$ 5.259.136	5,7%	33,0%	\$ 4.668.553	\$ 5.826.015
22 - 24	561	3,0%	80,1%	\$ 10.774.003	11,6%	44,6%	\$ 9.020.884	\$ 10.519.498
25 - 27	98	0,5%	80,6%	\$ 2.171.526	2,3%	46,9%	\$ 1.966.530	\$ 2.337.934
28 - 30	196	1,0%	81,7%	\$ 4.545.606	4,9%	51,8%	\$ 3.869.034	\$ 4.510.037
31 - 33	6	0,0%	81,7%	\$ 208.027	0,2%	52,0%	\$ 175.055	\$ 192.883
34 - 60	3.477	18,3%	100,0%	\$ 44.646.631	48,0%	100,0%	\$ 33.395.345	\$ 42.315.326
<b>TOTAL</b>	<b>18.990</b>	<b>100%</b>		<b>93.009.616</b>	<b>100%</b>		<b>76.385.498</b>	<b>97.711.134</b>



**ATRASO**

Días Atraso	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
0 - 30	18.990	100%	100%	93.009.616	100%	100%	76.385.498	97.711.134
<b>TOTAL</b>	<b>18.990</b>	<b>100%</b>		<b>93.009.616</b>	<b>100%</b>		<b>76.385.498</b>	<b>97.711.134</b>

**TIPO DE CLIENTE**

Tipo de Cliente	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
Personas Humanas	18.990	100%	100%	93.009.616	100%	100%	76.385.498	97.711.134
<b>TOTAL</b>	<b>18.990</b>	<b>100%</b>		<b>93.009.616</b>	<b>100%</b>		<b>76.385.498</b>	<b>97.711.134</b>

**TASA DE INTERÉS**

Desde	Hasta	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidei. (\$)	Valor Fidei. (%)	Valor Fidei. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
0%	10%	7.022	37,0%	37,0%	4.044.237	4,3%	4,3%	\$ 4.252.405	\$ 7.359.083
10%	20%	0	0,0%	37,0%	0	0,0%	4,3%	\$ 0	\$ 0
20%	30%	99	0,5%	37,5%	1.397.360	1,5%	5,9%	\$ 1.336.303	\$ 1.702.040
30%	40%	1.295	6,8%	44,3%	21.718.937	23,4%	29,2%	\$ 18.852.730	\$ 22.923.340
40%	50%	6.737	35,5%	79,8%	41.652.586	44,8%	74,0%	\$ 33.344.690	\$ 38.416.030
50%	60%	1.230	6,5%	86,3%	10.909.121	11,7%	85,7%	\$ 8.368.006	\$ 9.260.954
60%	70%	2.515	13,2%	99,5%	13.041.671	14,0%	99,7%	\$ 10.034.645	\$ 17.827.430
70%	80%	92	0,5%	100,0%	245.706	0,3%	100,0%	\$ 196.719	\$ 222.257
<b>TOTAL</b>		<b>18.990</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 93.009.616</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 76.385.498</b>	<b>\$ 97.711.134</b>

**COSTO FINANCIERO TOTAL**

Desde	Hasta	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidei. (\$)	Valor Fidei. (%)	Valor Fidei. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
0%	10%	122	0,6%	0,6%	834.533	0,9%	0,9%	\$ 717.160	\$ 771.168
10%	20%	0	0,0%	0,6%	0	0,0%	0,9%	\$ 0	\$ 0
20%	30%	94	0,5%	1,1%	1.273.533	1,4%	2,3%	\$ 1.223.746	\$ 1.584.240
30%	40%	5.431	28,6%	29,7%	19.128.215	20,6%	22,8%	\$ 16.869.607	\$ 22.355.740
40%	50%	7.871	41,4%	71,2%	29.267.774	31,5%	54,3%	\$ 24.908.559	\$ 30.382.498
50%	60%	2.546	13,4%	84,6%	27.373.304	29,4%	83,7%	\$ 21.019.726	\$ 22.894.573
60%	70%	1.999	10,5%	95,1%	11.480.564	12,3%	96,1%	\$ 8.874.719	\$ 14.459.018
70%	80%	884	4,7%	99,8%	3.604.438	3,9%	99,9%	\$ 2.733.453	\$ 5.205.095
80%	90%	37	0,2%	100,0%	44.367	0,0%	100,0%	\$ 35.754	\$ 50.856
90%	100%	4	0,0%	100,0%	1.200	0,0%	100,0%	\$ 1.152	\$ 3.300
100%	110%	2	0,0%	100,0%	1.689	0,0%	100,0%	\$ 1.621	\$ 4.647
<b>TOTAL</b>		<b>18.990</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 93.009.616</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 76.385.498</b>	<b>\$ 97.711.134</b>

Los componentes del Costo Financiero Total son: Capital, Intereses, IVA y Seguro de Vida.

**FLUJO DE FONDOS TEÓRICO**



Flujo teórico de la cartera							
Mes	Capital Transferido	Interés Transferido	Valor Nominal (*)	Valor fideicomitado	Flujo neto (**)	Gastos e Impuestos	Flujo disponible (***)
may/16	5.008.291	2.766.032	7.774.322	7.690.498	8.773.455	-312.831	8.460.624
jun/16	4.234.541	2.675.291	6.909.832	6.706.832	7.184.418	-160.288	7.024.130
jul/16	4.304.210	2.497.809	6.802.019	6.486.729	7.196.708	-148.731	7.047.977
ago/16	4.012.480	2.403.424	6.415.905	6.004.090	5.812.885	-142.557	5.670.328
sep/16	3.957.844	2.252.457	6.210.302	5.707.260	6.117.879	-420.157	5.697.722
oct/16	4.093.339	2.096.378	6.189.716	5.588.532	5.933.233	-538.827	5.394.406
nov/16	4.170.861	1.983.090	6.153.951	5.453.974	6.119.281	-124.601	5.994.680
dic/16	4.269.556	1.808.699	6.078.255	5.294.151	5.921.785	-128.841	5.792.944
ene/17	4.056.445	1.683.354	5.739.799	4.909.818	5.505.827	-105.043	5.400.784
feb/17	3.283.663	1.531.119	4.814.782	4.046.734	4.838.856	-112.280	4.726.576
mar/17	3.055.638	1.337.293	4.392.931	3.626.839	4.414.896	-120.686	4.294.210
abr/17	2.742.031	1.265.074	4.007.104	3.244.392	4.027.140	-195.777	3.831.363
may/17	2.424.318	1.125.037	3.549.355	2.817.481	3.567.101	-104.598	3.462.503
jun/17	1.996.634	1.016.352	3.012.986	2.341.351	3.028.051	-118.929	2.909.122
jul/17	1.750.956	922.969	2.673.925	2.036.071	2.606.570	-303.699	2.302.871
ago/17	1.675.645	876.475	2.552.121	1.905.715	2.229.220	-95.729	2.133.491
sep/17	1.484.910	820.577	2.305.487	1.689.370	1.877.573	-111.221	1.766.352
oct/17	1.428.501	762.966	2.191.467	1.576.226	1.821.975	-350.618	1.471.357
nov/17	1.304.488	720.954	2.025.442	1.429.458	1.953.743	-88.066	1.865.677
dic/17	1.177.091	652.636	1.829.727	1.267.686	1.814.587	-105.839	1.708.748
ene/18	1.056.851	614.683	1.671.533	1.136.204	1.657.653	-641.589	1.016.064
feb/18	1.007.717	576.498	1.584.215	1.057.191	1.571.053	-50.449	1.520.604
mar/18	989.796	525.597	1.515.394	993.250	1.490.713	-60.307	1.430.406
abr/18	935.013	507.029	1.442.042	926.973	1.429.711	-443.141	986.570
may/18	918.728	470.891	1.389.619	876.917	1.355.281	-47.891	1.307.390
jun/18	929.358	443.683	1.373.040	850.203	1.361.243	-55.456	1.305.787
jul/18	955.935	408.655	1.364.590	829.473	1.352.891	-267.523	1.085.368
ago/18	979.352	378.379	1.357.732	809.806	1.344.335	-43.611	1.300.724
sep/18	970.683	344.145	1.314.828	769.359	1.301.855	-51.279	1.250.576
oct/18	987.207	308.515	1.295.722	744.349	1.282.937	-202.564	1.080.373
nov/18	714.607	276.340	990.947	557.747	966.944	-39.092	927.852
dic/18	647.042	245.989	893.031	493.405	884.100	-47.747	836.353
ene/19	561.586	217.615	779.201	422.361	771.409	-137.601	633.808
feb/19	496.947	193.858	690.806	367.703	683.897	-35.974	647.923
mar/19	486.634	173.596	660.230	345.086	653.628	-45.208	608.420
abr/19	494.846	158.887	653.734	335.226	647.196	-90.124	557.072
may/19	509.687	141.109	650.796	327.635	644.288	-34.288	610.000
jun/19	385.550	110.785	496.335	245.297	491.372	-42.941	448.431
jul/19	220.063	81.252	301.315	146.351	298.301	-56.434	241.867
ago/19	116.011	64.953	180.964	86.426	179.154	-32.742	146.412
sep/19	114.428	59.489	173.917	81.507	172.179	-41.951	130.228
oct/19	119.190	54.814	174.004	80.057	172.263	-33.958	138.305
nov/19	120.128	51.036	171.165	77.271	169.453	-32.149	137.304
dic/19	108.872	46.251	155.123	68.776	153.572	-41.486	112.086
ene/20	95.702	42.737	138.438	60.219	137.054	-31.868	105.186
feb/20	83.340	38.475	121.815	51.974	120.597	-31.643	88.954
mar/20	73.144	33.950	107.094	44.877	106.022	-41.059	64.963
abr/20	76.168	31.923	108.091	44.446	107.010	-31.457	75.553
may/20	79.319	28.892	108.211	43.686	107.129	-31.378	75.751
jun/20	82.603	26.272	108.875	43.128	107.786	-40.691	67.095
jul/20	86.025	23.063	109.087	42.426	107.997	-31.142	76.855
ago/20	89.590	20.141	109.732	41.875	108.634	-31.020	77.614
sep/20	93.306	16.883	110.189	41.260	109.088	-40.337	68.751
oct/20	97.179	13.375	110.553	40.643	109.447	-30.768	78.679
nov/20	101.226	9.954	111.180	40.105	110.068	-30.630	79.438
dic/20	83.141	6.222	89.363	31.659	88.470	-39.964	48.506
ene/21	58.945	3.237	62.182	21.594	61.559	-30.404	31.155
feb/21	24.047	1.037	25.083	8.526	24.833	-6.092	18.741
mar/21	4.091	151	4.242	1.417	4.199		4.199
<b>Total</b>	<b>76.385.498</b>	<b>37.948.345</b>	<b>114.333.842</b>	<b>93.009.616</b>	<b>113.190.504</b>	<b>-6.813.276</b>	<b>106.377.228</b>

(\*) Flujo Teórico de la cartera cedida (capital más intereses)  
 (\*\*) Flujo Teórico neto de precancelaciones, mora e incobrabilidad  
 (\*\*\*) Flujo Disponible para el pago a los VDFs

La tasa de descuento a aplicar a los Créditos a los efectos de determinar el Valor Fideicomitado es del 24,67% 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 Coinag S.A. La Cobranza recaudada al 26 de Agosto de 2016 es de \$ 25.211.052 (pesos veinticinco millones doscientos once mil cincuenta y dos).

**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 \$ 1.143.338,41 (pesos un millón ciento cuarenta y tres mil trescientos treinta y ocho con cuarenta y uno), gastos del Fideicomiso por pesos \$ 3.200.040.- (pesos tres millones doscientos mil cuarenta) 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 \$ 1.424.972.- (pesos un millón cuatrocientos veinticuatro mil novecientos setenta y dos) e Impuesto a las Ganancias por \$ 2.188.264.- (pesos dos millones ciento ochenta y ocho mil doscientos sesenta y cuatro). Dichos conceptos arrojan un total estimado del 6,96% del Flujo de Fondos del Fideicomiso.

	VDFA			
	Capital	Interés	Total	Saldo capital
				67.900.000
15/09/16	20.891.814	1.640.917	22.532.731	47.008.186
30/09/16	4.534.297	1.136.031	5.670.328	42.473.889
20/10/16	4.671.270	1.026.452	5.697.722	37.802.619
21/11/16	4.480.843	913.563	5.394.406	33.321.776
20/12/16	5.189.403	805.277	5.994.680	28.132.373
20/01/17	5.113.079	679.865	5.792.944	23.019.294
20/02/17	4.844.484	556.300	5.400.784	18.174.810
20/03/17	4.287.351	439.225	4.726.576	13.887.459
20/04/17	3.958.597	335.613	4.294.210	9.928.862
22/05/17	3.591.415	239.948	3.831.363	6.337.447
21/06/17	3.309.348	153.155	3.462.503	3.028.099
20/07/17	2.835.943	73.179	2.909.122	192.156
21/08/17	192.156	4.643	196.799	
<b>Total</b>	<b>67.900.000</b>	<b>8.004.168</b>	<b>75.904.168</b>	

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
				6.150.000
21/08/17	40.697	2.065.375	2.106.072	6.109.303
20/09/17	1.975.667	157.824	2.133.491	4.133.636
20/10/17	1.659.567	106.785	1.766.352	2.474.069
20/11/17	1.407.443	63.914	1.471.357	1.066.626
20/12/17	1.066.626	27.554	1.094.180	
<b>Total</b>	<b>6.150.000</b>	<b>2.421.452</b>	<b>8.571.452</b>	

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
				1.450.000
20/12/17	114.164	657.333	771.497	1.335.836
22/01/18	1.335.836	35.623	1.371.459	
<b>Total</b>	<b>1.450.000</b>	<b>692.956</b>	<b>2.142.956</b>	

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	
				17.509.616
22/01/18	337.289		337.289	17.172.327
20/02/18	1.016.064		1.016.064	16.156.263
20/03/18	1.520.604		1.520.604	14.635.659
20/04/18	1.430.406		1.430.406	13.205.253
21/05/18	986.570		986.570	12.218.683
21/06/18	1.307.390		1.307.390	10.911.293
20/07/18	1.305.787		1.305.787	9.605.506
20/08/18	1.085.368		1.085.368	8.520.138
20/09/18	1.300.724		1.300.724	7.219.414
22/10/18	1.250.576		1.250.576	5.968.838
20/11/18	1.080.373		1.080.373	4.888.465
20/12/18	927.852		927.852	3.960.613
21/01/19	836.353		836.353	3.124.260
20/02/19	633.808		633.808	2.490.452
20/03/19	647.923		647.923	1.842.529
22/04/19	608.420		608.420	1.234.109
20/05/19	557.072		557.072	677.037
21/06/19	610.000		610.000	67.037
22/07/19	66.937	381.494	448.431	100
20/08/19		241.867	241.867	100
20/09/19		146.412	146.412	100
21/10/19		130.228	130.228	100
20/11/19		138.305	138.305	100
20/12/19		137.304	137.304	100
20/01/20		112.086	112.086	100
20/02/20		105.186	105.186	100
20/03/20		88.954	88.954	100
20/04/20		64.963	64.963	100
20/05/20		75.553	75.553	100
22/06/20		75.751	75.751	100
20/07/20		67.095	67.095	100
20/08/20		76.855	76.855	100
21/09/20		77.614	77.614	100
20/10/20		68.751	68.751	100
20/11/20		78.679	78.679	100
21/12/20		79.438	79.438	100
20/01/21		48.506	48.506	100
22/02/21		31.155	31.155	100
22/03/21		18.741	18.741	100
20/04/21	100	4.099	4.199	
<b>Total</b>	<b>17.509.616</b>	<b>2.249.036</b>	<b>19.758.652</b>	

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 CEML**

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) CABA – 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°, CABA  
Tel: 4894-1800

**Banco Mariva S.A.**

Sarmiento 500, CABA, 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