



# 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 - 16.811 - 08/09/2016**

Títulos de Renta Fija				Fuente: MAV
<b>B.C.DEUD.BS.AS.2018</b>				
72hs	15:06	5.000,000	95,000%	4.750,000
	15:31	5.000,000	97,000%	4.850,000
		10.000,000		9.600,000
<b>BEO16</b>				
CI	11:44	3.000,000	103,290%	3.098,700
<b>BBA17</b>				
CI	11:42	7.000,000	104,670%	7.326,900
<b>BLN16</b>				
CI	11:45	3.000,000	103,720%	3.111,600
<b>BE2N6</b>				
CI	11:57	7.000,000	101,010%	7.070,700
<b>I14S6</b>				
CI	13:18	467.000,000	995,541%	464.917,650
<b>I12O6</b>				
CI	13:18	475.000,000	975,244%	463.240,900
	14:05	1.658.200,000	974,802%	1.616.416,690
		2.133.200,000		2.079.657,590

<b>I28S6</b>				
CI	12:31	11.000,000	985,155%	10.836,710
<b>I09N6</b>				
CI	15:10	52.087,000	958,000%	49.899,350
<b>BONO NAC. en U\$S 7% v.2017</b>				
CI	12:59	319,000	105,350%	336,070
<b>Obligaciones Negociables</b>				
				Fuente: MAV
<b>TGCDO</b>				
CI	15:22	3.000.000,000	103,940%	3.118.200,000

Resumen estadístico			Fuente: MAV	
	Valor nominal	Valor efvo. (\$)		
Títulos de renta fija - \$	2.693.287	2.635.519,20		
Títulos de renta fija - U\$S	319	336,07		
Obligaciones negociables	3.000.000	3.118.200,00		
Cauciones - \$	410	98.138.254,39		
Pase no garant. \$	2	300.409,11		
<b>Totales \$</b>		<b>104.192.382,70</b>		
<b>Totales u\$s</b>		<b>336,07</b>		

Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$						Fuente: MAV
Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operac.	Monto contado	Monto futuro	
7	15/09/2016	26,31	395	95.395.600,29	95.876.974,28	
12	20/09/2016	27,00	3	103.251,09	104.167,62	
13	21/09/2016	26,26	4	850.000,00	857.951,26	
14	22/09/2016	25,00	5	740.240,16	747.338,35	
18	26/09/2016	27,00	2	207.920,00	210.688,47	
29	07/10/2016	26,50	1	334.100,00	341.134,41	
<b>Totales:</b>			<b>410</b>	<b>97.631.111,54</b>	<b>98.138.254,39</b>	

Resumen Pase No Garantizado - Operado en \$						Fuente: MAV
Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operac.	Monto contado	Monto futuro	
98	15/12/2016	32,21	2	276.497,17	300.409,11	
<b>Totales:</b>			<b>2</b>	<b>276.497,17</b>	<b>300.409,11</b>	

Negociación de Cheques de Pago Diferido								Fuente: MAV
Totales Operados		08/09/2016						
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant.	
20/09/2016	12	24,00	24,00	24,00	34.000,00	33.711,83	1	
04/10/2016	26	30,00	30,00	30,00	180.700,00	176.777,00	2	
05/10/2016	27	24,00	30,00	28,00	349.353,68	341.644,83	3	
06/10/2016	28	30,00	30,00	30,00	175.000,00	170.515,22	1	
07/10/2016	29	22,75	30,00	27,58	305.000,00	297.258,50	3	
08/10/2016	30	30,00	30,00	30,00	34.379,43	33.444,81	1	
10/10/2016	32	22,75	36,00	29,69	999.828,59	971.733,17	4	
11/10/2016	33	22,75	30,00	27,58	206.700,00	201.917,11	3	
12/10/2016	34	30,00	30,00	30,00	25.000,00	24.300,93	1	
14/10/2016	36	22,75	30,00	27,58	316.000,00	307.101,27	3	
15/10/2016	37	30,00	30,00	30,00	150.000,00	145.225,46	1	
16/10/2016	38	22,75	22,75	22,75	120.000,00	117.080,99	1	
18/10/2016	40	30,00	30,00	30,00	96.750,00	93.595,94	1	
20/10/2016	42	24,00	24,00	24,00	34.000,00	33.022,88	1	
24/10/2016	46	32,00	32,00	32,00	32.500,00	31.213,82	1	
06/11/2016	59	23,25	23,25	23,25	60.000,00	57.755,83	1	
14/11/2016	67	22,75	22,75	22,75	40.000,00	38.373,59	1	
15/11/2016	68	23,25	30,00	26,63	94.210,00	89.616,56	2	
17/11/2016	70	30,00	30,00	30,00	51.280,69	48.378,01	1	
18/11/2016	71	30,00	30,00	30,00	152.410,20	143.671,81	4	
20/11/2016	73	33,50	33,50	33,50	20.000,00	18.711,95	1	
21/11/2016	74	30,00	30,00	30,00	260.911,00	245.761,34	5	
22/11/2016	75	30,00	35,00	31,25	171.664,80	161.376,62	4	
24/11/2016	77	30,00	30,00	30,00	124.123,60	116.375,84	3	
25/11/2016	78	30,00	30,00	30,00	236.041,20	221.137,16	4	
28/11/2016	81	22,75	30,00	26,38	236.792,87	222.257,65	2	
29/11/2016	82	30,00	30,00	30,00	100.000,00	93.613,75	1	
30/11/2016	83	30,00	30,00	30,00	324.125,00	303.192,27	2	
15/12/2016	98	23,25	23,25	23,25	53.000,00	49.796,32	1	
20/12/2016	103	23,25	23,25	23,25	47.000,00	44.079,86	1	
31/12/2016	114	23,50	23,50	23,50	119.445,00	111.077,66	1	



## Negociación de Cheques de Pago Diferido

Fuente: MAV

Totales Operados 08/09/2016							
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant.
05/01/2017	119	23.25	23.25	23.25	90.000,00	83.510,23	1
12/01/2017	126	23.25	23.25	23.25	90.000,00	83.166,14	1
19/01/2017	133	23.25	23.25	23.25	90.000,00	82.824,87	1
26/01/2017	140	23.50	23.50	23.50	90.000,00	82.412,41	1
08/02/2017	153	36,00	36,00	36,00	33.124,27	28.756,44	1
13/02/2017	158	36,00	36,00	36,00	38.714,65	33.466,39	1
16/02/2017	161	36,00	36,00	36,00	32.121,56	27.649,21	1
01/03/2017	174	36,00	36,00	36,00	31.165,30	26.577,88	1
30/03/2017	203	35,00	35,00	35,00	39.310,00	32.825,78	1
15/04/2017	219	35,00	35,00	35,00	39.310,00	32.410,55	1
24/05/2017	258	31,00	31,00	31,00	510.000,00	418.042,17	1
30/05/2017	264	30,00	30,00	30,00	420.000,00	344.881,89	1
21/06/2017	286	23,75	23,75	23,75	50.000,00	42.131,99	1
22/07/2017	317	23,75	23,75	23,75	83.000,00	68.696,15	1
29/07/2017	324	23,75	23,75	23,75	83.000,00	68.438,14	1
05/08/2017	331	23,75	23,75	23,75	83.000,00	68.182,07	1
12/08/2017	338	23,00	23,00	23,00	83.000,00	68.319,69	1
19/08/2017	345	23,00	23,00	23,00	83.000,00	68.072,53	1
26/08/2017	352	23,00	23,00	23,00	83.000,00	67.827,16	1
					<b>7.201.961,84</b>	<b>6.671.911,67</b>	<b>80</b>

Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados										Ingresados 08/09/2016	Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acredit.	Monto	
Avalado	135148	INPY281200002	NACION	011	ARROYITO	Sin	Sin Inf.	28-12-16	48hs	56.317,18	
Avalado	135149	INPY301200002	MACRO	285	SAN JUSTO	Sin	Sin Inf.	30-12-16	48hs	82.256,74	
Avalado	135150	INPY011200001	SANTA FE	330	CHA AR	Sin	Sin Inf.	01-12-16	48hs	80.000,00	
Avalado	135151	INPY081200002	GALICIA	007	CASA MATRIZ	Sin	Sin Inf.	08-12-16	48hs	50.000,00	
Avalado	135152	INPY121200001	CREDICOOP	191	SANTIAGO	Sin	Sin Inf.	12-12-16	48hs	50.000,00	
Avalado	135153	ACPY210600248	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	21-06-17	48hs	50.000,00	
Avalado	135154	GARA061100436	CREDICOOP	191	345	Sin	Sin Inf.	06-11-16	48hs	60.000,00	
Avalado	135155	GARA151101251	CREDICOOP	191	345	Sin	Sin Inf.	15-11-16	48hs	40.000,00	
Avalado	135156	GARA151201324	CREDICOOP	191	345	Sin	Sin Inf.	15-12-16	48hs	53.000,00	
Avalado	135157	GARA201201149	CREDICOOP	191	345	Sin	Sin Inf.	20-12-16	48hs	47.000,00	
Avalado	135158	ACPY141000291	CREDICOOP	191	RECONQUIST	Sin	Sin Inf.	14-10-16	48hs	125.000,00	
Avalado	135159	ACPY161000261	CREDICOOP	191	RECONQUIST	Sin	Sin Inf.	16-10-16	48hs	120.000,00	
Avalado	135160	ACPY111000247	CREDICOOP	191	RECONQUIST	Sin	Sin Inf.	11-10-16	48hs	130.000,00	
Avalado	135161	ACPY220700387	MERIDIAN	281	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	22-07-17	48hs	83.000,00	
Avalado	135162	ACPY290700348	MERIDIAN	281	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	29-07-17	48hs	83.000,00	
Avalado	135163	ACPY050800371	MERIDIAN	281	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	05-08-17	48hs	83.000,00	
Avalado	135164	ACPY120800344	MERIDIAN	281	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	12-08-17	48hs	83.000,00	
Avalado	135165	ACPY190800285	MERIDIAN	281	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	19-08-17	48hs	83.000,00	
Avalado	135166	ACPY260800323	MERIDIAN	281	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	26-08-17	48hs	83.000,00	
Avalado	135167	ACPY050100314	MACRO	285	SAN NICOLAS	Sin	Sin Inf.	05-01-17	48hs	90.000,00	
Avalado	135168	ACPY120100281	MACRO	285	SAN NICOLAS	Sin	Sin Inf.	12-01-17	48hs	90.000,00	
Avalado	135169	ACPY190100223	MACRO	285	SAN NICOLAS	Sin	Sin Inf.	19-01-17	48hs	90.000,00	
Avalado	135170	ACPY260100281	MACRO	285	SAN NICOLAS	Sin	Sin Inf.	26-01-17	48hs	90.000,00	
Avalado	135171	SOL1200900023	NACION	011	544	Sin	Sin Inf.	20-09-16	48hs	34.000,00	
Avalado	135172	SOL1051000006	NACION	011	544	Sin	Sin Inf.	05-10-16	48hs	34.000,00	
Avalado	135173	SOL1201000018	NACION	011	544	Sin	Sin Inf.	20-10-16	48hs	34.000,00	
Avalado	135174	GARA1111000432	FRANCES	017	477	Sin	Sin Inf.	11-10-16	48hs	15.000,00	
Avalado	135175	GARA051000647	MACRO	285	353	Sin	Sin Inf.	05-10-16	48hs	33.000,00	
Avalado	135176	GARA121000545	MACRO	285	360	Sin	Sin Inf.	12-10-16	48hs	19.700,00	
Avalado	135177	GARA081000497	SANTA FE	330	511	Sin	Sin Inf.	08-10-16	48hs	30.000,00	
Avalado	135178	GARA021000373	SANTA FE	330	545	Sin	Sin Inf.	02-10-16	48hs	9.297,24	
Avalado	135179	GARA011000454	CREDICOOP	191	372	Sin	Sin Inf.	01-10-16	48hs	19.500,00	
Avalado	135180	GARA011000455	CREDICOOP	191	334	Sin	Sin Inf.	01-10-16	48hs	7.034,25	
Avalado	135181	GARA171000527	GALICIA	007	224	Sin	Sin Inf.	17-10-16	48hs	113.110,80	
Avalado	135182	GARA170900550	GALICIA	007	224	Sin	Sin Inf.	17-09-16	48hs	34.000,00	
Avalado	135183	GAVA141100087	NACION	011	650	Sin	Sin Inf.	14-11-16	48hs	40.000,00	
Avalado	135184	GAVA281100108	NACION	011	650	Sin	Sin Inf.	28-11-16	48hs	40.000,00	
Avalado	135190	SOL1200400021	NACION	011	220	Sin	Sin Inf.	20-04-17	48hs	41.500,00	
Avalado	135191	SOL1300400122	NACION	011	220	Sin	Sin Inf.	30-04-17	48hs	41.500,00	
Avalado	135192	SOL1100500024	NACION	011	220	Sin	Sin Inf.	10-05-17	48hs	41.500,00	
Avalado	135193	SOL1200500041	NACION	011	220	Sin	Sin Inf.	20-05-17	48hs	41.500,00	
Avalado	135194	SOL1300500111	NACION	011	220	Sin	Sin Inf.	30-05-17	48hs	42.292,24	
Avalado	135195	SOL1081200008	IND.AZUL	322	33	Sin	Sin Inf.	08-12-16	48hs	8.000,00	
Avalado	135196	SOL1161200009	IND.AZUL	322	33	Sin	Sin Inf.	16-12-16	48hs	8.000,00	
Avalado	135197	SOL1231200013	IND.AZUL	322	33	Sin	Sin Inf.	23-12-16	48hs	9.000,00	
Avalado	135198	SOL1151100026	MACRO	285	353	Sin	Sin Inf.	15-11-16	48hs	40.000,00	
Avalado	135199	SOL1201100022	MACRO	285	353	Sin	Sin Inf.	20-11-16	48hs	40.000,00	
Avalado	135200	GARA300502093	BAPRO	014	394	Sin	Sin Inf.	30-05-17	48hs	275.160,57	
Avalado	135201	FEDE071000059	NACION	011	AVELLANEDA	Sin	Sin Inf.	07-10-16	48hs	50.000,00	
Avalado	135202	FEDE101000088	NACION	011	AVELLANEDA	Sin	Sin Inf.	10-10-16	48hs	50.000,00	
Avalado	135203	FEDE150300103	GALICIA	007	AV. PELEGRIN	Sin	Sin Inf.	15-03-17	48hs	100.000,00	
Avalado	135204	FEDE300300114	GALICIA	007	AV. PELEGRIN	Sin	Sin Inf.	30-03-17	48hs	100.000,00	
Avalado	135205	FEDE150400135	GALICIA	007	AV. PELEGRIN	Sin	Sin Inf.	15-04-17	48hs	100.000,00	
Avalado	135206	FEDE300300115	GALICIA	007	AV. PELEGRIN	Sin	Sin Inf.	30-03-17	48hs	100.000,00	

Cheques Autorizados para Listar - Sección III: de pago diferido directos										Ingresados 08/09/2016	Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acredit.	Monto	
Garantizado	134847	51863865	HSBC	150	014	1414	02/09/2016	24-05-17	48hs	510.000,00	
No Garantiz.	135087	10752645	CORDOBA	020	347	5949	29/08/2016	18-10-16	48hs	96.750,00	
No Garantiz.	135091	21185004	CREDICOOP	191	288	2000	09/06/2016	05-10-16	48hs	105.953,68	
No Garantiz.	135092	88283228	CREDICOOP	191	274	2000	02/08/2016	11-10-16	48hs	26.700,00	
No Garantiz.	135093	21510664	CREDICOOP	191	264	2609	05/08/2016	14-10-16	48hs	91.000,00	
No Garantiz.	135094	915	SANTANDER	072	392	6070	01/08/2016	15-10-16	48hs	150.000,00	
No Garantiz.	135095	38663306	GALICIA	007	294	6100	08/08/2016	08-10-16	48hs	34.379,43	
No Garantiz.	135096	45469355	HSBC	150	021	2000	11/08/2016	10-10-16	48hs	214.828,59	
No Garantiz.	135097	87386980	CREDICOOP	191	156	6550	11/08/2016	10-10-16	48hs	500.000,00	
No Garantiz.	135098	71222452	SANTA FE	330	022	2600	04/08/2016	05-10-16	48hs	209.400,00	
No Garantiz.	135102	58497376	MACRO	285	761	2000	31/08/2016	07-10-16	48hs	55.000,00	
No Garantiz.	135104	10171214	NACION	011	229	2643	07/08/2016	12-10-16	48hs	25.000,00	
No Garantiz.	135106	88668704	CREDICOOP	191	264	2609	02/08/2016	11-10-16	48hs	50.000,00	
No Garantiz.	135107	60051644	MACRO	285	785	2133	10/08/2016	04-10-16	48hs	130.700,00	



Cheques Autorizados para Listar - Sección III: de pago diferido directos							Ingresados 08/09/2016		Fonte: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod. Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acredit.	Monto
No Garantiz.	135108	88668703	CREDICOOP	191 264	2609	02/08/2016	04-10-16	48hs	50.000,00
No Garantiz.	135138	10225534	MUNICIPAL	065 000	2000	07/09/2016	01-02-17	48hs	50.000,00
No Garantiz.	135139	10225530	MUNICIPAL	065 000	2000	04/09/2016	04-01-17	48hs	50.000,00
No Garantiz.	135140	10225532	MUNICIPAL	065 000	2000	07/09/2016	18-01-17	48hs	50.000,00
No Garantiz.	135141	10225531	MUNICIPAL	065 000	2000	07/09/2016	11-01-17	48hs	50.000,00
No Garantiz.	135142	10225533	MUNICIPAL	065 000	2000	07/09/2016	25-01-17	48hs	50.000,00
No Garantiz.	135143	1203	SANTANDER	072 101	2500	08/09/2016	13-01-17	48hs	50.000,00
No Garantiz.	135144	60842741	MACRO	285 731	2170	08/09/2016	10-02-17	48hs	50.000,00
No Garantiz.	135145	60842740	MACRO	285 731	2170	08/09/2016	03-02-17	48hs	50.000,00
No Garantiz.	135146	60842739	MACRO	285 731	2170	08/09/2016	27-01-17	48hs	50.000,00
No Garantiz.	135147	57313520	MACRO	285 731	2170	08/09/2016	20-01-17	48hs	50.000,00
No Garantiz.	135186	3974026	PATAGONIA	034 360	2000	08/09/2016	30-05-17	48hs	420.000,00
No Garantiz.	135187	20752922	CREDICOOP	191 274	2000	31/08/2016	14-10-16	48hs	100.000,00
No Garantiz.	135188	20752835	CREDICOOP	191 274	2000	01/08/2016	07-10-16	48hs	200.000,00
No Garantiz.	135189	89038263	CREDICOOP	191 274	2000	02/09/2016	06-10-16	48hs	175.000,00

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 [hib@bcr.com.ar](mailto:hib@bcr.com.ar)

INDO S.A.  
Av. José Ignacio de la Roza 125 (Este) - 4to Piso - Capital - San Juan

Reg. Púb. de Comercio N° 1999  
Insp. Gral. Pers. Jurídicas N° 1495

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL  
Al 30 de junio del 2015, comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	N	An.	Actual	Anterior	Rubros	N	An.	Actual	Anterior
<b>ACTIVO</b>					<b>PASIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>					<b>Pasivo corriente</b>				
Disponibilidades	3.1		1.353.240,19	895.779,90	Deudas comerciales	3.8		5.113.401,81	2.661.587,70
Inversiones	3.2	I	3.612.415,15		Deudas financieras	3.9		6.991.997,10	5.059.239,20
Créditos comerciales	3.3	IV	41.800.738,79	26.883.980,28	Deudas laborales	3.10		682.334,58	454.103,68
Otros créditos	3.4		38.479,66	36.843,37	Deudas fiscales	3.11		5.722.158,05	3.055.223,24
Bienes de cambio	3.5	VI	83.833,00	152.420,06	Otras deudas	3.12		117.090,42	526.521,77
Otros activos									
<b>Total activo corriente</b>			<b>46.688.706,79</b>	<b>27.969.023,51</b>	<b>Total pasivo corriente</b>			<b>18.626.981,96</b>	<b>11.756.765,59</b>
<b>Activo no corriente</b>					<b>Pasivo no corriente</b>				
Créditos comerciales	3.6	IV		3.031.084,16	Deudas comerciales				
Otros créditos	3.7		928.093,03		Deudas financieras	3.13		1.500.000,00	
Propiedades de inversión					Deudas laborales				
Bienes de cambio					Deudas fiscales	3.14			288.183,11
Bienes de uso		II	279.142,66	122.957,70	Otras deudas	3.15		76.500,00	76.500,00
Activos intangibles					Previsiones				
					<b>Total pasivo no corriente</b>			<b>1.576.500,00</b>	<b>364.683,11</b>
<b>Total activo no corriente</b>			<b>1.207.235,69</b>	<b>3.154.041,86</b>	<b>Total pasivo</b>			<b>20.203.481,96</b>	<b>12.121.448,70</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>Total activo</b>					<b>Según estado respectivo</b>				
			<b>47.895.942,48</b>	<b>31.123.065,37</b>		6		<b>27.692.460,52</b>	<b>19.001.616,67</b>
					<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>			<b>47.895.942,48</b>	<b>31.123.065,37</b>

Firmado a efectos de su identificación con mi informe de fecha 18-08-2016

S. Rodrigo Sebastianelli  
Conf. Púb. UBA-Mat.1674 CPSESJ

Alberto B. Zunino  
Síndico Titular

Gustavo Luis Vallejo  
Vicepresidente

Las notas y los Anexos I, II, IV, VI y VII forman parte integrante de estos estados contables



**ESTADO DE RESULTADOS**  
Al 30 de junio del 2016, comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	N.	An.	Actual	Anterior
Ventas netas		VI	46.407.041,66	30.520.365,91
Costo de ventas		VI	(23.194.118,35)	(13.630.208,25)
Resultado bruto			23.212.923,31	16.890.157,66
Gastos de comercialización		VII	(3.050.163,50)	(2.002.327,23)
Gastos de administración		VII	(4.090.001,30)	(3.940.775,41)
Resultado de inversiones en entes relacionados				
Resultados financieros y por tenencia	4.1		(1.911.202,26)	(958.729,61)
Otros ingresos y egresos	4.2		3.055.126,58	1.883.020,10
Resultado antes de impuesto a las ganancias			17.216.682,83	11.871.345,51
Impuesto a las ganancias	5		(6.025.838,98)	(4.176.121,34)
Resultado de las operaciones ordinarias			11.190.843,85	7.695.224,17
Resultado de las operaciones extraordinarias				
Resultado final			11.190.843,85	7.695.224,17



Firmado a efectos de su identificación con mi informe de fecha 18-08-2016

S. Rodrigo Sebastianelli  
Cont. Pùb. UDA-Mat.1674 CPCE SJ  
Las notas y los Anexos I, II, IV, VI y VII forman parte integrante de estos estados contables

Aldino B. Zunino  
Sindico Titular

INDO S.A.  
Gustavo Luis Vallejo  
Vicepresidente

**MSU Sociedad Anónima**  
**Estado consolidado de situación financiera**  
al 30 de junio de 2016  
(Expresado en pesos argentinos)

	Notas	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedad, planta y equipo	9	687.089.417	430.305.648
Activos intangibles	10	50.142.172	23.266.707
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	38.612.912	50.626.903
Activo por impuesto diferido	19	457.668	748.310
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>776.302.169</b>	<b>504.947.568</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Inventarios	13	873.389.803	509.096.051
Activos biológicos	11	347.730.647	140.348.647
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	436.714.363	219.150.618
Inversiones	14	12.642.401	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	15	82.556.961	3.492.070
<b>Total activos corrientes</b>		<b>1.753.034.175</b>	<b>872.087.386</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2.529.336.344</b>	<b>1.377.034.954</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social		59.287.000	59.287.000
Reserva de revalorización de tierras agrícolas	16	88.824.865	95.588.198
Otras reservas	16	33.429.686	73.493.429
Reserva de ajuste por conversión de moneda extranjera	16	170.165.975	91.543.254
Ganancias (Déficit) acumuladas		323.951.696	(40.433.067)
<b>Patrimonio atribuible a los socios accionistas de la sociedad controlante</b>		<b>675.659.222</b>	<b>279.478.814</b>
Participaciones no controlantes		4.254	1.746
<b>Total patrimonio</b>		<b>675.663.476</b>	<b>279.480.560</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos	18	306.190.468	207.053.407
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	2.360.393	4.080.396
Pasivo por impuesto diferido	19	327.810.143	133.986.433
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>636.361.004</b>	<b>345.120.236</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos	18	439.438.243	329.403.453
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	755.781.078	423.030.705
Impuesto a las ganancias a pagar	19	22.092.543	-
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>1.217.311.864</b>	<b>752.434.158</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>1.853.672.868</b>	<b>1.097.554.394</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>2.529.336.344</b>	<b>1.377.034.954</b>



Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2016

KPMG  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 P° 6  
**Mariano R. Balestra**  
Socio  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXLVII P° 151

**Gonzalo Ugarte**  
Por Comisión Fiscalizadora  
Síndico  
Abogado (UBA)  
CPACF Tomo 93 Folio 322

**Manuel Santos Uribebarrea Balcarce**  
Presidente

**MSU Sociedad Anónima**  
**Estados consolidados del resultado y de otro resultado integral**  
**correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016**  
(Expresado en pesos argentinos)

	Notas	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
<b>Resultados de producción:</b>			
Ingresos de producción	20	1.385.426.202	699.029.712
Servicios de gerenciamiento	28	55.058.345	29.902.240
Otros servicios agrícolas prestados		4.926.820	1.778.702
Costos de producción y prestación de servicios	21	(767.534.733)	(702.079.230)
		<u>677.876.634</u>	<u>28.631.424</u>
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	32	207.532.096	273.263.008
<b>Ganancia bruta</b>		<b>885.408.730</b>	<b>301.894.432</b>
Otros ingresos netos	23	20.441.664	16.746.689
Gastos de comercialización	21	(341.817.355)	(248.950.720)
Gastos de administración	21	(103.212.526)	(72.435.842)
<b>Ganancia (Pérdida) operativa</b>		<b>460.820.513</b>	<b>(2.745.441)</b>
Ingresos financieros	24	160.635.172	18.911.432
Costos financieros	24	(119.556.365)	(76.060.492)
<b>Ganancia (Pérdida) antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>501.899.320</b>	<b>(59.894.501)</b>
Impuesto a las ganancias – (cargo) beneficio	19	(177.576.079)	19.621.080
<b>Ganancia (Pérdida) del ejercicio</b>		<b>324.323.241</b>	<b>(40.273.421)</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificar al resultado del ejercicio			
Cambios en la reserva de revalorización de tierras agrícolas		(10.405.127)	-
Cambios en la reserva de revalorización de tierras agrícolas – impuesto diferido		3.641.794	-
Cambios en la reserva de ajuste por conversión		78.623.008	24.726.786
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>		<b>71.859.675</b>	<b>24.726.786</b>
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>396.182.916</b>	<b>(15.546.635)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) del ejercicio atribuible a:</b>			
Socios accionistas de la sociedad controlante		324.321.020	(40.273.228)
Participaciones no controlantes		2.221	(193)
<b>Otros resultados integrales del ejercicio atribuible a:</b>			
Socios accionistas de la sociedad controlante		71.859.388	24.726.687
Participaciones no controlantes		287	99
<b>Ganancia (Pérdida) por acción ordinaria:</b>		<b>5,54</b>	<b>(0,68)</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2016

KPMG  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 P° 6  
**Mariano R. Balestra**  
Socio  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXLVII P° 151

**Gonzalo Ugarte**  
Por Comisión Fiscalizadora  
Síndico  
Abogado (UBA)  
CPACF Tomo 93 Folio 322

**Manuel Santos Uribebarrea Balcarce**  
Presidente

**AVISO DE SUSCRIPCIÓN**  
**FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II**  
PROGRAMA GLOBAL DE FIDEICOMISO INMOBILIARIO PILAY  
Por hasta V\$N 36.000.000 (o su equivalente en otras monedas)

**PILAY S.A.**  
*Fiduciario y Emisor***ROSENAL S.A.**  
*Colocador***Valores Fiduciarios v/n \$ 20.000.000**  
**Valores de Deuda Fiduciaria v/n \$ 5.000.000****A**Evaluadora Latinoamericana S.A.  
Agente de Calificación de Riesgo

Certificados de Participación Clase A		Certificados de Participación Clase B	
<b>Sub-Clase A-1</b> hasta un v/n de <b>\$ 3.500.000</b> <b>BBB+</b> Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo	<b>Sub-Clase A-2</b> hasta un v/n de <b>\$ 2.500.000</b> <b>BBB+</b> Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo	<b>Sub-Clase B-1</b> hasta un v/n de <b>\$ 3.500.000</b> <b>BBB+</b> Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo	<b>Sub-Clase B-2</b> hasta un v/n de <b>\$ 5.500.000</b> <b>BBB+</b> Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo

Se comunica al público inversor en general que Rosental S.A. ofrece en suscripción los Valores Fiduciarios arriba señalados (los "Valores Fiduciarios"), los que serán emitidos por Pilay S.A., actuando exclusivamente como Fiduciario del Fideicomiso Financiero PILAY II (el "Fideicomiso") y no a título personal, constituido conforme las disposiciones del Capítulo 30 del Título IV del Libro III del Código Civil y Comercial y el Tit. V, Capítulo IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (t.o. res. gral. 622/13 – las "Normas"), 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° 17.179 del 28-8-2013, y la ampliación de su monto fue autorizada por Resolución N° 17.241 del 5-12-2013, todas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"). El presente fideicomiso fue autorizado por la Providencia del Directorio de la CNV del 11-8-2016 y por la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva el 2-9-2016. 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. Con la suscripción de los Valores Fiduciarios se considerará celebrado el Contrato Suplementario del presente Fideicomiso (el "Contrato Suplementario"), asumiendo los suscriptores el doble carácter de Fiduciantes y Beneficiarios. El presente Fideicomiso es un "fondo de inversión directa" en los términos de las Normas de la CNV.

**Las condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios son:**

<b>Valores de Deuda Fiduciaria ("VDF")</b>	<p>V/N \$ 5.000.000 (pesos cinco millones)</p> <p><u>Valor nominal unitario (unidad mínima de negociación):</u> Un peso (\$ 1).</p> <p><u>Monto Mínimo de suscripción:</u> mil pesos (\$1.000)</p> <p><u>Calificación:</u> <b>A</b> Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo.</p> <p><u>Listado:</u> Los VDF podrán ser listados en uno o más mercados autorizados.</p> <p><u>Vencimiento:</u> el último Día Hábil del mes en que se cumplan 54 meses desde la Fecha de Emisión (el "Vencimiento Teórico"), o el último Día Hábil del mes en que se cumplan 300 meses desde la Fecha de Emisión (el "Vencimiento Final").</p> <p><u>Interés variable:</u> Tasa de Referencia más 800 puntos básicos. Máximo 40% nominal anual, pagaderos (i) el primer Servicio de intereses, el último Día Hábil del mes en que se cumplan 18 meses desde la Fecha de Emisión, y (ii) los siguientes Servicios de intereses, el último Día Hábil del mes en que se cumpla cada período subsiguiente de 12 meses desde la fecha del primer Servicio de intereses, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo VI.5 apartado II in fine del Contrato Suplementario. Los intereses se devengarán: (a) para el primer Servicio, desde la Fecha de Emisión (inclusive) hasta la fecha de pago del primer Servicio de intereses (exclusive) y (b) para los siguientes Servicios, desde la fecha de pago del Servicio de intereses anterior (inclusive) hasta la fecha de pago del Servicio de intereses de que se trate (exclusive) (cada uno un "Período de Devengamiento"). Se calcularán considerando los días efectivamente transcurridos, sobre la base de un año de 365 días.</p> <p>Tasa de Referencia: es el promedio aritmético simple de las tasas de interés para depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos de 30 a 35 días en bancos privados ("BADLAR Privada"), en base a las tasas informadas por el BCRA correspondientes al primer día del Período de Devengamiento hasta la del último día del mes inmediato anterior a una Fecha de Pago de Servicios (en los días en que la tasa no fuera publicada se repite la última tasa publicada). Actualmente, la tasa BADLAR Privada es informada por el BCRA en <a href="http://www.bcra.gob.ar">http://www.bcra.gob.ar</a> → Publicaciones y Estadísticas → Monetarias y Financieras → Descarga de paquetes estandarizados de series estadísticas → Tasas de Interés → Por depósitos → Series Diarias → BADLAR.</p> <p>En caso que la tasa BADLAR Privada dejare de ser informada por el BCRA, se tomará: (i) la tasa sustitutiva de la Tasa BADLAR Privada que informe el BCRA o (ii) en caso de no existir o no informarse la tasa sustituta indicada en (i) precedente, se calculará la Tasa de Referencia, considerando el promedio de tasas informadas para depósitos a plazos fijo en pesos por un monto mayor a un millón de pesos por períodos de entre 30 y 35 días de los cinco (5)</p>
--	---





	<p>primeros bancos privados de la Argentina. Para elegir los cinco (5) primeros bancos privados se considerará el último informe de depósitos disponibles publicados por el BCRA.</p> <p><u>Amortización:</u></p> <p>(a) el último Día Hábil del mes en que se cumplan 18 meses desde la Fecha de Emisión el 5%; (b) el último Día Hábil del mes en que se cumplan 30 meses desde la Fecha de Emisión, el 20%; (c) el último Día Hábil del mes en que se cumplan 42 meses desde la Fecha de Emisión, el 25%; (d) el último Día Hábil del mes en que se cumplan 54 meses desde la Fecha de Emisión, el 50%.</p> <p>Los pagos de las amortizaciones se efectuarán en el mismo porcentaje en que los compromisos constructivos hayan sido cumplidos a la Fecha de Verificación de los Avances de Obras, conforme a lo dispuesto en el art. VI.5 del Contrato Suplementario de Fideicomiso</p> <p><u>Forma:</u> Los VDF estarán documentados en certificados globales permanentes depositados en Caja de Valores S.A.</p>
<b>Certificados de Participación (“CP”)</b>	<p>V/N \$ 15.000.000.- (pesos quince millones)</p> <p><u>Valor nominal unitario (unidad mínima de negociación):</u> mil pesos (\$ 1.000).</p> <p><u>Monto Mínimo de suscripción:</u> mil pesos (\$1.000)</p> <p><u>Listado:</u> No serán listados en ningún mercado.</p> <p><u>Calificación de todas las Sub-clases:</u> <b>BBB+</b> Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo</p> <p><u>Clases:</u> (a) Clase A. Dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un Departamento en la Ciudad de Córdoba, Pcia. del mismo nombre. (b) Clase B. Dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento en la Ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe.</p> <p><u>Sub-Clases:</u> Dentro de cada Clase se emitirán Certificados de dos clases: (a) Sub-Clase A-1, hasta un valor nominal de tres millones quinientos mil pesos (\$ 3.500.000); (b) Sub-Clase A- 2, hasta un valor nominal de dos millones quinientos mil pesos (\$ 2.500.000); (c) Sub-Clase B-1, hasta un valor nominal de tres millones quinientos mil pesos (\$ 3.500.000); y (d) Sub-Clase B-2, hasta un valor nominal de cinco millones quinientos mil pesos (\$ 5.500.000).</p> <p><u>Sub-Clases A-1 y B-1:</u> Los CP Sub-Clase A-1 dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento de un dormitorio en un radio urbano definido de la Ciudad de Córdoba, en tanto el titular cumpla con su obligación de pagar los Aportes Adicionales correspondientes. Los CP Sub-Clase B-1 dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento de un dormitorio en un radio urbano definido de la Ciudad de Rosario, en tanto el titular cumpla con su obligación de pagar los Aportes Adicionales correspondientes.</p> <p><u>Sub-Clases A-2 y B-2:</u> Los CP Sub-Clase A-2 dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento de dos dormitorios en un radio urbano definido de la Ciudad de Córdoba, en tanto el titular cumpla con su obligación de pagar los Aportes Adicionales correspondientes. Los CP Sub-Clase B-2 dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento de dos dormitorios en un radio urbano definido de la Ciudad de Rosario, en tanto el titular cumpla con su obligación de pagar los Aportes Adicionales correspondientes.</p> <p><u>Aportes Adicionales:</u> En todas las Sub-Clases, la titularidad de los Certificados de Participación conlleva la obligación para su titular de realizar aportes adicionales al fideicomiso a fin de sufragar los Gastos del Fideicomiso, y los costos de adquisición del terreno y realización de las obras (los “Aportes Adicionales”), con arreglo a lo dispuesto en el art. VII.6 del Contrato Suplementario de Fideicomiso.</p> <p><u>Limitaciones a la transferencia de los CP:</u> Hasta tanto un Beneficiario no hubiera integrado todas las Cuotas, toda transferencia – salvo mortis causa – de los CP requerirá de la previa conformidad del Fiduciario. La transferencia de los CP implicará asimismo de pleno derecho la cesión de los derechos sobre las Cuotas integradas y la obligación de pagar las Cuotas adeudadas y a devengar.</p> <p><u>Forma:</u> Los CP serán escriturales, con registro a cargo del Fiduciario, sin perjuicio de que éste pueda contratar a ese efecto a Caja de Valores S.A.</p>

Todos aquellos agentes habilitados que deseen participar en las colocaciones primarias a través del sistema de colocación primaria del Mercado Argentino de Valores (el “MAV”), deberán comunicarse al teléfono 0341-4210125 - Gerencia de Operaciones del MAV.- 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 Reducido publicado en los sistemas de información dispuestos por el MAV con fecha 02-09-2016, y en el Suplemento de Prospecto completo 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 Colocador, sito en Córdoba 1441, de la Ciudad de Rosario. Todos los términos en mayúsculas no definidos en el presente tendrán el significado que a los mismos se les asigna en el Suplemento de Prospecto.

**Los Valores Fiduciarios serán ofrecidos conforme el siguiente cronograma:**

Período de Difusión: desde el 9 de septiembre del 2016 al 20 de octubre de 2016.

Período de Licitación: desde 21 de octubre de 2016 a las 10:00 horas, al 21 de octubre de 2016 a las 16:00 horas.

Prórroga/ Suspensión/ interrupción del Período de Difusión y del Período de Licitación Pública. El Período de Difusión y/o el Período de Licitación podrá ser prorrogado, modificado y/o suspendido por el Fiduciario de común acuerdo con el Colocador, circunstancia que se informará mediante la publicación de un nuevo aviso de colocación en los sistemas de información dispuestos por el MAV y en la AIF dejando expresa constancia que los inversores iniciales podrán, en su caso, retirar sus ofertas sin penalización alguna antes del cierre del Período de Licitación.

Procedimiento para la formulación de ofertas y adjudicación de los Valores Fiduciarios: Se aplicará lo dispuesto en la Sección XIV. COLOCACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS del Suplemento de Prospecto.

Fecha de Liquidación y Emisión: el 25 de octubre de 2016 (el segundo Día Hábil posterior al cierre del período de colocación).



**Comisión de Colocación:** Por la colocación de los Certificados de Participación, el Colocador percibirá una comisión de hasta el 8,00% (ocho por ciento) del producido de la colocación, con un mínimo de \$10.600 (pesos diez mil seiscientos), por cada Período de Colocación en su caso. Dicho porcentaje podrá ser redefinido anualmente, siempre que el incremento no supere la variación informada por la Cámara Argentina de la Construcción, conforme su índice de variación de costos para un edificio tipo en Capital Federal, en idéntico periodo. En su caso, el mínimo se modificará en idéntico porcentaje. Dicho porcentaje será definido por el Fiduciario y el Colocador. El Auditor del Fideicomiso verificará en cada revisión de la información contable que efectúe, que el porcentaje establecido no exceda el límite máximo. Por la colocación de los Valores de Deuda Fiduciaria, el Colocador percibirá una comisión de hasta el 0,6 % (seis por mil) del producido de la colocación.

Santa Fe, 8 de septiembre de 2016

**Damián Balbi**  
Apoderado  
Pilay S.A.

**AVISO DE PAGO DE SERVICIOS**

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 08 de Septiembre de 2016

Señores  
Bolsa de Comercio de Rosario  
Córdoba 1402. S200AWW Rosario, Argentina.  
Presente

**Ref.: Fideicomiso Financiero CREDINAMICO V**

De nuestra consideración:

Nos dirigimos a Uds. en nuestro carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero de la referencia, y no a título personal, al solo efecto exclusivo de informarles que:

**"GPS FIDUCIARIA S.A. en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero Credinamico V, y no a título personal, comunica a los Sres. Tenedores de Valores de Deuda Fiduciaria Clase "A" por un V/N \$ 17.503.100 que representan un V/R \$ 2.304.381,10, Clase "B" por una V/N de \$ 1.567.441, Clase "C" por un V/N de \$ 4.441.085, y Certificados de Participación "CP" por un V/N de \$ 2.612.403. Que atento al punto 4.8 del contrato del Fideicomiso con respecto a la distribución de los ingresos del Fideicomiso, informamos que los mismos no son suficientes para cubrir la totalidad de los gastos del Fideicomiso, por lo tanto no podrá efectivizarse el pago de los Servicios con vencimiento el próximo 15 de Septiembre de 2016."**

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

EUGENIA LLAMBI  
Directora  
GPS Fiduciaria S.A.

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

**NOTA:** Se deja expresa constancia que el presente aviso es presentado única y exclusivamente con la finalidad de dar cumplimiento al régimen informativo de esa institución. Se aclara que tal como surge de los Estados Contables Fiduciarios Trimestrales no ingresan fondos suficientes para los gastos ordinarios del fideicomiso. Además de mantenerse vigente la medida cautelar que nos inhabilita la realización de una asamblea de tenedores a fin de que los beneficiarios tomen una decisión para cancelar la autorización para cotizar. Con lo cual por el momento y por no existir fondos en el fideicomiso para pagar los gastos que la publicación irroga, este Fiduciario solicita tenga a bien eximir la publicación del aviso, sin perjuicio de lo cual mantendremos informado todo cambio de situación."