



BOLETÍN DIARIO

MERCADO DE VALORES

OPERACIONES REGISTRADAS EN ROSARIO AÑO LXXX - 15.457 - 08/02/11

Títulos Públicos

VD FF "CIS 3 CL.B" \$ C.G.

Cdo. Inmediato
14:25 3.740,0000 105,110% 3.931,11

VD FF GRANCOOP 4 CL."B" \$ C.G.

Cdo. Inmediato
14:24 338.519,0000 101,423% 343.336,13

CP FF GRANCOOP 4 \$ CG

Cdo. Inmediato
14:24 168.829,0000 101,910% 172.053,63

Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$

Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operaciones	Monto contado	Monto futuro
7	15/02/2011	11,62	115	9.356.649,89	9.377.495,41
8	16/02/2011	12,10	10	337.849,65	338.745,36
14	22/02/2011	13,00	7	131.836,00	132.493,38
21	01/03/2011	13,00	4	147.964,00	149.070,70
22	02/03/2011	12,50	3	65.000,00	65.489,73
30	10/03/2011	13,00	4	100.676,00	101.751,72
Totales			143	10.139.975,54	10.165.046,30

Resumen estadístico Mercado de Rosario

	Valor nominal	Valor efvo. (\$)
Títulos públicos	511.088	519.320,87
Cauciones	143	10165046,30
Totales		10.684.367,17
Acciones	En alza 3	En baja Sin cambio

Resumen estadístico Mercado de Buenos Aires

	Volumen	Valor efvo. (\$)
Títulos privados	6.427.249	53.035.890,00
Opciones		3.513.173,00
Títulos públicos	104.565.591	118.400.141,00
Cauciones		191.862.490,00
Títulos públicos OTC		226.783.867,00
Totales		174.949.204,00
Acciones	En alza 35	En baja 38
		Sin cambio 24

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Totales Operados 08/02/2011							
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
16/02/2011	8	12,50	12,50	12,50	5.224,30	5.206,47	2
18/02/2011	10	12,50	12,50	12,50	2.000,00	1.990,46	1
20/02/2011	12	12,50	12,50	12,50	2.950,10	2.935,02	1
22/02/2011	14	12,50	12,50	12,50	1.980,77	1.969,98	1
26/02/2011	18	12,50	12,50	12,50	1.999,50	1.984,55	1
28/02/2011	20	12,50	12,50	12,50	5.538,50	5.497,08	1
02/03/2011	22	12,50	12,50	12,50	9.745,00	9.665,56	1
03/03/2011	23	12,50	12,50	12,50	44.755,33	44.315,21	2
04/03/2011	24	12,50	12,50	12,50	28.959,33	28.664,83	2
05/03/2011	25	12,50	12,50	12,50	21.719,50	21.491,34	1
06/03/2011	26	12,50	12,50	12,50	17.877,14	17.689,34	2
07/03/2011	27	12,50	12,50	12,50	13.163,33	13.025,05	1
09/03/2011	29	12,50	12,50	12,50	8.784,53	8.692,25	1
10/03/2011	30	12,50	12,50	12,50	15.505,09	15.326,63	3
14/03/2011	34	12,50	12,50	12,50	2.747,32	2.713,86	1
15/03/2011	35	12,50	12,50	12,50	18.234,30	18.006,14	2
22/03/2011	42	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.690,89	1
20/04/2011	71	13,00	13,00	13,00	53.370,00	51.945,41	1
28/04/2011	79	13,00	13,00	13,00	12.860,00	12.490,75	1
10/05/2011	91	13,50	13,50	13,50	53.370,00	51.595,26	1
24/05/2011	105	17,00	17,00	17,00	14.900,00	14.186,40	1
25/05/2011	106	17,00	17,00	17,00	27.700,00	26.338,34	2
30/05/2011	111	14,00	14,00	14,00	53.370,00	51.152,91	1
01/06/2011	113	14,00	14,00	14,00	106.000,00	101.521,91	2
02/06/2011	114	14,50	14,50	14,50	9.500,00	9.078,06	1
10/06/2011	122	14,50	14,50	14,50	53.370,00	50.825,92	1
06/07/2011	148	14,75	14,75	14,75	50.000,00	47.142,40	1
30/07/2011	172	15,00	15,00	15,00	20.000,00	18.651,00	1
					670.624,04	648.793,02	37

Índices accionarios

	Merval	M.AR	Merval 25	Burcap	Bolsa-G
08/02/11	3.567,40	3.052,73	3.654,54	12.056,66	193.837,02
Anterior	3.559,72	3.045,49	3.650,48	12.057,14	193.895,69
Var.Rel.	0,21%	0,23%	0,11%	0,00%	-0,03%



Precios de cierre

8-2-11

Acciones Líderes

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
ALUA	72hs	17:00	5,980	0,00	5,980	6,000	6,000	5,920	241.895	1.442.465	110
APBR	Cdo.	12:01	76,500	-0,78	77,100	76,500	76,500	76,500	200	15.300	1
APBR	72hs	17:00	77,000	0,65	76,500	76,500	77,100	76,500	22.875	1.756.206	138
BHIP	72hs	17:00	3,090	-1,59	3,140	3,140	3,160	3,060	297.984	923.763	134
BMA	Cdo.	12:37	17,350	-13,68	20,100	17,250	17,350	17,250	10.270	178.157	2
BMA	24hs	16:30	17,600	-9,04	19,350	17,400	17,600	17,400	14.336	250.313	7
BMA	72hs	16:59	17,550	2,63	17,100	17,150	17,700	17,100	490.060	8.507.377	338
BPAT	Cdo.	11:53	5,650	-0,88	5,700	5,650	5,650	5,650	3.597	20.323	1
BPAT	72hs	16:58	5,640	0,00	5,640	5,700	5,710	5,630	69.733	394.970	44
EDN	Cdo.	12:14	2,540	-0,39	2,550	2,540	2,540	2,540	11.307	28.719	2
EDN	72hs	17:00	2,500	-1,96	2,550	2,550	2,550	2,500	233.574	588.685	67
ERAR	Cdo.	12:18	0,000	0,00	33,200	0,000	0,000	0,000	55	1.787	1
ERAR	72hs	16:59	32,700	0,31	32,600	32,800	32,950	32,450	97.581	3.187.513	240
FRAN	Cdo.	13:28	15,200	0,66	15,100	15,250	15,250	15,200	500	7.610	2
FRAN	24hs	16:28	15,400	4,76	14,700	15,250	15,400	15,250	10.000	153.250	4
FRAN	72hs	16:59	15,700	5,02	14,950	14,950	15,700	14,950	302.840	4.653.548	265
GGAL	Cdo.	13:43	6,500	-0,76	6,550	6,470	6,500	6,470	36.000	233.300	6
GGAL	24hs	15:25	6,480	-0,77	6,530	6,480	6,480	6,480	2.900	18.792	1
GGAL	72hs	17:01	6,520	0,93	6,460	6,500	6,520	6,450	1.042.007	6.758.102	263
LEDE	72hs	16:58	9,700	-2,02	9,900	10,050	10,050	9,600	84.031	818.782	140
MOLI	Cdo.	11:44	38,400	0,26	38,300	38,400	38,400	38,400	110	4.224	2
MOLI	72hs	16:56	37,350	-2,73	38,400	38,550	38,600	37,000	16.489	623.219	83
PAMP	72hs	16:57	2,780	0,00	2,780	2,800	2,800	2,740	1.118.022	3.088.687	183
PESA	72hs	17:00	9,700	-1,02	9,800	9,820	9,820	9,400	282.837	2.708.450	217
TECO2	Cdo.	12:12	21,450	-0,92	21,650	21,600	21,600	21,450	6.933	149.012	4
TECO2	72hs	16:59	21,700	0,46	21,600	21,600	21,800	21,400	113.319	2.445.726	158
TRAN	72hs	16:59	1,570	-2,48	1,610	1,620	1,620	1,570	327.342	519.662	70
TS	72hs	16:58	94,700	-0,53	95,200	95,000	95,000	94,100	62.131	5.868.126	124
YFPD	Cdo.	14:13	207,200	0,10	207,000	207,000	207,200	207,000	80	16.568	3
YFPD	24hs	16:29	208,000	0,00	208,000	208,000	208,000	208,000	178	37.024	1
YFPD	72hs	16:14	207,600	-0,31	208,250	208,000	208,000	206,000	4.058	842.636	25

Panel General

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
AGRO	72hs	15:54	4,330	-1,59	4,400	4,380	4,380	4,100	12.224	51.667	16
ALPA	72hs	15:50	6,410	-1,39	6,500	6,500	6,500	6,400	6.391	41.405	8
APSA	Cdo.	14:18	16,700	-3,47	17,300	16,700	16,700	16,700	515	8.600	1
APSA	72hs	14:28	16,000	-0,31	16,050	16,000	16,050	16,000	1.608	25.763	4
AUSO	Cdo.	12:12	1,350	50,00	0,900	1,350	1,350	1,350	2.000	2.700	1
AUSO	72hs	16:49	1,360	2,26	1,330	1,340	1,360	1,330	9.800	13.156	7
BOLT	72hs	16:57	8,480	0,36	8,450	8,450	8,500	8,450	6.207	52.610	11
BRIO	72hs	16:59	16,100	2,22	15,750	15,800	16,150	15,800	8.086	129.937	19
BRIO6	Cdo.	11:38	0,000	0,00	8,700	0,000	0,000	0,000	50	560	1
BRIO6	72hs	16:59	11,200	0,00	11,200	11,000	11,200	10,900	28.636	316.460	30
CADO	72hs	15:32	0,000	0,00	8,000	0,000	0,000	0,000	82	647	1
CAPU	72hs	16:39	6,900	1,47	6,800	6,700	6,900	6,700	1.897	12.812	4
CAPX	72hs	16:56	6,650	-2,21	6,800	6,800	6,800	6,650	4.122	27.552	8
CARC	72hs	16:40	1,260	-4,55	1,320	1,280	1,290	1,260	20.999	26.700	10
CECO2	72hs	16:56	5,540	-1,07	5,600	5,640	5,640	5,500	17.762	98.406	20
CELU	72hs	16:58	9,100	-1,62	9,250	9,200	9,300	8,950	21.120	192.177	40
CEPU2	72hs	16:50	17,700	0,00	17,700	17,700	17,700	17,500	3.717	65.760	13
CGPA2	72hs	16:37	2,100	0,00	2,100	2,070	2,100	2,070	26.616	55.825	3
COME	72hs	16:47	0,710	-1,25	0,719	0,715	0,715	0,704	454.270	321.319	63
CRES	72hs	16:48	7,650	-0,65	7,700	7,700	7,730	7,600	35.688	272.447	25
DGCU2	72hs	14:29	2,950	0,00	2,950	2,950	2,950	2,950	3.000	8.852	3
FERR	72hs	14:51	4,520	0,00	4,520	4,530	4,530	4,520	4.066	18.387	3
FIPL	72hs	17:00	2,520	0,80	2,500	2,490	2,520	2,490	28.021	69.957	17
GALI	72hs	13:24	11,850	0,00	11,850	11,850	11,850	11,850	581	6.876	3
GAMI	72hs	15:51	35,700	-0,70	35,950	36,000	36,000	35,200	1.203	42.851	13
GARO	72hs	16:56	19,000	0,00	19,000	18,700	19,000	18,700	1.499	28.286	8
GBAN	72hs	12:15	3,200	-0,31	3,210	3,200	3,200	3,200	3.000	9.600	2
GCLA	72hs	15:12	23,500	-1,26	23,800	23,400	23,500	23,400	2.951	69.341	3
GRIM	72hs	11:27	13,800	0,00	13,800	13,800	13,800	13,800	140	1.932	1
INDU	72hs	16:57	3,410	-1,73	3,470	3,460	3,460	3,350	43.698	149.195	37
INJV	72hs	16:59	1,800	0,00	1,800	1,830	1,830	1,790	72.749	130.693	14
IRSA	72hs	16:54	6,690	0,00	6,690	6,670	6,690	6,620	26.064	173.323	19
JMIN	Cdo.	14:25	5,050	23,17	4,100	5,100	5,100	5,050	8.218	41.750	3
JMIN	72hs	16:21	5,060	-1,37	5,130	5,130	5,130	5,050	50.315	255.663	45
METR	72hs	16:30	1,170	0,86	1,160	1,160	1,190	1,150	72.357	84.395	29
MIRG	72hs	17:00	120,650	0,96	119,500	119,500	120,950	119,500	2.614	314.128	43
MOLI5	72hs	15:13	0,000	0,00	39,050	0,000	0,000	0,000	50	1.952	2
MORI	72hs	16:17	7,750	-1,90	7,900	7,900	7,900	7,750	4.562	36.010	3
OEST	72hs	12:26	2,100	0,00	2,100	2,100	2,100	2,100	4.480	9.408	3
PATA	72hs	11:48	32,500	-1,52	33,000	32,500	32,500	32,500	200	6.500	2
PATY	72hs	16:52	23,400	-2,50	24,000	23,750	23,750	23,000	1.670	38.685	6
PERK	72hs	13:32	1,390	0,00	1,390	1,390	1,390	1,390	7.852	10.914	3
POLL	72hs	12:50	0,430	0,00	0,430	0,430	0,430	0,430	14.258	6.130	2
PSUR	72hs	16:57	1,100	-3,51	1,140	1,100	1,100	1,100	2.428	2.670	1
REP	72hs	16:53	131,500	0,38	131,000	130,750	132,000	130,750	365	48.029	8
RIGO	72hs	14:57	45,000	0,00	45,000	47,000	47,000	45,000	655	30.005	5
ROSE	72hs	16:47	2,280	-0,87	2,300	2,310	2,310	2,280	22.476	51.685	18
SAMI	72hs	16:57	41,200	0,49	41,000	40,700	41,200	40,700	1.238	50.756	13
SEMI	72hs	16:54	4,800	-4,00	5,000	4,750	4,900	4,750	10.250	49.322	15



Precios de cierre

8-2-11

Panel General

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
STD	72hs	16:37	50,200	1,01	49,700	49,700	50,400	49,700	2,750	137.733	17
STHE	72hs	16:52	5,220	2,35	5,100	5,200	5,300	5,200	7,586	39.745	8
TEF	72hs	15:35	103,500	0,00	103,500	103,500	103,500	103,500	681	70.483	4
TGLT	72hs	15:46	9,750	0,00	9,750	9,750	9,750	9,750	303	2.954	1
TGNO4	72hs	16:57	1,590	-3,05	1,640	1,620	1,620	1,590	153.066	244.877	45
TGSU2	Cdo.	13:37	0,000	0,00	5,040	0,000	0,000	0,000	385	1.925	1
TGSU2	72hs	16:55	4,900	-1,41	4,970	4,950	4,960	4,900	48.747	240.677	41

Renta Fija

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
AA17	Cdo.	14:33	371,000	0,07	370,750	371,500	372,000	371,000	153.131	568.793	6
AA17	24hs	13:05	371,500	0,27	370,500	371,500	371,500	371,500	67.038	249.046	2
AA17	48hs	13:51	370,500	0,82	367,500	370,500	370,500	370,500	567.000	2.100.735	1
AA17	72hs	17:00	371,000	0,00	371,000	372,500	372,500	370,000	3.730.813	13.851.216	110
AE14	Cdo.	14:08	99,000	0,51	98,500	98,900	99,000	98,900	120.574	119.268	3
AE14	72hs	16:14	99,150	0,25	98,900	99,000	99,150	99,000	297.285	294.537	18
AJ12	72hs	14:27	96,900	-0,05	96,950	96,900	96,900	96,900	700.000	678.300	2
AM11	Cdo.	14:29	423,000	-0,39	424,650	424,250	424,250	423,000	2.054.000	8.708.507	5
AM11	72hs	16:20	423,500	-0,18	424,250	424,250	424,250	423,500	353.576	1.499.641	27
AS13	Cdo.	13:02	426,000	0,25	424,944	426,000	426,000	426,000	2.834	12.072	1
AS13	72hs	16:52	426,000	-0,23	427,000	426,500	427,000	425,250	1.344.007	5.726.188	27
AS15	72hs	16:59	113,000	0,36	112,600	113,100	113,100	112,600	861.225	973.211	17
BARY1	72hs	16:04	255,000	0,10	254,750	255,000	255,000	255,000	179.000	456.450	4
BCOR3	72hs	14:03	80,000	0,00	80,000	81,000	81,000	80,000	20.821	16.693	2
BDED	72hs	16:04	406,000	0,06	405,750	406,000	406,000	405,900	38.350	155.696	8
BP15	Cdo.	12:33	449,760	-0,93	454,000	449,760	449,760	449,760	200.000	899.520	1
BP15	72hs	13:04	452,000	-0,22	453,000	452,000	452,000	452,000	2.000.000	9.040.000	1
BPLD	Cdo.	13:42	203,000	0,65	201,700	203,000	203,000	203,000	5.000	10.150	1
BPLD	72hs	11:48	203,000	0,00	203,000	203,000	203,000	203,000	14.022	28.464	2
BPLE	72hs	12:17	259,000	0,39	258,000	259,000	259,000	259,000	1.300	3.367	2
BY11	24hs	14:45	1.036,500	1,47	1.021,500	1.036,500	1.036,500	1.036,500	5.000.000	5.182.500	1
CACT3	72hs	15:27	101,656	0,00	101,656	101,656	101,656	101,656	51.000	51.844	1
CINU7	72hs	15:25	129,420	-1,50	131,395	129,420	129,420	129,420	46.036	59.579	1
CINU9	72hs	15:24	105,399	0,00	105,399	105,399	105,399	105,399	177.629	187.219	1
CO17	72hs	15:15	420,930	-0,02	421,000	420,930	420,930	420,930	13.667	57.527	5
CUAP	72hs	12:02	83,500	0,00	83,500	83,500	83,500	83,500	16.000	13.360	2
DIAO	72hs	12:31	457,000	0,22	456,000	456,500	457,000	456,500	24.904	113.797	2
DIAOC	Cdo.	11:05	110,922	-2,91	114,250	110,922	110,922	110,922	270.460	300.000	1
DICA	Cdo.	11:53	477,000	-0,42	479,000	477,000	477,000	477,000	1.000	4.770	1
DICP	Cdo.	12:25	183,500	0,27	183,000	183,000	183,500	183,000	23.000	42.190	2
DICP	72hs	16:27	184,000	1,38	181,500	183,000	184,250	183,000	2.491.558	4.585.722	20
DICY	72hs	16:59	477,000	-0,63	480,000	477,000	477,000	477,000	7.700	36.729	1
DIP0	72hs	15:39	173,500	-0,29	174,000	173,500	173,500	173,500	18.915	32.808	4
GU17	72hs	13:30	423,000	0,00	423,000	423,000	423,000	423,000	11.036	46.682	4
NF18	Cdo.	14:59	238,000	0,30	237,300	239,750	239,750	238,000	1.159.463	2.765.447	6
NF18	72hs	16:51	238,500	0,42	237,500	239,000	240,000	238,500	2.406.485	5.744.003	45
PAA0	72hs	13:58	160,000	1,91	157,000	160,000	160,000	160,000	30.000	48.000	2
PARA	72hs	16:58	175,000	0,00	175,000	170,000	175,000	169,500	503.057	855.872	13
PARP	72hs	16:58	72,650	0,21	72,500	72,600	72,650	72,600	661.963	480.883	9
PB14	72hs	15:57	127,000	0,79	126,000	126,000	127,000	126,000	27.753	35.065	3
PR12	Cdo.	13:41	267,900	0,30	267,100	267,500	267,900	267,500	21.205	56.735	5
PR12	72hs	16:42	268,000	0,19	267,500	267,500	268,150	267,500	2.615.664	7.009.822	41
PR13	Cdo.	14:13	133,800	0,15	133,600	134,000	134,000	133,750	181.260	242.522	11
PR13	72hs	16:59	133,750	0,00	133,750	134,250	134,250	133,750	1.167.872	1.564.807	67
PR14	72hs	12:55	88,000	-2,22	90,000	88,000	88,000	88,000	24.771	21.798	1
PR15	Cdo.	11:54	71,500	-0,42	71,800	71,500	71,500	71,500	150.000	107.250	1
PR15	72hs	16:58	72,400	0,42	72,100	72,000	72,400	71,850	583.648	419.807	23
PRE9	72hs	16:36	188,350	0,32	187,750	187,750	188,500	187,750	330.488	622.354	8
PRO7	72hs	16:52	80,000	-1,24	81,000	80,000	80,000	80,000	16.087	12.869	3
RA13	72hs	15:53	383,500	-0,13	384,000	384,000	384,000	383,500	48.638	186.555	13
RG12	72hs	16:25	393,750	-0,11	394,200	394,200	394,300	393,750	1.531.400	6.036.731	37
RNG22	72hs	15:39	63,000	1,61	62,000	62,000	63,000	62,000	24.430	15.346	3
RO15	Cdo.	15:56	393,450	0,12	393,000	393,500	393,500	393,000	52.566	206.826	9
RO15	72hs	16:59	393,000	-0,13	393,500	393,500	394,000	393,000	3.706.729	14.587.696	76
RO15C	Cdo.	15:32	95,742	0,78	95,000	95,750	95,750	95,500	67.473	64.526	6
RO15C	72hs	16:23	95,500	-0,26	95,750	95,750	95,750	95,500	7.732	7.398	3
RS14	24hs	16:34	169,000	4,97	161,000	169,000	169,000	169,000	400.000	676.000	1
RS14	72hs	16:51	168,500	0,90	167,000	168,000	169,250	168,000	65.400	110.144	5
TBB79	Cdo.	12:55	104,867	0,00	104,867	104,867	104,867	104,867	1.972.766	2.068.780	1
TINC8	72hs	15:28	129,045	-0,42	129,590	129,045	129,045	129,045	122.439	158.001	1
TLA3	24hs	16:06	100,750	0,00	100,750	100,750	100,750	100,750	582.796	587.167	1
TMI21	Cdo.	12:40	100,583	0,26	100,324	100,583	100,583	100,583	89.895	90.419	8
TSCH7	72hs	14:41	95,000	0,00	95,000	95,000	95,000	95,000	29.592	28.112	3
TUCS1	72hs	16:00	230,000	-0,43	231,000	231,000	231,000	230,000	72.240	166.523	9
TUCS2	72hs	16:54	338,000	0,00	338,000	338,000	338,000	338,000	43.131	145.781	11
TVPA	72hs	16:50	63,150	-0,94	63,750	63,200	63,750	63,000	1.460.265	921.796	38
TVPE	72hs	16:27	78,000	3,38	75,450	75,450	78,000	75,450	16.068	12.199	2
TVPP	Cdo.	15:59	15,610	0,06	15,600	15,600	15,620	15,600	3.599.000	561.644	15
TVPP	24hs	14:48	15,609	0,03	15,605	15,620	15,625	15,601	2.837.700	442.933	8
TVPP	72hs	17:01	15,614	0,41	15,550	15,600	15,650	15,570	46.206.685	7.216.188	151
TVPY	Cdo.	15:28	63,500	-1,17	64,250	63,750	63,750	63,200	2.553.079	1.624.166	8
TVPY	72hs	16:59	63,400	-0,86	63,950	64,500	64,500	63,400	8.206.376	5.221.112	62
TVY0	72hs	16:59	61,500	-1,60	62,500	61,700	61,700	61,500	132.000	81.372	4



Precios de cierre

8-2-11

Cedears

Especie	Vto	Hora	Ultimo	Var %	C Ant	Apertura	Maximo	Minimo	Vol Nom	Monto Neg	NºOp.
AA	72hs	16:57	12,000	0,84	11,900	12,000	12,000	12,000	810	9.720	1
ABX	72hs	16:54	201,750	0,75	200,250	201,750	201,750	201,750	990	199.732	1
AIG	72hs	15:28	35,200	-0,85	35,500	36,000	36,000	35,200	1.795	63.527	7
AXP	72hs	15:22	18,900	5,72	17,878	18,900	18,900	18,900	1.770	33.453	1
BA	72hs	15:25	100,100	2,25	97,900	100,100	100,100	100,100	465	46.546	1
BA.C	72hs	16:56	30,000	1,01	29,700	29,750	30,100	29,750	4.582	137.108	15
BP	72hs	16:43	39,050	-3,10	40,300	39,050	39,050	39,050	2.560	99.968	1
C	72hs	16:50	2,010	-0,50	2,020	2,020	2,030	2,010	205.590	415.140	44
CSCO	72hs	13:46	0,000	0,00	18,450	0,000	0,000	0,000	30	553	1
DD	72hs	15:20	44,600	2,77	43,400	44,600	44,600	44,600	515	22.969	1
DEO	72hs	16:40	167,200	3,53	161,500	167,200	167,200	167,200	596	99.651	1
GE	72hs	15:22	17,700	3,81	17,050	17,250	17,700	17,250	4.855	84.928	8
GSK	72hs	16:43	40,550	3,97	39,000	40,550	40,550	40,550	2.460	99.753	1
INTC	72hs	16:06	17,750	0,00	17,750	17,750	17,750	17,750	100	1.775	1
LMT	72hs	13:29	340,000	2,10	333,000	340,000	340,000	340,000	102	34.680	2
LVS	72hs	12:57	193,950	0,75	192,500	193,950	193,950	193,950	1.000	193.950	2
MCD	72hs	15:20	78,450	2,02	76,900	78,450	78,450	78,450	580	45.501	1
MMM	72hs	16:34	74,200	2,06	72,700	74,200	74,200	74,200	2.690	199.598	1
MRK	72hs	16:38	13,850	-1,77	14,100	13,850	13,850	13,850	7.220	99.997	1
MTLQ	72hs	16:30	0,121	0,83	0,120	0,121	0,121	0,121	10.000	1.210	1
NVS	72hs	16:45	116,500	0,04	116,450	116,500	116,500	116,500	854	99.491	1
SI	72hs	15:13	176,300	-0,31	176,850	176,300	176,300	176,300	144	25.387	1
VALE	72hs	16:53	71,350	0,21	71,200	71,350	71,350	71,350	1.410	100.603	2
WMT	72hs	16:38	78,100	2,16	76,450	78,100	78,100	78,100	2.250	175.725	1
XOM	72hs	16:53	68,750	-0,21	68,896	68,750	68,750	68,750	4.370	300.437	1

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

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
24715	GARA040300132	NACION	011	190	Sin Inf.	Sin Inf.	04/03/2011	48hs	15.796,00
24716	GARA100300310	NACION	011	353	Sin Inf.	Sin Inf.	10/03/2011	48hs	6.821,50
24717	GARA200200278	SANTANDER	072	117	Sin Inf.	Sin Inf.	20/02/2011	48hs	2.950,10
24718	GARA030300130	SANTANDER	072	192	Sin Inf.	Sin Inf.	03/03/2011	48hs	31.592,00
24719	GARA160200157	SANTANDER	072	375	Sin Inf.	Sin Inf.	16/02/2011	48hs	3.600,00
24720	GARA050300184	CREDESCOOP	191	264	Sin Inf.	Sin Inf.	05/03/2011	48hs	21.719,50
24721	GARA280200526	CREDESCOOP	191	288	Sin Inf.	Sin Inf.	28/02/2011	48hs	5.538,50
24722	GARA180200186	CREDESCOOP	191	293	Sin Inf.	Sin Inf.	18/02/2011	48hs	2.000,00
24723	GARA100300311	CREDESCOOP	191	357	Sin Inf.	Sin Inf.	10/03/2011	48hs	7.000,00
24724	GARA160200158	MACRO	285	731	Sin Inf.	Sin Inf.	16/02/2011	48hs	1.624,30
24725	GARA260200182	MACRO	285	854	Sin Inf.	Sin Inf.	26/02/2011	48hs	1.999,50
24726	GARA060300143	SANTA FE	330	59	Sin Inf.	Sin Inf.	06/03/2011	48hs	9.877,14
24727	GARA220200171	SANTA FE	330	71	Sin Inf.	Sin Inf.	22/02/2011	48hs	1.980,77
24728	GARA300700366	NACION	011	698	Sin Inf.	Sin Inf.	30/07/2011	48hs	20.000,00
24739	GARA060700132	MACRO	285	344	Sin Inf.	Sin Inf.	06/07/2011	48hs	50.000,00
24740	GARA200400343	GALICIA	007	274	Sin Inf.	Sin Inf.	20/04/2011	48hs	53.370,00
24741	GARA100500287	GALICIA	007	274	Sin Inf.	Sin Inf.	10/05/2011	48hs	53.370,00
24742	GARA100600269	NACION	011	436	Sin Inf.	Sin Inf.	10/06/2011	48hs	53.370,00
24743	GARA300500464	NACION	011	436	Sin Inf.	Sin Inf.	30/05/2011	48hs	53.370,00
24744	GARA150300367	FRANCES	017	454	Sin Inf.	Sin Inf.	15/03/2011	48hs	8.234,30
24745	GARA140300134	CORDOBA	020	345	Sin Inf.	Sin Inf.	14/03/2011	48hs	2.747,32
24746	GARA060300144	CORDOBA	020	346	Sin Inf.	Sin Inf.	06/03/2011	48hs	8.000,00
24747	GARA090300132	CORDOBA	020	346	Sin Inf.	Sin Inf.	09/03/2011	48hs	8.784,53
24748	GARA040300133	CREDESCOOP	191	264	Sin Inf.	Sin Inf.	04/03/2011	48hs	13.163,33
24749	GARA020300115	CREDESCOOP	191	357	Sin Inf.	Sin Inf.	02/03/2011	48hs	9.745,00
24750	GARA150300368	CREDESCOOP	191	357	Sin Inf.	Sin Inf.	15/03/2011	48hs	10.000,00
24751	GARA100300312	MACRO	285	785	Sin Inf.	Sin Inf.	10/03/2011	48hs	1.683,59
24752	GARA070300107	SANTA FE	330	40	Sin Inf.	Sin Inf.	07/03/2011	48hs	13.163,33
24753	GARA030300131	SANTA FE	330	40	Sin Inf.	Sin Inf.	03/03/2011	48hs	13.163,33
24754	GARA010600104	GALICIA	007	34	Sin Inf.	Sin Inf.	01/06/2011	48hs	46.000,00
24755	GARA010600105	NACION	011	183	Sin Inf.	Sin Inf.	01/06/2011	48hs	60.000,00
24756	INGA170300042	CREDESCOOP	191	286	Sin Inf.	Sin Inf.	17/03/2011	48hs	9.000,00
24757	INGA280400042	NACION	011	282	Sin Inf.	Sin Inf.	28/04/2011	48hs	12.860,00
24758	INGA020600020	CREDESCOOP	191	096	Sin Inf.	Sin Inf.	02/06/2011	48hs	9.500,00

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

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
24729	17151352	NACION	011	444	2000	07/02/2011	25/05/2011	48hs	13.900,00
24730	17151350	NACION	011	444	2000	07/02/2011	24/05/2011	48hs	14.900,00
24731	17151351	NACION	011	444	2000	07/02/2011	25/05/2011	48hs	13.800,00
24737	40694887	CREDESCOOP	191	021	1884	03/02/2011	22/03/2011	48hs	15.000,00

TIPO DE CAMBIO

Mercado de divisas		
Cada 100 unidades, excepto (*)	Comprador	Vendedor
Dólar EE.UU. (*)	3,9770	4,0170
Libra esterlina (*)	6,3938	6,4662
Euro (*)	5,4330	5,4880
Franco Suizo	414,9695	419,7236
Yen	4,8528	4,9082
Dólar canadiense	400,5854	405,3841
Corona danesa	72,8458	73,9052
Corona noruega	69,0773	70,2187
Corona sueca	61,8994	62,8981

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

Mercado cambiario

	Comprador	Vendedor
USD Banco Nación	3,9770	4,0170
USD Bco Central Referencia	4,0192	4,0170
USD Interbancario	4,0150	4,0175
USD Mayorista bancos	4,0150	4,0200
USD Mayorista casas cambio	4,1300	4,1350
USD Minorista casas cambio	4,0000	4,0400
USD Valor hoy mercado	4,0150	4,0175
EUR Mayorista casas cambio	5,4000	5,4400
EUR Minorista casas cambio	5,3600	5,4800

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



RESOLUCIÓN DE PRESIDENCIA N° 1/2011

VISTO

La presentación efectuada por Regional Trade S.A. solicitando la autorización de cotización de Obligaciones Negociables Pymes Serie V, garantizadas, en el marco del régimen de Obligaciones Negociables Pymes, conforme el Decreto Nro. 1087/93, las Normas de la Comisión Nacional de Valores y la "Resolución Reglamentaria de Cotización de Obligaciones Negociables de Pequeñas y Medianas Empresas" de la Bolsa de Comercio de Rosario, y

CONSIDERANDO

Que la sociedad ha presentado la solicitud de autorización de cotización conforme lo establece el artículo 1° de la "Resolución Reglamentaria de Cotización de Obligaciones Negociables de Pequeñas y Medianas Empresas" de esta Bolsa;

Que se acompaña informe de empresa en marcha, firmado por contador público independiente, donde se dictamina además que la empresa posee una organización administrativa que le permite atender los deberes de información propios del régimen de la oferta pública;

Que el presidente de Regional Trade S.A. declara bajo juramento que la Compañía califica como "Empresa PYME" en un todo de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N° 147/2006 y sus modificatorias de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional;

Que ha adjuntado en formularios separados, firmados en carácter de declaración jurada, los datos de los miembros del Órgano de Administración y Fiscalización, de los apoderados y del Contador Dictaminante de los estados contables;

Que ha adjuntado copia de las Actas de Asamblea General Extraordinaria de fecha 9 de Noviembre de 2010, que dispusieron la aprobación de la quinta emisión de Obligaciones Negociables, y copia del Acta de Directorio de fecha 10 de Noviembre de 2010, que aprobaron las condiciones del Programa de la Emisión de Obligaciones Negociables, de su quinta serie, Prospecto y Suplemento;

Que la documentación enumerada anteriormente se presentó debidamente firmada por representante legal de la Sociedad y certificada por escribano público;

Que se ha presentado un ejemplar de los Estatutos Sociales en vigencia con sus modificaciones, autenticado por escribano público;

Que se han acompañado ejemplares de los estados contables correspondientes al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2010 y el inmediato anterior, certificados por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe;

Que se ha presentado la constancia del registro de la emisión de la Serie V de las Obligaciones Negociables en la Comisión Nacional de Valores, que lleva el número 156 con fecha 25 de enero de 2011;

Que se han adjuntado copias del Prospecto de Emisión y el Suplemento del mismo, que cumplen con todas las exigencias del Anexo I de la Resolución Reglamentaria;

Que, en virtud de lo expresado en los párrafos anteriores, se da cumplimiento a lo establecido en el artículo 1 y 2 de la mencionada Resolución Reglamentaria;

Que la quinta serie de Obligaciones Negociables de Regional Trade S.A. garantizadas por un V/N \$ 7.000.000.-, pagarán en forma mensual, en concepto de renta, un interés variable equivalente a la Tasa de Referencia más un Diferencial de Tasa a licitarse en el momento de la colocación, con un mínimo del 15% y un máximo del 25% nominal anual, devengado desde la Fecha de Integración -para el primer servicio- o desde la Fecha de Pago de Servicios anterior para los restantes-, hasta la Fecha de Pago de Servicios correspondiente. El rendimiento se calculará sobre el saldo de capital, considerando para su cálculo 360 días. La Tasa de Referencia es la Tasa BADLAR, que es el promedio de las tasas de interés para colocaciones a plazo fijo en bancos privados en pesos por un plazo de entre 30 y 35 días para operaciones por un monto mayor a un millón de pesos, elaborada y publicada por el Banco Central de la República Argentina. A fin de calcular los intereses, se tomará el promedio de las Tasas de Referencia publicadas durante (a) el mes calendario anterior a la Fecha de Integración, para el primer Servicio, y (b) durante el Período de Devengamiento anterior, para los siguientes. El Diferencial de Tasa es la tasa adicional que se pagará por sobre la Tasa de Referencia, expresada como una cantidad de puntos básicos, y que se determinará a través del sistema Holandés al finalizar el Período de Colocación;

Que la amortización del capital se efectuará en 8 cuotas mensuales y consecutivas a partir del quinto pago de Servicios. Cada cuota será equivalente al 12,50% del valor nominal emitido;

Que las Obligaciones Negociables Serie V estarán garantizadas mediante una fianza otorgada por Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Limitada;

Que el vencimiento de las Obligaciones Negociables Pymes Serie IV será a los 12 meses desde la Fecha de Integración;

Que la mencionada emisión cuenta con calificación de riesgo otorgada por Fitch Argentina Calificador de Riesgo S.A., asignándole la Categoría "A3 (arg)";

Que la Comisión de Títulos en su reunión del día 3 de febrero de 2011, evaluó la presentación y revisó el cumplimiento de las exigencias legales y reglamentarias;

Que la Comisión de Títulos emitió un dictamen favorable sobre la información presentada para la autorización de la cotización en esta Bolsa de las Obligaciones Negociables Pymes Serie V, garantizadas, de Regional Trade S.A., por un valor nominal de \$ 7.000.000.-, condicionada al cumplimiento previo a la colocación de algunos requisitos;

Que la autorización de cotización otorgada por la Bolsa de Comercio de Rosario sólo implica que la Sociedad ha cumplido con los requisitos formales y legales establecidos por la Ley 17.811, Normas de la Comisión Nacional de Valores y el Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Rosario, sin que ello signifique emitir juicio sobre los datos contenidos en los prospectos de las ofertas y la información suministrada por la Sociedad;

Por ello, en uso de las atribuciones establecidas en el artículo 61°, inciso 9° del Estatuto;

EL PRESIDENTE DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

RESUELVE

Artículo 1°: Autorizar la cotización de las Obligaciones Negociables Pymes Serie V, garantizadas, de Regional Trade S.A. por un valor nominal de \$ 7.000.000.-.

Artículo 2°: Dentro de los cinco días de suscriptos, deberá acompañarse copia de los contratos correspondientes de la emisión.

Artículo 3°: Dar cuenta de la presente resolución al Consejo Directivo de la Institución en su primera reunión.

Artículo 4°: Comunicar la presente resolución a la emisora, a la Comisión Nacional de Valores, al Mercado de Valores de Rosario S.A. y a la Caja de Valores S.A.

Artículo 5°: Publicar la presente en el órgano informativo de esta Institución.



VÍCTOR A. CABANELLAS
Vicepresidente 1°
en ejercicio de la Presidencia

RESOLUCIÓN DE PRESIDENCIA N° 2/2011

VISTO

La presentación efectuada por Bapro Mandatos y Negocios S.A. de la solicitud de autorización de cotización de los Valores Fiduciarios del Fideicomiso Financiero CIS V, constituido con Compañía de Inversiones y Servicios S.A como co-fiduciante, administrador y organizador y Plural Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Limitada como co-fiduciante, agente de cobro y administrador sucesor, dentro del Programa Global de Valores Fiduciarios BMN MULTIACTIVOS, bajo el régimen establecido por la Ley 24.441 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores, y

CONSIDERANDO

Que tanto el Fiduciario como el Fiduciante presentaron la documentación conforme lo establece el capítulo XV, respecto de los Fideicomisos Financieros, de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (texto ordenado 2001 y sus modificatorias);

Que la documentación presentada se ajusta a las disposiciones de la Ley 24.441 y a lo establecido por las disposiciones del Reglamento para la autorización, suspensión, retiro y cancelación de la cotización de títulos valores de esta Bolsa de Comercio;

Que la Comisión Nacional de Valores procedió a inscribir a Bapro Mandatos y Negocios S.A. en el Registro de Fiduciarios Financieros, bajo el número 30, según Resolución N° 13.628 de fecha 22 de noviembre de 2000;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la creación por parte de Bapro Mandatos y Negocios S.A., en carácter de Organizador, del Programa Global de Valores Fiduciarios denominado BMN MULTIACTIVOS, para emitir títulos de deuda y/o certificados de participación por un monto total de valor nominal pesos cien millones (\$ 100.000.000), o su equivalente en otras monedas, según Resolución N° 15.033 de fecha 3 de marzo de 2005;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la ampliación del Programa Global de Valores Fiduciarios BMN MULTIACTIVOS, por un monto de valor nominal pesos cien millones (\$ 100.000.000), según Resolución N° 15.559 de fecha 11 de enero de 2007;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la ampliación del Programa Global de Valores Fiduciarios BMN MULTIACTIVOS, por un monto de valor nominal pesos cien millones (\$ 100.000.000), según Resolución N° 15.830 de fecha 1 de febrero de 2008;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la ampliación del Programa Global de Valores Fiduciarios BMN MULTIACTIVOS, por un monto de valor nominal pesos cien millones (\$ 100.000.000), según Resolución N° 16.188 de fecha 20 de agosto de 2009, quedando constituido un monto total de valor nominal pesos cuatrocientos millones (V\$N 400.000.000);

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó la prórroga de vigencia del Programa Global de Valores Fiduciarios BMN MULTIACTIVOS, según Resolución N° 16.300 de fecha de 30 de marzo de 2010;

Que la Comisión Nacional de Valores aprobó, con fecha 1 de febrero de 2011, el Fideicomiso Financiero CIS V, en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios BMN MULTIACTIVOS;

Que dicho Fideicomiso Financiero emitirá: 1) Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por un valor nominal \$ 19.481.584.-. Tendrán derecho al cobro mensual de los siguientes servicios, una vez pagados los Gastos Deducibles del Fideicomiso Financiero y repuesto el Fondo de Gastos y el Fondo de Reserva: (a) en concepto de amortización la totalidad de los ingresos imputables a los bienes fideicomitados para la primer Fecha de Pago de Servicios desde la Fecha de Corte hasta el último día del mes calendario anterior a la Fecha de Pago de Servicios establecida para el primer servicio, y subsiguientemente, desde el primer día de cada mes hasta el último día del mes calendario anterior a cada Fecha de Pago de Servicios, luego de deducir los intereses atrasados, de corresponder, o los intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A y Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, y (b) en concepto de interés, la Tasa BADLAR más una tasa nominal anual equivalente al 3 %. Dicha tasa variable de interés nominal anual, durante todo el tiempo de vigencia de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A nunca será inferior al 15 % nominal anual ni superior a 21 % nominal anual; 2) Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por un valor nominal \$ 2.583.764.-. Tendrán derecho al cobro mensual de los siguientes servicios, una vez pagados los Gastos Deducibles del Fideicomiso, repuesto el Fondo de Gastos y el Fondo de Reserva: (a) en concepto de amortización, una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, la totalidad de los ingresos imputables a los bienes fideicomitados, desde el primer día de cada mes hasta el último día del mes calendario anterior a cada Fecha de Pago de Servicios, luego de deducir los intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, y (b) en concepto de interés, la Tasa Badlar más una tasa nominal anual equivalente al 5 %. Dicha tasa variable de interés nominal anual, durante todo el tiempo de vigencia de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B nunca será inferior al 17 % nominal anual ni superior a 23 % nominal anual. Los intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, serán considerados a todo efecto, obligaciones pari passu, con igual prioridad de pago y privilegio respecto de los intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A; 3) Valores de Deuda Fiduciaria Clase C por un valor nominal \$ 2.067.012.-. Tendrán derecho al cobro mensual de los siguientes servicios, una vez pagados los Gastos Deducibles del Fideicomiso, repuesto el Fondo de Gastos y reintegrado a los Fiduciantes el importe remanente del Fondo de Reserva: (a) en concepto de amortización, una vez cancelados íntegramente los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A y Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, la totalidad de los ingresos imputables a los bienes fideicomitados, desde el primer día de cada mes hasta el último día del mes calendario anterior a cada Fecha de Pago de Servicios luego de deducir el interés de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C, y (b) en concepto de interés, una tasa equivalente al 23 % nominal anual. Los intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C, serán abonados una vez que se hayan cancelado íntegramente los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A y los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B; y 4) Certificados de Participación por un valor nominal \$ 1.705.285.-. Otorgan derecho al pago mensual de los siguientes servicios, una vez cancelados íntegramente los Valores de Deuda Fiduciaria, conforme lo establece el Contrato Suplementario, en concepto de amortización, a la totalidad de las cobranzas hasta que su valor residual sea equivalente a \$ 100 -saldo este último que se cancelará con la última Fecha de Pago de Servicios- y en concepto de utilidad las Cobranzas remanentes;

Que los bienes fideicomitados estarán integrado por los créditos elegibles. Significa créditos elegibles (a) que hayan sido otorgados y/o adquiridos en pesos por los fiduciantes en el curso ordinario de sus negocios en cumplimiento con todas las disposiciones dictadas por las Autoridades Gubernamentales (b) que cuentan con Código de Descuento ANSES a través del Agente de Cobro, (c) cuyo capital original sea, como máximo, de \$15.000; (d) cuyo plazo original sea, como máximo, de 40 cuotas mensuales contadas desde la fecha del desembolso del respectivo Crédito; y (e) que a la Fecha de Corte no registran atrasos superiores a 30 días. El repago de dichos créditos elegibles se efectúa a través de un régimen de deducción de haberes para el cumplimiento de dar sumas de dinero al que las entidades acreedoras acceden mediante



la solicitud de un Código de Descuento a los organismos competentes en su administración y contralor. A los efectos del presente, cualquier referencia a un crédito elegible será comprensiva de los créditos otorgados y/o adquiridos por los fiduciantes, incluyendo sin limitación, todos los montos en concepto de cuotas de capital y/o intereses resarcitorios y/o punitivos, derechos, créditos y acciones derivados o asociados al Código de Descuento cesibles de conformidad con la Resolución ANSES N° 905/2008 (modificada por la Resolución ANSES N° 336/2009) producidos, cobranzas, rentas, frutos, accesiones derechos, créditos y acciones emergentes de los mismos, así como la totalidad de la documentación respaldatoria que los instrumenta;

Que la mencionada emisión cuenta con calificación de riesgo otorgada por Standard & Poor's International Ratings LLC, asignando la categoría "raAAA" (sf) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, la categoría "raBBB" (sf) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B y la categoría "raCC" (sf) a los Certificados de Participación;

Que la Comisión de Títulos en su reunión del día 3 de febrero de 2011, evaluó la presentación y revisó el cumplimiento de las exigencias legales y reglamentarias;

Que la Comisión de Títulos emitió un dictamen favorable sobre la información presentada para la autorización de la cotización en esta Bolsa de los valores fiduciarios del Fideicomiso Financiero CIS V, emitidos por Bapro Mandatos y Negocios S.A., dentro del Programa Global de Valores Fiduciarios BMN MULTIACTIVOS, por un monto de valor nominal \$ 25.837.645.-;

Que la autorización de cotización otorgada por la Bolsa de Comercio de Rosario sólo implica que la Sociedad Fiduciaria ha cumplido con los requisitos formales y legales establecidos por la Ley 17.811, Normas de la Comisión Nacional de Valores y el Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Rosario, sin que ello signifique emitir un juicio sobre los datos contenidos en los prospectos de las ofertas y la información suministrada por la Fiduciaria;

Por ello, en uso de las atribuciones establecidas en el artículo 61º, inciso 9º del Estatuto;

**EL PRESIDENTE DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
RESUELVE**

Artículo 1º: Autorizar la cotización de los valores fiduciarios del Fideicomiso Financiero CIS V, emitidos por Bapro Mandatos y Negocios S.A, dentro del Programa Global de Valores Fiduciarios BMN MULTIACTIVOS, por un monto de valor nominal \$ 25.837.645.-.

Artículo 2º: Dentro de los cinco días de suscriptos, deberá acompañarse copia de los contratos correspondientes de la emisión.

Artículo 3º: Dar cuenta de la presente resolución al Consejo Directivo de la Institución en su primera reunión.

Artículo 4º: Comunicar la presente resolución a la emisora, a la Comisión Nacional de Valores, al Mercado de Valores de Rosario S.A. y a la Caja de Valores S.A.

Artículo 5º: Publicar la presente en el órgano informativo de esta Institución.

Rosario, 3 de febrero de 2011.

VÍCTOR A. CABANELLAS
Vicepresidente 1º
en ejercicio de la Presidencia

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

**SUPLEMENTO DEL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
Programa Global de Valores Fiduciarios "Rosfid"
FIDEICOMISO FINANCIERO "FIDEBICA XV"**



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



NUEVO BANCO DE SANTA FE S.A.
Co-Organizador – Co-colocador – Agente de Custodia
DELOITTE & TOUCHE CORPORATE FINANCE S.A.

Deloitte.
Asesor Financiero – Agente de Control y Revisión





**BICA COOPERATIVA DE
EMPRESARIOS
MÚLTIPLES LTDA.**

**ASOCIACIÓN MUTUAL DE ASOCIADOS
DE BICA COOPERATIVA DE
EMPRESARIOS MÚLTIPLES LTDA.**

Fiduciarios y Administradores

VALORES FIDUCIARIOS V/N \$ 30.708.718

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase A
Interés Variable V/N \$ 19.410.474.-
Valores de Deuda Fiduciaria Clase C
Interés Variable V/N \$ 1.407.259.-**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase B
Interés Variable \$ 2.426.309.-
Certificados de Participación
V/N \$ 7.464.676.-**

LOS VALORES FIDUCIARIOS CUENTAN CON UNA 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, QUEDANDO SUJETAS A LA RECEPCIÓN DE LA DOCUMENTACIÓN DEFINITIVA AL CIERRE DE LA OPERACIÓN. LAS ACTUALIZACIONES DE LA CALIFICACIÓN ESTARÁN DISPONIBLES EN LA AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA CNV (www.cnv.gob.ar).

Oferta Pública autorizada por Resolución N° 14.783 de fecha 29 de abril de 2004. Ampliación de monto autorizada por Resoluciones N° 15.036 del 10 de marzo de 2005, N° 15.270 del 16 de diciembre de 2005, N° 15.663 del 28 de junio de 2007. Prórroga de su vigencia y ampliación de monto autorizada por Resolución N° 16.048 del 15 de enero de 2009 y ampliación de monto autorizada por Resolución N° 16.485 del 29 de diciembre de 2010, todas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"). La oferta pública de la presente emisión fue autorizada por la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva el 7 de febrero de 2011. 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 suministrada en el presente Suplemento de Prospecto es responsabilidad del Fiduciario, de los Fiduciarios y de los Co-Organizadores en lo que a cada uno de ellos respecta. El Fiduciario, los Fiduciarios y los Co-Organizadores 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 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 XV constituido bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios "Rosfid". La emisión se efectúa de conformidad con lo establecido en la Ley 24.441, las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("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 Fideicomitidos. Los bienes del Fiduciario no responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso. Estas obligaciones serán satisfechas exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado, conforme lo dispone el Artículo 16 de la Ley Nro. 24.441. 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.

La fecha de este Suplemento de Prospecto es 7 de febrero de 2011 y debe leerse juntamente con el Prospecto del Programa. Ambos documentos están disponibles además en www.cnv.gob.ar, 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 FIDUCIARIOS 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 FIDUCIARIOS MANIFIESTAN, EN LO QUE CADA UNO LES ATAÑE QUE EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO CONTIENE, A LA FECHA DE SU PUBLICACIÓN, INFORMACIÓN VERAZ Y SUFICIENTE SOBRE TODO HECHO RELEVANTE QUE DEBA SER DE PÚBLICO CONOCIMIENTO DEL INVERSOR CON RELACIÓN A LA PRESENTE EMISIÓN, CONFORME A LA NORMATIVA VIGENTE.

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 CONTEMPLE 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 FIDUCIARIOS, 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 FIDUCIARIOS, NI CUALQUIER PERSONA ACTUANDO EN REPRESENTACIÓN DE LOS MISMOS, HA EMITIDO 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 16 DE LA LEY N° 24.441. 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 ACUERDO A LO PREVISTO POR EL DECRETO NRO. 677/01, LOS OFERENTES DE LOS VALORES CON RELACIÓN A LA INFORMACIÓN VINCULADA A LOS MISMOS, Y LAS PERSONAS QUE FIRMAN EL PROSPECTO DE UNA EMISIÓN DE VALORES CON OFERTA PÚBLICA, SERÁN TAMBIÉN RESPONSABLES JUNTO CON EL FIDUCIARIO, LOS FIDUCIANTES Y LOS CO-ORGANIZADORES EN LO QUE A CADA UNO DE ESTOS RESPECTA, DE TODA LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN LOS PROSPECTOS POR ELLOS REGISTRADOS ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. EN CONSECUENCIA, LOS CO-ORGANIZADORES Y LOS COLOCADORES DECLARAN HABER REVISADO DILIGENTEMENTE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO.

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 XV

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.

Fiduciarios y Administradores	Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda. y Asociación Mutual de Asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda. La única relación jurídica y económica que el Fiduciario mantiene con los Fiduciarios, es la entablada con relación al presente Fideicomiso, y los anteriores Fideicomisos entre las mismas partes bajo el Programa que se encuentran vigentes.
Fiduciario y Emisor	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Co-Organizadores	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. y Nuevo Banco de Santa Fe S.A.
Administrador Sustituto	NEXFIN S.A.
Bienes Fideicomitados	Créditos originados y/o adquiridos en pesos por los Fiduciarios, bajo la forma de (a) mutuos originados en operaciones de préstamos en efectivo instrumentados en pagarés endosados sin recurso a favor del Fiduciario, y (b) consumos pagaderos en cuotas que tienen su origen en financiaciones bajo un sistema de tarjeta de crédito denominada Carta 10 provista por Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.
Agente de Custodia	Nuevo Banco de Santa Fe S.A.
Valores de Deuda Fiduciaria Clase A ("VDFA")	Valor nominal \$ 19.410.474 (pesos diecinueve millones cuatrocientos diez mil cuatrocientos setenta y cuatro) equivalente al 63,21% del Valor Fideicomitado, con pagos mensuales de los siguientes Servicios, una vez deducidas –de corresponder– las contribuciones al Fondo de Gastos, al Fondo de Impuesto a las Ganancias y al Fondo de Liquidez: 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 350 (trescientos cincuenta) puntos básicos, con un mínimo de 14,5% (catorce coma cinco por ciento) nominal anual y un máximo de 22% (veintidós por ciento) 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.
Valores de Deuda Fiduciaria Clase B ("VDFB")	Valor nominal \$ 2.426.309 (pesos dos millones cuatrocientos veintiséis mil trescientos nueve) equivalente al 7,9% 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, al Fondo de Impuesto a las Ganancias, y al Fondo de Liquidez -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 (i) 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 550 (quinientos cincuenta) puntos básicos, con un mínimo de 16,5% (dieciséis coma cinco por ciento) nominal anual y un máximo de 25% (veinticinco por ciento) 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.

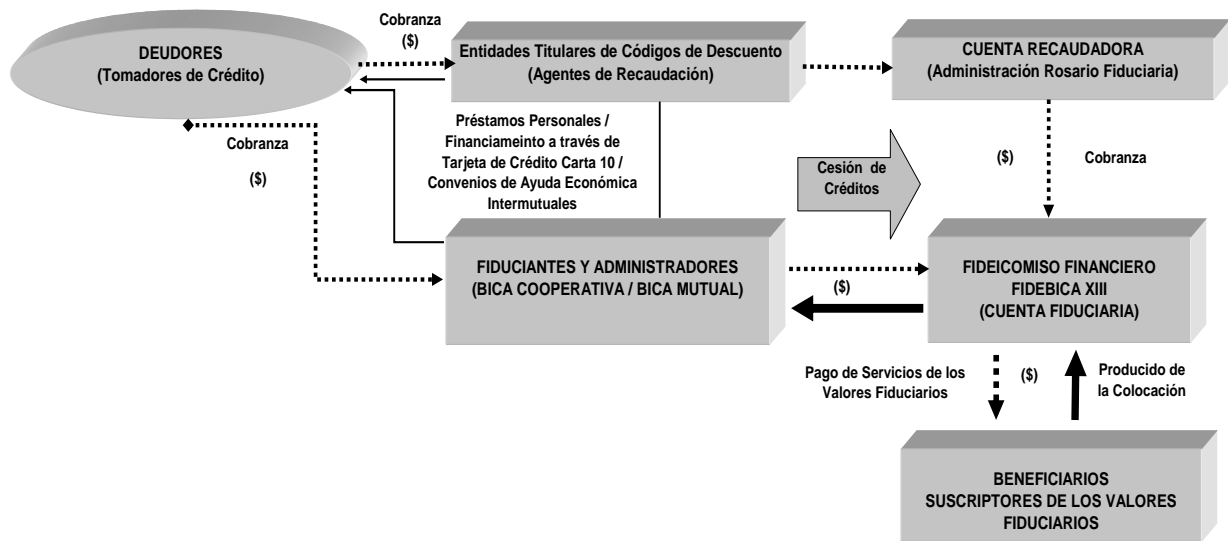


Valores de Deuda Fiduciaria Clase C ("VDFC")	Valor nominal \$ 1.407.259 (pesos un millón cuatrocientos siete mil doscientos cincuenta y nueve) equivalente al 4,58% del Valor Fideicomitado, con pagos mensuales de los siguientes Servicios una vez cancelados íntegramente los VDFB, luego de deducir las contribuciones al Fondo de Gastos, al Fondo de Impuesto a las Ganancias, y al Fondo de Liquidez -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 (i) una tasa 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 650 (seiscientos cincuenta) puntos básicos, con un mínimo de 20,5% (veinte coma cinco por ciento) nominal anual y un máximo de 27% (veintisiete por ciento) 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 aquélla que en el futuro la reemplace.
Certificados de Participación ("CP")	Valor nominal \$ 7.464.676 (pesos siete millones cuatrocientos sesenta y cuatro mil seiscientos setenta y seis), equivalente al 24,31% del Valor Fideicomitado con pagos mensuales de los siguientes Servicios, una vez cancelados íntegramente los Servicios de los VDF y luego de deducir los importes indicados en el inciso D) del artículo 2.8: 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.
Período de Devengamiento	Es el período transcurrido entre: (a) la Fecha de Corte (exclusive) y el último día del mes calendario inmediato anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios, para el primer Servicio, y (b) el mes calendario anterior a cada Fecha de Pago de Servicios, para los siguientes Servicios.
Tasa BADLAR Bancos Privados	La tasa en pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio de tasas de interés pagadas por los bancos privados de la República Argentina para depósitos en Pesos por un monto mayor a un millón 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 domingo y feriados se repite la tasa del último Día Hábil, salvo para el primer Período de Devengamiento del VDFB donde mensualmente se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFA, y como así también para el primer Período de Devengamiento del VDFC donde mensualmente se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFA, y luego de la cancelación del VDFA, se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFB. Las tasas de interés diarias pueden ser consultadas accediendo a: http://www.bcr.gov.ar/estadisticas/monetarias_y_financieras/tasas_de_interes_por_depósitos_y_BADLAR . En el supuesto de inexistencia de la Tasa Badlar se aplicará la que en el futuro la reemplace.
Fecha de Corte	Es el 31 de diciembre de 2010.
Forma de los Valores Fiduciarios	Certificados Globales permanentes que serán depositados en Caja de Valores S.A. Los Beneficiarios renuncian a exigir la entrega de láminas 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.
Colocadores Precio de Colocación	Los Valores Fiduciarios serán colocados por los agentes y sociedades de bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A. y del Mercado de Valores del Litoral S.A., y el Nuevo Banco de Santa Fe S.A., a la Tasa de Corte o Precio que determine el Fiduciario de común acuerdo con los Fiduciantes, como resultado de aplicar el procedimiento denominado "sistema holandés modificado". El Mercado de Valores de Rosario S.A. actuará exclusivamente en carácter de Organizador de la Colocación y construcción del libro de demanda en base a los formularios de suscripción que presenten los Colocadores. Ver más detalles en el Capítulo "COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS".
Cotización y negociación	Los Valores Fiduciarios podrán cotizar en la Bolsa de Comercio de Rosario, en la Bolsa de Comercio de Santa Fe y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico ("MAE").
Valor Nominal Unitario. Unidad Mínima de Negociación. Monto Mínimo de Suscripción.	Cada Valor Fiduciario tendrá un valor nominal unitario de \$1 (un peso) que será la unidad mínima de negociación. El monto mínimo de suscripción se fija en la suma de \$1000 (pesos mil).
Calificadora de Riesgo	FITCH Argentina Calificadora de Riesgo S.A.
Valores de Deuda Fiduciaria Clase A	AAA(arg)
Valores de Deuda Fiduciaria Clase B	A(arg)



Valores de Deuda Fiduciaria Clase C	BBB+(arg)
Certificados de Participación	CC(arg)

II.- ESQUEMA FUNCIONAL DEL FIDEICOMISO



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.

b. Riesgos generales y particulares relacionados a los Créditos

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

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

En ciertos supuestos, contemplados en el artículo 3.7 del Contrato Suplementario, ni el Administrador ni el Administrador Sustituto, 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.

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, toda la documentación que instrumenta los Créditos originados en operaciones de préstamos en efectivo instrumentados en pagarés contiene las disposiciones referidas a los artículos 70 a 72 de la Ley de Fideicomiso.

No obstante, dado que aproximadamente el 13,31% de los Contratos de Tarjeta de Crédito que no contienen la cláusula establecida en la Ley 24.441 que permita la oponibilidad de la cesión sin notificación al deudor, los Fiduciantes notificarán a los Tarjetahabientes la cesión de los Créditos mediante publicación en los boletines oficiales correspondientes a las jurisdicciones donde se han firmado los distintos Contratos de Tarjeta involucrados. Los Fiduciantes deberán acreditar ante el Fiduciario el cumplimiento de dicha carga en forma previa a la colocación de los Valores Fiduciarios. No existe jurisprudencia que valide dicho procedimiento como forma de notificación por acto público de la cesión de créditos, conforme al art. 1467 del Código Civil. Sin perjuicio de la opinión favorable de los asesores legales del Fideicomiso sobre la validez de dicha forma de notificación, existe el riesgo de que acreedores de los Fiduciantes – actuando en forma individual o en el marco de un proceso concursal – pudieran impugnar la cesión y, de tener éxito, la misma pudiera declararse inoponible a tales acreedores.

**e. Mejoramiento del Crédito de los Valores Fiduciarios.**

Si bien la subordinación resultante de la emisión de los Valores Fiduciarios 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 Fiduciantes

Los Fiduciantes actuarán como Administradores de los Créditos. El incumplimiento de las funciones correspondientes a tal rol puede perjudicar la administración de los Créditos y resultar en pérdidas respecto de los Créditos, y consecuentemente, en pérdidas para los inversores. Este riesgo se encuentra acotado en tanto el Contrato Suplementario prevé la designación como administrador sustituto a NEXFIN S.A. A la fecha de este Suplemento de Prospecto no se verifican incumplimientos en la función que los Fiduciantes cumplen como Administradores respecto de la presente serie y de series anteriores del Fideicomiso Financiero "Fidebica" vigentes. La situación económica, financiera y patrimonial de los Fiduciantes se expone en la sección "DESCRIPCIÓN DE LOS FIDUCIANTES".

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 que impiden el embargo de las remuneraciones por encima de un porcentaje determinado. 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) establece un conjunto de normas y principios de tutela del consumidor, que son aplicables a la actividad financiera. La aplicación judicial de la Ley de Defensa del Consumidor es aún muy limitada. Sin embargo, no puede asegurarse que en el futuro la jurisprudencia judicial y la administrativa derivada de la intervención de la Secretaría de Industria y Comercio de la Nación no incremente el nivel de protección de los deudores de los Créditos, lo que podría dificultar su cobranza, y en consecuencia, 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.

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

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 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 del Administrador Sustituto.

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

l. 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 Valores de Deuda Fiduciaria, los Beneficiarios que representen la mayoría absoluta de capital de los Certificados de Participación 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 Fiduciantes, 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 cotización, 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 durante tres (3) días en boletín diario de la BCR y en el boletín diario de la BCSF. Los Beneficiarios que votaron en contra de la resolución adoptada en (b) y (c) podrán solicitar el reembolso del valor nominal residual de sus Certificados de Participación, 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 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.

**IV.- RÉGIMEN PARA SUSCRIPCIÓN E INTEGRACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS CON FONDOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR Y DEL LAVADO DE DINERO DE ORIGEN DELICTIVO**

Decreto 616/05 (B. O. 10.06.05)

Artículo 1° — Dispónese que los ingresos y egresos de divisas al mercado local de cambios y toda operación de endeudamiento de residentes que pueda implicar un futuro pago en divisas a no residentes, deberán ser objeto de registro ante el BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA.

Art. 2° — Todo endeudamiento con el exterior de personas físicas y jurídicas residentes en el país pertenecientes al sector privado, a excepción de las operaciones de financiación del comercio exterior y las emisiones primarias de títulos de deuda que cuenten con oferta pública y cotización en mercados autorregulados, ingresado al mercado local de cambios, deberá pactarse y cancelarse en plazos no inferiores a TRESCIENTOS SESENTA Y CINCO (365) días corridos, cualquiera sea su forma de cancelación.

Art. 3° — Deberán cumplir con los requisitos que se enumeran en el Artículo 4° del presente decreto, las siguientes operaciones:

a) Todo ingreso de fondos al mercado local de cambios originado en el endeudamiento con el exterior de personas físicas o jurídicas pertenecientes al sector privado, excluyendo los referidos al financiamiento del comercio exterior y a las emisiones primarias de títulos de deuda que cuenten con oferta pública y cotización en mercados autorregulados;

b) Todo ingreso de fondos de no residentes cursados por el mercado local de cambios destinados a:

i) Tenencias de moneda local;

ii) Adquisición de activos o pasivos financieros de todo tipo del sector privado financiero o no financiero, excluyendo la inversión extranjera directa y las emisiones primarias de títulos de deuda y de acciones que cuenten con oferta pública y cotización en mercados autorregulados;

iii) Inversiones en valores emitidos por el sector público que sean adquiridos en mercados secundarios.

Art. 4° — Los requisitos que se establecen para las operaciones mencionadas en el artículo anterior son los siguientes:

a) Los fondos ingresados sólo podrán ser transferidos fuera del mercado local de cambios al vencimiento de un plazo de TRESCIENTOS SESENTA Y CINCO (365) días corridos, a contar desde la fecha de toma de razón del ingreso de los mismos.

b) El resultado de la negociación de cambios de los fondos ingresados deberá acreditarse en una cuenta del sistema bancario local.

c) La constitución de un depósito nominativo, no transferible y no remunerado, por el TREINTA POR CIENTO (30 %) del monto involucrado en la operación correspondiente, durante un plazo de TRESCIENTOS SESENTA Y CINCO (365) días corridos, de acuerdo a las condiciones que se establezcan en la reglamentación.

d) El depósito mencionado en el punto anterior será constituido en Dólares Estadounidenses en las entidades financieras del país, no pudiendo ser utilizado como garantía o colateral de operaciones de crédito de ningún tipo.

Art. 5° — Facúltase al MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN a modificar el porcentaje y los plazos establecidos en los artículos anteriores, en el caso de que se produzcan cambios en las condiciones macroeconómicas que motiven la necesidad de ampliar o reducir los mismos.

Facúltase, asimismo, al MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN para modificar los demás requisitos mencionados en el presente decreto, y/o establecer otros requisitos o mecanismos, así como a excluir y/o ampliar las operaciones de ingreso de fondos comprendidas, cuando se produzcan cambios en las condiciones macroeconómicas que así lo aconsejen.

Art. 6° — El BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA queda facultado para reglamentar y fiscalizar el cumplimiento del régimen que se establece a partir de la presente medida, así como para establecer y aplicar las sanciones que correspondan.

Art. 7° — La reglamentación del presente decreto no podrá afectar la posibilidad de ingresar, remesar ni de negociar divisas que sean registradas e ingresadas con arreglo al mismo, sin perjuicio de las sanciones que sean aplicables...”

Resolución 637/05 del Ministerio de Economía y Producción (B. O. 17.11.05)

Artículo 1° — Establécese que deberá cumplir con los requisitos dispuestos por el Artículo 4° del Decreto No. 616 del 9 de Junio de 2005 y normas complementarias, todo ingreso de fondos al mercado local de cambios destinado a suscribir la emisión primaria de títulos, bonos o certificados de participación emitidos por el fiduciario de un fideicomiso, que cuenten o no con oferta pública y cotización en mercados autorregulados, cuando los requisitos mencionados resulten aplicables al ingreso de fondos al mercado de cambios destinado a la adquisición de alguno de los activos fideicomitados.

Art. 2° — Para el caso de incumplimiento de las disposiciones de la presente resolución, será de aplicación el régimen penal correspondiente...”

Para un detalle de la totalidad de las restricciones cambiarias y de controles al ingreso de capitales vigentes al día de la fecha, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y dar una lectura completa del Decreto 616/2005 y la Resolución 637/2005 con sus reglamentaciones y normas complementarias, a cuyo efecto los interesados podrán consultar las mismas en el sitio web del MECON (<http://www.mecon.gov.ar>) o del BCRA ().

Encubrimiento y lavado de activos de origen delictivo.

La Ley No. 25.246 y sus modificatorias, tipifica al lavado de dinero como un delito bajo el Código Penal Argentino que se configura cuando una persona convierte, transfiere, administra, vende, grava o aplica de cualquier otro modo dinero o cualquier otro activo proveniente de un delito en el cual esa persona no ha participado, con el posible resultado de que el activo original o subrogante pueda aparecer como de origen legítimo, siempre que el valor del activo supere los \$ 50.000 ya sea que tal monto resulte o no de una o más transacciones.

Se atribuye la responsabilidad de controlar estas transacciones delictivas no sólo a los organismos del Gobierno sino también asigna determinadas obligaciones a diversas entidades del sector privado tales como bancos, agentes y sociedades de bolsa, y compañías de seguros según las regulaciones de la Unidad de Información Financiera y del BCRA. Estas obligaciones consisten básicamente en tener políticas y procedimientos tendientes a la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, fundamentalmente en lo atinente a la aplicación de la política “Conozca a su Cliente”.

Cada entidad debe designar un funcionario administrativo de máximo nivel como la persona responsable de la prevención del lavado de dinero a cargo de centralizar cualquier información que el BCRA pueda requerir de oficio o a pedido de cualquier autoridad competente.

Además, las entidades financieras deben informar a la Unidad de Información Financiera cualquier transacción que parezca sospechosa o inusual, o a la que le falte justificación económica o jurídica, o que sea innecesariamente compleja, ya sea realizada



en oportunidades aisladas o en forma reiterada. El BCRA publicó una lista de jurisdicciones “no cooperadoras” para que las entidades financieras prestaran especial atención a las transacciones a y desde tales áreas.

El emisor cumple con todas las disposiciones de las leyes 25.246 y sus modificatorias y con las reglamentaciones aplicables sobre lavado de dinero establecidas por el BCRA y la UIF, en particular con la Resolución N° 2 de la UIF de fecha 25/10/02, que regula el Art. 21 a) y b) de la Ley 25.246 sobre la identificación y conocimiento del cliente, recolección de documentación de las operaciones y su registro y el reporte de transacciones sospechosas a las autoridades competentes.

Los agentes colocadores y subcolocadores declararan formalmente 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.

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.

En el marco del Mercado de Capitales, además de las disposiciones contenidas en la Ley 25.246 y sus modificatorias, las personas físicas y/o jurídicas autorizadas a funcionar como agentes y sociedades de Bolsa, agentes de Mercado Abierto Electrónico, agentes intermediarios inscriptos en los mercados de futuros y opciones cualquiera sea su objeto, sociedades gerentes de Fondos Comunes de Inversión y todos aquellos intermediarios en la compra, alquiler o préstamo de títulos valores que operen bajo la órbita de Bolsas de Comercio con o sin mercados adheridos, deberán observar las disposiciones contenidas en la Resolución U.I.F. 152/08, sin perjuicio de las normas reglamentarias emitidas por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) vinculadas con la materia.

En tal sentido la Comisión Nacional de Valores (CNV) dictó la Resolución General 547/2009 modificatoria del Capítulo XXII – “Prevención de Lavado de Dinero y Lucha contra el Terrorismo”- de las Normas (N:T: 2001) que en su artículo 4° establece que en el caso de fideicomisos la identificación de la licitud y origen de los fondos deberá incluir a los fiduciarios, fiduciantes, organizadores, agentes colocadores, beneficiarios y cualquier otra persona que participe de cualquier forma, directa o indirectamente en el negocio del fideicomiso, siendo aplicables estas normas y las exigencias establecidas por la UNIDAD DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

V.- DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO

En el año 1997 nace como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión “Rosario Administradora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión”. Inscripta en el Registro Público de Comercio de la Pcia. de Santa Fe, agencia Rosario, al Tomo 78, folio 11220, Nro 532 del registro de Estatutos el 30 de diciembre de 1997 e inscripción en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe, conforme Resolución N° 923/97. Por Asamblea Unánime del año 2002 modifica su objeto social con el propósito de desempeñarse como sociedad fiduciaria de fideicomisos financieros y cambia su denominación social comenzando a operar, a partir de entonces, bajo el nombre de *Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.* El capital de la referida tiene como accionistas al Mercado de Valores de Rosario S.A. en un 52.50%, el Mercado a Término de Rosario S.A. en un 42.50%, la Bolsa de Comercio de Rosario el 5%. Juntas, las tres Instituciones pretenden dar vida a un instrumento de financiación como el del fideicomiso financiero, actuando no solamente en forma conjunta como asociadas, si no poniendo de sí todo el empeño que significa el interés de sus cuadros operativos y técnicos.

Tiene su domicilio social en Paraguay 777 Piso 4° de la ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe, según inscripción el Registro Público de Comercio el día 23 de diciembre de 2009, inscripto en el estatuto Tomo 90 F° 18193 N° 869. Tel/Fax: 0341 4110051. Correo electrónico administracion@rosfid.com.ar

Rosario Fiduciaria ha sido inscripta en el registro de fiduciarios financieros de la Comisión Nacional de Valores en septiembre de 2003 bajo el N° 41.

En mayo de 2010, Moody's ha asignado calificación de calidad de fiduciario de TQ3+.ar a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.

La calificación TQ3+.ar denota una capacidad Promedio (+) para administrar los activos subyacentes para beneficio de los inversores. El modificador (+) indica que el fiduciario se ubica en el rango superior de la categoría de calificación designada. El modificador “.ar” indica que la calificación TQ es en escala nacional argentina, y por lo tanto solo puede ser comparada con otras calificaciones TQ dentro de Argentina.

Lo que sigue es una breve reseña de los antecedentes de las Instituciones accionistas.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

La Bolsa de Comercio de Rosario, fundada en 1884, es una asociación civil sin fines de lucro, cuyos socios pertenecen a diversos sectores de la actividad económica como ser, entre otros: corredores de cereales, industriales, exportadores, productores, agentes de bolsa y comerciantes en general. La conducción de la Institución está a cargo de un Consejo Directivo integrado por asociados electos por asamblea y por los presidentes de las entidades participantes.

En sus recintos funcionan cuatro mercados: i) el Mercado Físico de Granos, ii) el Mercado a Término de Rosario SA (Rofex), iii) el Mercado de Valores de Rosario SA (Mervaros) y iv) el Mercado Ganadero SA (Rosgan). En particular, los precios de los cereales y oleaginosos comercializados en su recinto se convierten en referencia obligada para el desenvolvimiento de todo el sistema comercial granario, que se inicia en las zonas de producción con la cosecha y remisión de la mercadería a los acopios y cooperativas, y culmina con la entrega en las instalaciones de la industria procesadora o en los puertos para su exportación.

La Bolsa cuenta con un organismo de fundamental importancia en la comercialización: la Cámara Arbitral de Cereales. La Cámara cumple la función de tribunal de amigables componedores para la solución de conflictos entre las partes contratantes. Al estar integradas por representantes de todos los gremios que intervienen en el comercio de granos, la Cámara asegura la idoneidad e imparcialidad de sus fallos.

Asimismo, a través de sus modernos laboratorios, la Bolsa ofrece a los operadores el servicio de análisis comercial, químico y germinativo de cereales, oleaginosos, subproductos y semillas, para determinar la exacta calidad y condición de la mercadería. Cuenta para ello con instrumental y equipamiento de última tecnología y un cuerpo de profesionales capacitados para efectuar desde los tests más sofisticados hasta los análisis convencionales.

En cuanto a la negociación de títulos valores, la Bolsa se ocupa de autorizar su cotización, de acuerdo a las normas legales vigentes y dando publicidad a las cotizaciones.

La difusión de la actividad de sus mercados y el comentario de la actualidad económica se conocen a través de la página web de la Entidad www.bcr.com.ar y de sus publicaciones: el Boletín Diario, el Informativo Semanal y la revista Institucional.



Cursos y seminarios dictados por especialistas y dirigidos a operadores, inversores, y profesionales, permiten el conocimiento y la comprensión de los mercados de granos y de valores. Son frecuentes, además, las jornadas y conferencias a cargo de personalidades del país y del exterior.

Particular relevancia tiene el Tribunal de Arbitraje General, creado por la Bolsa para intervenir cuando las partes lo soliciten, en la consideración de litigios y diferendos. El Tribunal tiene competencia para conocer de todo litigio que verse sobre materia transigible y respecto del cual las partes hayan pactado la competencia del Tribunal en una cláusula compromisoria o la competencia del Tribunal en un compromiso arbitral (Art. 3 Reglamento del Tribunal de Arbitraje General de la BCR). Está integrado por once árbitros de destacada trayectoria, de libre elección por las partes, y ofrece la ventaja de su agilidad, menor costo y confidencialidad. El Tribunal presta servicios a todos los interesados, aunque no sean socios de la Bolsa.

La Biblioteca de la Institución, el ciclo de actividades culturales y el espacio de arte son otras actividades que la Bolsa ofrece a la comunidad en general.

MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

El MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A. fue fundado el 22 de Noviembre de 1927, como “*Mercado de Títulos y Cambios del Rosario*”.

Antes de que en 1927 naciera la institución con la denominación de “Mercado de Títulos y Cambios del Rosario”, el primer mercado que funcionó en la Bolsa lo era para la cotización de oro, títulos de crédito y acciones de Ferrocarril Central Argentino y Oeste Santafecino, Empresa de Tranvías, Cédulas Hipotecarias Argentinas y títulos de la Provincia de Santa Fe.

En 1929 cotizan en el Mercado, Bonos Municipales de Pavimentación. En 1932 se coloca un Empréstito Patriótico y Letras de Tesorería de la Provincia de Santa Fe. En 1940 cambia su denominación por la de “Mercado de Títulos y Cambios de la Bolsa de Comercio del Rosario S.A.”. En Agosto de 1941, el Directorio en pleno del Banco Hipotecario Nacional, expresamente trasladado desde Buenos Aires, inaugura en Rosario, la negociación de las Cédulas Hipotecarias Argentinas. Un año después el Mercado participa en el consorcio colocador de los Títulos de Conversión de la Municipalidad de Rosario, ocupando el primer lugar en el canje realizado.

En 1944 se logra la intervención directa en la plaza rosarina, del Banco Central de la República Argentina, quien actúa por intermedio de los comisionistas habilitados. A partir de Mayo de 1955 y luego de una transformación estatutaria de adecuación a leyes de la época, también modifica su denominación para quedar desde entonces como MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

En 1962 la institución participa en la colocación del Empréstito de Recuperación Nacional 9 de Julio. En 1964 se tiene la intervención de las desaparecidas entidades Banco Industrial y Caja Nacional de Ahorro Postal, quienes imparten órdenes de compra de acciones a los Agentes de Bolsa, aplicando los fondos que reciben para sus cuentas especiales.

La década de 1970 a 1989 transcurre con un incremento notable en las operaciones en títulos públicos, cuando los ya desaparecidos Bonos de Inversión y Desarrollo y Valores Nacionales Ajustables, ajustaban las inversiones a un ciclo económico de alta inflación. La aparición del Austral como nueva moneda argentina en la década de los ochenta, así como la hiperinflación de fines de dicho período, identifican un ciclo en el cual se produjo un amplio recambio de operadores y el advenimiento de la una mayor profesionalización en la actividad.

Al comienzo de la década de los noventa, se alcanzan volúmenes operativos muy significativos en valores privados, alcanzándose la más alta valoración de los índices bursátiles, que luego por efecto de crisis en las economías de países emergentes, provocarían asimismo un abrupto descenso en las cotizaciones. Se producen las grandes transformaciones en la privatización de las empresas del Estado, así como el advenimiento de la negociación electrónica.

El capital social del MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A. lo componen cincuenta acciones nominativas no endosables, cada una de las cuales otorga el derecho así como la obligación de ejercer la profesión de Agente de Bolsa.

El MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A. ha diversificado las herramientas e instrumentos operativos de sus Agentes y Sociedades de Bolsa, quienes pueden operar en la propia plaza, tanto como en Buenos Aires a través de “ROSARIO VALORES SOCIEDAD DE BOLSA S.A.”, sociedad controlada por la Institución, inscripta como Sociedad de Bolsa en el Merval (Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.). En la actualidad 85% del capital social de dicha Sociedad de Bolsa es del Mercado de Valores y el 15% restante de la Bolsa de Comercio de Rosario.

La existencia de dicha Sociedad de Bolsa, le ha permitido a los Agentes y Sociedades de Bolsa del MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A., operar a través de un sistema creado por esta Institución, en forma directa en el principal centro bursátil del país, formador de precio de Argentina, brindando así a los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Institución, la oportunidad de utilizar una herramienta operativa propia, idónea y directa.

El tiempo transcurrido, dio la razón de haber asumido hace un lustro la decisión referida, ya que la actuación de Rosario Valores operando electrónicamente, se consolidó a partir de la decisión del Merval de incorporar finalmente al SINAC (Sistema de Negociación Asistido por Computadoras) todas las modalidades operativas existentes en nuestro medio (operaciones de contado, de plazo –caución, pase, opciones – y derivados como el Índice Dólar INDOL).

El MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A. instauró a partir del mes de Julio de 2001, un régimen de negociación de cheques de pago diferido, con un régimen de garantías a través de fideicomiso. Coincidente con la fecha de puesta en práctica de tal operatoria, sucedieron en el país los hechos y circunstancias que son de dominio público, lo cual no permitió que en la práctica el régimen de negociación haya tenido operaciones.

Los Agentes y Sociedades de Bolsa del *Mercado de Valores de Rosario S.A.*, pueden operar en propia plaza, tanto como hacerlo derivando órdenes para su ejecución en otras, concretamente Buenos Aires, en el Merval.

En el segundo caso, es donde actúa *Rosario Valores Sociedad de Bolsa*. Esta sociedad aglutina actualmente aproximadamente el setenta y cinco por ciento de los negocios que, generados por los operadores de la Institución, se concretan en otro ámbito que no fuere el recinto rosarino.

Si bien el Mercado de Valores actúa como tal, siendo su principal actividad la de conformar la estructura operativa para el registro, liquidación, control y garantía de las operaciones que se conciertan en su seno, la entidad ha procurado siempre propiciar los medios para que sus integrantes puedan concertar negocios.

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.



El 19 de noviembre de 1909 se creó el Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe, antecesor del actual Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX®).

El objeto fundamental de la sociedad fué liquidar y garantizar los contratos al contado y a plazos de compraventa de cereales y oleaginosos que se realizaran en sus ruedas oficiales. A partir de su creación, el recinto de la Bolsa pasó a ser teatro de las operaciones cerealeras más importantes del país, no sólo en negocios a término sino también en operaciones de mercado abierto.

En el desenvolvimiento de su actividad, durante las primeras décadas de existencia, ROFEX® cumplió sobradamente los objetivos propuestos, lo que se evidenció en las elevadas cifras alcanzadas en cuanto a volumen y monto de transacciones. Esta fluidez operativa otorgó a la sociedad significación mundial frente a otros mercados florecientes. Por ello, en esa época Rosario fue bautizada como la "Chicago Argentina".

En esos años, Argentina era el primer productor y exportador mundial de lino, el segundo productor de maíz después de EE.UU. y el principal exportador de dicho grano. Asimismo, participaba con el 25% del comercio internacional de trigo. Por tales motivos, los mercados cerealeros y de oleaginosos argentinos eran fijadores de precios a nivel mundial y las cotizaciones de ROFEX® eran rectoras en los valores de maíz y lino al punto que eran consultados sus precios antes de la apertura del Chicago Board of Trade.

El fenómeno de la creciente intervención estatal en la economía nacional que se produjo desde mediados de la década del 30 en Argentina, afectó sensiblemente la actividad de ROFEX®. Durante los años 1946-55 se dispuso el monopolio total de la compra de granos por parte del Estado Nacional, determinando el cese de todas las operaciones libres en bolsas, entre ellas, desde luego, las transacciones de futuro.

El Mercado a Término de Rosario (ROFEX®) tiene como principal accionista a la Bolsa de Comercio de Rosario con el 38 % de las acciones (100 % clase B y 33 % clase A) junto a 141 accionistas más, en su mayoría vinculados al rubro agropecuario.

ROFEX® comenzó a desarrollar en la última década, contratos de futuros y opciones en cuyo desarrollo de negociación no solamente puso toda su capacidad y empeño, si no todo el esfuerzo económico, sustentado por el apoyo de la Bolsa de Comercio de Rosario. Consta de dos divisiones: División Derivados Financieros donde se operan, además del exitoso contrato de Dólar, los siguientes productos: Euro, Real, Tasa BADLAR Privada, Títulos Públicos Nacionales, Dólar EMTA, y Rolling Forex

División Derivados Agropecuarios: en ella se operan: Soja (US\$), Trigo (US\$),

Maíz (US\$), Índice Soja Rosafé (US\$), Índice Maíz Rosafé (US\$), Índice Trigo Rosafé (US\$).

Creó además Argentina Clearing House S.A., sociedad anónima con doscientas acciones, fundada para dar protección a los activos recibidos en garantía por las operaciones, creando a tal efecto un Fideicomiso en Garantía, siendo la contraparte de cada vendedor y de cada comprador de futuros y opciones. Para garantizar el cumplimiento de las operaciones, todos los días efectúa solicitud de márgenes de garantía y de diferencias, utilizando el sistema de administración de riesgo de portfolio, que tiene por objetivo identificar el riesgo de una cartera compuesta por futuros y opciones, a partir de una simulación de escenarios.

GESTIÓN DE ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.

Rosario Fiduciaria tiene por principal objeto dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, tanto en el país como en el exterior, a actuar como Fiduciario, administrando todo tipo de fideicomisos en los términos de la Ley 24.441. Su Misión es acercar al Mercado de Capitales a las organizaciones con necesidades de financiamiento que cuenten con planes de crecimiento y desarrollo, y poder brindarle a los inversores, alternativas de inversión seguras y rentables.

Desde su nacimiento la empresa ha experimentado un crecimiento sostenido aportando al desarrollo de financiación de empresas a través del mercado de capitales que se ha visto reflejado en el aumento del valor nominal del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID. En virtud del incremento de la actividad de la sociedad, en particular de la cantidad de emisiones, se consideró necesaria la ampliación del monto permitido a emitir valores fiduciarios bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID. El mismo, que en su origen fue de \$ 50.000.000 (pesos cincuenta millones) fue incrementado paulatinamente alcanzando en la actualidad los \$250.000.000 (pesos doscientos cincuenta millones), aumento que fue aprobado recientemente por la Comisión Nacional de Valores.

Los clientes de Rosario Fiduciaria son empresas que se encuentran en constante proceso de cambio, rediseñando procesos para ser cada día más competitivas y haciendo uso de instrumentos financieros de vanguardia para lograr sus objetivos económico-financieros.

Rosario Fiduciaria le ofrece a estas empresas la organización y diseño de productos para la optimización de su estructura de capital a fin de generar un mayor valor corporativo y las acompaña en el proceso de emisión y colocación de títulos valores en el Mercado de Capitales.

Para ello se focaliza en compañías que tengan un fuerte arraigo regional y compromiso social con su medio, promoviendo el desarrollo de las economías regionales y la generación de empleo.

Directorio

Las Autoridades de Rosario Fiduciaria son dirigentes representantes de las Instituciones Accionistas, y cuentan con una extensa trayectoria y experiencia profesional en el sistema bursátil nacional. A continuación se expone una nómina de los antecedentes profesionales de cada uno de ellos:

Presidente	MIGUEL CARLOS CELESTINO ARAYA
Vicepresidente	VICENTE LISTRO
Director Titular	RAMON GINO MORETTO
Director Titular	ROBERTO JUAN DAMINATO
Director Titular	MIGUEL ÁNGEL COGNETTA
Director Suplente	JUAN PABLO GALLEANO
Director Suplente	JOSÉ LUIS VICTOR D´AMICO
Director Suplente	JORGE ALBERTO BERTERO

Comisión Fiscalizadora

Cuerpo Titular	CPN HUMBERTO DOMINGO SANTONI DR. MARIO CASANOVA CPN JORGE FELCARO
Cuerpo Suplente	CPN DANIEL EDMUNDO JUAN VIGNA



CPN JAVIER CERVIO
CPN SERGIO ROLDAN

La Dirección Ejecutiva de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. está a cargo del Director Titular Miguel Ángel Cogna.

Miguel Carlos Celestino Araya: Presidente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. desde 2009, Abogado Universidad Nacional del Litoral, Doctor en Jurisprudencia de la Universidad Nacional de Rosario, Profesor titular de la cátedra de Derecho Comercial I de la Universidad Nacional de Rosario. Síndico Suplente de la Bolsa de Comercio de Rosario desde 1993 hasta 1994, Síndico titular de la Bolsa de Comercio de Rosario desde 1994 hasta 2001.

Vicente Listro: Vicepresidente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. desde 2009. Presidente de Listro Sociedad de Bolsa S.A. (desde 2007). Contador Público Universidad Nacional de Rosario. Especialista en Sindicatura Concursal Universidad Nacional de Rosario. Ex Agente de Bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A. (1980-2006). Ex Presidente del Mercado de Valores de Rosario S.A. (1996-2000). Ex Director del Mercado de Valores de Rosario S.A. (1992-1995). Ex Miembro de Consejo de Vigilancia del Mercado de Valores de Rosario S.A. (1981-1991). Ex Consejero de la Bolsa de Comercio de Rosario e Integrante de la Comisión de Títulos (1996-2000).

Ramón Gino Moretto: Director Titular de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (desde 2003). Presidente del Centro de Corredores de Cereales de Rosario. Miembro del Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario. Titular de Corgan SRL y Cograco SRL.

Roberto Juan Daminato: Director Titular de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (desde 2008), Director del Mercado de Valores de Rosario, Director de Rosario Valores S.B. S.A., Integrante de su Comisión de Títulos Bolsa de Comercio de Rosario. Tesorero Cámara de Agente de Bolsa de Rosario. Titular Roberto J. Daminato agente de bolsa.

Miguel Ángel Cogna: Director Ejecutivo de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. desde Noviembre de 2009; Contador Público Nacional Egresado de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Rosario desde Marzo de 1973; Gerente General del Mercado de Valores de Rosario S.A. desde Abril de 1975 a Marzo de 2010; Apoderado de Rosario Valores Sociedad de Bolsa S.A. desde Agosto de 1998 a Marzo de 2010; Apoderado de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. desde Mayo de 2003; Profesor Universitario Cátedra "Práctica Profesional II Módulo Bancos Bolsas y Mercados", Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Rosario desde Mayo de 1990; Profesor Asociado en la Cátedra "Instituciones Financieras, Mercados de Capitales e Introducción al Seguro", Universidad del Centro de Estudios Latinoamericano, desde Agosto de 2000; ex Profesor del Centro de Capacitación de la Bolsa de Comercio de Rosario, Módulo Mercado de Capitales, desde 1980 en adelante; Profesional independiente, Consultoría en Mercado de Capitales desde Abril de 2010.

Juan Pablo Galleano: Director Suplente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. desde 2009. Contador Público, PDG Universidad Austral. Miembro de la Comisión Directiva del Centro de Corredores de Cereales de Rosario, miembro de la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario. Titular de Puertos SRL.

José Luis Víctor D'Amico: Director Suplente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. desde 2009. Contador Público Universidad Nacional de Rosario desde 1994. Agente de Bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A. desde marzo de 1996. Síndico en Rosario Administradora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ahora Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.) periodo 1997-1998. Presidente de Cámara de Agentes de Bolsa de Rosario desde 1998 a 2003. Director Suplente del Mercado de Valores de Rosario desde 1998 a 2006. Integrante Suplente de la Comisión de Títulos de la Bolsa de Comercio de Rosario desde 1998 a 2003. Miembro Titular de Cámara de Agentes de Bolsa de Rosario en representación del Mercado de Valores de Rosario S.A. desde 2006 hasta la actualidad.

Jorge Alberto Bertero: Director Suplente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., nacido el 16 de marzo de 1956. Es contador público. Se desempeña como Director del Banco Meridian S.A. Es titular de la cátedra Banco, Bolsas y Mercados de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Rosario.

Humberto Domingo Santoni: Síndico Titular de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. Contador Público Universidad Nacional de Rosario. Socio del Estudio Vigna, Santoni y Asociados. Ex profesor adjunto de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Rosario y de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Austral (Facultad Rosario). Ex profesor titular, Secretario Financiero y Vicerrector de la Universidad del Centro Educativo Latinoamericano. Perito Contador del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Mario Alberto Casanova: Síndico Titular de Rosario Fiduciaria S.A. Abogado egresado de la Universidad Nacional del Litoral, Santa Fe, en 1962. Curso de doctorado de la Universidad de Paris, 1963/64. Socio de la firma CASANOVA, MATTOS & SALVATIERRA, Abogados. Profesor Titular de Derecho de la Navegación en la Universidad Nacional de Rosario desde año 1971. Vicepresidente del Instituto de Derecho Marítimo Latinoamericano (Rama Argentina). Vicepresidente de la Asociación de Derecho Aeronáutico y Espacial (ALADA), Rama Argentina. Síndico Titular de la Bolsa de Comercio de Rosario (desde 2001). Síndico Titular de Rosario Valores S.A.

Jorge Fernando Felcaro: Síndico Titular de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., Contador Público Nacional de la Universidad Nacional del Litoral, Socio del Estudio Felcaro, Roldán & Asociados, Socio Vitalicio de la Bolsa de Comercio de Rosario, Perito Titular del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Daniel Edmundo Juan Vigna: Síndico Suplente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. Síndico de Rosario Valores Sociedad de Bolsa S.A.; Contador Público egresado de la Universidad Nacional de Rosario en el año 1979; Miembro del Comité Impositivo y Previsional de la Bolsa de Comercio de Rosario; Socio a cargo del Departamento Impuestos del Estudio Vigna, Santoni y Asociados.

Javier Emilio Cervio: Síndico Suplente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., Contador Público Nacional (Universidad Nacional de Rosario). Master en Administración de Empresas – MBA (IAE – Universidad Austral). Sub Director Ejecutivo de la Bolsa de Comercio de Rosario. Anteriormente fue Gerente Ejecutivo y Sub Gerente General de la misma entidad. Entre 1994 y 1998 fue Gerente Administrativo Financiero de Sias Fruit Argentina SA.

Sergio Miguel Roldán: Síndico Suplente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., Contador Público y Licenciado en Administración de la Universidad Nacional de Rosario, Socio del Estudio Felcaro, Roldán & Asociados, Socio de la Bolsa de Comercio de Rosario, Miembro de la Comisión directiva del Instituto Tributario del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Santa Fe (Cámara II) en distintos períodos, Integrante del Comité Impositivo de la Bolsa de Comercio de Rosario.



Bárbara Puzzolo: Gerente de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. Contadora Pública de la Universidad Nacional de Rosario (UNR). Actualmente se encuentra desarrollando la tesis para el título de Magister en Finanzas de la UNR. Se desempeñó como auditora asistente en Price Waterhouse & Co. S.R.L. En el 2004 se incorpora a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. En su trayectoria en la Entidad ha liderado el área contable desde sus comienzos y ha participado activamente en las estructuraciones de ON Pyme y Fideicomisos.

Estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2010

Activo \$ 6.254.722.-

Pasivo \$ 176.948.-

Patrimonio Neto \$ 6.077.774.-

Capital Social Integrado \$ 3.200.000.-

Estado Contables correspondientes a los tres últimos ejercicios anuales

	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008
	\$		
Estado de Situación Patrimonial			
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	1.659.765	2.352.046	348.118
Inversiones	4.064.074	3.277.862	3.583.802
Créditos	47.870	66.821	45.868
Otros Créditos	48.491	8.320	64.136
Total del Activo Corriente	5.820.200	5.705.049	4.041.924
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros Créditos	11.742	3.001	-
Bienes de Uso	77.646	37.107	60.693
Activos Intangibles	153.068	26.558	20.193
Total del Activo No Corriente	242.456	66.666	80.886
Total del Activo	6.062.656	5.771.715	4.122.810
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	47.825	20.106	17.799
Remuneraciones y cargas sociales	41.079	29.753	24.408
Cargas fiscales	16.235	525.535	22.747
Total del Pasivo Corriente	105.139	575.394	64.954
Total del Pasivo	105.139	575.394	64.954
PATRIMONIO NETO			
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	5.957.517	5.196.321	4.057.856
	6.062.656	5.771.715	4.122.810

	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008
	\$		
Estado de Resultados			
INGRESOS POR SERVICIOS	1.124.964	1.266.149	1.153.337
GASTOS	(1.059.699)	(946.522)	(897.253)
Resultado operativo	65.265	319.627	256.084
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA			
Generados por activos			
Intereses	265.525	255.871	207.847
Diferencias de cambio	67.429	518.942	(39.952)
Resultado por venta de títulos públicos	(57.567)	349.883	-
Resultados por tenencia de títulos valores	838.151	211.545	(28.499)
Otros resultados por tenencia	(7.747)	96.471	(18.776)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS			
	-	(774)	-
Resultado ordinario antes del Impuesto a las Gan	1.171.056	1.751.565	376.704
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(409.860)	(613.100)	(131.850)
GANANCIA FINAL	761.196	1.138.465	244.854

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL			
ACCIONES		\$	Capital Integrado \$
Cantidad	Tipo		
3.200	Acciones Ordinarias, escriturales, de V/N \$1.000 con derecho a un voto por acción	3.200.000	3.200.000

Perspectivas de la Empresa



Los Fideicomisos, en particular los Fideicomisos Financieros con oferta pública, continúan demostrando ser una importante herramienta de financiamiento para un grupo cada vez más importante de empresas y para nuevos sectores de la economía que han comenzado a utilizarla. Durante el ejercicio, la empresa ha continuado con la profundización del desarrollo de herramientas internas de gestión y control a fin de dotar de mejores recursos a la empresa que le permita ser cada vez más eficiente en todo aspecto.

Se renueva el compromiso de consolidar el liderazgo regional en el mercado fiduciario, incrementando el número de activos bajo administración, consecuentemente aumentando los ingresos y manteniendo un adecuado nivel de costos. El objetivo continúa siendo el de generar instrumentos de oferta pública que permita a las empresas y asociaciones de la región, obtener financiamiento genuino y acorde a sus necesidades, como así también ofrecerle a los inversores regionales y nacionales alternativas de inversión rentables, seguras y transparentes.

El Directorio de la sociedad, en representación de sus entidades accionistas, han definido políticas orientadas a lograr un mayor y más eficiente financiamiento de empresas de la región, mayoritariamente ligadas a la actividad agropecuaria y agro industrial, representantes fieles de las actividades productivas de la región.

En concordancia con lo antes mencionado, y si las condiciones del mercado financiero son razonablemente favorables, para el ejercicio en curso se espera que Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. continúe incrementando el volumen de emisiones y el valor nominal emitido.

A fin de acompañar la tendencia creciente del mercado e inclusive desarrollar aún más su cartera de clientes, la sociedad continúa profundizando su actividad comercial tendiente a incrementar el volumen de negocios, la rentabilidad y el valor del capital de la sociedad.

Información adicional del Fiduciario y de las emisiones en las que participa se encuentra disponible en su página web: www.rosfid.com.ar

VI.- DESCRIPCIÓN DE LOS FIDUCIANTES

BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA.

- Fecha de constitución: 27 de septiembre de 1978
- Actividad Principal: Financiera, no regulada por el Banco Central de la República Argentina.
- Target de negocio: Personas Físicas y Pequeñas y Medianas Empresas de la región
- Objeto: Múltiple
- Sede social inscrita: 25 de Mayo Nro. 1774. Santo Tomé (SF) (S3016DVP) – Santa Fe.
- Inscripción en el Registro Nacional de Cooperativas: Folio 288 Libro 28 de Actas, Matrícula 8866 y Acta N° 13807.
- Fecha de Inscripción en el Registro Nacional de Cooperativas: 27 de septiembre de 1978.
- Inscripción en la Dirección General de Cooperativas de la Provincia de Santa Fe: Matrícula N° 1434
- Teléfono: 0342 – 4502000
- Fax: 0342 – 4502024
- www.bica.com.ar

Empresas del Grupo:

- Regional Trade S.A.: Trade Company – Importadora - Exportadora - Comercialización de Productos alimenticios marca "BAHÍA" y Elaboración y Distribución de las marcas "Fresita", "Obsession", "Sahara", etc., en el rubro bebidas.
- Bica Cambio y Turismo S.A.: Casa de Cambio autorizada por el B.C.R.A.
- Bica Bursátil S.A.: Sociedad de Bolsa accionista del Mercado de Valores del Litoral S.A., con operatoria en el mismo.

HISTORIA

1978 - Fusión de tres Cajas de Crédito (Caja Entrerriana de Crédito de Paraná, Cooperativa de Ahorro y Crédito de Santo Tomé y Cooperativa del Abasto, Cooperativa de Ahorro y Préstamo Ltda. de Santa Fe.); todas constituyen Banco BICA Coop. Ltda.

1979 - Se incorporan Caja de Crédito Gobernador Crespo y Caja de Crédito La Criolla

1984 - Fusión por absorción de Banco Intercoop Coop Limitado, con zona Cordón Industrial Rosario y San Lorenzo.

1995 - Fusión por absorción Banco Rural Sunchales Coop. Ltda.,

zona Cuenca Lechera Centro Oeste de Santa Fe.

1995 - Transformación de Banco Bica C.L. en Banco BICA S.A.

1997 - BICA Coop Emp. Múltiples Ltda. vende Banco BICA S.A. a Banco Suquía S.A.

1998 - Se inicia la actividad Financiera fuera de la supervisión del Banco Central de la República Argentina, continuando al mismo tiempo con las actividades de Regional Trade S.A.

2003 – Se constituye Bica Cambio y Turismo S.A., empresa de la cual Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda. es accionista mayoritaria y que cuenta con la autorización y supervisión del Banco Central de la República Argentina.

2003 – Se constituye Bica Bursátil S.A. accionista del Mercado de Valores del Litoral S.A., empresa de la cual Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda. es accionista mayoritaria.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN – Período 2010-2011

Nombre	Cargo	Antecedentes Profesionales
Sr. C.P.N. Luis Ángel Puig	Presidente	Jubilado – Contador Público – Comerciante - Consejero Titular de Bica CEML desde 1978, habiendo ocupado los cargos de Presidente, Secretario y Tesorero en diferentes períodos. Actualmente es Presidente de la Federación Argentina de Cooperativa de Crédito y de Bica Bursátil S.A. y Secretario del Mercado de Valores S.A. Director Titular de Regional Trade S.A.
Sr. Sabino Fernando Marino	Vicepresidente	Jubilado – Comerciante - Consejero Titular de Bica CEML desde 1978, habiendo ocupado los cargos de Vice Presidente, Pro Secretario y Pro Tesorero en diferentes períodos.



Sr. José María Eberhardt	Secretario	Jubilado – Productor Agropecuario – Consejero Titular de Bica CEML desde 1978, habiendo ocupado los cargos de Presidente, Secretario y Tesorero en diferentes períodos. Actualmente es Presidente de: Biblioteca Popular Bica y Bica Mutual y director titular de Bica Bursátil S.A.
Sr. Elbio Vico Gasparotti	Prosecretario	Jubilado – Comerciante - Consejero Titular de Bica CEML desde 1978, habiendo ocupado los cargos de Presidente, Secretario y Tesorero en diferentes períodos. Actualmente es presidente de Regional Trade S.A. Fue Intendente Municipal de la ciudad de Santo Tomé de la Provincia de Santa Fe desde 1973 a 1976.
Sr. Arq. Arturo Ángel Zuttió	Tesorero	Jubilado - Arquitecto - Consejero Titular de Bica CEML desde 1985, habiendo ocupado los cargos de Presidente, Secretario y Tesorero en diferentes períodos. Actualmente es Presidente de Bica C.E.M.L. y de Fundación Banco Bica, Director Titular de Bica Bursátil S.A. y de Regional Trade S.A.
Sr. José Luis Adolfo Mottalli	Protesorero	Comerciante - Consejero Titular de Bica CEML desde 1978, habiendo ocupado los cargos de Presidente, Secretario y Tesorero en diferentes períodos.
Sr. Tec. Víctor Emilio Belletti	1º Vocal Titular	Maestro Mayor de Obra – Empresario de la Construcción - Consejero Titular de Bica CEML desde 1984 y se desempeña como Vocal Titular
Sr. Luis Alberto Cafaro	2º Vocal Titular	Comerciante - Consejero Titular de Bica CEML desde 1997 y se desempeña como Vocal Titular
Sr. C.P.N. Carlos Alberto Gómez	3º Vocal Titularº	Contador Público - Consejero Titular de Bica CEML desde 1985 y se desempeña como Vocal Titular
Sr. Rubens Arnoldo Cimaomo	4º Vocal Titular	Jubilado – Comerciante - Consejero Titular de Bica CEML desde 1994 y se desempeña como Vocal Titular
Sr. Rubén Eduardo Nessier	5º Vocal Titularº	Comerciante - Consejero Titular de Bica CEML desde 2006 y se desempeña como Vocal Titular
Sr. Dr. Agustín Enrique Federik	6º Vocal Titular	Abogado - Síndico Titular de BICA CEML desde 1996 a 2006 y Consejero Titular de BICA CEML desde 2006 y se desempeña como Vocal Titular. Es Prosecretario de BICA MUTUAL desde 2008
Sr. C.P.N. Julio Alberto Natella	7º Vocal Titular	Contador Público – Síndico Suplente de Bica CEML desde 1979 hasta 2006. Consejero Titular de Bica CEML desde 2006.
Sr. Andrés Carlos Favalli	8º Vocal Titular	Empleado - Consejero Suplente de Bica CEML desde 2009 y se desempeña como Vocal Suplente
Sr. Leonardo Orlando Lazaroni	9º Vocal Titular	Jubilado – Productor Agropecuario - Consejero Titular de Bica CEML desde 1997 y se desempeña como Vocal Titular
Sr. Pascual Raúl Meneguetti	1º Vocal Suplente	Jubilado - Consejero Suplente de Bica CEML desde 2003 y se desempeña como Vocal Suplente
Sr. Luis Jorge Chemes	2º Vocal Suplente	Empleado - Consejero Suplente de Bica CEML desde 2009 y se desempeña como Vocal Suplente
Sr. C.P.N. Pablo Vasti	3º Vocal Suplente	Comerciante - Síndico Suplente de Bica CEML desde 2007 hasta 2009. Actualmente Vocal Suplente de Bica CEML.
Sr. Dr. Olimpo Carlos Carbonne	4º Vocal Suplente	Jubilado – Abogado - Consejero Suplente de Bica CEML desde 2008 y se desempeña como Vocal Suplente
Sr. José Luis Giombi	5º Vocal Suplente	Técnico Electromecánico – Técnico Superior en Administración de Empresas Actualmente se desempeña en el CONICET – INTEC como profesional adjunto en el área ingeniería de rectores personal apoyo investigación y desarrollo – Se desempeña como Vocal Suplente desde 2010

COMISIÓN FISCALIZADORA – Período 2008-2011

Nombre	Cargo	Antecedentes Profesionales
Sr. C.P.N José Luis Renzulli	1º Síndico Titular	Jubilado – Contador Público – Profesor de Inglés - Síndico Titular de Bica CEML desde 1978. Ex Presidente del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Prov de Santa Fe (1990-1994) y Tesorero del mismo (1974-1978) y (1994-1998). Ex Presidente del Colegio de Graduado de Ciencias Económicas de Santa Fe (1986-1990) y Ex Tesorero (1972-1974). Tesorero de la Caja de Seguridad Social para Profesionales en Ciencias Económicas de la Prov. de Santa Fe (desde 2002). Ex Presidente del Mercado de Valores S.A. (1996-1999). Actualmente se desempeña como Síndico Titular del Mercado de Valores S.A., Regional Trade S.A., Bica Bursátil S.A., Bica Cambio y Turismo S.A., Biblioteca Popular Bica, Fundación Banco Bica y Bica Mutual. Vicepresidente de la Comunidad Castellana de Santa Fe (desde 2008).



Mario Horacio Chapo	2º Síndico Titular	Jubilado – Técnico Óptico – Comerciante – Síndico Titular de Bica CEML desde 1987.
Sr. Daniel Eduardo Russo	3º Síndico Titular	Jubilado – Comerciante - Síndico Titular de Bica CEML desde 2006.
Sr. Francisco Bianculli	1º Síndico Suplente	Jubilado - Síndico Suplente de Bica CEML desde 2007.
Sr. Néstor Leandro Nanzer	2º Síndico Suplente	Jubilado – Ex Jefe de la Dirección General de Rentas de la Prov de Santa Fe - Síndico Suplente de Bica CEML desde 2006.
Sr. Esc. Gerardo Santiago Moro	3º Síndico Suplente	Notario – Abogado - Consejero Suplente de Bica CEML desde 2000 hasta 2009. Actualmente se desempeña como Síndico Suplente

GERENTES DE PRIMERA LÍNEA

Michel, Norberto Raúl. Contador Público Nacional egresado de la Universidad Nacional del Litoral. Dr. en Administración de Empresas egresado de la Universidad Católica de Santa Fe. Licenciado en Administración de Empresas egresado de la Universidad Católica de Santa Fe. Asesor General de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (desde 1997). Ex Auxiliar Administrativo de Banco Pcial. de Santa Fe (1963-1968). Ex Gerente General de Coop. del Abasto C.A. y C.L. (1969-1978). Ex Gerente General de Banco Bica C.L. (1978-1995). Ex Gerente General de Banco Bica S.A. (1995-1997).

Baroni, Hugo Luis. Contador Público Nacional egresado de la Universidad Nacional del Litoral. Gerente General de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (desde 1997). Ex Auditor Externo Caja de Crédito Zona Crespo (1975-1979). Ex Auditor Externo de Banco Bica Coop. Ltda. (1979-1995). Ex Auditor Externo de Banco Bica S.A. (1995-1997).

Pini, Darío Rubén. Contador Público Nacional egresado de la Universidad Nacional del Litoral. Gerente de Administración de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (desde 1997). Director Titular en Bica Cambio y Turismo S.A. (desde 2003). Ex Auxiliar Administrativo de Santo Tomé Coop. De Ahorro y Crédito Ltda. (1977-1978). Ex Encargado de Normas y Contabilidad en Banco Bica Coop. Ltda. (1978-1988). Ex Gerente de Administración de Banco Bica Coop. Ltda. (1988-1995). Ex Gerente de Administración de Banco Bica S.A. (1995-1997).

Melchiori, Mario Rubén. Contador Público Nacional egresado de la Universidad Nacional del Litoral. Gerente de Finanzas y Riesgo (desde 1997). Ex Auxiliar Administrativo en Banco Bica Coop. Ltda. (1980-1982). Ex Gerente de Finanzas de Banco Bica Coop. Ltda. (1982-1995). Ex Gerente de Planeamiento de Banco Bica S.A. (1995-1997). Profesor Adscripto Cátedra Administración Financiera en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Litoral (desde 2006).

Aranda, Raúl René. Abogado egresado de la Universidad Católica de Santa Fe. Curso de Formación Superior de Especialización en Derecho Comercial, Área Derecho Bancario (Entidades Financieras, Contratos, Comercio Exterior, Mercado de Capitales), de la Universidad Nacional Del Litoral. Gerente de Legales de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (desde 1997). Ex Auxiliar de Créditos de Coop. del Abasto C.A. y C.L. (1977-1980). Ex Jefe de Créditos de Coop. del Abasto C.A. y C.L. (1980-1985). Ex Jefe de Legales de Banco Bica Coop. Ltda. (1985-1995). Ex Gerente de Legales de Banco Bica S.A. (1995-1997).

Lestussi, Raúl Eduardo. Contador Público Nacional egresado de la Universidad Católica de Santa Fe. Gerente Departamento de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (desde 1997). Ex Gerente de Administración de Banco Bica Coop. Ltda. (1978-1995). Ex Gerente Departamento de Banco Bica S.A. (1995-1997).

Andrek, Jorge Alberto Contador Público Nacional egresado de la Universidad Nacional del Litoral. Gerente de Planeamiento de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (desde 2003). Ex Auxiliar Administrativo en Santo Tomé Coop. de Ahorro y Crédito Ltda. (1976-1978). Ex Jefe Auditoría Interna en Banco Bica Coop. Ltda. (1978-1978). Ex Tesorero Sucursal y Casa Central de Banco Bica Coop. Ltda. (1979-1979). Ex Jefe Centro de Cómputos de Banco Bica Coop. Ltda. (1980-1988). Ex Gerente de Sistemas de Banco Bica Coop. Ltda. (1988-1995). Ex Gerente de Sisemas de Banco Bica S.A. (1995-1997). Ex Gerente de Sistemas de Banco Suquía S.A. (1997-1997). Ex Gerente de Tecnología de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (1998-2003). Ex Director Suplente en Bica Cambio y Turismo S.A. (desde 2003).

Correnti, Benito Nicolás. Abogado egresado de la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad Nacional del Litoral. Curso de Formación Superior de Especialización en Derecho Comercial, Área Derecho Bancario (Entidades Financieras, Contratos, Comercio Exterior, Mercado de Capitales), de la Universidad Nacional del Litoral. Gerente de Empresas de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (desde 2000). Ex Auxiliar Administrativo de Santo Tomé Coop. de Ahorro y Crédito Ltda. (1971-1973). Ex Jefe de Cuentas a la Vista de Santo Tomé Cooperativa de Ahorro y Créditos Ltda. (1973-1975). Ex Tesorero de Santo Tomé Cooperativa de Ahorro y Créditos Ltda. (1975-1977). Ex Gerente de Sucursales de Banco Bica S.A. (1977-1996). Ex Gerente Zonal de Banco del Suquía S.A. (1997-1998). Ex Representante Institucional de Banco del Suquía S.A. (1998-1999).

ENVERGADURA

- Cuenta con 9 sucursales, ubicadas en el Litoral Argentino.
 - Recursos Humanos:
 - Management con amplia experiencia en la actividad financiera, además de excelentes contactos y referencias a nivel nacional e internacional.
- Número de empleados al cierre de cada uno de los últimos tres ejercicios comerciales.
- Al 30 de junio de 2008 BICA CEML contaba con 233 empleados en relación de dependencia siendo 47 empleados eventuales.
- Al 30 de junio de 2009 la cantidad de empelados en relación eran 176 obedeciendo la baja a la finalización del contrato de los empleados eventuales y a 10 renunciadas.
- Al 30 de junio de 2010 los empleados en relación de dependencia son 87.
- Al 31 de diciembre de 2010 los empleados en relación de dependencia son 81
- A la fecha del presente Suplemento de Prospecto no existe variación respecto de la última dotación de personal informada.

BALANCES (cifras expresadas en pesos)



El siguiente cuadro presenta un resumen del estado de situación patrimonial y de resultado de BICA COOP. E. M. LTDA. a las fechas indicadas:

	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	10.235.694,16	12.322.088,30	5.966.102,68
Inversiones	37.004.678,62	47.613.282,93	42.493.754,73
Bienes de Cambio	540.512,46	557.436,31	547.188,85
Créditos	43.625.707,85	38.508.476,77	40.371.998,33
Otros Créditos	10.496.220,28	13.396.255,01	11.297.898,65
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	101.902.813,37	112.397.539,32	100.676.943,24
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones	1.821.417,95	2.826.043,31	2.885.341,02
Participaciones Permanentes en Sociedades	19.149.901,46	17.603.295,24	16.600.682,72
Créditos	33.442.689,46	17.251.900,45	19.677.246,86
Bienes de Uso	9.014.320,11	7.385.606,56	7.567.796,46
Activos Intangibles	4.927.691,51	3.808.496,38	2.296.994,74
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	68.356.020,49	48.875.341,94	49.028.061,80
TOTAL DEL ACTIVO	170.258.833,86	161.272.881,26	149.705.005,04
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Financieras	70.133.676,40	71.238.470,82	57.417.733,84
Otras Deudas	1.021.057,15	2.698.344,96	1.162.219,60
Fiscales	1.438.000,96	2.667.724,87	1.372.425,35
Sociales	406.035,48	665.025,10	495.758,09
Comerciales	14.729.834,53	12.712.412,23	13.537.047,58
Previsiones	550.479,95	395.328,80	325.620,26
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	88.279.084,47	90.377.306,78	74.310.804,72
PASIVO NO CORRIENTE			
Financieras	22.288.004,68	13.190.106,21	18.816.408,45
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	22.288.004,68	13.190.106,21	18.816.408,45
TOTAL DEL PASIVO	110.567.089,15	103.567.412,99	93.127.213,17
PATRIMONIO NETO	59.691.744,71	57.705.468,27	56.577.791,87
TOTAL IGUAL AL ACTIVO	170.258.833,86	161.272.881,26	149.705.005,04
RECURSOS ORDINARIOS			
Ingresos del ejercicio	35.489.448,51	29.041.347,39	25.842.313,84
Gastos de Administración	-18.653.449,73	-17.694.165,33	-16.298.357,00
Gastos de Comercialización	-4.608.161,41	-3.774.993,31	-4.286.271,92
Cargo por Incobrabilidad	-4.382.899,56	-7.614.552,48	-4.587.743,79
Otros Egresos Apropiables al Ejercicio	-6.250.468,30	-4.998.972,23	-5.168.414,37
Resultado por Inversiones Permanentes	1.587.143,69	1.016.754,08	5.618.035,68
Resultados antes de resultados Financieros y por Tenencia	3.181.613,20	-4.024.581,88	1.119.562,44
Resultado Financiero y por Tenencia	2.177.592,80	6.916.587,15	6.167.341,72
Resultado ordinario del Ejercicio antes del Fondo educ. y prom Cooperativa	5.359.206,00	2.892.005,27	7.286.904,16
Fondo de educación y promoción cooperativa	(959.988,32)	-899.207,54	-699.005,40
Resultado ordinario del Ejercicio después del Fondo educ. y prom Cooperativa	4.399.217,68	1.992.797,73	6.587.898,76
Ingresos Extraordinarios	144.049,69	15.158,82	11.741,29
Egresos Extraordinarios	-2.542.055,76	-783.825,52	-857.001,81
Resultado del Ejercicio después del Fondo educ. y prom Cooperativa	2.001.211,61	1.224.131,03	5.742.638,24
Indice de Solvencia	0,54	0,56	0,61
Indice de Rentabilidad	0,03	0,02	0,10
Indice de Solvencia: Patrimonio Neto Total / Pasivo Total			
Indice de Rentabilidad: Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto Total			

Nota: El incremento del rubro "Cargo por Incobrabilidad" (\$ 3.026.808,69 del ejercicio 2009 respecto al 2008) se debe fundamentalmente al impacto en el incremento de la mora de los créditos de pago voluntario (como contraposición de los créditos con pago a través de código de descuento), durante la crisis 2008-2009 y la mayor participación de éstos dentro de la cartera de créditos de Bica. Este efecto negativo fue compensado con el mayor rendimiento que tienen estos créditos, lo cual, ha permitido que los intereses coleccionados neutralicen en gran medida los incrementos de Cargo por Incobrabilidad. En el ejercicio 2009/2010 los Cargos por Incobrabilidad han disminuido a \$ 4.382.899,56, lo cual es producto de la disminución de la participación de los créditos de pago voluntario en dicho período.

Bica Coop. E.M.Ltda.

Flujo de fondos de los últimos 6 meses - Periodo julio-2010/diciembre-2010

Concepto	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10
Ingresos:						
COBRANZA DE PRESTAMOS	1.162.093	1.262.091	1.071.757	1.080.462	1.524.258	1.830.281
PRESTAMOS OBTENIDOS	9.011.134	-	-	-	-	3.980.000
COBRANZA DE TARJETAS	7.079.487	6.639.333	7.147.427	7.316.622	7.859.911	8.366.182
INGRESOS POR SERVICIOS	798.395	855.424	897.790	899.966	947.688	1.040.591
RECAUDACIONES DE IMPUESTOS Y SERVICIOS	20.612.417	21.162.374	20.820.815	21.532.418	21.789.792	21.217.917
COBRANZA POR CUENTA DE TERCEROS	7.358.232	7.670.627	7.479.024	13.433.025	14.798.345	15.921.483
COLOCACION FIDEVICAS	6.942.065	-	8.940.804	-	7.145.228	-
CANCELACION DE INVERSIONES A CORTO PLAZO	-	8.700.988	-	-	-	-
CANCELACION DEP EN GTIA - DÓLAR FUTURO	1.291.950	-	-	-	-	-
VENTA DE CARTERA	3.240.448	3.616.644	5.156.816	8.414.421	3.234.194	2.378.940
Total Ingresos	57.496.223	49.907.483	51.514.432	52.676.915	57.299.416	54.735.395
Egresos:						
REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES	661.231	493.693	505.233	503.273	514.987	728.514
IMPUESTOS	1.808.693	1.828.715	2.007.908	2.058.853	2.166.452	1.982.495
PAGO A PROVEEDORES	1.669.025	1.563.497	1.784.363	1.557.483	1.570.829	1.806.688
INVERSIONES A CORTO PLAZO	11.864.341	-	-	-	-	-
POR COMPRA DE CARTERA	2.432.485	3.589.256	4.032.290	2.689.392	2.688.741	2.247.021
CANCELACIONES DE PRESTAMOS	4.356.827	3.906.540	3.750.956	2.748.218	4.934.124	4.051.675
PRESTAMOS OTORGADOS	5.334.258	8.777.997	6.873.961	6.330.016	4.648.846	3.883.395
POR TARJETA DE CRÉDITO	4.668.443	5.175.399	5.636.716	5.037.129	5.983.648	5.113.445
PAGOS A ENTES POR RECAUDACIONES	18.824.790	19.094.548	19.281.548	19.461.279	19.591.316	19.518.479
DEPOSITO DE COBRANZA A CTA. DE TERCEROS	9.031.433	6.811.138	8.765.749	12.380.119	15.188.770	12.553.933
Total Egresos	60.651.526	51.240.785	52.638.724	52.765.761	57.287.714	51.885.647
Flujo Mensual	-3.155.303	-1.333.302	-1.124.293	-88.846	11.703	2.849.748
Saldo al inicio	10.235.954	7.080.650	5.747.348	4.623.056	4.534.209	4.545.912
Movimientos del mes	-3.155.303	-1.333.302	-1.124.293	-88.846	11.703	2.849.748
Saldo al cierre	7.080.650	5.747.348	4.623.056	4.534.209	4.545.912	7.395.661

**PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS
PRESTAMOS PERSONALES**

Orientado a personas físicas, asociadas con flujos financieros regulares. La característica del producto es multisegmento ya que atiende con diferentes líneas a las personas, familias y profesionales de diversos recursos. Existen préstamos que son otorgados a través de la red de sucursales de la cooperativa, y préstamos otorgados con códigos de descuento en los recibos de haberes, destinados a personas en relación de dependencia con el sector público.

I-CREDIBICA

- Préstamos personales "Credibica" en comercios
 - Moneda: Pesos
 - Monto: un sueldo y medio o \$2.000, el menor de ambos. Para clientes con más de cinco operaciones canceladas y posteriores al año 2003, que la suma de todas las operaciones supere un sueldo y que haya pagado hasta los 30 días de la fecha de vencimiento, el margen máximo se establece en dos sueldos o \$ 2.000, el menor de ambos.
 - A sola firma
 - Plazo: hasta 12 meses
 - A sola firma
- Préstamos personales "Credibica" en sucursales
 - Moneda: Pesos
 - Monto: un sueldo y medio o \$2.000, el menor de ambos. Para clientes con más de cinco operaciones canceladas y posteriores al año 2003, que la suma de todas las operaciones supere un sueldo y que haya pagado hasta los 30 días de la fecha de vencimiento, el margen máximo se establece en dos sueldos o \$ 2.000, el menor de ambos.
 - A sola firma
 - Plazo: hasta 24 meses
 - A sola firma
- Préstamos Personales con descuento en Tarjeta de Crédito "Carta 10"
 - Moneda: Pesos
 - Monto: dos sueldos, máximo \$1.600
 - Plazo: 18 meses
 - A sola firma

II – PRESTAMOS PERSONALES – BICA

- Línea Personales comunes
 - Sistema: francés, amortizable en cuotas mensuales
 - Moneda: Pesos
 - Monto máximo de solicitud: \$10.800
 - Plazo: hasta 36 cuotas
 - Tasa de interés: fija.
- Línea Personales especiales
 - Sistema: francés, amortizable en cuotas mensuales
 - Moneda: Pesos
 - Monto máximo de solicitud: \$ 16.150 para solicitantes que posean 2 a 5 años de antigüedad laboral, \$ 26.900 para solicitantes con más de 5 años de antigüedad y que no sean propietarios y \$ 53.800 para clientes con más de 5 años de antigüedad y propietarios.
 - Plazo: hasta 36 cuotas
 - Tasa de interés: fija.

III - PRESTAMOS PERSONALES CON CODIGO DE DESCUENTO A TRAVÉS DE CONVENIO CON MUTUALES Y COOPERATIVAS

Históricamente Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples ha venido celebrando Convenios de Asistencia Financiera con diferentes Mutuales titulares de Códigos de Descuento por intermedio del cual otorga préstamos a sus asociados. Entre ellos podemos enumerar:

Mutual Justo José de Urquiza

- Moneda: Pesos
- Monto: Hasta \$ 11.950
- Plazo: Hasta 36 meses
- A sola firma
- Con débito automático en haberes de activos y pasivos del Sector Público

Mutual M.U.P.E.R

Moneda: en pesos.

Monto máximo de solicitud para las siguientes líneas:

Activos Socios Viejos-Línea 7177 (Viejos, socios existentes en MUPER)

Activos Socios Nuevos-Línea 7139 (Nuevos, al tomar el crédito se asocian a MUPER)

Pasivos Socios Viejos-Línea 7146

Pasivos Socios Nuevos-Línea 7147

\$11.920; para aquellos clientes que se encuentren en Situación 1 BCRA el monto máximo será de \$17.880 y \$6.000 (Línea Romang)

Plazo: hasta 36 cuotas (todas las líneas incluida Línea Romang).

A sola firma.

Con débito automático en haberes de empleados activos y pasivos de la Provincia de Entre Ríos.

Mutual A.M.U.S.



- Moneda: en pesos.
- Monto máximo de solicitud: \$ 9.150.
- Plazo: hasta 36 meses.
- A sola firma.
- Con débito automático en haberes de Jubilados y Pensionados del IPS.

Cooperativa Chaco de Consumo, Crédito y Vivienda Ltda.

- Moneda: en pesos
- Monto máximo de solicitud: \$ 18.600
- Plazo: hasta 42 cuotas mensuales consecutivas, o bien el número de meses que le resten para cumplir el límite de años permitidos (hasta 64 años y 11 meses inclusive para activos y hasta 84 años y 11 meses inclusive para pasivos, en ambos casos al terminar el crédito).
- A sola firma
- Con débito automático en haberes de Empleados Provinciales, Jubilados y Pensionados y Retirados del Poder Legislativo de la Provincia de Chaco.

Federación de Mutualidades de la Provincia de Misiones

- Moneda: en pesos
- Monto máximo de solicitud: \$ 18.185
- Plazo: hasta 36 meses.
- A sola firma
- Con débito automático en haberes a través de la retención directa de sus recibos de haberes de los respectivos titulares de las Mutuales que integran la Federación.

Nexfin S.A., una sociedad con domicilio en Boulevard Pellegrini 2631 de la ciudad de Santa Fe, se encarga de la administración de los créditos otorgados los agentes de Recaudación y cumple con el procedimiento de información establecido como carga del Agente de Recaudación respectivo según los Convenios de Código de Descuento.

IV - BICA FACIL

- Préstamos preacordados por buen cumplimiento
- Moneda: en pesos
- Monto de \$1.000 a \$3.000
- Plazo de 6 a 24 cuotas
- A sola firma

V - BICA ÁGIL

Cobranza de impuestos y servicios realizada a través de una red de 70 Centros de Cobros. Actualmente se efectúa la cobranza de 95 empresas por un importe cercano a los \$7.700.000 mensuales, representados por aproximadamente 140.000 comprobantes.

VI - BICA SEGUROS

La función de Bica es la de actuar como agente institorio de las compañías aseguradoras y en ese carácter facilita la cobertura de riesgos de sus asociados.

VII - TARJETA DE CRÉDITO "CARTA 10"

- "Carta 10" es la tarjeta propia de compra y crédito emitida por Bica Cooperativa
- Alcance nacional: si bien se trata de una tarjeta regional, su alcance es nacional opera en todos los comercios del país adheridos al sistema abierto Red Credencial.
- Posee un centro de Autorizaciones On-Line las 24 Horas.
- Red de Cajeros Automáticos: acceso a la red de cajeros automáticos de la Red Link y Banelco, donde se puede realizar extracciones de efectivo en cualquier lugar, del país.

VIII - FINANCIAMIENTO A PYMES

- Línea autoliquidables: comprende la compra de instrumentos autoliquidables dentro de los cuales se destaca por su volumen, los cheques de pago diferido.
 - Compra de cheques de pago diferido
 - Moneda: Pesos
 - Monto: en función a la calificación de riesgo, se fijan los márgenes al asociado, por librador y por cheque.
 - Plazo: Hasta 90 días
- Línea de Financiamiento de Capital de Trabajo: Cubre los requerimientos de las Pymes de la región tanto urbanas como rurales
 - Financiamiento de Capital de Trabajo
 - Moneda: Pesos
 - Monto: en función a la calificación de riesgo, se fijan los márgenes al asociado.
 - Plazo: Hasta 24 meses

IX – LINEA DE CREDITO PARA DESCUENTO DE CUPONES DE TARJETA S.I.D.E.C.R.E.E.R. POR COMPRAS EN CUOTAS

Acuerdo de línea de crédito para descuento de los cupones de compras financiadas realizadas por clientes con tarjeta de créditos SIDECREER, de los cuales BICA pasa a ser titular como consecuencia de su giro comercial.

SIDECREER garantiza mediante contrato la autenticidad, legitimidad, propiedad de los cupones, además de garantizar la puntual y oportuna percepción de la totalidad de los importes adeudados.



Existe convenio con el Gobierno Provincial de Entre Ríos, Caja de Jubilaciones de la Provincia y cada uno de los organismos responsables del proceso liquidador de sueldos de los potenciales usuarios que permite descontar los saldos de los resúmenes de SIDECREER del recibo de haberes.

Por ley 9245/05, el Superior gobierno de la provincia autorizó el código de descuento 412, para la realización del descuento de los consumos de la tarjeta por recibo de haberes de los agentes de la administración pública y pasivos provinciales, hasta un 40% del monto neto de los mismos.

Máximo de cuotas: 6

Moneda: Pesos

ASOCIACIÓN MUTUAL DE ASOCIADOS DE BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LIMITADA (“BICA MUTUAL”)

- Fecha de constitución: 31 de octubre de 2001
- Actividad Principal: Fomentar la ayuda recíproca entre sus miembros, capacitación en todos sus aspectos y niveles y prestación de servicios a sus asociados.
- Sede social inscrita: 25 de Mayo Nro. 1774. Santo Tomé (SF) (S3016DVP) – Santa Fe.
- Inscripción en el Registro en Instituto Nacional de Mutualidades: Resolución N° 2893, Libro 55 de Estatutos y Reformas, Folio 237 a 255, Acta N° 410 el 12/02/2002. Matrícula: MAT. NAC.SF1472.
- Fecha de Inscripción en Instituto Nacional de Mutualidades: 11 de mayo de 2005.
- Inscripción en la Dirección General de Cooperativas de la Provincia de Santa Fe: MAT. PROV.1033
- Teléfono: 0342 – 4502000
- Fax: 0342 – 4502024

HISTORIA

2001 – Constitución de Asociación Mutual de Dirigentes y Personal Jerárquico de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Limitada “Bica Mutual”.

2002 – Aprobación de Estatuto y Reglamentos por Resolución N° 2893 de la Autoridad Autorizante competente.

2002 – Adhesión a la Federación Santafesina de Entidades Mutualistas “Brigadier General Estanislao López”.

2003: A través modificación estatutaria, se dio ingreso a la mutual a los asociados de Bica CEML, cambiando a la denominación actual: “Asociación Mutual de Asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Limitada “Bica Mutual”.

2004 – Adecuación del Reglamento de Ayuda Económica Mutual con Captación de ahorros a la Resolución N° 1418/03 del INAES.

2005 – Cambio de denominación a ASOCIACIÓN MUTUAL DE ASOCIADOS DE BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LIMITADA “BICA MUTUAL” y Reforma Parcial de Estatuto aprobada por Resolución N° 1546 del 11/05/05 del INAES.

2009 – Inicio del Servicio de Ayuda Económica Mutual con Captación de ahorros.

2010 – Apertura de filiales en las ciudades de Santa Fe, Rosario, Reconquista y Santo Tomé en la provincia de Santa Fe y Paraná, en la provincia de Entre Ríos.

CONSEJO DIRECTIVO – Período 2008-2011

Nombre	Cargo	Antecedentes Profesionales
Sr. José María Eberhardt	Presidente	Jubilado – Productor Agropecuario – Consejero Titular de Bica CEML desde 1978, habiendo ocupado los cargos de Presidente, Secretario y Tesorero en diferentes períodos. Actualmente es Tesorero de: Bica CEML, Vocal Titular de Fundación Banco Bica, Presidente de Biblioteca Popular Bica y Bica Mutual y director titular de Bica Bursátil S.A.
Sr. Elbio Vico Gasparotti	Vicepresidente	Jubilado – Comerciante - Consejero Titular de Bica CEML desde 1978, habiendo ocupado los cargos de Presidente, Secretario y Tesorero en diferentes períodos. Actualmente es presidente de Regional Trade S.A. Fue Intendente Municipal de la ciudad de Santo Tomé de la Provincia de Santa Fe desde 1973 a 1976.
Sr. Arq. Arturo Ángel Zuttió	Secretario	Jubilado - Arquitecto - Consejero Titular de Bica CEML desde 1985, habiendo ocupado los cargos de Presidente, Secretario y Tesorero en diferentes períodos. Actualmente es Presidente de Bica C.E.ML. y de Fundación Banco Bica, Director Titular de Bica Bursátil S.A. y de Regional Trade S.A.
Sr. Dr. Agustín Enrique Federik	Prosecretario	Abogado - Síndico Titular de BICA CEML desde 1996 a 2006 y Consejero Titular de BICA CEML desde 2006 y se desempeña como Vocal Titular. Es Prosecretario de BICA MUTUAL desde 2008
Sr. Sabino Fernando Marino	Tesorero	Jubilado – Comerciante - Consejero Titular de Bica CEML desde 1978, habiendo ocupado los cargos de Vice Presidente, Pro Secretario y Pro Tesorero en diferentes períodos.
Sr. C.P.N. Luis Ángel Puig	Pro Tesorero	Jubilado – Contador Público – Comerciante - Consejero Titular de Bica CEML desde 1978, habiendo ocupado los cargos de Presidente, Secretario y Tesorero en diferentes períodos. Actualmente es Presidente de la Federación Argentina de Cooperativa de Crédito y de Bica Bursátil S.A. y Secretario del Mercado de Valores S.A. Director Titular de Regional Trade S.A.



Sr. Norberto Raúl Michel	Vocal Titular 1°	Contador Público Nacional egresado de la Universidad Nacional del Litoral. Dr. en Administración de Empresas egresado de la Universidad Católica de Santa Fe. Licenciado en Administración de Empresas egresado de la Universidad Católica de Santa Fe. Asesor General de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (desde 1997). Ex Auxiliar Administrativo de Banco Pcial. de Santa Fe (1963-1968). Ex Gerente General de Coop. del Abasto C.A. y C.L. (1969-1978). Ex Gerente General de Banco Bica C.L. (1978-1995). Ex Gerente General de Banco Bica S.A. (1995-1997).
Sr. Hugo Luis Baroni	Vocal Titular 2°	Contador Público Nacional egresado de la Universidad Nacional del Litoral. Gerente General de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (desde 1997). Ex Auditor Externo Caja de Crédito Zona Crespo (1975-1979). Ex Auditor Externo de Banco Bica Coop. Ltda. (1979-1995). Ex Auditor Externo de Banco Bica S.A. (1995-1997).
Sr. Darío Rubén Pini	Vocal Titular 3°	Contador Público Nacional egresado de la Universidad Nacional del Litoral. Gerente de Administración de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (desde 1997). Director Titular en Bica Cambio y Turismo S.A. (desde 2003). Ex Auxiliar Administrativo de Santo Tomé Coop. De Ahorro y Crédito Ltda. (1977-1978). Ex Encargado de Normas y Contabilidad en Banco Bica Coop. Ltda. (1978-1988). Ex Gerente de Administración de Banco Bica Coop. Ltda. (1988-1995). Ex Gerente de Administración de Banco Bica S.A. (1995-1997).
Sr. Rubén Eduardo Nessier	Vocal Suplente 2°	Comerciante - Consejero Titular de Bica CEML desde 2006 y se desempeña como Vocal Titular
Sr. C.P.N. Carlos Alberto Gómez	Vocal Suplente 3°	Contador Público - Consejero Titular de Bica CEML desde 1985 y se desempeña como Vocal Titular

JUNTA FISCALIZADORA – Período 2008-2011

Nombre	Cargo	Antecedentes Profesionales
Sr. C.P.N José Luis Renzulli	1° Síndico Titular	Jubilado – Contador Público – Profesor de Inglés - Síndico Titular de Bica CEML desde 1978. Ex Presidente del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Prov de Santa Fe (1990-1994) y Tesorero del mismo (1974-1978) y (1994-1998). Ex Presidente del Colegio de Graduado de Ciencias Económicas de Santa Fe (1986-1990) y Ex Tesorero (1972-1974). Tesorero de la Caja de Seguridad Social para Profesionales en Ciencias Económicas de la Prov. de Santa Fe (desde 2002). Ex Presidente del Mercado de Valores S.A. (1996-1999). Actualmente se desempeña como Síndico Titular del Mercado de Valores S.A., Regional Trade S.A., Bica Bursátil S.A., Bica Cambio y Turismo S.A., Biblioteca Popular Bica, Fundación Banco Bica y Bica Mutual. Vicepresidente de la Comunidad Castellana de Santa Fe (desde 2008).
Mario Horacio Chapo	2° Síndico Titular	Jubilado – Técnico Óptico – Comerciante – Síndico Titular de Bica CEML desde 1987.
Sr. Daniel Eduardo Russo	3° Síndico Titular	Jubilado – Comerciante - Síndico Titular de Bica CEML desde 2006.
Sr. C.P.N. Julio Alberto Natella	1° Síndico Suplente.	Contador Público – Síndico Suplente de Bica CEML desde 1979 hasta 2006. Consejero Titular de Bica CEML desde 2006.
Sr. Nestor Leandro Nanzer	2° Síndico Suplente	Jubilado – Ex Jefe de la Dirección General de Rentas de la Prov de Santa Fe - Síndico Suplente de Bica CEML desde 2006.
Sr. C.P.N. Pablo Vasti	3° Síndico Suplente	Comerciante - Síndico Suplente de Bica CEML desde 2007 hasta 2009. Actualmente Vocal Titular de Bica CEML.

FUNCIONARIOS DE PRIMERA LÍNEA (Integran la Gerencia de BICA MUTUAL)

Morcillo, Rodolfo. Adscripto al Comité Ejecutivo de BICA MUTUAL. Ex Tesorero de Santo Tomé Coop. de Ahorro y Crédito Ltda. (1961-1967). Ex Contador de Santo Tomé Coop. de Ahorro y Crédito Ltda. (1967-1968). Ex Gerente de Santo Tomé Coop. de Ahorro y Crédito Ltda. (1968-1978). Ex Gerente Comercial y Financiero de Banco Bica Coop. Ltda. (1978-1988). Ex Asesor de Presidencia de Banco Pcial. de Santa Fe (1988-1988). Ex Director Ejecutivo de Presidencia de Banco Pcial. de Santa Fe (1988-1989). Ex Sub-Gerente General de Banco Bica Coop. Ltda. (1989-1995). Ex Sub-Gerente General de Banco Bica S.A. (1995-1997). Asesor General de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (desde 1997) (Adscripto al Comité Ejecutivo).

Belegni, Daniel Oscar. Contador Público Nacional egresado de la Universidad Nacional del Litoral. Jefe de Administración de BICA MUTUAL. Ex integrante de Auditoría Interna de Banco Bica S.A. (desde 1996). Jefe de Administración de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda.

Curi, Mónica Liria. Jefe de Servicios de BICA MUTUAL. Ex integrante del área de Marketing y Ventas de Confina S.A. Ex responsable del área de Marketing y Ventas de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (desde 1998).

Recursos Humanos:

Bica Mutual comienza a tener empleados en relación de dependencia el 1 de diciembre de 2009, contando al 31 de diciembre de 2009 con 9 empleados.

Al 31 de diciembre de 2010 tiene setenta y seis (76) empleados, no existiendo empleados en relación de dependencia con anterioridad a las fechas referidas.

A la fecha del presente Suplemento de Prospecto no existe variación respecto de la última dotación de personal informada.

**PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS****PRESTAMOS PERSONALES**

Orientado a personas físicas, asociadas con flujos financieros regulares. La característica del producto es multisegmento ya que atiende con diferentes líneas a las personas, familias y profesionales de diversos recursos. Existen préstamos que son otorgados a través de la red de sucursales de la mutual, y préstamos otorgados con códigos de descuento en los recibos de haberes, destinados a personas en relación de dependencia con el sector público.

I - CREDIBICA

➤ Préstamos personales "Credibica" en comercios

- Moneda: Pesos

- Monto: un sueldo y medio o \$5.000, el menor de ambos. Para clientes con más de cinco operaciones canceladas y posteriores al año 2003, que la suma de todas las operaciones supere un sueldo y que haya pagado hasta los 30 días de la fecha de vencimiento, el margen máximo se establece en dos sueldos o \$ 5.000, el menor de ambos.

- A sola firma

- Plazo: hasta 24 meses

- A sola firma

II – PRESTAMOS PERSONALES – BICA MUTUAL

➤ Línea Personales comunes

- Sistema: francés, amortizable en cuotas mensuales

- Moneda: Pesos

- Monto máximo de solicitud: \$10.800

- Plazo: hasta 36 cuotas

- Tasa de interés: fija.

➤ Línea Personales especiales

Sistema: francés, amortizable en cuotas mensuales

- Moneda: Pesos

- Monto máximo de solicitud: \$ 16.150 para solicitantes que posean 2 a 5 años de antigüedad laboral, \$ 26.900 para solicitantes con más de 5 años de antigüedad y que no sean propietarios y \$ 53.800 para clientes con más de 5 años de antigüedad y propietarios.

- Plazo: hasta 36 cuotas

- Tasa de interés: fija.

III - PRESTAMOS PERSONALES CON CODIGO DE DESCUENTO A TRAVÉS DE CONVENIO CON MUTUALES

Bica Mutual ha celebrado Convenios de Asistencia Financiera con diferentes Mutuales titulares de Códigos de Descuento por intermedio del cual otorga préstamos a sus asociados. Entre ellos podemos enumerar:

Mutual Justo José de Urquiza

- Moneda: Pesos

- Monto: Hasta \$ 11.950

- Plazo: Hasta 36 meses

- A sola firma

- Con débito automático en haberes de activos y pasivos del Sector Público

Mutual M.U.P.E.R

Moneda: en pesos.

Monto máximo de solicitud para las siguientes líneas:

Activos Socios Viejos-Línea 7177 (Viejos, socios existentes en MUPER)

Activos Socios Nuevos-Línea 7139 (Nuevos, al tomar el crédito se asocian a MUPER)

Pasivos Socios Viejos-Línea 7146

Pasivos Socios Nuevos-Línea 7147

\$11.920; para aquellos clientes que se encuentren en Situación 1 BCRA el monto máximo será de \$17.880

Plazo: hasta 36 cuotas

A sola firma.

Con débito automático en haberes de empleados activos y pasivos de la Provincia de Entre Ríos.

Nexfin S.A., una sociedad con domicilio en 25 de Mayo 431 5° J, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, se encarga de la administración de los créditos otorgados los agentes de Recaudación y cumple con el procedimiento de información establecido como carga del Agente de Recaudación respectivo según los Convenios de Código de Descuento.

IV - FINANCIAMIENTO A PYMES

• Línea autoliquidables: comprende la compra de instrumentos autoliquidables dentro de los cuales se destaca por su volumen, los cheques de pago diferido.

- Compra de cheques de pago diferido

- Moneda: Pesos

- Monto: en función a la calificación de riesgo, se fijan los márgenes al asociado, por librador y por cheque.

- Plazo: Hasta 90 días

• Línea de Financiamiento de Capital de Trabajo: Cubre los requerimientos de las Pymes de la región tanto urbanas como rurales

- Financiamiento de Capital de Trabajo

- Moneda: Pesos

- Monto: en función a la calificación de riesgo, se fijan los márgenes al asociado.

- Plazo: Hasta 24 meses

V – LINEA DE CREDITO PARA DESCUENTO DE CUPONES DE TARJETA S.I.D.E.C.R.E.E.R. POR COMPRAS EN CUOTAS

Acuerdo de línea de crédito para descuento de los cupones de compras financiadas realizadas por clientes con tarjeta de créditos SIDECREER, de los cuales BICA MUTUAL pasa a ser titular como consecuencia de su giro comercial.



SIDECREER garantiza mediante contrato la autenticidad, legitimidad, propiedad de los cupones, además de garantizar la puntual y oportuna percepción de la totalidad de los importes adeudados.

Existe convenio con el Gobierno Provincial de Entre Ríos, Caja de Jubilaciones de la Provincia y cada uno de los organismos responsables del proceso liquidador de sueldos de los potenciales usuarios que permite descontar los saldos de los resúmenes de SIDECREER del recibo de haberes.

Por ley 9245/05, el Superior Gobierno de la Provincia autorizó el código de descuento 412, para la realización del descuento de los consumos de la tarjeta por recibo de haberes de los agentes de la administración pública y pasivos provinciales, hasta un 40% del monto neto de los mismos.

Máximo de cuotas: 12

Moneda: Pesos

	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	1.121.990,59	1.654,10	1.209,73
Inversiones	15.750.987,21	-	-
Cuentas Por Cobrar a Asocados	3.679.920,54	30.340,47	12.942,28
Otros Créditos	12.553,18	-	-
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	20.565.451,52	31.994,57	14.152,01
ACTIVO NO CORRIENTE			
Cuentas Por Cobrar a Asocados	315.495,94	-	-
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	315.495,94	-	-
TOTAL DEL ACTIVO	20.880.947,46	31.994,57	14.152,01
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas	46.862,15	29.249,54	10.200,01
Fondos con Destino Específico	19.414.269,13	-	-
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	19.461.131,28	29.249,54	10.200,01
PASIVO NO CORRIENTE			
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-
TOTAL DEL PASIVO	19.461.131,28	29.249,54	10.200,01
PATRIMONIO NETO	1.419.816,18	2.745,03	3.952,00
TOTAL IGUAL AL ACTIVO	20.880.947,46	31.994,57	14.152,01
RECURSOS ORDINARIOS			
Recursos para fines generales	6.135,80	4.319,00	6.966,00
Recursos para fines específicos	38.852,32	-	-
Recursos diversos	1,31	9.357,04	8.383,74
TOTAL DE RECURSOS ORDINARIOS	44.989,43	13.676,04	15.349,74
GASTOS ORDINARIOS			
Gastos Generales de Administración	-69.653,59	-14.890,31	-12.795,45
Costo de actividades específicas	-60.176,08	-	-
TOTAL DE GASTOS ORDINARIOS	-129.829,67	-14.890,31	-12.795,45
RESULTADO ANTES DE RESULTADO FINANCIERO Y POR TENENCIA	-84.840,24	-1.214,27	2.554,29
Resultado Financiero y por Tenencia Generados por los Activos	491.568,13	7,30	40,05
Resultado Financiero y por Tenencia Generados por los Pasivos	-	-	-
RESULTADO ORDINARIO	406.727,89	-1.206,97	2.594,34
RECURSOS EXTRAORDINARIOS	1.010.348,00	-	-
GASTOS EXTRAORDINARIOS	(4,74)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.417.071,15	-1.206,97	2.594,34
Indice de Solvencia	0,07	0,09	0,39
Indice de Rentabilidad	1,00	-0,44	0,66

Indice de Solvencia: Patrimonio Neto Total / Pasivo Total

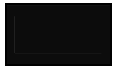
Indice de Rentabilidad: Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto Total



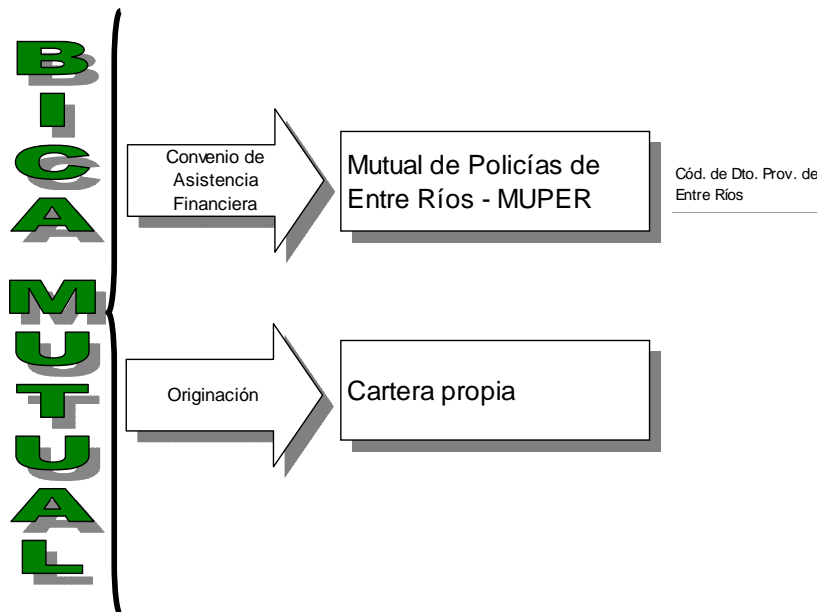
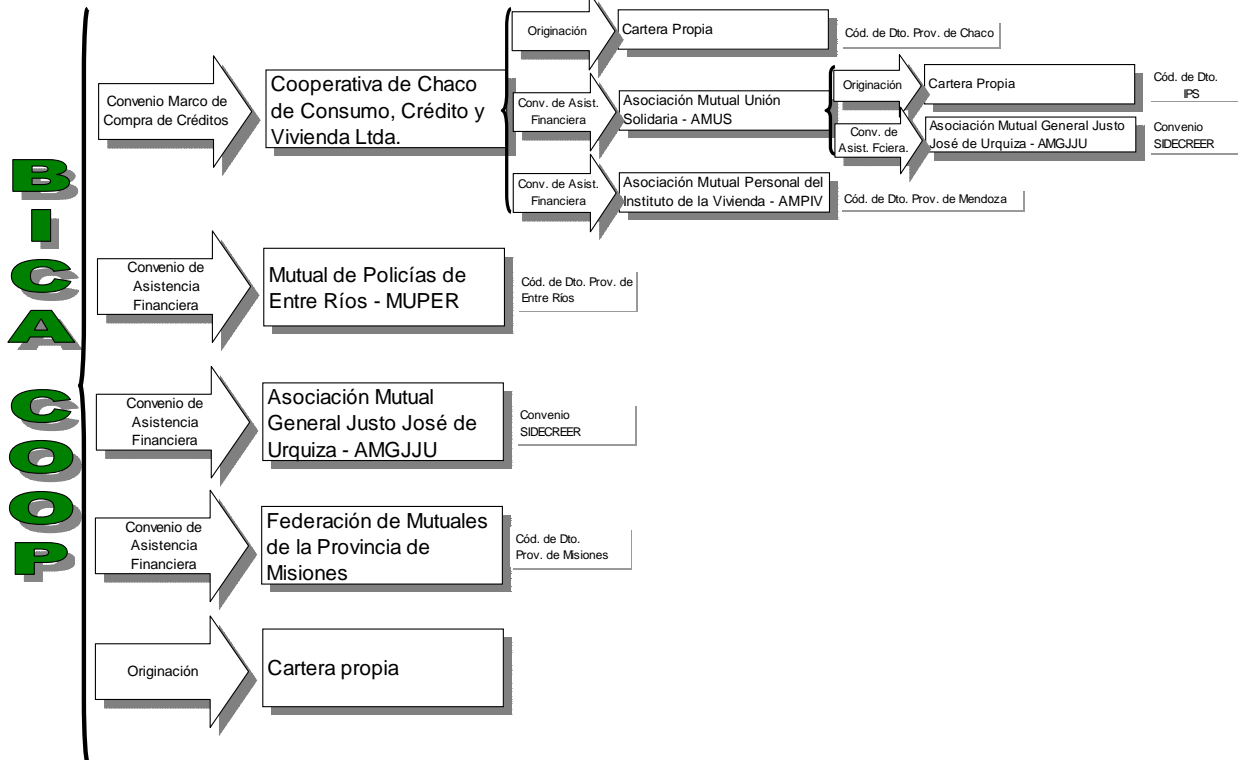
Bica Mutual

Flujo de fondos de los últimos 6 meses - Periodo julio-2010/diciembre-2010

Concepto	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10
Ingresos:						
AHORRO MUTUAL A TÉRMINO EN DOLARES		1.133.726	1.628.578		1.450.230	
AHORRO MUTUAL A TÉRMINO EN PESOS	3.448.703	3.384.551	3.385.322	1.559.105	4.506.811	
DONACIONES RECIBIDAS DE BICA CEML						
AHORRO MUTUAL A LA VISTA EN DOLARES	597.807	401.339		2.237.849		1.116.318
AHORRO MUTUAL A LA VISTA EN PESOS	946.739	170.034		215.168	1.033.293	3.216.971
COBRANZA DE TASA DE SERVICIOS	525.146	798.689	552.711	822.269	896.864	1.097.561
VENTA DE TITULOS Y VALORES						
COBRANZA Y CESIONES DE CARTERA	1.791.920	2.211.077	2.192.836	11.886.007	4.563.650	26.091.656
COBRANZA POR CUENTA DE TERCEROS	2.299.227	2.176.575	3.731.738	3.792.118	4.696.061	5.570.462
AMORTIZACION Y RENTA DE VALORES FIDUCIARIOS						
COLOCACION FIDEVICAS	3.151.080		11.204.418		4.973.179	
CAUCIONES	776.229	465.489	1.244.344	476.711		
OTROS INGRESOS	78.208	99.614	106.790	115.835	93.050	113.472
DEPOSITO EN GARANTIA DOLAR A FUTURO			3.187.350			
CUOTAS SOCIALES	3.805	3.403	3.694	3.449	2.348	2.454
Total Ingresos	13.618.864	10.844.496	27.237.783	21.108.511	22.215.487	37.208.893
Egresos:						
DEPOSITO EN GARANTIA DOLAR A FUTURO	8.100	8.100				
CAUCIONES					446.638	1.609.618
RETIROS DE AHORRO MUTUAL A TERMINO EN DOLARES	47.522			1.793.315		904.322
AHORRO MUTUAL A TÉRMINO EN PESOS						2.070.021
RETIROS DE AHORRO MUTUAL A LA VISTA EN DOLARES			207.641		488.391	
RETIROS DE AHORRO MUTUAL A LA VISTA EN PESOS			244.702			
TITULOS Y VALORES			2.800.443		1.319.283	8.216.281
DEPOSITO DE COBRANZA A CTA. DE TERCEROS	3.098.974	2.122.896	3.024.958	3.411.405	4.982.783	6.549.170
COMPRA DE CARTERA	3.240.448	3.616.644	5.156.816	18.196.139	6.095.230	6.861.547
AYUDA ECONOMICA	5.447.294	4.891.209	7.519.959	6.886.950	7.308.475	11.977.867
PAGO DE REMUNERACIONES Y LEYES SOCIALES	444.647	395.182	456.832	455.453	451.081	637.336
OTROS GASTOS	3.200	10.882	12.642	12.211	22.823	7.291
IMPUESTOS	91.383	69.427	102.644	66.204	107.540	160.674
Total Egresos	12.381.568	11.114.339	19.526.636	30.821.677	21.222.243	38.994.126
Flujo Mensual	1.237.296	-269.843	7.711.147	-9.713.166	993.244	-1.785.232
Saldo al inicio	6.895.654	8.132.950	7.863.107	15.574.254	5.861.088	6.854.332
Movimientos del mes	1.237.296	-269.843	7.711.147	-9.713.166	993.244	-1.785.232
Saldo al cierre	8.132.950	7.863.107	15.574.254	5.861.088	6.854.332	5.069.100



VII DESCRIPCIÓN DE LOS ACTIVOS FIDEICOMITIDOS



PRESTAMOS PERSONALES CON CODIGO DE DESCUENTO A TRAVES DE CONVENIOS CON COOPERATIVAS Y MUTUALES.

I- CONVENIO MARCO DE CESIÓN DE CRÉDITOS CON COOPERATIVA CHACO DE CONSUMO, CREDITO Y VIVIENDA LTDA.

En virtud del volumen de las operaciones que estaban realizando y el crecimiento del número de personas interesadas en adherirse a la Coop. Chaco de Consumo, Crédito y Vivienda Ltda., tanto de la Ciudad de Resistencia como del interior de la Provincia, es que la Coop. Chaco de Consumo, Crédito y Vivienda Ltda., decidió suscribir un convenio de vinculación con BICA Coop. E. M. Ltda.

Coop. Chaco de Consumo, Crédito y Vivienda Ltda. cede sus derechos creditorios emergentes de las "Solicitudes de Préstamos", los Pagarés a la Vista y Recibos debidamente suscriptos por cada uno de los deudores cedidos. La cesión de créditos a BICA Coop. E. M. Ltda. corresponde al 100% (ciento por ciento) de las cuotas no vencidas a la fecha con todos los derechos, créditos y acciones que tiene y le corresponden respecto de los créditos.

**Reparticiones Públicas Admitidas**

Únicamente podrán acceder a un crédito personal los siguientes sujetos:

- Empleados Provinciales de la Provincia de Chaco
- Pasivos Provinciales de Chaco (In.S.S.Se.P)
- Retirados del Poder Legislativo

Documentación Requerida

1. Fotocopia de documento de Identidad (primera y segunda hoja).
2. Tres últimos recibos de sueldo, el último por original adjuntarlo al legajo y los dos consecutivos fotocopias.
3. Fotocopia de boleta de servicio público a nombre del socio, o certificado de vecindad con verificación de domicilio.
4. Formulario de autorización de retención de cuotas con firma y aclaración de puño y letra del socio.
5. Formulario de autorización de descuento de haberes con firma del socio.
6. Formulario de carta de instrucción de pago, con firma y aclaración del socio (es el formulario en el cual se detallan los montos precisos para efectuar los respectivos depósitos).
7. Formulario de asociación a la Cooperativa con firma e I.D.P.D. del socio (el cliente deberá afiliarse a la Cooperativa para solicitar un crédito, y si ya fuese socio completarlo nuevamente para actualizar datos aclarando que ya es socio).
8. Formulario de condiciones Generales de Asociación con firma e I.D.P.D. del socio.
9. Formulario de Cesión de Acciones con firma y aclaración de puño y letra del socio.
10. Solicitud de crédito.
11. Formulario Certificación de Ingresos para las jurisdicciones del Ministerio de Salud y del Ministerio de Educación.
12. Certificaciones para cancelación de saldo o libre deuda (en caso de efectuar consolidación de deuda o de haber finalizado con alguna de las prestaciones)
13. Comprobante de CBU.
14. Informe Veraz o Nosis al momento de la evaluación del socio.
15. Edad: hasta los 64 años y 11 meses inclusive para activos, y hasta los 84 años y 11 meses inclusive para pasivos, al terminar el crédito.
16. Antigüedad mínima:
 - Activos: 1 año
 - Pasivos: El jubilado no tiene antigüedad pero debe presentar los últimos tres recibos de haberes, por lo cual debe tener una antigüedad mínima de tres meses.
17. No son admitidos codeudores de ningún tipo, aun si fueran parte del grupo familiar conviviente. Tampoco se admitirán garantes o avalistas.

Proceso de Cobranzas**a) Cooperativa de Chaco (Cartera Propia):**

A los efectos de lograr la administración en forma directa por BICA Coop. E. M. Ltda. de los fondos correspondientes al cobro de las cuotas de los créditos cedidos, como así también lograr la celeridad en dicho cobro, la Coop. Chaco de Consumo, Crédito y Vivienda Ltda. otorgó a favor de BICA Coop. E. M. Ltda. poder irrevocable para que en nombre y representación de Coop. Chaco de Consumo, Crédito y Vivienda Ltda. pueda presentarse ante el NUEVO BANCO DEL CHACO S.A. a fin de disponer de los fondos depositados en la Cuenta Corriente abierta en dicho Banco a nombre de Coop. Chaco de Consumo, Crédito y Vivienda Ltda. pudiendo a su vez otorgar recibos y, en su caso, cartas de pago. Dicha cuenta es donde los organismos empleadores de los titulares de los créditos cedidos, depositan los importes retenidos de sus haberes, correspondientes al pago de las cuotas de los créditos, cuota asociativa y demás servicios que brinda la cooperativa a sus asociados. Bica Coop., en su carácter de Administrador del Fideicomiso, transferirá los fondos a la Cuenta Fiduciaria. Del monto a transferir por el Administrador se deducirá, en caso de corresponder, el importe que el mismo deba recibir del Fiduciario como excedente de las sumas efectivamente rendidas por otras líneas imputables al Fideicomiso.

b) Convenio Interentidad de Reciprocidad celebrados entre Cooperativa de Chaco y la Asociación Mutual Unión Solidaria (AMUS).

COOPERATIVA CHACO DE CONSUMO CREDITO Y VIVIENDA LIMITADA ha celebrado Convenios Interentidad con la Asociación Mutual Unión Solidaria (AMUS) y la Asociación Mutual entre el Personal del Instituto de la Vivienda (AMPIV) mediante los cuales la COOPERATIVA CHACO DE CONSUMO CREDITO Y VIVIENDA LIMITADA se comprometió a otorgar préstamos personales a los asociados a éstas mutuales, y por su parte, AMUS y AMPIV se han comprometido a prestar los servicios de cobranzas de dichos préstamos a través de los Códigos de Descuento a ellas asignados.

COOPERATIVA CHACO DE CONSUMO CREDITO Y VIVIENDA LIMITADA ha cedido los Créditos de las "Solicitudes de Préstamos", los Pagarés a la Vista y Recibos debidamente suscriptos por cada uno de los deudores cedidos a BICA Coop. E. M. Ltda. La cesión de créditos corresponde al 100% (ciento por ciento) de las cuotas no vencidas a la fecha con todos los derechos, créditos y acciones que tiene y le corresponden respecto de los créditos.

b1) Cooperativa de Chaco -AMUS – AMGJJU:

Asimismo AMUS ha celebrado un Convenio de Asistencia Financiera con la Asociación Mutual General Justo José de Urquiza para que a través de su intermedio COOPERATIVA CHACO DE CONSUMO CRÉDITO Y VIVIENDA LIMITADA otorgue préstamos en calidad de ayuda económica a los asociados de la ASOCIACIÓN MUTUAL GENERAL JUSTO JOSÉ DE URQUIZA que cuenten con la tarjeta de crédito SI.DE.CRE.E.R., ya que el cobro de las cuotas se realizará con débito automático en la misma.

Los días martes SI.DE.CRE.ER. deposita en la "Cuenta Recaudadora" el total de cobranzas del período. A su vez Nexfin S.A. envía al Administrador un archivo con el detalle de las mismas. Una vez ingresado a proceso dicho archivo, el Administrador remite al Fiduciario y al Agente de Control y Revisión, un archivo con el detalle de las cobranzas pertenecientes a los Créditos Fideicomitados debiendo el Fiduciario proceder a: (i) Transferir a la Cuenta Fiduciaria los importes correspondientes a la Cobranza de los Créditos Fideicomitados; (ii) Transferir a favor del Administrador el remanente de las cobranzas no cedidas al Fideicomiso o compensarlas por las sumas a rendir por otras líneas imputables al Fideicomiso. En ningún caso el plazo entre la percepción de los fondos y su acreditación en la Cuenta Fiduciaria podrá exceder de tres días hábiles de su percepción.

**c) Convenios Interentidad de Reciprocidad celebrado entre Cooperativa de Chaco Cooperativa de Chaco y la Asociación Mutual entre el Personal de la Vivienda (AMPIV).**

Las Reparticiones Públicas de la Provincia de Mendoza depositan mensualmente el producido de las cobranzas en una cuenta corriente que AMPIV mantiene en el Banco de la Nación Argentina. Por su parte, AMPIV otorgó un poder especial irrevocable a favor de Banco de San Juan S.A. para que éste opere y gire, en nombre de AMPIV, sobre dicha cuenta corriente, y consiguientemente perciba y remita la cobranza fideicomitida a BACS, en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero Red Mutual. BACS transferirá a la Cuenta Recaudadora la cobranza correspondiente al Fideicomiso Financiero Fidebica. Una vez recibido el informe diario de cobranzas, el Fiduciario procederá a transferir a favor del Administrador el remanente de las cobranzas no cedidas al Fideicomiso o compensarlas por las sumas a rendir por otras líneas imputables al Fideicomiso.

II- PRÉSTAMOS PERSONALES CON CODIGO DE DESCUENTO A TRAVÉS DE CONVENIO DE ASISTENCIA FINANCIERA CON MUTUAL M.U.P.E.R.

Bica Coop. E. M. Ltda. por intermedio de la Asociación Mutual Unión Solidaria (AMUS) ofrece a los afiliados de la Mutual Policial de Entre Ríos (MUPER) préstamos de ayuda económica personal, bajo el sistema de retención de haberes por códigos fijos en planillas de sueldos (descuento por recibo de sueldo).

Por su parte, AMUS y MUPER toman a su cargo la instrumentación, coordinación y funcionamiento del sistema de descuento de haberes, utilizando para ello el convenio de administración de créditos que tiene AMUS con la firma NEXFIN S.A.

Reparticiones Públicas Admitidas

Únicamente podrán acceder al crédito los empleados públicos de la Provincia de Entre Ríos, con cargo de titular, activos, y los pasivos de la Provincia de Entre Ríos, socios de MUPER. Es decir que no se otorgarán préstamos a empleados "contratados".

Requisitos del Crédito

1. Original y fotocopia del documento de identidad (primera y segunda hoja).
2. Original y fotocopia de los tres últimos recibos de sueldo (con firma y sello del empleador, excepto para aquellas reparticiones públicas que no cumplen con este requisito) o pagos provisionales, para pasivos. En caso de no presentar los últimos tres recibos de sueldo o pagos provisionales y ante casos debidamente justificados (como extravío del recibo) se admitirá la presentación de los dos últimos recibos. En estos casos se dejará constancia de dicha situación en la planilla de aprobación del crédito.
3. Original y fotocopia del último recibo por el pago de impuestos o servicios correspondiente a su domicilio y a nombre del solicitante, si no estuviere a nombre del solicitante y estuviere a nombre de un familiar, se deberá establecer el vínculo mediante la presentación de la libreta de familia, o presentar un certificado de vecindad extendido por la policía con verificación de domicilio. Preferentemente se solicitará la boleta de teléfono, si tuviere, para constatar su número y ubicarlo rápidamente. Además, de ser posible se incluirá dentro de la documentación el Impuesto Inmobiliario y/o Tasa Municipal, ya que determinaría la existencia de una propiedad a nombre del titular mejorando la posibilidad de cobro en caso de mora. Las boletas no deben tener más de dos meses desde la fecha de vencimiento.
4. Ser socio de MUPER.
5. Límite de edad:
 - Activos:
 - Hombres: 65 años al terminar de pagar el crédito.
 - Mujeres: 60 años al terminar de pagar el crédito.
 - Pasivos: 84 años al terminar de pagar el crédito.
6. Relación cuota / ingreso: menor o igual al 30 % sobre el haber neto afectable.
7. Antigüedad mínima: no se requiere antigüedad mínima, solamente debe pertenecer a planta permanente.
8. Informes comerciales: se deberá solicitar por cada cliente un informe Veraz o Nosis al momento de su evaluación.
9. Presentar en original los formularios de cancelación de deuda.
10. Cuando se trate de fotocopias, todas deberán estar certificadas por el vendedor, con su firma.

La verificación del cumplimiento de los requisitos está a cargo de la Mutual, encargada de tramitar el crédito. A tal efecto, un funcionario designado por la Mutual (AMUS) firmará la planilla de aprobación como constancia de que se verificó el cumplimiento de los requisitos para otorgar el crédito, que la documentación fue integrada por la Mutual, que cumplió con el proceso administrativo de autorización según convenio con la Mutual, y que las firmas insertas en el legajo por el vendedor corresponden a un vendedor autorizado.

Proceso de Cobranza:

a) Trabajadores Activos: Mensualmente, el Superior Gobierno de la Provincia de Entre Ríos depositará en la Cuenta Recaudadora el total de la cobranza del período correspondiente a los créditos otorgados a los trabajadores activos. **b) Trabajadores Pasivos:** Mensualmente, la Caja de Jubilaciones y Pensiones de la Provincia de Entre Ríos emitirá un cheque a nombre de Bica Coop. (no a la orden), por el total de la cobranza del período correspondiente a los créditos otorgados a los trabajadores pasivos. Bica Coop., en su carácter de Administrador del Fideicomiso, transferirá el importe correspondiente a las cuotas de los créditos fideicomitados a la Cuenta Fiduciaria. Del monto a transferir por el Administrador se deducirá, en caso de corresponder, el importe que el mismo deba recibir del Fiduciario como excedente de las sumas efectivamente rendidas por otras líneas imputables al Fideicomiso.

III- CONVENIO de asistencia financiera CON ASOCIACIÓN MUTUAL GENERAL JUSTO JOSÉ DE URQUIZA (AMGJJU).

Bica Coop. E. M. Ltda. ha realizado un convenio con la Asociación Mutual General Justo José de Urquiza, para que a través de su intermedio Bica Coop. E. M. Ltda. otorgue préstamos en calidad de ayuda económica a los asociados de la Asociación Mutual General Justo José de Urquiza que cuenten con la tarjeta de crédito SI.DE.CRE.E.R., ya que el cobro de las cuotas se realizará con débito automático en la misma.

Intervinientes:

- Bica Coop. E. M. Ltda.: otorgante de los créditos.
- Asociación Mutual General Justo José de Urquiza ("Mutual Urquiza"): tramitará el otorgamiento de los créditos, con autorización previa de SI.DE.CRE.E.R. y con débito automático en tarjeta.
- Tarjeta de Crédito SI.DE.CRE.E.R.:



- Entidad pagadora: SI.DE.CRE.E.R. S.A.
- Comercio adherido: Asociación Mutual General Justo José de Urquiza.
- Acreditación de fondos: en cuenta bancaria de Bica Coop. E. M. Ltda.
- Usuarios/Prestatarios: empleados públicos y jubilados provinciales de Entre Ríos, asociados a la Asociación Mutual General Justo José de Urquiza.

Requisitos del crédito

1. Original y fotocopia del documento de identidad (primera y segunda hoja y cambio de domicilio).
2. Original y fotocopia de los tres últimos recibos de sueldo (con firma y sello del empleador).
3. Original y fotocopia del último recibo por el pago de impuestos o servicios correspondiente a su domicilio, o resumen de tarjeta de crédito SI.DE.CRE.E.R.
4. Ser socio de la Asociación Mutual General Justo José de Urquiza.
5. Poseer la tarjeta de crédito SI.DE.CRE.E.R.
6. Límite de edad:
 - Activos: 65 años al terminar de pagar el crédito.
 - Pasivos: 85 años al terminar de pagar el crédito.
7. Relación cuota / ingreso: menor o igual al 12.5 %.

La verificación del cumplimiento de los requisitos está a cargo de Asociación Mutual General Justo José de Urquiza, encargada de tramitar el crédito. A tal efecto, un funcionario de la Mutual firmará el formulario Solicitud de Préstamo/Pagaré en el margen superior izquierdo como constancia de que se verificó el cumplimiento de los requisitos para otorgar el crédito, que la documentación fue integrada por la Asociación Mutual General Justo José de Urquiza, que cumplió con el proceso administrativo de autorización según convenio entre la Asociación Mutual General Justo José de Urquiza y SI.DE.CRE.E.R. y que la firma del deudor fue puesta en su presencia.

Proceso de cobranzas

Los días martes SI.DE.CRE.E.R. deposita en la "Cuenta Recaudadora" el total de cobranzas del período. A su vez Nexfin S.A. envía al Administrador un archivo con el detalle de las mismas. Una vez ingresado a proceso dicho archivo, el Administrador remite al Agente de Control y Revisión y al Fiduciario, un archivo con el detalle de las cobranzas pertenecientes a los Créditos Fideicomitidos debiendo el Fiduciario proceder a: (i) Transferir a la Cuenta Fiduciaria los importes correspondientes a la Cobranza de los Créditos Fideicomitidos; (ii) Transferir a favor del Administrador el remanente de las cobranzas no cedidas al Fideicomiso o compensarlas por las sumas a rendir por otras líneas imputables al Fideicomiso.

IV- Convenio con la Federación de MutualIDADES de la Provincia de Misiones.

La ley 4432 de la Provincia de Misiones ha autorizado a los órganos liquidadores de sueldos de la Administración Pública Centralizada, Descentralizada, Autárquica, Consejo General de Educación, Entes en Liquidación, Residual, Sociedades del Estado o con participación estatal mayoritaria, Órganos de Fiscalización o de Control e Instituto de Previsión Social a descontar por planilla de haberes mensuales los importes correspondientes a cuota social y cargos por servicios de las mutuales a las que se encuentren afiliados sus empleados, previa conformidad de los mismos. Dicha ley también ha establecido que la Federación de Mutualidades de la Provincia de Misiones ("LA FEDERACIÓN"), informará a los órganos liquidadores de sueldos los importes a descontar y en los límites establecidos en la reglamentación. La Federación de Mutualidades de la Provincia de Misiones como titular del Código de Descuento N° 850 facilita el acceso de ayuda económica a las Mutuales que la integran en igualdad de condiciones.

En función de lo expuesto Bica CEML, por intermedio de AMUS, ha celebrado un Convenio de Financiamiento de Ayuda Económica con la FEDERACIÓN en virtud del cual actuará como Agente Financiero otorgando ayudas económicas a los afiliados de las Mutuales integrantes de LA FEDERACIÓN que se cobrarán de los respectivos afiliados titulares, a través de la retención directa de sus recibos de haberes efectuados por el Código de Descuento n° 850 de titularidad de LA FEDERACIÓN quien actuará como Agente de Recaudación de las mencionadas ayudas económicas.

Requisitos del crédito

1. Original y fotocopia del documento de identidad (primera y segunda hoja).
2. Original y fotocopia de los tres últimos recibos de sueldo (con firma y sello del empleador, excepto para aquellas reparticiones públicas que no cumplan con este requisito o pagos provisionales para pasivos).
Original y fotocopia de la última factura de impuestos o servicios (paga o no) correspondiente a su domicilio y a nombre del solicitante, si no estuviere a nombre del solicitante; en caso de que éste figure a nombre de un tercero la boleta deberá estar paga y el domicilio deberá coincidir con el registrado en el documento de identidad del solicitante. Si el domicilio no coincide:
 - Si es familiar: deberá establecer el vínculo mediante la presentación de la libreta de familia, o partida de nacimiento.
 - Si no es familiar: deberá solicitar 2 facturas de distinto servicio y presentar un certificado de vecindad extendido por la policía con verificación de domicilio.

En caso de no poder presentar esta documentación podrá reemplazarse por el último resumen de tarjeta de crédito (excepto Nativa de Banco Nación) o un resumen de cuenta bancaria

3. Acreditar ser socio de la Mutual correspondiente.
4. Límite de edad:
 - Activos: Hombres: 65 años al terminar de pagar el Crédito.
Mujeres: 60 años al terminar de pagar el Crédito.
 - Pasivos: 84 años al terminar de pagar el préstamo.
5. Relación cuota / ingreso: menor o igual al 25 % sobre el haber neto afectable.
6. Antigüedad mínima: no se requiere, solamente debe pertenecer a la planta permanente.

La verificación del cumplimiento de los requisitos está a cargo de la Mutual encargada de tramitar el crédito. A tal efecto, un funcionario de AMUS firmará la planilla de aprobación como constancia que se verificó el cumplimiento de los requisitos para otorgar el Crédito, que la documentación fue integrada por la Mutual, que cumplió con el proceso administrativo de autorización según convenio con la Mutual, y que las firmas insertas en el legajo por el vendedor corresponden a un vendedor autorizado.

Proceso de cobranzas



Las ayudas económicas se cobrarán de sus respectivos titulares a través de la retención directa de sus recibos de haberes efectuada por medio del Código de Descuento de titularidad de LA FEDERACIÓN. Mensualmente LA FEDERACIÓN remitirá un archivo con la documentación que resulte necesaria para que el Organismo Empleador del Asociado proceda a retener de sus haberes, los montos correspondientes a los Servicios brindados por las Mutuales asociadas a LA FEDERACIÓN. Dicho descuento se practicará a partir del mes siguiente del otorgamiento de la ayuda económica, otorgadas por BICA CEML. Por su parte LA FEDERACIÓN ha cedido mediante escritura pública a favor de BICA CEML la totalidad de los importes que deba percibir del Organismo Empleador correspondiente al Código de Descuento de su titularidad notificando en legal tiempo y forma al Organismo Empleador instruyéndolo irrevocablemente para que los mencionados importes sean depositados directamente por los Organismo en la Cuenta Recaudadora del Fideicomiso.

V- CARTERA DE ORIGINACIÓN PROPIA:

a) CARTA 10:

CARTA 10 es un Sistema abierto de tarjetas de Compras y Créditos, cuyo objetivo propuesto es desarrollar una Tarjeta Regional con alcance nacional que pueda competir a través de sus atributos con cualquier otra tarjeta. La Administradora contratada para el procesamiento de datos de la tarjeta CARTA 10 es Credencial S.A.

La documentación necesaria requerida a solicitantes de tarjetas es la siguiente:

- Fotocopia del recibo de sueldo.
- Fotocopia del documento de identidad.
- Fotocopia de un servicio para certificar el domicilio.
- Ingresos mínimos:
 - Activos: \$ 500,00
 - Pasivos: \$ 350,00
- Solicitud de Tarjeta firmada por el titular y adicionales si lo hubiere. Por los adicionales, el titular deberá firmar formulario de autorización de alta de los mismos.
- El usuario titular deberá estar en situación normal dentro del sistema financiero y preventivo.
- Toda solicitud de alta de usuario de tarjeta de crédito debe tener obligatoriamente el tipo (C.U.I.T., C.U.I.L. O C.D.I) y número de identificación del deudor.
- El titular debe ser menor de 70 años al momento de efectuar la solicitud. En caso de mayores de 70 años se solicita una garantía permanente o general de una persona menor de 70 años y que cumpla con los requisitos establecidos para Solicitud de Tarjetas. Ante casos puntuales, la Gerencia de Riesgo puede autorizar que no se solicite la garantía.

Se podrán dar de alta Tarjetas CARTA 10 de la siguiente manera:

1. Alta desde el Sistema de Préstamos

Se les emitirá una tarjeta CARTA 10 a aquellos clientes que están operando con CREDIBICA y que no tengan atrasos superiores a 30 días.

2. Alta Individual

Las Sucursales realizan la colocación de las tarjetas, previo cumplimiento de los requisitos para el otorgamiento del plástico.

3. Altas Inmediatas

Se les ofrecerá la posibilidad de abonar sus compras a través de la Tarjeta Carta 10 a clientes de supermercados y comercios que estén localizados en los puntos de ventas que la Gerencia de Marketing determine.

El límite único asignado al usuario es igual a un sueldo y medio. La Gerencia de Riesgo podrá asignar límites diferentes. El límite único asignado al usuario podrá ser consumido indistintamente por compras de contado o compras en cuotas, débitos automáticos de impuestos o servicios, adelantos en efectivo, etc. El límite asignado al usuario únicamente será liberado en el momento que el mismo realice un pago o se realice un movimiento de crédito

Gestión de Créditos Morosos

Se considera que un usuario está en mora, cuando no haya pagado el monto exigible al vencimiento, entendiéndose por monto exigible el **saldo total** del resumen. En dicho caso, se inicia el siguiente proceso de cobranza:

- Si el cliente no abona el resumen en su primer vencimiento, se le cargarán intereses compensatorios y punitivos más el I.V.A. en el próximo resumen.
- **Informe a Boletín Protectivo:** Si transcurridos **6 días** del vencimiento del primer resumen, la Tarjeta aún posee saldo impago, el titular y adicionales se informarán al Boletín Protectivo. Las tarjetas informadas estarán inhabilitadas para su uso. Diariamente el Centro de Cómputos verificará si algunas de las cobranzas corresponden a tarjetas en boletín protectivo y que hayan cancelado su saldo. A partir de la hora cero del día siguiente al día de la cobranza, la tarjeta se volverá a habilitar para su uso, siempre que haya cancelado el saldo total a esa fecha.
- **Reclamos telefónicos (hasta los 90 días de atraso, aproximadamente):** Se podrán seleccionar los clientes mediante las búsquedas que prevé el sistema de Consultas de Credibica. Luego de realizada la gestión telefónica, se ingresa en el sistema el resultado de la misma.
- **Preventivo:**
 - **Centro Informativo:** Se informa al preventivo de financieras un soporte magnético que el Centro de Cómputos elabora el día 22 de cada mes con la situación de los usuarios al día 21 que registren más de 12 días de atraso. Si el usuario regulariza su situación, recién en el mes siguiente, con el envío del próximo soporte, se podrá regularizar el estado de situación en el preventivo.
 - **Veraz:** El Centro de Cómputos el día 15 de cada mes elaborará un soporte magnético con la situación de los usuarios que registren más de 22 días de atraso y lo remitirá a Veraz para su procesamiento. Si el usuario regulariza su situación, recién en el mes siguiente, con el envío del próximo soporte, se podrá regularizar el estado de situación en el preventivo.
- **Intimaciones:** El día posterior al cierre, a aquellas cuentas que registren pagos inferiores al mínimo, se les envía aviso al domicilio, reclamándole el pago del saldo dentro de las 48 horas de recibida la misma. Esta nota será enviada todos los meses hasta que el usuario regularice o se le solicite la caída de cuotas.
- **Pagos posteriores al cierre de la cuenta corriente (entre el 2° y 3° cierre):** Efectuado el cierre, la Administradora actualiza el saldo, por lo tanto, a partir de ese momento el saldo de deuda del usuario ya no es el reclamado, sino el del próximo



vencimiento. El sistema permitirá cobrar lo que el cliente este dispuesto a abonar en ese momento, obligando al usuario a volver para encuadrarse dentro del pago mínimo del nuevo resumen de cuenta, de lo contrario dicho importe será tomado como pago a cuenta del próximo resumen de cuenta. No obstante ello, si el usuario abona, interrumpe los días de atraso que viene acumulando, procediendo a la habilitación de la Tarjeta.

- **Primer día posterior al segundo vencimiento del resumen de cuenta:** El Centro de Cómputos elaborará un listado y archivo con el detalle que solicita el Centro Comercial, para informar todos aquellos usuarios titulares con saldos impagos del primer vencimiento (dos resúmenes impagos).
- **Dos días antes de la fecha del cuarto cierre de la cuenta corriente:** Para aquellos usuarios que a esta fecha poseen tres vencimientos impagos consecutivos, el Centro de Cómputos elaborará un archivo de usuarios en esta situación y lo enviará a la Administradora para que en forma automática congele el saldo a la fecha del cuarto cierre; agregándole, en caso de corresponder, las cuotas de planes por compras en comercios adheridos aún no vencidas (caídas de cuotas) que se incluirán en este cierre por su valor de capital solamente. Este es el último resumen que se emite.
- **Posterior al 4° cierre de la cuenta corriente:** Se envía el resumen de cuenta al domicilio declarado por el titular. Dicho resumen tiene una última fecha de vencimiento.
- **Posterior a la Emisión del Resumen – Pase Gestión Administrativa:** El Centro de Cómputos enviará una modificación a la cuenta de los usuarios en mora cambiando el Modelo de tratamiento. Ingresarán todos los usuarios que estén con tres vencimientos consecutivos impagos antes del cuarto cierre. A los 112 días de permanecer en este modelo de tratamiento se envía la carta confrontada, siendo su codificación en el sistema de administración de correspondencia.
- **Luego del cuarto cierre, posteriores al pedido de caída de cuotas:** Cuando el Centro de Cómputos recibe de la Administradora el archivo conteniendo los saldos de usuarios correspondientes al 4° cierre, deberá generar un nuevo archivo con aquellos usuarios a los que se le solicitó la caída de cuotas y posterior baja. De no registrarse la cancelación de los saldos de las cuentas hasta la fecha de vencimiento del último resumen de cuenta emitido, la cuenta será asignada a un cobrador. Este archivo deberá mantenerlo durante los 90 días ya que servirá para alimentar al sistema de refinanciación. Aquellos usuarios que han refinanciado el saldo de tarjeta, y que tienen buen cumplimiento de pago y hayan cancelado la cuarta cuota, estarán en condiciones de volver a solicitar una nueva tarjeta. El tiempo para realizar la gestión de refinanciaciones de saldos de tarjetas impagas, expira a los 90 días de la fecha de producido el cuarto cierre de tarjetas. Agotado dicho plazo, sin que se haya concretado la refinanciación, se realiza el pase del legajo al Departamento de Legales para que inicie las gestiones judiciales, siempre que la deuda del usuario en Carta 10 sea superior a \$ 150.
En caso de registrarse un pago parcial se proroga el pase por 30 días desde la fecha de pago. Para aquellos usuarios cuya deuda en Carta 10 es menor a \$ 150 el sistema los mantiene asignando un cobrador para que continúe con la gestión de cobro extrajudicial.
- **Alta al sistema de Gestión Judicial:** Por aquellos usuarios que cumplan con las condiciones para ser pasados a gestión judicial (usuarios con saldos superior a \$ 150, tener más de 90 días en gestión administrativa y no haber registrado pagos durante dichos 90 días), se cambiará el código de situación de gestión administrativa a gestión judicial y se preparan cada uno de los legajos correspondientes para su pase al Departamento de Legales. El sistema de gestión judicial tomará del sistema de tarjetas, en forma automática, los saldos de usuarios, continuando con el proceso de gestión judicial.

Proceso de Cobranzas

El sistema de cobranzas está preparado para que los usuarios puedan pagar en cualquier Sucursal de la Cooperativa, sin tener en cuenta donde está radicada la tarjeta.

BICA Coop. transferirá las cobranzas acumuladas de los Créditos Cobro Directo vía MEP a la Cuenta Fiduciaria. Del monto a transferir por el Fiduciante se deducirá, en su caso, el importe que el mismo deba recibir del Fiduciario como excedente sobre las sumas efectivamente rendidas por otras líneas imputables a los Créditos

El mismo proceso de cobranza se lleva a cabo para la línea de créditos personales Credibica.

b) LINEA DE CREDITO PARA DESCUENTO DE CUPONES DE TARJETA S.I.D.E.C.R.E.E.R. POR COMPRAS EN CUOTAS

Bica Coop. E. M. Ltda. ha realizado un acuerdo de línea de crédito para descuento de cupones de tarjeta S.I.D.E.C.R.E.E.R., por compras en cuotas con SIDECREER SA.

Intervinientes:

- Bica Coop. E. M. Ltda.: cesionario de los cupones
- Tarjeta de Crédito SI.DE.CRE.E.R.:cedente de los cupones
 - Entidad pagadora: SI.DE.CRE.E.R. S.A.
 - Comercios adheridos: Establecimientos adheridos a la tarjeta SIDECREER
 - Usuarios/Prestatarios: empleados de la administración pública provincial de Entre Ríos, de los entes autárquicos, de los municipios adheridos, como así también los pasivos provinciales.
 - Gobierno Provincial de Entre Ríos, Caja de Jubilaciones de la Provincia de Entre Ríos, y cada uno de los organismos responsables del proceso liquidador de sueldos de los potenciales usuarios, los que convenio mediante, están habilitados a descontar los saldos de los resúmenes de SIDECREER del recibo de haberes.

Requisitos de otorgamiento

- Presentación de la tarjeta SI.DE.CRE.E.R.
- Documento de Identidad
- El usuario al firmar la adhesión de débitos automáticos o los cupones de venta presta su total conformidad debiéndose hacer la entrega de una copia del mismo comprobante. El establecimiento adherido se compromete a verificar que la firma del usuario concuerde con la que figura en la tarjeta SI.DE.CRE.E.R., y que esta última no muestre borraduras, raspaduras o enmiendas. Las tarjetas llevan impreso el nombre SI.DE.CRE.E.R., constando en ella con caracteres grabados en relieve, el apellido y nombres del usuario, su número de cuenta y fecha de vencimiento de la tarjeta.

Forma de Operación: Redescuento de cupones

Autorización: Se gestionará a través de IVR o en caso de inconvenientes en MESA DE AYUDA

Tipo de Plan: 5

Monto a autorizar: será el correspondiente a precio de contado, el cual figurará en el cupón de venta.



Máximo de cuotas: 6

Tabla de coeficientes: el comerciante tendrá disponible la tabla de coeficientes a los fines informativos del socio, pues en el resumen le vendrán tantas cuotas como las convenidas por un monto resultante de multiplicar el precio de contado por el coeficiente y luego dividir esto por el total de cuotas.

Presentación: Serán los días de presentación normal de tarjeta, lunes en el Interior y martes en Paraná

Envío a Cooperativa Bica: recepcionados los cupones, se elabora el archivo correspondiente con los parámetros solicitados por Cooperativa Bica. El que se envía a las casillas de correo electrónico provistas. Simultáneamente se remitirá en soporte informático con anexo indicado.

Proceso de cobranza: Los días 20 de cada mes SI.DE.CRE.ER. deposita en la "Cuenta Recaudadora" el total de la cobranza. Una vez que los fondos están depositados se procesan las cobranzas automáticamente. Procesada la cobranza, el Administrador remite al Agente de Control y Revisión y al Fiduciario, un archivo con el detalle de la cobranza perteneciente a los créditos fideicomitados. El Fiduciario procederá a transferir a favor del Administrador el remanente de las cobranzas no cedidas al Fideicomiso o compensarlas por las sumas a rendir por otras líneas imputables al Fideicomiso.

CARTERA CORRESPONDIENTE A BICA MUTUAL

a) PRESTAMOS PERSONALES CON CODIGO DE DESCUENTO A TRAVÉS DE CONVENIOS CON MUTUAL DE POLICIAS DE ENTRE RÍOS (MUPER).

Por intermedio de la Asociación Mutual Unión Solidaria (AMUS) Bica Mutual ofrece a los afiliados de la Mutual Policial de Entre Ríos (MUPER) préstamos de ayuda económica personal, bajo el sistema de retención de haberes por códigos fijos en planillas de sueldos (descuento por recibo de sueldo). Dado que las características de las líneas de Crédito son idénticas a las otorgadas por Bica CEML, la cobranza de los Créditos se realiza de acuerdo a lo descrito en el acápite II- PRESTAMOS PERSONALES CON CODIGO DE DESCUENTO A TRAVÉS DE CONVENIO DE ASISTENCIA FINANCIERA CON MUTUAL MU.P.E.R. correspondiente a la Descripción de los Créditos otorgados por BICA CEML.

b) CARTERA DE ORIGINACIÓN PROPIA:

LÍNEA DE CRÉDITO PARA DESCUENTO DE CUPONES DE TARJETA S.I.D.E.C.R.E.E.R. POR COMPRAS EN CUOTAS

Bica Mutual ha realizado un acuerdo de línea de crédito para descuento de cupones de tarjeta S.I.D.E.C.R.E.E.R., por compras en cuotas con SIDECEER SA.

Intervinientes:

- Bica Mutual: cesionario de los cupones
- Tarjeta de Crédito SI.DE.CRE.E.R.:cedente de los cupones
 - Entidad pagadora: SI.DE.CRE.E.R. S.A.
 - Comercios adheridos: Establecimientos adheridos a la tarjeta SIDECEER
 - Usuarios/Prestatarios: empleados de la administración pública provincial de Entre Ríos, de los entes autárquicos, de los municipios adheridos, como así también los pasivos provinciales.
 - Gobierno Provincial de Entre Ríos, Caja de Jubilaciones de la Provincia de Entre Ríos, y cada uno de los organismos responsables del proceso liquidador de sueldos de los potenciales usuarios, los que convenio mediante, están habilitados a descontar los saldos de los resúmenes de SIDECEER del recibo de haberes.

Los Requisitos de Otorgamiento, Formas de Operación y el Proceso de Cobranza se realiza de acuerdo a lo descrito en el acápite IV- CARTERA DE ORIGINACIÓN PROPIA: b) LÍNEA DE CRÉDITO PARA DESCUENTO DE CUPONES DE TARJETA S.I.D.E.C.R.E.E.R. POR COMPRAS EN CUOTAS correspondiente a Bica Cooperativa.

La rendición de la Cobranza de los Créditos se llevará a cabo conforme a lo establecido en los artículos 3.3 y 3.4 del Contrato Suplementario de Fideicomiso.

VIII.- EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE LOS FIDUCIANTES

Estado de Situación de Deudores

	BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA.			ASOCIACIÓN MUTUAL DE ASOCIADOS DE BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA.		
	% Saldo Capital			% Saldo Capital		
	Dic-2010	Nov-2010	Oct-2010	Dic-2010	Nov-2010	Oct-2010
0	76,4%	76,4%	76,4%	95,7%	96,3%	96,8%
De 1 a 30	4,5%	4,9%	4,8%	2,6%	2,0%	1,7%
De 30 a 60	1,2%	1,0%	1,1%	0,5%	0,7%	0,6%
De 60 a 90	0,6%	0,7%	0,7%	0,5%	0,3%	0,5%
De 90 a 120	0,5%	0,4%	0,4%	0,2%	0,4%	0,1%
De 120 a 180	0,7%	0,8%	0,7%	0,4%	0,2%	0,1%
De 180 a 365	1,8%	1,9%	2,0%	0,1%	0,2%	0,2%
Mayor a 365	3,7%	3,5%	3,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Judiciales	10,7%	10,5%	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Incobrabilidad mayor a 90 días	4,16%	4,73%	4,69%	0,50%	0,52%	0,90%



	Evolución de Saldo de Capital		
	Dic-2010	Nov-2010	Oct-2010
BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA.	133.859.027	136.530.679	137.796.680
ASOCIACIÓN MUTUAL DE ASOCIADOS DE BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MULTIPLES LTDA.	64.253.187	55.481.164	45.782.259

	Relacion Creditos por Cliente		
	Dic-2010	Nov-2010	Oct-2010
BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA.	1,06	1,08	1,08
ASOCIACIÓN MUTUAL DE ASOCIADOS DE BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MULTIPLES LTDA.	1,58	1,65	1,62

Estado de Situación de Deudores según fideicomisos vigentes

Series	Saldo Nominal	Fecha de Corte	Cobrado	Atraso al 31/12/2010				
				0-31	32-90	91-180	181-365	366 / +
X	\$ 37.433.781	30/09/2009	64,46%	33,25%	0,56%	0,65%	0,90%	0,18%
XI	\$ 36.381.679	28/02/2010	61,83%	36,09%	0,54%	0,85%	0,70%	0,00%
XII	\$ 41.213.231	30/06/2010	40,18%	55,89%	1,85%	2,08%	0,00%	0,00%
XIII	\$ 32.788.479	31/08/2010	32,04%	65,19%	1,76%	1,01%	0,00%	0,00%
XIV	\$ 34.975.374	31/10/2010	18,73%	79,83%	1,44%	0,00%	0,00%	0,00%

Composición de Saldos de Cartera por Fiduciante al 31/12/2010

CARTERA correspondiente a:	BICA COOP	BICA MUTUAL
FIDEBICA X	\$ 13.305.321	\$ -
FIDEBICA XI	\$ 13.886.262	\$ -
FIDEBICA XII	\$ 21.078.637	\$ 3.576.511
FIDEBICA XIII	\$ 10.857.626	\$ 11.426.128
FIDEBICA XIV	\$ 17.261.006	\$ 11.164.892
SALDO CARTERA PROPIA	\$ 156.460.267	\$ 74.146.236
SALDO CARTERA TOTAL	\$ 232.849.118	\$ 100.313.767

Series emitidas y vigentes:

Fiduciante: BICA CEML.

Series	VN Originales	VN Remanentes				Totales
		VDF A	VDF B	VDF C	CP	
FIDEBICA						
Serie X	30.107.772,00	-	1.343.101,43	812.910,00	7.005.293,00	9.161.304,43
Serie XI	29.744.620,00	-	2.477.064,00	813.056,00	6.637.991,00	9.928.111,00
Serie XII	35.477.262,00	5.897.248,30	2.621.056,00	1.520.213,00	10.367.544,00	20.406.061,30
Serie XIII	28.035.628,00	7.933.019,67	2.175.352,00	1.261.704,00	7.195.756,00	18.565.831,67
Serie XIV	29.940.724,00	12.419.379,04	2.291.253,00	1.328.927,00	7.990.518,00	24.030.077,04
TOTALES	181.840.941,00	26.249.647,01	10.907.826,43	5.736.810,00	39.197.102,00	82.091.385,44



Fiduciante: BICA MUTUAL

Series	VN Originales	VN Remanentes				Totales
		VDF A	VDF B	VDF C	CP	
FIDEBICA						
Serie XI	29.744.620,00	-	2.477.064,00	813.056,00	6.637.991,00	9.928.111,00
Serie XII	35.477.262,00	5.897.248,30	2.621.056,00	1.520.213,00	10.367.544,00	20.406.061,30
Serie XIII	28.035.628,00	7.933.019,67	2.175.352,00	1.261.704,00	7.195.756,00	18.565.831,67
Serie XIV	29.940.724,00	12.419.379,04	2.291.253,00	1.328.927,00	7.990.518,00	24.030.077,04
TOTALES	123.198.234,00	26.249.647,01	9.564.725,00	4.923.900,00	32.191.809,00	72.930.081,01

IX DESCRIPCIÓN DE LOS AGENTES DE RECAUDACIÓN**ASOCIACION MUTUAL GENERAL JUSTO JOSE DE URQUIZA - AMGJJU****1-Fecha constitución:** 29/05/2002.

2-Actividad Principal: Según Estatuto: a - Fomentar la ayuda reciproca entre sus miembros para satisfacer sus necesidades, b - Prestar servicios funerarios, c - Otorgar subsidios por casamiento, nacimiento, fallecimiento, o cualquier otro evento que se determine, d - Otorgar préstamos a sus asociados y un beneficio que estimule la capacidad ahorrativa de los mismos, e - Proporcionar servicios de asistencia médica integral, farmacéutica, de proveeduría, recreación, turismo, culturales y otros compatibles con el desarrollo físico y espiritual de los asociados, f - Realizar planes de viviendas para sus asociados, ya sea: adquiriéndola o haciéndola construir, pudiendo entregarla en uso o en propiedad, según lo establezca en cada caso la reglamentación, g - Efectuar todos los beneficios para sus asociados que no estén reñidos con los fines de ayuda mutua, fin específico de la entidad.

3-Sede Social Inscripta: España n° 80 - Paraná - Entre Ríos.**4-Inscripción en el INAES o Registro Nacional de Mutualidades:** Resolución del INAES n°1772/2002 - Matrícula n° 267.

5-Código de Descuento: SIDECREER S.A. (Sistema de Crédito de la Provincia de Entre Ríos), por el convenio firmado con ASOCIACION MUTUAL GENERAL JUSTO JOSE DE URQUIZA el día 2 de Agosto de 2004, procede a pagar a ésta ultima, en su carácter de establecimiento adherido al SISTEMA DE TARJETA SIDECREER S.A., el importe de los cupones presentados que correspondan a los préstamos otorgados a través de "BICA". En esta oportunidad y en virtud de la cesión irrevocable notificada notarialmente a SIDECREER S.A., ésta acreditará los fondos directamente en la cuenta bancaria Nro. 0038-0205342/9 abierta en el Banco BERSA S.A. a nombre de "BICA".

6-Órganos de administración y fiscalización de AMGJJU

La Comisión Directiva de AMGJJU está integrada por las siguientes personas

Nombre	Cargo	Antecedentes Profesionales
<i>Walter Roberto Grenón</i>	Presidente	Empresario. Dirigente Social del Mutualismo
<i>Raúl Ramiro Janeiro</i>	Secretario	Jubilado. Dirigente Social del Mutualismo
<i>Mariela Elizabeth Pazos</i>	Tesorera	Dirigente Social del Mutualismo
<i>Marina Alicia Salva</i>	Vocal 1°	Empleada. Dirigente Social del Mutualismo
<i>Antonio Víctor Rodriguez</i>	Vocal 2°	Empleado. Dirigente Social del Mutualismo

Los gerentes de AMGJJU son los siguientes:

Nombre	Cargo	Antecedentes Profesionales
<i>Marcela Cosenza</i>	Gerente	Se desempeñó como empleada administrativa en la Federación de Mutualidades Santafesinas. Trabajó como capacitadora en el Consejo General de Educación del Gobierno de la Provincia de Entre Ríos. Ocupó el cargo de Tesorera en el Ministerio de Bienestar Social de la Pcia. de Entre Ríos. Fue Asesora previsional en Nación AFJP y Consolidar. Trabajó como vendedora de seguros y asesora de ventas de Tarjeta Diners.

La Junta Fiscalizadora de AMGJJU está integrada por las siguientes personas

Nombre	Cargo	Antecedentes Profesionales
<i>Hugo Juan Taboada</i>	Titular 1°	Empleado. Dirigente Social
<i>Carolina Ramírez</i>	Titular 2°	Contadora Pública Nacional. Dirigente Social.
<i>Alberto Stescovich</i>	Suplente 1°	Dirigente Social

7- Información Contable de AMGJJU**Estado de Situación Patrimonial**



En miles de \$	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008	Al 31 de diciembre de 2007
ACTIVO			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	712,58	785,37	590,12
Créditos	444,03	425,64	525,21
Total del Activo Corriente	1.156,61	1.211,01	1.115,33
Activo No Corriente			
Bienes de Uso	1.812,10	1.192,76	609,90
Total del Activo No Corriente	1.812,10	1.192,76	609,90
Total del Activo	2.968,71	2.403,77	1.725,23
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas	142,37	100,09	223,03
Total del Pasivo Corriente	142,37	100,09	223,03
Total del Pasivo No Corriente	-	-	-
Total del Pasivo	142,37	100,09	223,03
PATRIMONIO NETO	2.826,34	2.303,68	1.502,20
Índice de Solvencia	19,85	23,02	6,74

Estado de Resultados

En miles de \$	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008	Al 31 de diciembre de 2007
Ingresos	7.525,04	6.162,50	7.134,85
Resultados financieros y por tenencia			
_ Generados por Activos			
_ Generados por Pasivos			
Gastos de comercialización			
Gastos de administración	-7.002,38	-5.361,02	-6.134,61
Gastos financieros			
Otros ingresos			
Resultado antes del impuesto a las Ganancias	522,66	801,48	1.000,24
Impuesto a las Ganancias			
Resultado Neto	522,66	801,48	1.000,24
Índice de Rentabilidad	0,18	0,35	0,67

Índice de Solvencia: Patrimonio Neto Total / Pasivo Total.

Índice de Rentabilidad: Resultado del Ejercicio/ Patrimonio Neto Total

AMGJJU ha manifestado en carácter de Declaración Jurada que no existen hechos relevantes que afecten o que pudieran afectar a futuro la Cobranza de los Créditos y/o la estructura fiduciaria y ha asumido el deber de informar al Fiduciario todo hecho que pudiera afectar el normal cumplimiento de la función asignada.

ASOCIACIÓN MUTUAL UNIÓN SOLIDARIA -AMUS

1- Descripción general de AMUS: Esta entidad es titular del Código de Descuento en ANSES. Es prestadora de servicios y ayudas económicas (créditos personales) a jubilados y pensionados nacionales. AMUS otorga ayudas económicas a jubilados y pensionados de la Provincia de Santa Fe y a agentes y empleados provinciales y municipales de la Provincia de Santa Fe. Asimismo, a través del Convenio Intermutual suscripto con la Asociación Mutual Justo José de Urquiza (“MUTUAL URQUIZA”), AMUS otorga ayudas económicas a agentes activos y pasivos provinciales y municipales de la Provincia de Entre Ríos. AMUS también otorga ayudas económicas a empleados provinciales y municipales dependientes de la administración pública de la Provincia de Mendoza, a través del Convenio Intermutual suscripto con la Asociación Mutual Personal del Instituto de la Vivienda (“AMPIV”). Tiene aprobado el “Reglamento de Ayuda Económica con captación de ahorro y con fondos propios”. Estatutariamente es apta, de resultar conveniente, para transformarse en Caja de Crédito. AMUS cuenta al 28 de febrero de 2009 con 9.281 asociados.

2- Sede Social Inscripta: Rivadavia 3076, Ciudad de Santa Fe, Provincia de Santa Fe, República Argentina.

3- Inscripción en el INAES o Registro Nacional de Mutualidades: Legalizada como Entidad Mutual por Resolución N° 976 del Instituto Nacional de Acción Cooperativa y Mutual INACYM, con fecha 21 de abril de 1997, con la Matrícula SF1316

4- Reseña histórica de AMUS

Esta entidad se creó en la Ciudad de Rosario (Provincia de Santa Fe) en el año 1997 bajo la denominación de Asociación Mutual Universitarios Santafesinos. Originariamente se creó para fomentar la asistencia recíproca entre profesionales y estudiantes de las distintas universidades de la Provincia de Santa Fe. Contó inicialmente con distintos reglamentos de servicios aprobados por el INACYM por Acta N° 6027 del 08 de mayo de 1997, a saber: subsidios por nacimiento, casamiento y fallecimiento, reglamento de servicio médico asistencial y reglamento de casas de comercio.



En el año 1999 se decide ampliar el núcleo aglutinante de asociados, obteniéndose el convenio de descuento para jubilados y pensionados con la Administración Nacional de la Seguridad Social ANSES y comenzando a trabajar mancomunadamente con otras Asociaciones para crecer en el ámbito mutualista.

En el año 2002, se decide por asamblea la modificación de la denominación y la modificación del núcleo aglutinante. También en esa fecha trasladada su sede a la ciudad de Santa Fe dado que la mayoría de los asociados residían en esa localidad.

Comenzaron a partir de estos acontecimientos una serie de acciones para integrar a AMUS a toda la comunidad. Se entablaron lazos para trabajos comunitarios con fundaciones y distintas entidades civiles sin fines de lucro. Parte de los directivos comenzaron a realizar acciones conjuntas con organizaciones no gubernamentales dedicadas a la integración de personas con capacidades diferenciadas, mientras que otro grupo se dedicó a desarrollar servicios

complementarios asistenciales de salud, principalmente orientados a la tercera edad.

El contexto socio-económico imperante, sumado a la falta de prestación de servicios por parte del PAMI, hizo que AMUS comenzara a crecer tanto en número de asociados como institucionalmente.

El resultado del trabajo incesante de sus directivos y colaboradores, ha permitido a AMUS crecer ininterrumpidamente en el reconocimiento social, institucionalmente, en el crecimiento de asociados, en los vínculos con otras empresas de la economía social y también patrimonialmente.

Ha cumplimentado los requisitos necesarios para la obtención de un Código de Descuento (Decreto Nacional N° 691/2000) que le permite ampliar el rango de beneficiarios de la Mutual.

5- Órganos de administración y fiscalización de AMUS

La Comisión Directiva de AMUS está integrada por las siguientes personas:

Nombre	Cargo	Antecedentes Profesionales
<i>Grenón, Viviana Graciela</i>	Presidente	Abogada, especializada en Derecho Laboral Miembro interino desde hace 16 años del Colegio de Abogados del Departamento San Martín de la Pcia. de Santa Fe. Ejerce su profesión en forma independiente desde hace 16 años y desde el año 2002 ejerce el cargo de Presidente en AMUS.
<i>Salva, Marina Alicia</i>	Secretaria	Broker de Seguros. Realizó tareas de administración de seguros, análisis de riesgo crediticio, cobranza y tarjeta de créditos. Se desempeñó en el sector de Análisis de Riesgo Crediticio y Cobranzas en Lausana S.A. Continuó en el desarrollo de tareas de Cobranzas en Meridiano S.A. y actualmente se desempeña en el área de cobranzas de Nexfin S.A. y es responsable de la administración de seguros en dicha entidad.
<i>Walpen, Marcela Fabiana</i>	Tesorero	Bachiller mercantil. Trabajó en varias empresas de diversos rubros como empleada administrativa y atención al cliente. En el año 2001 ingresó en Meridiano S.A. como responsable de atención al cliente. Con posterioridad y hasta la actualidad es responsable de la tesorería por las operaciones de AMUS.
<i>Casim, Exequiel</i>	1° Vocal	Cursó hasta 3° año la carrera de Contador Público. Desde el año 2003 y hasta la fecha trabaja en AMUS en el departamento de cobranza a cargo de las operaciones de la provincia de Entre Ríos y Santa Fe.
<i>Romanatti, Rosana Verónica</i>	2° Vocal	Se desempeñó en la Tesorería del Nuevo Banco de Santa Fe S.A. durante el término de 4 años y luego como Controller de Tesorería de las entidades integradas en Red Mutual.

Los gerentes de AMUS son los siguientes:

Nombre	Cargo	Antecedentes Profesionales
<i>María Lucrecia Felizar</i>	Gerente de Riesgo y Operaciones	Analista de Sistemas. Ocupó el cargo de gerente general en la Federación Santafesina de Entidades Mutualistas Brigadier Gral. Estanislao López. Gerente de Sucursal Santa Fe de la Mutual Club Ben Hur de Rafaela.
<i>Carolina Ramacciotti</i>	Gerente de Finanzas	Contadora Pública y Licenciada en Administración de Empresas. Se desempeñó como Jefa de Finanzas Estructuradas en Deloitte & Touche Corporate Finance S.A. durante el término de dos años.
<i>Carolina Ramírez</i>	Gerente de Administración	Contadora Pública Nacional. Desde los comienzos de su profesión se desempeña en el departamento de Administración de AMUS.
<i>Cristhian Daniel Schneider</i>	Gerente de Sistemas	Se desempeñó como Administrador de red de la Universidad Tecnológica Nacional Facultad Regional Santa Fe; como Jefe de sistemas en Kilbel S.R.L durante 4 años y Jefe de sistemas de Grupo Motta.
<i>Carlos Hugo Triacca</i>	Gerente de Servicios	Trabajó en Compañía Financiera Argentina como vendedor y posteriormente como Supervisor. Participó en la confección y organización de varias entidades mutuales. Se desempeñó en la estructura comercial de entidades mutuales de Buenos Aires y el interior.



La Junta Fiscalizadora de AMUS está integrada por las siguientes personas:

Nombre	Cargo	Antecedentes Profesionales
Montti, Facundo José	Titular 1°	Analista en informática, se desempeñó como Jefe de Cobranza y Jefe de Sistemas en Lausana S.A. y como Jefe de Cobranza en Meridiano S.A. Actualmente se desempeña como Gerente de Cobranzas de NexFin S.A.
Arias, Luis Domingo	Titular 2°	Técnico en Administración de Empresas. Fue Delegado regional en la zona de cuyo de la Obra Social de Trabajadores Autónomos de la ciudad de Santa Fe. Trabajó como empleado bancario en Banco Comercial del Norte S.A y Banco Español S.A. Se desempeñó como Gerente de planta de la División Fertilizantes de Cargil S.A.C.I en la Ciudad de Rosario y Buenos Aires. Ocupó el cargo de Gerente de sucursal en correo OCA.
Yossen, Yanina María	Titular 3°	Técnica en administración bancaria y comercio exterior. Estudios en curso en la carrera de Contador Publico. En AMUS se desempeñó en primera instancia como oficial de análisis de riesgo crediticio y actualmente se desempeña como asistente en el departamento de Tesorería.

6 - Información Contable de AMUS

Estado de Situación Patrimonial

En miles de \$	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008	Al 31 de diciembre de 2007
ACTIVO			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	3.145,05	3.180,82	1.345,98
Créditos	11.326,74	4.262,25	9.204,25
Inversiones	4.971,53	2.348,55	711,11
Bienes de Cambio	323,18	181,65	271,91
Total del Activo Corriente	19.766,50	9.973,27	11.533,25
Activo No Corriente			
Créditos no corrientes	1.331,45	1.315,17	1.464,70
Inversiones	18.901,25	15.786,41	9.623,10
Bienes de Uso	316,48	384,74	379,01
Intangibles	14,67	20,43	26,19
Total del Activo No Corriente	20.563,84	17.506,74	11.493,00
Total del Activo	40.330,34	27.480,02	23.026,25
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas	295,11	366,45	167,07
Deudas sociales	105,14	62,05	45,80
Otras deudas	2.681,94	2.164,83	3.760,37
Total del Pasivo Corriente	3.082,19	2.593,33	3.973,24
Pasivo No Corriente			
Otras deudas	241,00	-	-
Total del Pasivo No Corriente	241,00	-	-
Total del Pasivo	3.323,19	2.593,33	3.973,24
PATRIMONIO NETO	37.007,15	24.886,69	19.053,01
Índice de Solvencia	11,14	9,60	4,80

Estado de Resultados

En miles de \$	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008	Al 31 de diciembre de 2007
Ingresos	29.633,42	21.235,47	16.575,54
Resultados financieros y por tenencia			
_ Generados por Activos			
_ Generados por Pasivos			
Gastos de comercialización	-324,73	-281,33	-178,46
Gastos de administración	-16.955,12	-15.120,46	-6.849,31
Gastos financieros	-233,12		
Otros ingresos			
Resultado antes del impuesto a las Ganancias	12.120,45	5.833,69	9.547,77
Impuesto a las Ganancias			
Resultado Neto	12.120,45	5.833,69	9.547,77
Índice de Rentabilidad	0,33	0,23	0,50

Índice de Solvencia: Patrimonio Neto Total / Pasivo Total.

Índice de Rentabilidad: Resultado del Ejercicio/ Patrimonio Neto Total

AMUS ha manifestado en carácter de Declaración Jurada que no existen hechos relevantes que afecten o que pudieran afectar a futuro la Cobranza de los Créditos y/o la estructura fiduciaria y ha asumido el deber de informar al Fiduciario todo hecho que pudiera afectar el normal cumplimiento de la función asignada.

**MUTUAL POLICIAL DE ENTRE RÍOS - MUPER****1-Fecha de Constitución:** 19/06/1953.**2-Sede Social Inscripta:** 25 de Junio 743 – Paraná – Entre Ríos.**3-Inscripción en el INAES o Registro Nacional de Mutualidades:** Resolución del INAES n° 77 de 07/07/1967 Matricula 74.**4- Actividad Principal:** Según Estatuto: Sus fines y objetivos, sin ser taxativos, serán los siguientes: a) fomentar la ayuda recíproca entre sus miembros para satisfacer sus necesidades; b) presentar servicios funerarios; c) otorgar subsidios de cualquier tipo que la Asamblea disponga; d) otorgar préstamos a sus asociados y estimular la capacidad ahorrativa de los mismos; e) proporcionar servicios de asistencia médica integral, farmacéutica, de proveeduría, recreación, transporte, turismo, culturales y otros, compatibles con el desarrollo de la salud, física y espiritual de los asociados; f) realizar planes de vivienda para sus asociados, ya sea: adquiriéndola o haciéndola construir, pudiendo entregarla en uso o en propiedad; g) efectuar todos los beneficios para sus asociados que no estén reñidos con los fines de ayuda mutua, fin específico de la entidad.**5.- Situación de la Mutual:** En fecha 22 de noviembre de 2007 se dictó Sentencia Homologatoria del Acuerdo Preventivo en el marco del concurso de la mutual. Luego en fecha 24 de junio de 2008 se dictó la Resolución prevista en el artículo 59 LCQ que declaró “finalizado” el concurso preventivo. Actualmente se está cumpliendo en legal tiempo y forma con el acuerdo de pagos a los acreedores que integran el Acuerdo Preventivo encontrándose la mutual funcionando con normalidad.**6-Código de Descuento:** LA MUTUAL posee Código de Descuento de haberes n° 491 ante el Superior Gobierno de la Provincia de Entre Ríos y n° 891 ante la Caja de Jubilación y Pensión de la Provincia de Entre Ríos.

A raíz del dictado del Decreto 7295 del Ministerio de Economía de fecha 25 de octubre 2005 se dejaron sin efecto todos los códigos de descuento vigentes en la provincia, excepto aquellos que no se especificaron conforme la cláusula quinta del Contrato de Agente Financiero (son los de S.I.D.E.C.R.E.E.R. y Nuevo Banco de entre Ríos). MUPER interpuso una acción de inconstitucionalidad contra el referido decreto y una medida cautelar de no innovar en virtud de la cual se solicitó que se mantengan los códigos de descuento hasta la resolución definitiva de la acción de inconstitucionalidad. La medida cautelar fue concedida.

En fecha 22 de septiembre de 2009 entre la Mutual de Policías de Entre Ríos (MUPER) y el Superior Gobierno de la Provincia de Entre Ríos suscribieron un acuerdo conciliatorio mediante el cual el Superior Gobierno accede a la pretensión de la parte actora concediendo los “Códigos de Descuento” objeto de la Acción de Inconstitucionalidad y Medida Cautelar de no Innovar librando los correspondientes oficios a la CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE LA PROVINCIA DE ENTRE RÍOS y al SUPERIOR GOBIERNO DE ENTRE RÍOS notificando la subsistencia de las autorizaciones concedidas y de los códigos de descuento otorgados a MUPER para el descuento sobre el salario de todos sus socios en tanto sean empleados y funcionarios pertenecientes al Estado Provincial –activos y pasivos- por servicios recibidos por intermedio de la Mutual Policial de la Provincia de Entre Ríos conforme a su estatuto y objeto social. En fecha 05 de octubre de 2009 el Juez de Primera Instancia en lo Civil y Comercial N° 6 de la Provincia de Entre Ríos, en Autos caratulados “Mutual Policial de Entre Ríos c/ Superior Gobierno de la Provincia de Entre Ríos s/ Acción de Inconstitucionalidad”, resolvió: “Homologar el Acuerdo Transaccional celebrado por las partes Mutual Policial de la Provincia de Entre Ríos y Superior Gobierno de Entre Ríos de fecha 22 de septiembre de 2009.

Estado Actual del Concurso: Se ha cumplido en tiempo y forma con los Acreedores Fiscales: AFIP, DGR Provincia de Entre Ríos y Municipalidad de Paraná, habiéndose cancelado íntegramente todas las deudas a la fecha. Adicionalmente, en fechas 22 de noviembre de 2008, 22 de noviembre de 2009 y 22 de noviembre de 2010 se abonó íntegramente en legal tiempo y forma los pagos a todos los acreedores presentados tempestivamente.

Se destaca que: (i) MUPER cuenta con los fondos necesarios y suficientes para asumir en tiempo y forma todos los compromisos oportunamente asumidos. (ii) La Mutual se encuentra funcionando con absoluta normalidad, prestando servicios conforme su Estatuto y cumpliendo en tiempo y forma con todas sus obligaciones. (iii) tiene la capacidad suficiente para originar los créditos fideicomitidos y mantener el mecanismo de cobranzas. Actualmente no existen hechos relevantes que afecten o puedan afectar el futuro de la Cobranza de los Créditos y/o la estructura fiduciaria.

7-Página WEB: No posee.**8- Órganos de Administración y Fiscalización de Muper:**

La Comisión Directiva está integrada por las siguientes personas:		
Apellido y Nombres	Cargo	Antecedentes Profesionales
Hugo Juan Taboada	Presidente	Se desempeñó como empleado bancario desde 1978 a 1997 en Banco Bica y Banco Suquia. Dirigente social de Mutualismo
Adrián Claudio Cornaglia	Secretario	Abogado. Se desempeña en el ejercicio de su profesión.
Marcela Alejandra Cosenza	Tesorero	Autónomo. Comerciante de productos de crédito.
Alejandro Eduardo Quiróz	Vocal Titular 1°	Autónomo. Comerciante.
María Dolores Gimenez	Vocal Titular 2°	Sargento Policial en actividad
Gerente de MUPER:		
Apellido y Nombres	Cargo	Antecedentes Profesionales
	NO POSEE	
La Junta Fiscalizadora está integrada por las siguientes personas:		
Apellido y Nombres	Cargo	Antecedentes Profesionales
Carlos Ernesto Espinosa	Titular 1°	Policia retirado
José María Hartman	Titular 2°	Autónomo. Comerciante.
Emiliano Guerra	Titular 3°	Autónomo. Comerciante.



9 - Información Contable de MUPER

Estado de Situación Patrimonial

El siguiente cuadro presenta un resumen del estado de situación patrimonial de Mutual Policial de Entre Ríos a las fechas indicadas:

	Al 30 de junio de 2010	Al 30 de junio de 2009	Al 30 de junio de 2008
ACTIVO			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	1.423.668,41	1.053.116,39	479.459,35
Cuentas Por Cobrar	1.070.377,83	908.528,40	541.780,88
Otros Créditos	2.119.067,34	348.810,29	26.037,56
Otros Activos	464.724,77	387.687,47	375.738,25
Total del Activo Corriente	5.077.838,35	2.698.142,55	1.423.016,04
Activo No Corriente			
Bienes de Uso	1.842.253,96	1.777.448,17	1.781.075,75
Total del Activo No Corriente	1.842.253,96	1.777.448,17	1.781.075,75
Total del Activo	6.920.092,31	4.475.590,72	3.204.091,79
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Cuentas Por Pagar	298.720,07	289.696,78	236.151,06
Préstamos	-	-	346.422,56
Remun. Y Cargas Sociales	114.141,84	66.602,80	43.380,68
Cargas Fiscales	6.690,90	5.292,87	3.394,33
Fondos para Fines específicos	-	346.704,09	221.523,71
Deuda Verificada en Conc. Prev.	-	109.660,61	126.898,68
Total del Pasivo Corriente	419.552,81	817.957,15	977.771,02
Pasivo No Corriente			
Deuda Verificada en Con. Prev.	-	882.794,24	1.166.238,40
Total del Pasivo No Corriente	-	882.794,24	1.166.238,40
Total del Pasivo	419.552,81	1.700.751,39	2.144.009,42
PATRIMONIO NETO	6.500.539,50	2.774.839,33	1.060.082,37

El siguiente cuadro presenta un resumen del cuadro de gastos de Mutual Policial de Entre Ríos a las fechas indicadas:

	Al 30 de junio de 2010	Al 30 de junio de 2009	Al 30 de junio de 2008
Ingresos	8.031.163,04	5.467.033,96	3.342.383,73
Resultados financieros y por tenencia			
_ Generados por Activos			
_ Generados por Pasivos			
Gastos de comercialización			
Gastos de administración	-4.647.678,67	-3.634.141,69	-2.794.141,15
Gastos financieros		-118.135,31	-180.735,13
Otros ingresos			
Resultado antes del impuesto a las Ganancias	3.383.484,37	1.714.756,96	367.507,45
Impuesto a las Ganancias			
Resultado Neto	3.383.484,37	1.714.756,96	367.507,45
Índice de Solvencia	15,49	1,63	0,49
Índice de Rentabilidad	0,52	0,62	0,35

Índice de Solvencia: Patrimonio Neto Total / Pasivo Total

Índice de Rentabilidad: Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto Total

MUPER ha manifestado en carácter de Declaración Jurada que no existen hechos relevantes que afecten o que pudieran afectar a futuro la Cobranza de los Créditos y/o la estructura fiduciaria.

COOPERATIVA CHACO DE CONSUMO CREDITO Y VIVIENDA LIMITADA

1-Fecha de Constitución: 12/09/2001.

2-Actividad Principal: Según Estatuto: “ Sección Crédito: Otorgar créditos a sus asociados con capital propio” . Servicios para socios.

3-Sede Social Inscripta: Ayacucho n° 145 - Local 4 – Resistencia – Chaco.

4-Inscripción en el INAES o Registro Nacional de Mutualidades: Resolución del INAES n° 2854 de fecha 28/12/2001 – n° matrícula 23443.

5-Código de Descuento: N° 772 Cuota Social y N° 872 para Activos y Pasivos Provinciales.

Acreditación de los fondos:



La COOPERATIVA CHACO DE CONSUMO CREDITO Y VIVIENDA LIMITADA efectúa la cobranza de las cuotas de los créditos cedidos a BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LIMITADA a través del sistema de descuento por planilla de sueldos conforme los códigos detallados anteriormente. Dichos importes, los organismos empleadores correspondientes, lo abonarán a la COOPERATIVA CHACO DE CONSUMO CREDITO Y VIVIENDA LIMITADA, mediante acreditación en la cuenta corriente n° 26060/06 abierta a nombre de esta última en la sucursal Resistencia del Nuevo Banco del Chaco S.A. La COOPERATIVA CHACO DE CONSUMO CREDITO Y VIVIENDA LIMITADA otorgó mediante escritura pública n° 305 de fecha 24/10/2006, pasada por ante la Ecna. Mabel Noemí Petris, Poder Especial a favor de los funcionarios de BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LIMITADA para que estos dispongan de los fondos acreditados en dicha cuenta.

Asimismo, COOPERATIVA CHACO DE CONSUMO CREDITO Y VIVIENDA LIMITADA ha celebrado Convenios Interentidad con la Asociación Mutual Unión Solidaria (AMUS) y la Asociación Mutual personal del Instituto de la Vivienda (AMPIV) mediante los cuales la COOPERATIVA CHACO DE CONSUMO CREDITO Y VIVIENDA LIMITADA se comprometió a otorgar préstamos personales a los asociados a éstas mutuales, y por su parte, AMUS y AMPIV se han comprometido a prestar los servicios de cobranzas de dichos préstamos a través de los Códigos de Descuento a ellas asignados.

6-Órganos de Administración y fiscalización de Cooperativa de Chaco:

El Consejo de Administración está integrado por las siguientes personas:		
Apellido y Nombres	Cargo	Antecedentes Profesionales
María del Carmen Gauna	Presidente	Estudios terciarios en Psicología social y Profesorado de francés. Tuvo a su cargo la comercialización de créditos del BANCO BANSUD en la Ciudad de Santa Fe. Supervisora en Orígenes AFJP. Responsable de la ciudad de Rosario y zonas de influencia de las entidades de Red Mutual . Posteriormente se desempeñó como auditora interna de Red Mutual. Desde hace 3 años se desempeña como Asesora de ventas.
Dolores Elva Fernandez	Secretaria	Estudios incompletos en el Profesorado de Matemáticas. Trabajó como secretaria administrativas en Estudio Contable. Asesora en CLARIDAD AFJP. Desde 2006 hasta la actualidad es Gerente de ventas de Cooperativa Chaco.
Ramón Santiago Bilotta	Tesorero	Comerciante durante el término de 10 años. Actualmente se encuentra a cargo de la relación con los Organismos liquidadores vinculados a las entidades de Red Mutual.
Gerente de COOP.CHACO:		
Apellido y Nombres	Cargo	Antecedentes Profesionales
Antonio Rodriguez	Gerente	Estudios secundarios con el título de Técnico Nacional en Construcción (Maestro mayor de obras). Trabajó durante 22 años en la Asociación de Trabajadores Municipales de Paraná, Pcia. de Entre Ríos, donde ocupó el cargo de sub-gerente. Desde el año 2006 y hasta la actualidad se desempeña como Gerente General de Cooperativa Chaco.
El Órgano de Fiscalización está integrado por las siguientes personas:		
Apellido y Nombres	Cargo	Antecedentes Profesionales
Guillermo López	Síndico Titular	Contador Público Nacional, egresado de la Universidad Nacional de Litoral. Especializado en Contabilidad y Auditoría en dicha casa de altos estudios. Trabajó como pasante en la Caja de Jubilaciones y Pensiones de la Provincia de Santa Fe y como Contador en empresa constructora. Empleado mutualista.

7. Información Contable de Coop. Chaco

Estado de Situación Patrimonial



El siguiente cuadro presenta un resumen del estado de situación patrimonial de Cooperativa Chaco de Consumo Crédito y Vivienda Ltda. a las fechas indicadas:

	Al 30 de junio de 2010	Al 30 de junio de 2009	Al 30 de junio de 2008
ACTIVO			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	3.718.160,79	403.329,37	1.886.843,29
Créditos	9.476.331,57	7.960.679,80	10.079.200,15
Inversiones	3.250.392,50	2.507.847,50	106.003,00
Total del Activo Corriente	16.444.884,86	10.871.856,67	12.072.046,44
Activo No Corriente			
Créditos	28.554.021,07	22.211.423,08	13.580.722,24
Bienes de Uso	680.423,01	445.509,10	429.637,78
Inversiones			600.000,00
Total del Activo No Corriente	29.234.444,08	22.656.932,18	14.610.360,02
Total del Activo	45.679.328,94	33.528.788,85	26.682.406,46
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas Comerciales	147.262,65	156.816,30	101.456,04
Deudas Sociales	97.473,62	24.926,54	26.130,92
Deudas Impositivas	439.738,60	587.403,65	614.643,50
Otras Deudas	2.986.356,13	3.482.537,17	2.229.379,15
Fondos	552.580,88	-	-
Total del Pasivo Corriente	4.223.411,88	4.251.683,66	2.971.609,61
Pasivo No Corriente			
Otras Deudas	6.532.100,00	3.393.056,28	3.366.199,07
Total del Pasivo No Corriente	6.532.100,00	3.393.056,28	3.366.199,07
Total del Pasivo	10.755.511,88	7.644.739,94	6.337.808,68
PATRIMONIO NETO	34.923.817,06	25.884.048,91	20.344.597,78

El siguiente cuadro presenta un resumen del estado de resultados de Cooperativa Chaco de Consumo Crédito y Vivienda Ltda. a las fechas indicadas:

	Al 30 de junio de 2010	Al 30 de junio de 2009	Al 30 de junio de 2008
Ingresos	19.106.712,00	16.633.100,62	15.117.589,98
Resultados financieros y por tenencia			
_ Generados por Activos			
_ Generados por Pasivos			
Gastos de comercialización			
Gastos de administración	-9897351,86	-11.898.585,51	-7.294.927,17
Gastos financieros			
Otros ingresos			
Resultado antes del impuesto a las Ganancias	9.209.360,14	4.734.515,11	7.822.662,81
Impuesto a las Ganancias			
Resultado Neto	9.209.360,14	4.734.515,11	7.822.662,81

Índice de Solvencia	3,25	3,39	3,21
Índice de Rentabilidad	0,26	0,18	0,38

Índice de Solvencia: Patrimonio Neto Total / Pasivo Total

Índice de Rentabilidad: Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto Total

Cooperativa de Chaco ha manifestado en carácter de Declaración Jurada que no existen hechos relevantes que afecten o que pudieran afectar a futuro la Cobranza de los Créditos y/o la estructura fiduciaria y ha asumido el deber de informar al Fiduciario todo hecho que pudiera afectar el normal cumplimiento de la función asignada..

ASOCIACIÓN MUTUAL PERSONAL DEL INSTITUTO DE LA VIVIENDA - AMPIV

1-Fecha de Constitución:

2-Actividad Principal: Su objeto social es fomentar la ayuda recíproca entre sus miembros, prestar servicios a los adjudicatarios de los distintos planes de vivienda desarrollados por el Instituto Provincial de la Vivienda y formar grupos de afinidad para el desarrollo de planes de viviendas. Se orientó a prestar servicios funerarios, otorgar subsidios por casamiento, nacimiento, adopción, fallecimiento o cualquier otro evento, así como a proporcionar servicios de asistencia médica integral, farmacéutica, proveeduría, óptica, asistencia odontológica, recreativa y otros compatibles con el desarrollo físico y espiritual de los asociados.

3-Sede Social Inscripta: Garibaldi 320 de la ciudad de Mendoza, Provincia de Mendoza.

4-Inscripción en el INAES o Registro Nacional de Mutualidades: matrícula N° 77 del Instituto Nacional de Acción Mutual, hoy denominado INAES



5-Código de Descuento: En función del Código de Descuento N° 6619 (ex N° 421) reconocido a AMPIV por el Ministerio de Hacienda del Gobierno de Mendoza, ratificado por la Resolución N° 142 del Ministerio de Gobierno, Justicia y Derechos Humanos de la Provincia de Mendoza de fecha 16 de febrero de 2009, se realiza el descuento de los haberes de los empleados provinciales y municipales dependientes de la administración pública de la Provincia de Mendoza, asociados a AMPIV.

6-Órganos de Administración y Fiscalización de AMPIV

La Comisión Directiva de AMPIV está integrada por las siguientes personas

Nombre	Cargo	Antecedentes Profesionales
<i>Secchi, Celestino</i>	Presidente	Empresario - Fundador de AMPIV
<i>Ponce, Miguel</i>	Secretario	Comerciante - Productos de Seguros
<i>Barmat, Claudio Marcelo</i>	Tesorero	Contador
<i>Altamirano, Miguel Angel</i>	Vocal Titular	Desde el año 2000 es Gerente de Relaciones Institucionales de Diario UNO de Entre Ríos y desde septiembre de 2005 en actualidad es también Gerente de Relaciones Institucionales de Diario UNO de Santa Fe.
<i>Rodriguez, Víctor</i>	Vocal Titular	Empleado

Los gerentes de AMPIV son los siguientes:

Nombre	Cargo	Antecedentes Profesionales
<i>Barmat, Claudio Marcelo</i>	Gerente	Contador Público Nacional. Se desempeñó como Administrador General en Perfomar S.A. y en Servicios Viales S.A. Gerente de Administración y Finanzas en Distribuidora de Gas Cuyana S.A. Ocupó el cargo de Director Comercial en Obras Sanitarias Mendoza S.A. Fue Gerente General en Palmares Opena Mall S.A. Trabajó en Medios de Comunicación de Santa Fe S.A. (Diario UNO) como Gerente General.

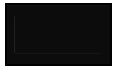
La Junta Fiscalizadora de AMPIV está integrada por las siguientes personas

Nombre	Cargo - Antecedentes Profesionales
<i>Inzirillo, José</i>	1ª Titular - Comerciante del rubro textil desde hace 25 años y además corredor de comercio de diversas marcas de indumentaria
<i>Romanatti, Rosana Verónica</i>	2ª Titular - Se desempeñó en la Tesorería del Nuevo Banco de Santa Fe S.A. durante el término de 4 años y luego como Controller de Tesorería de las entidades integradas en Red Mutual.
<i>Ejarque, Adriana Jael</i>	3ª Titular - Empleada

7- Información Contable de AMPIV

Estado de Situación Patrimonial

En miles de \$	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008	Al 31 de diciembre de 2007
ACTIVO			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	230,83	20,88	153,48
Créditos	524,31	280,16	76,20
Total del Activo Corriente	755,13	301,04	229,68
Activo No Corriente			
Bienes de Uso	2,39	2,84	2,28
Total del Activo No Corriente	2,39	2,84	2,28
Total del Activo	757,53	303,88	231,96
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas	189,76	10,75	8,68
Deudas sociales	12,47	7,64	5,67
Total del Pasivo Corriente	202,23	18,39	14,35
Total del Pasivo No Corriente	-	-	-
Total del Pasivo	202,23	18,39	14,35
PATRIMONIO NETO	555,30	285,49	217,61
Índice de Solvencia	2,75	15,52	15,16



Estados de Resultados

En miles de \$	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008	Al 31 de diciembre de 2007
Ingresos	1.140,41	720,57	62,39
Resultados financieros y por tenencia			
_ Generados por Activos			
_ Generados por Pasivos			
Gastos de comercialización			
Gastos de administración	-870,60	-652,69	-59,74
Gastos financieros			
Otros ingresos			
Resultado antes del impuesto a las Ganancias	269,81	67,88	2,65
Impuesto a las Ganancias			
Resultado Neto	269,81	67,88	2,65
Indice de Rentabilidad	0,49	0,24	0,01

Índice de Solvencia: Patrimonio Neto Total / Pasivo Total.

Índice de Rentabilidad: Resultado del Ejercicio/ Patrimonio Neto Total

AMPIV ha manifestado en carácter de Declaración Jurada que no existen hechos relevantes que afecten o que pudieran afectar a futuro las cobranzas de los Bienes Fideicomitidos y/o la estructura fiduciaria y ha asumido el deber de informar al Fiduciario todo hecho que pudiera afectar el normal cumplimiento de la función asignada.

FEDERACIÓN DE MUTUALIDADES DE LA PROVINCIA DE MISIONES

1-Fecha de Constitución: 10 de octubre de 1985.

2-Actividad Principal: "Agrupar y representar a todas las Mutuales de la Provincia de Misiones, estimular la creación de Mutuales y prestarles el debido asesoramiento, fomentar la practica del mutualismo" ... entre otras.

3-Sede Social Inscripta: San Luis N° 1846 – Posadas – Provincia de Misiones.

4-Inscripción en el INAES o Registro Nacional de Mutualidades: Inscripta en el Registro Nacional de Mutualidades, libro 114 de Protocolos de Estatutos y Reformas del folio 70 al folio 89. Matrícula N° 43. Resolución N° 520 del 10 de octubre de 1985.

5-Código de Descuento: N° 850 otorgado por Resolución N° 518 de la Secretaría de Estado de Hacienda, Finanzas, Obras y Servicios Públicos de la Provincia de Misiones en el marco de la ley provincial 4432.

6- Operatoria: La Federación de Mutualidades de la Provincia de Misiones es una entidad sin fines de lucro cuyo objetivo es representar y agrupar las Mutuales de la Provincia con el objeto de fomentar la actividad mutualista y el desarrollo de las mismas. La Ley provincial 4432 ha autorizado a los órganos liquidadores de sueldos de la Administración Pública Centralizada, Descentralizada, Autárquica, Consejo Federal de Educación, Entes de Liquidación, Residual, Sociedades del Estado con Participación Estatal Mayoritaria, Órgano de Fiscalización o de Control e Instituto de Previsión social, entre otros organismos, a descontar por planilla de haberes los importes correspondientes a cuota social y cargos por servicio de las Mutuales a las que se encuentren afiliados sus empleados, previa conformidad de los mismos. Dicha ley también establece que la Federación informará a los órganos liquidadores de sueldos los importes a descontar en los límites establecidos en la reglamentación. La Federación como titular del Código de Descuento N° 850 facilita el acceso de ayuda económica a las Mutuales que la integran en igualdad de condiciones, centraliza la percepción de los descuentos de haberes de las cuotas sociales y de servicios que las éstas, como miembros de la Federación, otorgan a sus respectivos afiliados.

7-Órganos de Administración y Fiscalización:

Consejo de Administración		
Nombre y Apellido	Cargo	Antecedentes
Presidente	Marcos Salvador Nuñez	Ejerció como empleado administrativo en la obra social UTA durante 1989-2010. Director de Registro de Fiscalización, Secretaria de Estado Acción Cooperativa
Secretario	Damián Gómez	Empleado de comercio. Secretario gremial Sindicato de Empleados Comercio de Obera.
Tesorero	Marcelo Eduardo Pucheta	Empleado Publico desde hace 20 años. Secretario de Finanzas de UPCN.
Vocal Titular Primero	José Ignacio Nuñez	Trabajador autónomo
Vocal Titular Segundo	José Antonio Villalba	Empleado Publico. Secretario Gremial de UPCN
Vocal Titular Tercero	Antonino Cruz	Empleado Publico Secretaria de Estado de Acción Cooperativa
Vocal Suplente Primero	Oscar Pelinzki	Empleado de comercio. Secretario gremial Sindicato de Empleados Comercio de Posadas.
Vocal Suplente Segundo	Jorge Fernandez	Trabajador autónomo.

Junta Fiscalizadora		
Titular	Nombre	Antecedentes
Titular Primero	José Escribilla	Trabajador autónomo.
Titular Segundo	Miguel Ángel Horrisberger	Empleado de comercio. Secretario gremial Sindicato de Empleados Comercio de Posadas.
Suplente Primero	Alberto Juan Domínguez	Trabajador autónomo

8- Información Contable

Estado de Situación Patrimonial

El siguiente cuadro presenta un resumen del estado de situación patrimonial de Federación de Mutuales de la provincia de Misiones a las fechas indicadas:



	Al 30 de junio de 2010	Al 30 de junio de 2009	Al 30 de junio de 2008
ACTIVO			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	465.299,22	1.655,69	447,53
Créditos	12.546,32	-	1.500,00
Total del Activo Corriente	477.845,54	1.655,69	1.947,53
Activo No Corriente			
Bienes de Uso	-	300,00	1.000,00
Total del Activo No Corriente	-	300,00	1.000,00
Total del Activo	477.845,54	1.955,69	2.947,53
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas	456.287,88	137,36	-
Total del Pasivo Corriente	456.287,88	137,36	-
Pasivo No Corriente			
No posee	-	-	-
Total del Pasivo No Corriente	-	-	-
Total del Pasivo	456.287,88	137,36	-
PATRIMONIO NETO	21.557,66	1.818,33	2.947,53

Estado de Resultados.

	Al 30 de junio de 2010	Al 30 de junio de 2009	Al 30 de junio de 2008
Recursos			
Cuotas de asociación	51.758,00	21.430,00	6.950,00
Apoyo institucional		80.000,00	
Total de Recursos	51.758,00	101.430,00	6.950,00
Egresos			
Administración	(32.018,71)	(102.559,20)	(6.252,47)
Resultado del ejercicio	19.739,29	(1.129,20)	697,53

Índice de Solvencia	0,05	13,24	N/A
Índice de Rentabilidad	0,92	-0,62	0,24

Índice de Solvencia: Patrimonio Neto Total / Pasivo Total

Índice de Rentabilidad: Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto Total

Federación de Mutualidades de la Provincia de Misiones ha manifestado en carácter de Declaración Jurada que no existen hechos relevantes que afecten o que pudieran afectar a futuro la Cobranza de los Créditos y/o la estructura fiduciaria y ha asumido el deber de informar al Fiduciario todo hecho que pudiera afectar el normal cumplimiento de la función asignada.

X.- DESCRIPCIÓN DEL CO-ORGANIZADOR Y AGENTE DE CUSTODIA**El Banco**

Los orígenes de Nuevo Banco de Santa Fe S.A. (el "Banco") se remontan al 1º de Septiembre de 1874, fecha de su fundación como Banco Provincial de Santa Fe. Con fecha 27 de octubre de 2003, y de acuerdo a lo autorizado por Resolución del Banco Central de la República Argentina N° 373 de fecha 17 de septiembre de 2003 y complementarias, se produce la transferencia del paquete accionista mayoritario (93,39 %) a favor de Banco de San Juan S.A..

El Banco tiene un total de 109 casas distribuidas en 92 localidades de las provincias de Santa Fe (incluye Casa Central), Córdoba (3 sucursales) y Ciudad Autónoma de Buenos Aires (1 sucursal). Además, funcionan 154 dependencias operativas (Bocas Recaudadoras - Oficinas de Menor Jerarquía y Santa Fe Servicios) y están instalados 221 cajeros automáticos (ATM's). La dotación era de 1.954 personas al 30 de junio de 2010.

Por otra parte, el Banco tiene como objetivo la atención integral del Gobierno de la Provincia, en su carácter de Caja Obligada y Agente Financiero exclusivo de la misma, por haber sido así pactado en el Contrato de Vinculación suscripto el 30 de junio de 1998, y fue prorrogado hasta el 30 de junio de 2014.

En el ejercicio finalizado en diciembre de 2009, el Banco obtuvo una utilidad de \$ 350.660 miles. A esa misma fecha, su patrimonio ascendía a \$ 1.165.842 miles, y el total de sus activos a \$ 6.906.309 miles.

Inscripción: Bajo el N° 109 al Folio 49 del Libro 9 de Estatutos de Sociedades Anónimas del Registro Público de Comercio de la Provincia de Santa Fe (10 DE DICIEMBRE DE 1998. L.2335).

Sede Social: Tucumán 2545 - 2º Piso - 3000 - Santa Fe (Provincia de Santa Fe)

CUIT: 30-69243266-1

Teléfono: 0341-4294573

Telefacsimil: 0341-4294276

E-Mail: FideicomisosFinancieros@bancobsf.com.ar

La información contable del Nuevo Banco de Santa Fe S.A. podrá ser consultada por los interesados en la página "www.bcra.gov.ar".

Por tratarse de una entidad financiera sujeta a su control.

Estrategia del Banco

La estrategia del Banco consiste primordialmente en recuperar el rol que desde su fundación en 1874 tuvo el antiguo Banco provincial como (i) actor privilegiado y factor de desarrollo de la Provincia de Santa Fe, y (ii) referente para todos los santafesinos.

La estructura de negocios del Banco está sustentada en el desarrollo de las siguientes pautas básicas:

Desarrollo de una Banca de Individuos sustentada principalmente en las prestaciones derivadas del carácter de agente financiero provincial y en la bancarización de los empleados de los clientes de banca de empresas.



Banca de Empresas: Orientada principalmente al ofrecimiento de productos y servicios que permitan el continuo desarrollo de la economía provincial, especialmente a los segmentos de elaboración de productos alimenticios manufacturados, agropecuarios, metal-mecánicos, químicos, biotecnología aplicada al sector agropecuario y al desarrollo potencial de las exportaciones relacionadas con los mismos.

Banca transaccional, orientada a desarrollar y optimizar productos de calidad para los clientes, empleados públicos y Gobierno Provincial, identificando posibilidades de mejoras en la calidad de los servicios prestados, fomentando el uso de medios electrónicos, manteniendo una continua actualización tecnológica y maximizando su rentabilidad.

Mercado de Capitales, orientado a la participación en la instrumentación, administración y/o colocación de fideicomisos financieros y otros instrumentos de deuda, análisis de adquisición de carteras de terceros, como asimismo la evaluación sobre la posible adquisición de una acción del Mercado de Valores de Buenos Aires que permita consolidar la presencia del Banco en el ámbito de los actores de este segmento.

Comercio Exterior, orientado a brindar todos los servicios vinculados a las operaciones de importación, exportación y movimientos de fondos, y canalizar las operaciones de origen crediticio cuya liquidación corresponda por este segmento. El negocio determina la oportunidad de iniciar una acción comercial tendiente a vincular a la mayor parte de los actores posibles de los distintos segmentos (exportadores, corredores, acopiadores y productores), abarcando la cadena desde el inicio al fin.

Ambiente de Control: Incluirá la actualización permanente de las políticas, normas, controles de monitoreo y procedimientos vigentes para el efectivo desarrollo de las operaciones, fomentando el compromiso individual de cada uno de los miembros del Banco.

En línea con la oferta de productos existente en el mercado, el Banco ofrece los siguientes productos a sus clientes:

Depósitos en cuentas corrientes, caja de ahorros o imposiciones a plazo fijo.

Tarjetas de Crédito.

Tarjetas de Débito.

Paquetes de productos, los cuáles incluyen distintas alternativas con cuentas a la vista, tarjeta de crédito, tarjeta de débito, posibilidad de acceso a créditos personales, etc.

Préstamos personales por pago de haberes, tanto a empleados de la administración pública provincial como a empleados del sector privado.

Préstamos personales a clientes de mercado abierto (clientes referidos).

Préstamos prendarios.

Leasing.

Contratación de seguros: Vida, ATM's, Premiun, hogar, automotores, accidentes personales y transplantes, paquete de seguros, A.R.T., protección integral comercios, etc.

Préstamos a empresas, a saber:

Adelantos en cuenta corriente.

Negociación de valores.

Préstamos al agro.

Operaciones de comercio exterior.

Préstamos documentados.

Prenda de facturas y certificados de obra.

Descuento de cupones de tarjetas de crédito.

Servicios de Comercio Exterior.

Cobranzas de exportaciones e importaciones.

Ordenes de pago exportaciones.

Transferencias al exterior.

Cartas de crédito de importaciones.

Cartas de crédito de exportaciones.

Valores al cobro de exportaciones.

Liquidación de divisas de exportación.

Servicios a empresas:

Cuentas corrientes.

Canje de Valores.

Recaudaciones.

Santa Fe Pagos.

Convenios de Pago de Haberes.

Pago a proveedores.

Servicios de Custodia - Santa Fe Cheques : Administración cartera de cheques.

Débitos y Créditos Automáticos.

Débito Directo.

Banca Electrónica:

Datanet.

Interpyme.

Site de Empresas.

Integración actual del Órgano de Administración y del Órgano de Fiscalización del Organizador y Agente de Custodia:

INTEGRACION DEL DIRECTORIO

PRESIDENTE: ENRIQUE ESKENAZI:

El Sr. Eskenazi obtuvo su título de Ingeniero Químico en la Universidad Nacional del Litoral. Es Presidente de Nuevo Banco Santa Fe S.A., Petersen Inversiones S.A., Napelgrind S.A., Banco San Juan S.A., Banco de Santa Cruz S.A., Nuevo Banco de Entre Ríos S.A., Petersen Energía S.A., Petersen Thiele y Cruz S.A., Estacionamientos Buenos Aires S.A., Petersen Energía Inversora S.A. y



Mantenimientos y Servicios S.A. Es Vicepresidente YPF S.A. y Santa Sylvia S.A. Es socio gerente de Marviol S.R.L. y miembro del Directorio de Petersen Energía Pty. Ltd. y Agro Franca S.A.

VICEPRESIDENTE: SEBASTIAN ESKENAZI

El Sr. Eskenazi es Vicepresidente de Nuevo Banco de Santa Fe S.A. y Petersen Energía S.A. Es Vicepresidente Ejecutivo, Gerente General (CEO) de YPF S.A., director suplente de Banco San Juan S.A. Banco de Santa Cruz S.A., Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. y November S.A. y miembro del Directorio de Petersen Energía Pty. Ltd. Es Presidente de Arroyo Lindo S.A. Es Gerente de Petersen Energía Inversora Holding GMBH S.A.

DIRECTOR TITULAR: CLAUDIO ADOLFO CANEPA

El Sr. Canepa obtuvo su título de Licenciado en Administración en la Universidad de Moron (Buenos Aires). Es Director Titular del Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Banco San Juan S.A., Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. y Vicepresidente Primero de Banco de Santa Cruz S.A. Es Presidente de Comercial Latino S.A. y Director de Petersen Energía Pty. Ltd.

DIRECTOR TITULAR: RAUL FRANCISCO CATAPANO

El Sr. Catapano obtuvo su título de Licenciado en Administración y Técnica en la Universidad Católica Argentina de la Ciudad de Mendoza. Es Director Titular del Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Nuevo Banco de Entre Ríos S.A., Visa Argentina S.A. e Inwell S.A., y Director Suplente de ACH S.A. y Mercado Abierto Electrónico. Es Presidente de Red Link S.A. y Viñedos y Olivares del Oeste S.A. Vicepresidente Primero de Banco de San Juan S.A., Vicepresidente Segundo del Banco de Santa Cruz S.A. y Vicepresidente de Coimpro S.A.

DIRECTOR TITULAR: EDUARDO ANGEL GARROTE

El Sr. Garrote obtuvo su título de Arquitecto de la Universidad de Buenos Aires. Es Director Titular de Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Banco de San Juan S.A., Nuevo Banco de Entre Ríos S.A., Banco de Santa Cruz S.A. e YPF S.A. y Director Suplente de Petersen Energía S.A. El Sr. Garrote también es Vicepresidente de Petersen, Thiele y Cruz S.A., Mantenimientos y Servicios S.A. y Estacionamientos Buenos Aires S.A.

DIRECTOR TITULAR: MARCELO GUILLERMO BUIL

El Sr. Buil obtuvo sus títulos de Licenciado en Administración de Empresas y de Finanzas en la U.A.D.E. (Ciudad Autónoma de Buenos Aires). Durante el período 1978 a 1981 se desempeñó como Vicepresidente en The Chase Manhattan Bank. Desde 1982 a 1986 fue Vicepresidente del Banco Royal Venezolano. A partir del año 1987 y hasta el año 1989 ocupó la Gerencia de Investment Banking y Capital Markets en el Banco Galicia, posteriormente durante el período 1990 a 1992 se desempeñó como Vicepresidente en The Chase Manhattan Bank. Desde el año 1996 hasta el año 1999 cumplió la función de Gerente General del Banco Municipal de la Plata. Desde el año 1999 hasta el año 2003 cumplió la función de Gerente General del Banco de San Juan S.A. Desde el año 2003 hasta el año 2010 cumplió la función de Gerente General en el Nuevo Banco de Santa Fe S.A.

DIRECTOR TITULAR: NESTOR RAPANELLI

El Sr. Rapanelli obtuvo su título de Ingeniero en la Universidad de Ingeniería de Lima (Perú). Es Director Titular de Nuevo Banco de Santa Fe S.A.

DIRECTOR SUPLENTE: MATÍAS ESKENAZI STOREY

El Sr. Eskenazi Storey es miembro del Directorio de Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Banco de Santa Cruz S.A., Petersen Energía S.A., YPF S.A., Petersen Energía Pty. Ltd., November S.A. y Petersen Inversiones S.A. Es CEO de Administradora San Juan S.R.L. Es director suplente de Banco San Juan S.A. Es Vicepresidente de Nuevo Banco de Entre Ríos S.A., Petersen Energía S.A. (España), Petersen Inversora S.A. Comercial Latino S.A.

DIRECTOR SUPLENTE: IGNACIO CRUZ MORAN

El Sr. Moran estudió Contador Público en la Universidad de Buenos Aires. Es Presidente de Chercomofi S.A. Es director suplente de Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Banco de San Juan S.A., Nuevo Banco de Entre Ríos S.A., Banco de Santa Cruz S.A., y miembro del Directorio en el, ACH S.A. y Petersen Energía S.A. Director Económico Financiero y Director Suplente de YPF S.A.

DIRECTOR SUPLENTE: MAURO RENATO JOSE DACOMO

El Sr. Dacomo obtuvo su título de Abogado en la Universidad de Buenos Aires. Es Presidente de Inwell S.A. y Los Boulevares S.A. Es Vicepresidente de Chercomofi S.A. Es director suplente de Petersen Energía S.A. (Argentina) y Arroyo Lindo S.A. y miembro del Directorio de Banco San Juan S.A., Banco de Santa Cruz S.A. y Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.

DIRECTOR SUPLENTE: JULIO JORGE NACUSI

El Sr. Nacusi obtuvo su título de Ingeniero Electromecánico en la Universidad Nacional de San Juan. Es Director Suplente de Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Banco San Juan S.A., Nuevo Banco de Entre Ríos S.A., Banco de Santa Cruz S.A. Es Presidente de Valle Verde S.A. y Cura Brochero S.A. Ocupa el cargo de Gerente de Ing. Julio Jorge Nacusi Construcciones S.R.L., Atlantida Inversora S.R.L., Alesag Inversiones S.R.L. y Grúas y Servicios S.R.L.

DIRECTOR SUPLENTE: DANIEL LUIS CALVI

El Sr. Calvi obtuvo su título de Contador Público Nacional de la Universidad de Morón (Buenos Aires). Es Director Suplente de Nuevo Banco de Santa Fe S.A. y es Síndico Suplente Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.

DIRECTOR SUPLENTE: JUAN CARLOS MIRANDA

Es Director Suplente de Nuevo Banco de Santa Fe S.A.

DIRECTOR SUPLENTE: LUIS VICTOR CHIRINO

Es Director Suplente de Nuevo Banco de Santa Fe S.A. Es Vicepresidente Segundo en Banco de San Juan S.A. Es Presidente en Industrias Chirino S.A., Construcciones Chirino S.A., Luis Victor Chirino S.A. y Viñas de Chirino S.A.

INTEGRACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

SINDICO TITULAR: ISRAEL LIPSICH

El Sr. Lipsich obtuvo su título de Contador Público en la Universidad de Buenos Aires. Es síndico de Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Banco de San Juan S.A., Banco de Santa Cruz S.A., Nuevo Banco de Entre Ríos S.A., YPF S.A., Petersen Inversiones S.A., Petersen, Thiele y Cruz S.A., Santa Sylvia S.A., Turfmax S.A. y Serra Lima S.A. Es Presidente de Tixor S.A.

SINDICO TITULAR: RUBEN GABRIEL LAIZEROWITCH El Sr. Laizerowitch obtuvo su título de Abogado de la Universidad de Buenos Aires. Es síndico de Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Banco de San Juan S.A., Banco de Santa Cruz S.A. y Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. Es director suplente de YPF S.A., Petersen, Thiele y Cruz S.A., Estacionamientos Buenos Aires S.A., Inwell S.A. y Mantenimientos y Servicios S.A.

**SINDICO TITULAR: ERNESTO OSVALDO MACCHI VILLALOBOS**

El Sr. Macchi Villalobos obtuvo su título de Abogado de la Universidad Católica Argentina (Buenos Aires). Es síndico titular de Nuevo Banco de Santa Fe S.A.

SÍNDICO SUPLENTE: DANIEL OSCAR MORALES PONCE

El Sr. Morales Ponce obtuvo su título de Contador Público Nacional de la Universidad de Buenos Aires. Es síndico titular de Nuevo Banco de Santa Fe S.A. y Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.

SINDICO SUPLENTE: CARLOS MARIANO VILLARES

El Sr. Villares obtuvo su título de Contador Público Nacional de la Universidad de Buenos Aires.

Es síndico de Nuevo Banco de Santa Fe S.A. Banco San Juan S.A. y Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. Es Presidente de R.V.Consultores S.A. y Coimpro S.A. Es Socio Gerente de Estudio Villares y Asociados S.R.L.

SINDICO SUPLENTE: ENRIQUE FABIAN PERPIÑA

El Sr. Perpiña obtuvo su título de Contador Público Nacional de la Universidad Nacional de Rosario. Es síndico suplente de Nuevo Banco de Santa Fe S.A.

GERENTES DE PRIMERA LÍNEA**GERENTE GENERAL: CARLOS RAUL GRAZIANO**

El Sr. Graziano estudió Derecho en la Universidad Nacional de la Plata. Durante el período 1972/1978 se desempeñó como Gerente de Sucursal San Luis del Banco Hispano S.A. Desde 1978 a 1981 fue Gerente Regional del Banco Patagónico S.A. A partir del año 1982 y hasta el año 1996 ocupó el cargo de Gerente de red de Sucursales del Banco Bausud S.A., posteriormente durante el período 1997 a 1999 se desempeñó como Gerente Comercial del Corp. Banca S.A. Desde el año 1999 hasta el año 2003 cumplió la función de Gerente Zonal del BBVA Banco Francés. Desde el año 2004 y hasta el año 2009 cumplió la función de Gerente General del Banco de Santa Cruz S.A. A partir del año 2009 ocupa el cargo de Sub-Gerente General en el Nuevo Banco de Santa Fe S.A.

GERENTE DE CONTADURÍA, PLANEAMIENTO Y FINANZAS: MARIO RAFAEL DE GRUTTOLA

El Sr. De Gruttola obtuvo su título de Contador Público Nacional en la Universidad de Buenos Aires. Durante el período 1975/1980 se desempeñó como Encargado Administrativo de Filtromar S.A. Desde 1980 a 1984 fue auditor en The Chase Manhattan Bank. A partir del año 1984 y hasta el año 1991 ocupó el cargo de Contador General en el Chase Bank, donde posteriormente durante el período 1991/2001 se desempeñó como Gerente de Controles Financieros. Desde el año 2002 hasta el año 2003 cumplió la función de Gerente Administrativo de Alhec Group. A partir del año 2003 y hasta su ingreso al Nuevo Banco de Santa Fe S.A. (ocupa este cargo desde el 01/08/2006) fue Gerente Deptal. Cont. General en el Banco de Brasil.

GERENTE DE RECURSOS HUMANOS: ROBERTO MANUEL OVIDIO POULER

El Sr. Pouler obtuvo su título de Licenciado en Relaciones Industriales en la U.A.D.E. Durante el período 1972/1982 se desempeñó como Jefe de Personal de Fate S.A. Cargo que también ocupó en Warner Lambert – Ch Adams – P Davis (1983/1986) y en Kenia Sharp (1986/1990). Desde 1990 a 1993 ocupó el cargo de Gerente de Recursos Humanos en Bonafide S.A. A partir del año 1993 y hasta su ingreso al Nuevo Banco de Santa Fe S.A. (ingresó en el año 1998 u ocupa este cargo desde 30/09/2005) se desempeñó como Gerente de Recursos Humanos en Angelo Paolo – Entrerriana S.A.

GERENTE DE ASUNTOS LEGALES: GUILLERMO LUIS CRISTIANI

El Sr. Cristiani es Abogado egresado de la Facultad de Derecho y Ciencias Sociales de la Universidad de Buenos Aires en el año 1983. Durante el período 1984/1989 se desempeñó como Jefe del Departamento Legal del Bank of America S.A. Desde 1989 a 1998 integró, como socio, el departamento bancario y financiero del Estudio Jurídico Alberto Lisdero. A partir del año 1998 y hasta su ingreso al Nuevo Banco de Santa Fe S.A.(ocupa este cargo desde el 04/04/2005) se desempeñó como Gerente de Asuntos Legales de Banco Rio de la Plata S.A. Desde el 4 de abril de 2005 se desempeña como Gerente de Asuntos Legales del Banco. En el desarrollo de su profesión se especializó en temas bancarios y financieros.

GERENTE DE TECNOLOGÍA Y SISTEMAS: OSCAR AVILA EDUARDO

El Sr. Avila obtuvo su título Analista de Sistemas en la Universidad Tecnológica Nacional. Ingreso al Banco Provincial de Santa Fe en Julio de 1980. Ocupa este cargo desde el 01/10/2005.

GERENTE DE RIESGO OPERACIONAL: FRANCISCO JOSE DE URIARTE

El Sr. De Uriarte obtuvo su título de Contador Público Nacional en la Universidad Católica Argentina. Durante el período 1996/2001 se desempeñó como Auditor de Entidades Financieras en Pistrelli, Diaz y Asoc. Fue Responsable de Auditoria Interna del Banco de San Juan S.A. y del Banco de Santa Cruz durante el período 2001/2003. A partir del año 2003 y hasta el año 2008 ocupó el cargo de Gerente de Auditoria Interna en el Nuevo Banco de Santa Fe S.A. Ocupa este cargo desde el 25/11/2008.

GERENTE DE OPERACIONES: PEDRO CRISAFULLI

El Sr. Crisafulli obtuvo su título de Contador Público Nacional en la Universidad de Buenos Aires. Durante el período 1983/1985 se desempeñó como Sub Gerente de Administración de Viviendas Guillermo Peña y Hnos. Desde 1985 a 1988 fue Sub Gerente de Operaciones en el Banco del Interior de Buenos Aires. A partir del año 1988 y hasta el año 2006 ocupó el cargo de Gerente de Operaciones de la Banca Nacional del Lavoro. Desde el año 2006 hasta su ingreso al Nuevo Banco de Santa Fe S.A. (ocupa este cargo desde el 01/09/2008) se desempeñó como Gerente de Operaciones en el HSBC Bank Argentina.

GERENTE DE AUDITORÍA INTERNA: JUAN ALBERTO NUÑEZ

El Sr. Nuñez obtuvo su título de Contador Público Nacional en la Universidad Nacional de Rosario. Durante el período 1993/1995 desempeñó tareas en el Banco Monserrat S.A. Desde 1995 a 1997 fue Auditor Interno en el Banco Suquia. A partir del año 1997 hasta su ingreso al Nuevo Banco de Santa Fe S.A. (ingresó en el año 1998) se desempeñó como Auditor Senior en el Banco Bisel. Ocupa este cargo desde el 25/11/2008

GERENTE DE RECURSOS MATERIALES: PEDRO ALBERTO D'AMICO

El Sr. D'amico obtuvo su título de Contador Público Nacional en la Universidad Kennedy.

En el año 1979 se desempeñó como Jefe en el Banco Hispano Corfin. Durante el período 1980/1982 se desempeñó como Jefe en el Banco del Acuerdo. Desde 1983 a 1986 fue Jefe en el Banco Unicor Coop. Ltda. A partir del año 1986 y hasta el año 2005 ocupó el cargo Jefe en el B.C.R.A. Desde el año 2005 hasta su ingreso al Nuevo Banco de Santa Fe S.A. (ocupa este cargo desde el 01/12/2006) se desempeñó como Gerente de Protection Now.

GERENTE DE CONTROL DE GESTION: ADRIAN PABLO COSCELLI



El Sr. Coscelli obtuvo su título de de Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad del Centro Educativo Latinoamericano (UCEL).

Ingreso al Nuevo Banco de Santa Fe en Julio de 1998. Ocupa este cargo desde el 01/02/2010.

El NBSF manifiesta con carácter de declaración jurada que no existen hechos relevantes que afecten o que pudieran afectar a futuro de la estructura fiduciaria, y que cuenta con capacidad de gestión y organización administrativa propia y adecuada para llevar a cabo las funciones que se le asignan bajo el presente Fideicomiso.

INFORMACIÓN CONTABLE DEL NUEVO BANCO DE SANTA FE S.A.

En el cuadro siguiente se expone un resumen del estado de situación patrimonial y estado de resultados de Nuevo Banco de Santa Fe al 31 de diciembre de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, según información de balance auditada por PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

(expresada en miles de pesos en moneda homogénea)

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008	Al 31 de diciembre de 2007
ACTIVO			
Disponibilidades	935.431	874.357	808.625
Títulos Públicos y Privados	1.462.310	943.528	863.393
Préstamos	3.251.362	3.662.819	3.137.810
Otros Créditos por Intermediación Financiera	539.517	476.655	156.836
Bienes dados en Locación Financiera	30.780	53.988	56.429
Participaciones en otras Sociedades	409.336	254.705	215.063
Créditos Diversos	107.074	55.476	63.984
Bienes de Uso	81.173	77.321	73.256
Bienes Diversos	16.803	9.100	10.793
Bienes Intangibles	72.260	85.151	101.048
Partidas Pendientes de Imputación	263	211	156
TOTAL DEL ACTIVO	6.906.309	6.493.311	5.487.393
PASIVO			
Depósitos	4.920.204	4.876.605	4.495.112
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	501.011	558.501	148.670
Obligaciones Diversas	210.895	162.305	83.204
Previsiones	108.146	81.137	84.276
Partidas Pendientes de Imputación	211	66	57
TOTAL DEL PASIVO	5.740.467	5.678.614	4.811.319
PATRIMONIO NETO	1.165.842	814.697	676.074
TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	6.906.309	6.493.311	5.487.393
Índice de Solvencia	0,20	0,14	0,14
ESTADO DE RESULTADOS			
	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008	Al 31 de diciembre de 2007
Ingresos Financieros	835.052	755.104	538.371
Egresos Financieros	(287.558)	(356.596)	(199.969)
Margen Bruto de Intermediación	547.494	398.508	338.402
Cargo por incobrabilidad	(40.998)	(22.086)	(18.981)
Ingresos por Servicios	300.885	252.611	182.101
Egresos por Servicios	(65.683)	(51.126)	(45.162)
Gatos de Administración	(356.874)	(304.207)	(230.633)
Resultado Neto por Intermediación Financiera - Ganancia	384.824	273.700	225.727
Utilidades Diversas	173.759	86.220	63.363
Pérdidas Diversas	(76.423)	(77.614)	(71.319)
Resultado Neto antes del Impuesto a las Ganancias - Ganancia	482.160	282.306	217.771
Impuesto a las Ganancias	(131.500)	(94.669)	(58.539)
Resultado Neto del Ejercicio - Ganancia	350.660	187.637	159.232
Índice de Rentabilidad	0,30	0,23	0,24

Índice de Solvencia: Patrimonio Neto Total / Pasivo Total.

Índice de Rentabilidad: Resultado del Ejercicio/ Patrimonio Neto Total

XI.- DESCRIPCIÓN DEL ADMINISTRADOR SUSTITUTO

Nexfin S.A.



Nexfin S.A. ("Nexfin") es una sociedad anónima, debidamente constituida con fecha 23 de noviembre de 1992 bajo las leyes de Argentina. Nexfin se encuentra inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires con fecha 28 de diciembre de 1992 bajo el N° 12704 del libro 112, tomo A de Sociedades Anónimas.

El domicilio legal y de la sede social es: 25 de Mayo 431 5° J, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Nexfin cuenta con una sucursal en Bv. Pellegrini 2631, Ciudad de Santa Fe, Provincia de Santa Fe, Argentina. El número de teléfono es (011) 4894-0844 / 0845, su número de facsímil es 4311-8254 y su correo electrónico es servicios@nexfin.com.ar.

Al 30 de septiembre de 2009, Nexfin registraba 11 empleados. Cantidad que se registra para los últimos tres (3) ejercicios.

Actividades de Nexfin

Nexfin se especializa en la distribución masiva de servicios, principalmente financieros, desde hace más de diez años aunque adicionalmente, en forma reciente, ha desarrollado una amplia variedad de productos, destacándose en la administración y control de operatorias de créditos de consumo con cobranza por descuento de haberes. Los actuales responsables de las áreas gerenciales de Nexfin desarrollaron la colocación masiva de préstamos, gestión de cobranzas y gerenciamiento de mora temprana, principalmente en las provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Entre Ríos, Córdoba, Mendoza, San Juan, Misiones y Río Negro.

La originación de créditos se focalizó principalmente en agentes públicos activos y pasivos de organismos municipales, provinciales y nacionales. El motivo de dicho direccionamiento es contar con una eficaz herramienta de cobranza, el código de descuento de haberes, el cual tiene un fuerte respaldo legal, y, adicionalmente permitió:

- descontar la cuota directamente del recibo de sueldo;
- obtener la autorización de descuento irrevocable hasta la cancelación de la obligación;
- centralizar toda la administración y cobranza en un solo organismo pagador; y
- conseguir un medio eficaz de bancarización del sector que es tomador de créditos y servicios en canales no bancarios (mutuales, sindicatos, cooperativas, asociaciones civiles, financieras, etc.) por medio de la consolidación y reprogramación de deudas, mediante el otorgamiento de un crédito a mediano plazo.

Con su experiencia de gestión Nexfin consiguió:

- calificar a individuos que suelen ser reacios a relacionarse con las entidades financieras o bancarias para recibir créditos;
- crear archivos de respaldo de imputación automática como instrumento de control y administración de los créditos;
- realizar un seguimiento individual sistematizado de carteras crediticias masivas;
- desarrollar una estrategia de venta territorial por la centralización de la cobranza;
- auditar la suscripción, el otorgamiento, junto con la administración y cobranza de los créditos; y
- segmentar bases de clientes para el desarrollo y colocación de nuevos productos.

En estos años de gestión ininterrumpida ha generado una base activa de cerca de 100.000 clientes, alcanzando un volumen de cartera administrada de aproximadamente \$ 205.000.000 (Pesos doscientos cinco millones) para una variedad de entidades financieras. Actualmente, Nexfin gestiona una cobranza mensual cercana a \$ 17.520.000 (Pesos diecisiete millones quinientos veinte mil) para distintas entidades financieras, cooperativas y mutuales. Entre ellas podemos destacar a:

- Compañía Financiera Argentina S.A.;
- Banco del Sol S.A.;
- Banco BI Creditanstalt S.A.;
- BICA Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.;
- Banco Hipotecario S.A.;
- Nuevo Banco de Santa Fe S.A.; y
- Banco San Juan S.A.

Adicionalmente, Nexfin ha desarrollado operatorias con Banco Velox S.A., Banco Tornquist S.A., Columbia Compañía Financiera S.A., Banco Piano S.A. y determinadas cooperativas y mutuales de ayuda económica.

El crecimiento potencial en este sector, es ilimitado. Nexfin cuenta con una importante fuerza de ventas, un sistema modular, capacidad de gerenciamiento y control de gestión.

Los beneficios que recibe el proveedor de fondos son:

- aumento de los niveles de colocación en un segmento de mercado rentable no explotado;
- incorporación de nuevos productos a dicho sector;
- acortar la mora vía la cobranza utilizando el código de descuento de haberes;
- crecer territorialmente sin necesidad de realizar aperturas de sucursales; y
- servicio de administración y control de cobranzas de los créditos originados.

A pesar de la crisis económica y financiera sufrida durante el año 2001/2002 los distintos organismos empleadores de la Provincia de Santa Fe continuaron cumpliendo con el pago puntual de las retenciones de haberes, la no emisión de bonos para el pago de haberes y el pago de su deuda interna y externa, motivando todo ello la concentración de las actividades de Nexfin en la Provincia de Santa Fe.

Órganos de administración y fiscalización de Nexfin

El Directorio de Nexfin está integrado por las siguientes personas:

Nombre	Cargo	Antecedentes Profesionales
Walter Roberto Grenón	Director titular	Empresario, con extensa trayectoria en el ramo de originación de crédito bancarios, Dirigente Social del Mutualismo.
Williams Grenón	Director suplente	Empresario, Gerente de Santa Fe Jockey S.A.

Nexfin prescinde de sindicatura, de acuerdo a lo previsto en su estatuto social.

Nexfin ha convocado para este emprendimiento a un grupo de trabajo compuesto por cuarenta (40) personas con mas de diez (10) años de experiencia ininterrumpida en el desarrollo, administración y control de gestión de distintas operatorias crediticias de consumo con cobro por descuento de haberes.

Los principales responsables de las distintas áreas de Nexfin son:

Nombre	Área	Antecedentes Profesionales



<i>Walter R. Grenón</i>	Dirección Comercial	Empresario, con extensa trayectoria en el ramo de originación de créditos no bancarios, Dirigente Social del Mutualismo.
<i>Victor Rodríguez</i>	Gerencia Comercial	Analista de Sistemas, se desempeñó como Gerente Comercial de AMFAYS y en distintos cargos de responsabilidad en Compañía Financiera Argentina (CFA) y en BankBoston.
<i>María Lavigna</i>	Gerencia de Marketing	Periodista recibida en el Instituto de Enseñanza Radiofónica, Conductora de programas de Radio y TV, periodista del Noticiero de ATC, Responsable de Comunicación Interna de Tyco Fire & Security y del área de comunicación de Redes Humanas y Psicomarketing
<i>Sandra Rendón</i>	Gerencia de Administración	Contadora Pública, se desempeñó en el departamento de Auditoría Externa Del Estudio De la Vega y Asoc. (ex miembros de Deloitte & Touche), con una experiencia de 5 años, desarrollada en entidades financieras y empresas comerciales. Desde 1994 desarrolla su actividad en forma independiente.
<i>Claudio Ruiz Díaz</i>	Gerencia de Operaciones	Ingeniero de Sistemas, fue Líder de Proyectos en IBM Argentina S.A., Gerente de Auditoría de Sistemas en Associated Auditors S.A., Gerente de Organización en el Banco Santiago del Estero S.A., Gerente de Auditoría Interna en el Banco Santiago del Estero S.A. y Gerente General en el Nuevo Banco de La Rioja S.A.
<i>Roberto Carrizo</i>	Gerente de Sistemas	Analista de sistemas, se desempeñó como Project Manager y Jefe de tecnología en Carrefour Argentina, como Noc Manager en Couver Corp.
<i>Facundo Montti</i>	Gerente de Cobranzas	Analista en informática, se desempeñó como Jefe de Cobranza y Jefe de Sistemas en Lausana S.A. y como Jefe de Cobranza en Meridiano S.A.
<i>Liliana Petroselli</i>	Gerente de Riesgo Crediticio	Licenciada en Letras, se desempeñó como Jefe de Tesorería en la Asociación Mutual Siete de Agosto y como Directora en Meridiano S.A.

Entre los accionistas de Nexfin se encuentran el señor Walter Roberto Grenón y el señor Williams Grenón.

Información Contable de Nexfin

En miles de \$	31/10/2009	31/10/2008	31/10/2007
ACTIVO			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	11,31	159,04	87,63
Créditos	97,73	76,53	63,48
Inversiones		390,00	400,00
Total Activo Corriente	109,04	625,57	551,11
Activo no Corriente			
Inversiones	400,00	400,00	-
Bienes de Uso	1.379,61	1.092,29	92,91
Intangibles	29,93	37,42	-
Total Activo No Corriente	1.809,54	1.529,71	92,91
Total del Activo	1.918,58	2.155,28	644,02

PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas		26,19	164,43
Deudas Sociales	9,05	6,53	0,13
Otras Deudas	1.125,39	1.610,28	91,09
Total Pasivo Corriente	1.134,44	1.643,00	255,65
Pasivo no Corriente	-	-	-
Total Pasivo No Corriente	-	-	-
Total Pasivo	1.134,44	1.643,00	255,65
PATRIMONIO NETO	784,14	512,28	388,37

En miles de \$	31/10/2009	31/10/2008	31/10/2007
Ingresos	1386,16	754,12	829,11
Resultados Financieros y por Tenencia			
_Generados por Activos			
_Generados por Pasivos			
Gastos de comercialización			
Gastos de administración	-948,66	-528,32	-664,64
Gastos financieros			
Otros ingresos			
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	437,5	225,8	164,47
Impuesto a las Ganancias	-153,12	-71,88	-53,29
Resultado Neto	284,38	153,92	111,17

Indice	31/10/2009	31/10/2008	31/10/2007
Liquidez			
Activo Corriente			
Pasivo Corriente	0,10	0,38	2,16
Solvencia			
Patrimonio Neto			
Pasivo Total	0,69	0,31	1,52
Inmovilización			
Activo No Corriente			
Activo Total	0,94	0,71	0,14
Endeudamiento			
Pasivo Total			
Patrimonio Neto	1,45	3,21	0,66
Rentabilidad			
Resultado del Ejercicio			
Patrimonio Neto	0,36	0,44	0,42



NEXFIN S.A. ha manifestado con carácter de declaración jurada que (i) cuenta con una estructura administrativa adecuada para cumplir en su caso con las funciones de administración, y (ii) al día de la fecha no se tiene conocimiento de la existencia de ningún hecho relevante que pudiera afectar el normal desarrollo de nuestra actividad y/o el cumplimiento, en su caso, de las funciones delegadas en relación al fideicomiso.

XII.- DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN

Deloitte & Touche Corporate Finance S.A ("Deloitte") es subsidiaria de Deloitte & Co SRL compañía miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about. Se encuentra inscrita en la Inspección General de Justicia bajo el Nro. 1858, Libro N° 4 de sociedades por acciones y su sede social se encuentra situada en la calle 25 de mayo 596, piso 20, de la Ciudad de Buenos Aires.

El equipo de profesionales que integra Deloitte ha participado en más de 650 emisiones de fideicomisos financieros desempeñando el rol de agente de control y revisión en el mercado local. El objetivo de esta tarea es brindar al Fiduciario asistencia en el análisis de información y apoyo en materia de seguimiento de los activos titulizados, generándole al mismo un reporte mensual según procedimientos acordados con éste.

Deloitte ha obtenido de Fitch Ratings la primera calificación de Riesgo en América Latina de su servicio de Agente de Control y Revisión. Fitch Ratings asignó una calificación de "2+MS(arg)", la misma se sustenta en que la compañía refleja una amplia experiencia y antigüedad en el sector, con una importante participación de mercado, una robusta plataforma tecnológica con un alto grado de automatización.

XIII.- TRATAMIENTO IMPOSITIVO

En esta sección se efectúa un resumen de las consecuencias fiscales que en general resultan aplicables a la adquisición, tenencia, y disposición de los Valores Fiduciarios por el Inversor. El mismo se basa en una razonable aplicación de la legislación vigente a la fecha del presente Suplemento de Prospecto, sujeta a diferentes interpretaciones y a cambios futuros. Los inversores deben consultar a sus asesores respecto del tratamiento fiscal en el orden nacional, provincial o local, que en particular deberán otorgar a las compras, propiedad y disposición de los Valores Fiduciarios.

La siguiente descripción es un resumen de ciertas consideraciones impositivas de la Argentina vinculadas a una inversión en los Valores Fiduciarios. La descripción sólo tiene propósitos de información general y está fundada en las leyes y regulaciones impositivas locales en vigencia a la fecha de este Suplemento de Prospecto. Asimismo, la descripción no hace referencia a todas las consecuencias impositivas posibles relacionadas a una inversión en los Valores Fiduciarios.

Si bien este resumen se considera una interpretación correcta de la legislación vigente a la fecha de este Suplemento de Prospecto, no puede asegurarse que los tribunales o las autoridades fiscales responsables de la aplicación de dichas leyes concuerden con esta interpretación. Las leyes tributarias argentinas han sufrido numerosas reformas en el pasado, y podrán ser objeto de reformulaciones, derogación de exenciones, restablecimiento de impuestos, y otras clases de modificaciones que podrían disminuir o eliminar el rendimiento de las inversiones.

LOS COMPRADORES POTENCIALES DE LOS VALORES DEBEN CONSULTAR A SUS ASESORES IMPOSITIVOS EN LO QUE RESPECTA A LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS APLICABLES DE ACUERDO CON SUS SITUACIONES PARTICULARES, DERIVADAS DE LA ADQUISICIÓN, TENENCIA Y DISPOSICIÓN DE LOS VALORES.

I. Impuestos que gravan los Fideicomisos

I.1. Impuesto a las Ganancias

El artículo 69 inciso a) punto 6 de la Ley del Impuesto a las Ganancias establece que los fideicomisos financieros se encuentran sujetos a la alícuota del 35% quedando comprendidos en esta norma desde la celebración del respectivo contrato. Asimismo, el último párrafo del inciso a) del citado artículo establece que las personas que asuman la calidad de fiduciarios quedan comprendidos en el inciso e), del artículo 16, de la Ley 11.683 de Procedimiento Fiscal (t.o. en 1998 y sus modificaciones), por lo que en su carácter de administradores de patrimonios ajenos deberán ingresar el impuesto que se devengue en cabeza del fideicomiso.

En lo que respecta a la determinación de la ganancia neta del Fideicomiso, el Decreto Reglamentario de la Ley del Impuesto a las Ganancias ("el Decreto") establece en el último párrafo del segundo artículo incorporado a continuación del artículo 70 que a los efectos de establecer la ganancia neta de los fondos fiduciarios deberán considerarse las disposiciones que rigen la determinación de las ganancias de la tercera categoría, entre las que se encuentran comprendidas las ganancias obtenidas en el año fiscal y destinadas a ser distribuidas en el futuro durante el término de duración del contrato de fideicomiso, así como las que en ese lapso se apliquen a la realización de gastos inherentes a la actividad específica del fideicomiso que resulten imputables a cualquier año fiscal posterior comprendido en el mismo.

El Decreto establece en el primer artículo incorporado a continuación de su artículo 70 que las personas que asuman la calidad de fiduciarios deberán ingresar en cada año fiscal el impuesto que se devengue sobre las ganancias netas imponibles obtenidas por el ejercicio de la propiedad fiduciaria. A tales fines, se considerará como año fiscal el establecido en el primer párrafo del artículo 18 de la Ley, vale decir, el año calendario.

El citado artículo incorporado a continuación del artículo 70 del Decreto establece en su último párrafo que para la determinación de la ganancia neta no serán deducibles los importes que, bajo cualquier denominación, corresponda asignar en concepto de distribución de utilidades.

Deducción de Intereses

Si bien las reglas que limitan la deducibilidad de los intereses pagados por sujetos del artículo 49 de la Ley del Impuesto a las Ganancias, que no sean entidades financieras, incluye a los fideicomisos financieros, corresponde mencionar que el Decreto establece en el primer artículo incorporado a continuación del artículo 121 que dichas limitaciones no serán aplicables a los fideicomisos financieros constituidos conforme a las disposiciones de los artículos 19 y 20 de la ley 24.441.



En consecuencia, la totalidad de los intereses abonados a los inversores en los Valores de Deuda Fiduciaria serán deducibles sin limitación a los efectos de la determinación del Impuesto a las Ganancias del Fideicomiso.

I.2. Impuesto al Valor Agregado

Los agrupamientos no societarios y otros entes individuales o colectivos se encuentran incluidos dentro de la definición de sujeto pasivo del segundo párrafo del artículo 4° de la Ley del Impuesto al Valor Agregado en la medida que realicen operaciones gravadas. Debido al alcance amplio de la descripción de sujetos pasivos de la Ley del Impuesto al Valor Agregado, los fideicomisos pueden ser considerados dentro de la misma siempre que se encuentren en alguna de las situaciones previstas en el primer párrafo del artículo 4° de la referida Ley. En consecuencia, los fideicomisos serán sujetos pasivos del tributo, en la medida en que desarrollen actividades gravadas, es decir que se le pueda atribuir la generación de hechos imposables. Actualmente la alícuota general del gravamen es del 21%.

Por otra parte, el artículo 84 de la ley 24.441 dispone que a los efectos del impuesto al valor agregado, cuando los bienes fideicomitados fuesen créditos, las transmisiones a favor del fideicomiso no constituirán prestaciones o colocaciones financieras gravadas.

Agrega que cuando el crédito cedido incluya intereses de financiación, el sujeto pasivo del impuesto por la prestación correspondiente a estos últimos continuará siendo el fideicomitente, salvo que el pago deba efectuarse al cesionario o a quien éste indique, en cuyo caso será quien lo reciba el que asumirá la calidad de sujeto pasivo.

En consecuencia, la norma califica como sujeto pasivo del impuesto a aquel que "reciba" el pago, independientemente de quien sea el titular de los créditos al momento de producirse el perfeccionamiento del hecho imponible.

En el presente caso, los créditos que se ceden ya tienen incluido los intereses implícitos en las facturas oportunamente emitidas, y los fiduciarios son los Administradores que reciben los pagos, por lo cual el fideicomiso no efectuará operaciones gravadas con motivo de la cobranza de los créditos fideicomitados, no siendo sujeto pasivo del impuesto al valor agregado.

I.3. Impuesto sobre los Bienes Personales

La ley N° 26.452 incorporó a los fiduciarios como sujetos responsables del ingreso del impuesto que corresponda al fideicomiso que administran, debiendo ingresar el monto que surja de aplicar la tasa del 0,5% sobre el valor de los bienes que integren el patrimonio de afectación al 31 de diciembre de cada año, valuado de acuerdo a las normas de la propia ley.

No obstante, la disposición excluye a los fideicomisos financieros. Asimismo, el Decreto 780/95 establece que los fiduciarios de los fideicomisos financieros no deben tributar este gravamen como administradores de patrimonios ajenos.

En consecuencia el fiduciario no será responsable por el ingreso del gravamen correspondiente a los activos fideicomitados.

I.4. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

Los fideicomisos financieros no son sujetos del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta en virtud de lo dispuesto por el inciso f del artículo 2 de la ley del gravamen

I.5. Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente Bancaria y Otras operatorias

La ley 25.413 estableció el Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente Bancaria, cuya alícuota general vigente es del 0,6%. Se encuentran dentro del objeto del impuesto los débitos y créditos, de cualquier naturaleza, efectuados en cuentas abiertas en las entidades comprendidas en la Ley de Entidades Financieras, con excepción de los expresamente excluidos por la ley y la reglamentación.

Asimismo, el gravamen alcanza a los movimientos y entregas de fondos que se efectúan a través de sistemas de pagos organizados reemplazando el uso de las cuentas corrientes siempre que dichos movimientos o entrega de fondos sean efectuados, por cuenta propia y/o ajena, en el ejercicio de actividades económicas.

El inciso c) del artículo 10 del Decreto No. 380/2001 establece que se encuentran exentos del impuesto los débitos y créditos correspondientes a las cuentas utilizadas en forma exclusiva en el desarrollo de su actividad por los fideicomisos financieros comprendidos en los artículos 19 y 20 de la Ley No. 24.441, en tanto reúnan los requisitos enunciados en el segundo artículo a continuación del artículo 70 del decreto reglamentario de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

La Nota Externa 9/2008 de la Administración Federal de Ingresos Públicos, en ocasión del dictado del Decreto 1207/08, expresa que ... "dicha exención continúa vigente para las cuentas utilizadas en forma exclusiva en el desarrollo específico de su actividad por los fideicomisos financieros comprendidos en los Artículos 19 y 20 de la Ley N° 24.441, en tanto reúnan todos los requisitos previstos en los incisos a), b), c) y d) del segundo artículo incorporado a continuación del Artículo 70 del Decreto Reglamentario de la Ley de Impuesto a las Ganancias, texto ordenado en 1997 y sus modificaciones", requisitos que reunirá este fideicomiso.

I.6. Impuesto sobre los Ingresos Brutos

El Código Fiscal de la Provincia de Santa Fe no posee previsiones expresas respecto de los Fideicomisos Financieros. No obstante, la Administración Provincial de Impuestos de la provincia les ha reconocido el carácter de sujetos de las obligaciones tributarias respecto de la determinación e ingreso del tributo que corresponda a la naturaleza de la actividad desarrollada.

Dicho Organismo interpretó a través de la Resolución N° 17/05 (API) que las operaciones realizadas por los fideicomisos financieros constituidos de acuerdo a las disposiciones del artículo 19 de la ley 24.441, tienen el tratamiento previsto para las entidades financieras comprendidas en el régimen de la Ley Nacional 21.526, debiendo tributar el impuesto sobre los Ingresos Brutos según lo dispuesto en el artículo 140 del Código Fiscal (t.o. 1997 y sus mod.).

Dicho artículo dispone que en las operaciones realizadas por las entidades financieras comprendidas en el régimen de la Ley N° 21.526 y sus modificaciones, se considerará ingreso bruto a los importes devengados en función del tiempo en cada período.

Agrega que en tales casos la base imponible estará constituida por la diferencia que resulte entre el total de la suma del haber de las cuentas de resultados y los intereses y actualizaciones pasivas.

En consecuencia, el fideicomiso deberá tributar el impuesto sobre los ingresos brutos tomando como base imponible la diferencia entre sus ingresos devengados y los intereses que pague a los tenedores de los valores fiduciarios.

I.7. Impuesto de sellos

En materia de impuesto de sellos, los antecedentes remiten a consultas en las que la Administración Provincial de Impuestos (A.P.I.) ha entendido que el contrato de fideicomiso se encuentra gravado a la tasa del 10 por mil sobre el 100% de las remuneraciones atribuibles al fiduciario, mientras que consideró exenta del gravamen la transferencia fiduciaria de los bienes al fideicomiso financiero con Oferta Pública.

Así la API ha interpretado que los instrumentos relacionados para posibilitar la negociación y emisión de los Valores Fiduciarios para su Oferta Pública, encuadran en la exención prevista en el inciso 39) a) del artículo 183 del Código Fiscal, que eximen a los



instrumentos, actos y operaciones de cualquier naturaleza, vinculados y/o necesarios para posibilitar la emisión de títulos valores representativos de deuda de sus emisoras, cualesquiera otros títulos valores destinados a la oferta pública en los términos de la Ley Nro. 17.811, por parte de sociedades debidamente autorizadas por la Comisión Nacional de Valores a hacer oferta pública de dichos valores. No obstante tal criterio no está incluido en el texto del Código Fiscal.

Asimismo, dicho Organismo emitió la Resolución N° 29/09 derogando la Resolución 16/05 y considerando gravado en el impuesto de sellos la transmisión de la propiedad fiduciaria los fiduciarios al fiduciario, incluidas en los contratos de fideicomisos constituidos de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley Nacional Nro. 24441. No obstante, entendemos esta interpretación no modifica lo indicado en el párrafo anterior.

II. Impuestos que gravan los Valores Fiduciarios

II.1. Impuesto a las Ganancias

II.1.1. Interés o rendimiento

De acuerdo con el artículo 83 inc. b) de la Ley N° 24.441, los intereses de los títulos emitidos por el fiduciario respecto de fideicomisos que se constituyan para la titulización de activos están exentos del impuesto a las ganancias, siempre y cuando los mismos sean colocados por oferta pública (el "Requisito de la Oferta Pública"). Sin perjuicio de lo expuesto, la exención no alcanza a los sujetos comprendidos en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 1997 y sus modificaciones) quienes están sujetos a la regla del ajuste por inflación impositivo ("Empresas Argentinas"). Estos sujetos son, entre otros, las sociedades anónimas; las sociedades en comandita por acciones en la parte que corresponde a los socios comanditarios; las sociedades de responsabilidad limitada; las sociedades en comandita simple y la parte correspondiente a los socios comanditados de las sociedades en comandita por acciones; las asociaciones civiles y fundaciones; las entidades y organismos a que se refiere el artículo 1 de la ley 22.016; los fideicomisos constituidos conforme a las disposiciones de la ley 24.441, excepto aquellos en los que los fiduciarios posea la calidad de beneficiario, excepción que no es aplicable en los casos de fideicomisos financieros o cuando los fiduciarios-beneficiario sea beneficiario del exterior; los fondos comunes de inversión no comprendidos en el primer párrafo del artículo 1 de la ley 24.083; toda otra clase de sociedades o empresas unipersonales constituidas en el país; los comisionistas, rematadores, consignatarios y demás auxiliares de comercio no incluidos expresamente en la cuarta categoría del Impuesto.

Cuando se tratara de beneficiarios del exterior comprendidos en el Título V de la Ley del Impuesto a las Ganancias, no regirá lo dispuesto en su artículo 21 ni en el artículo 106 de la Ley N° 11.683 (t.o. 1998 y sus modificatorias) en cuanto subordinan los efectos de exenciones o desgravaciones totales o parciales del Impuesto a las Ganancias en la medida en que ello pudiera resultar una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros.

Por su parte, de acuerdo a lo establecido por los artículos 46 y 64 de la Ley del Impuesto a las Ganancias las utilidades provenientes de los certificados de participación no serán computables por sus beneficiarios para la determinación de su ganancia neta. Sin embargo, las utilidades distribuidas por los fideicomisos financieros a través de sus certificados de participación se encuentran sujetas a una retención del 35% sobre el excedente de la utilidad impositiva del fideicomiso. No obstante, esta retención no es aplicable a los fideicomisos financieros cuyos certificados de participación sean colocados por oferta pública, en los casos y condiciones que al respecto establezca la reglamentación.

II.1.2. Venta o disposición

Los resultados provenientes de la compraventa, cambio, permuta, conversión y disposición de los Títulos, así como de la actualización y/o ajuste de capital, están exentos del Impuesto a las Ganancias, excepto respecto de Empresas Argentinas, siempre y cuando los Títulos sean colocados por oferta pública. Cuando se tratara de beneficiarios del exterior comprendidos en el Título V de la Ley del Impuesto a las Ganancias, no regirá lo dispuesto en su artículo 21 ni en el artículo 106 de la Ley N° 11.683 (t.o. 1998 y sus modificatorias) en cuanto subordinan los efectos de exenciones o desgravaciones totales o parciales del Impuesto a las Ganancias en la medida en que ello pudiera resultar una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros.

II.1.3. Exención para beneficiarios del exterior

De conformidad con lo establecido por el artículo 78 del Decreto N° 2.284/91, ratificado por Ley N° 24.307, no se aplicará el Impuesto a las Ganancias a los resultados provenientes de la disposición de los Títulos, aún cuando los Títulos no sean colocados por oferta pública, si los inversores no fueran residentes argentinos.

II.1.4. Exención para personas físicas residentes en Argentina

En lo que respecta a la disposición de títulos fiduciarios por personas físicas, debemos mencionar que la ley 25.414 modificó el artículo 2) inciso 3) de la ley del impuesto a las ganancias gravando "los resultados obtenidos por la enajenación de bienes muebles amortizables, acciones, títulos, bonos y demás títulos valores, cualquiera fuera el sujeto que los obtenga".

Cabe destacar que, con anterioridad a dicha ley, solamente estaban alcanzados por el impuesto los resultados provenientes de compraventa, cambio, permuta, conversión y disposición de títulos valores por personas físicas y sucesiones indivisas habitualistas en la realización de estas operaciones. Sin embargo, los mismos se encontraban exentos por aplicación del artículo 20 inciso w) de la ley del impuesto. Asimismo, el Decreto 493/2001 reformó el inciso w) del artículo 20 disponiendo que se encuentran exentos los resultados provenientes de operaciones de compraventa, cambio, permuta, o disposición de acciones, títulos, bonos y demás títulos valores, obtenidos por personas físicas y sucesiones indivisas, excluidos los originados en acciones que no coticen en bolsas o mercados de valores. Esta exención no comprende a los comisionistas, rematadores, consignatarios y demás auxiliares de comercio que no sean corredores, viajantes de comercio o despachantes de aduana por tratarse de sujetos obligados a realizar el ajuste por inflación impositivo.

En razón de lo expuesto, la exención comprende a los resultados emergentes de la realización de este tipo de operaciones con títulos fiduciarios, sean títulos de deuda o certificados de participación.

II.2. Impuesto al Valor Agregado

Conforme lo prescripto por el artículo 83 inc. a) de la Ley N° 24.441 las operaciones financieras y prestaciones relativas a la emisión, suscripción, colocación, transferencia, amortización, intereses y cancelación de los Títulos como así también las correspondientes a sus garantías, están exentas del Impuesto al Valor Agregado siempre y cuando los títulos cumplan con el Requisito de la Oferta Pública.

II.3. Impuesto sobre los Bienes Personales

De conformidad con las normas que regulan el Impuesto sobre los Bienes Personales, las personas físicas y las sucesiones indivisas domiciliadas o radicadas en la Argentina, cuyos bienes excedan en total la suma de \$305.000 se encuentran sujetas al Impuesto sobre los Bienes Personales argentino. En tal sentido, los Títulos se consideran bienes computables a los fines del impuesto sobre



los Bienes Personales. La alícuota aplicable es del 0,5% sobre la totalidad de los bienes cuando estos superen los 305.000 y hasta los \$750.000. Si dichos bienes superan la suma de \$750.000 la alícuota a aplicar sería del 0,75% sobre la totalidad de los bienes. Asimismo, en caso de que los bienes superen \$2.000.000 la alícuota sería de %1,00, y finalmente si el monto supera \$5.000.000 será 1,25%.

El artículo 13 del Decreto 780/95 establece para el caso de fideicomisos financieros que las personas físicas y sucesiones indivisas titulares de los Títulos deberán computar los mismos para la determinación del Impuesto sobre los Bienes Personales.

En cuanto a los Títulos cuya titularidad corresponda a personas físicas o sucesiones indivisas domiciliadas o, en su caso radicadas en el exterior, será de aplicación el Régimen de Responsables Sustitutos previsto en el artículo 26 de la Ley de Bienes Personales, según el cual toda persona de existencia visible o ideal que tenga el dominio, posesión, uso, goce, disposición, depósito, tenencia, custodia, administración o guarda de los citados títulos deberá ingresar con carácter de pago único y definitivo el 1,25% del valor de los mismos al 31 de diciembre de cada año, sin computar el mínimo exento. Sin embargo, no corresponderá el ingreso del gravamen si el monto a ingresar resultare menor a \$ 255,75.

Las sociedades, empresas, establecimientos estables, patrimonios de afectación o explotaciones domiciliadas, radicadas o ubicadas en la Argentina o el exterior, posean o no un establecimiento permanente en la Argentina, no estarán sujetas al Impuesto sobre los Bienes Personales respecto de sus tenencias por cualquier título de los Títulos.

II.4. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

Las sociedades domiciliadas en el país, las asociaciones civiles y fundaciones domiciliadas en el país, las empresas o explotaciones unipersonales ubicadas en el país pertenecientes a personas domiciliadas en el mismo, las entidades y organismos a que se refiere el artículo 1º de la ley 22.016, las personas físicas y sucesiones indivisas titulares de inmuebles rurales en relación a dichos inmuebles, los fideicomisos constituidos en el país conforme a las disposiciones de la ley 24.441 excepto los fideicomisos financieros previstos en los artículos 19 y 20 de dicha ley, los fondos comunes de inversión constituidos en el país no comprendidos en el primer párrafo del artículo 1º de la ley 24.083 y sus modificaciones, y los establecimientos estables domiciliados o ubicados en el país para el desarrollo de actividades en el país pertenecientes a sujetos del exterior, son sujetos del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, debiendo tributar el 1% de sus activos valuados de acuerdo con las estipulaciones de la ley de creación del tributo.

Se encuentran exentos, entre otros activos, los certificados de participación y los títulos representativos de deuda de fideicomisos financieros, en la proporción atribuible al valor de las acciones u otras participaciones en el capital de entidades sujetas al impuesto que integren el activo del fondo fiduciario.

En consecuencia, los Beneficiarios de Valores Fiduciarios que califiquen como sujetos del impuesto, deberán incluirlos en la base imponible del tributo.

ATENTO A QUE LA REGLAMENTACIÓN DE LOS FIDEICOMISOS FINANCIEROS NO HA SIDO INTERPRETADA AUN POR LOS TRIBUNALES Y QUE EN EL CASO DE LAS AUTORIDADES FISCALES RESPONSABLES DE SU APLICACIÓN DICHAS INTERPRETACIONES NO RESULTAN SUFICIENTES PARA ESCLARECER TODOS AQUELLOS ASPECTOS QUE GENERAN DUDA Y QUE EN DICIEMBRE DE 1998 y 1999 SE HAN DICTADOS SENDAS REFORMAS FISCALES QUE NO HAN SIDO COMPLETAMENTE REGLAMENTADAS, NO PUEDE ASEGURARSE LA APLICACIÓN O INTERPRETACIÓN QUE DE DICHAS NORMATIVAS EFECTÚEN LOS MISMOS Y EN PARTICULAR EL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA, LA ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS Y LAS DIRECCIONES DE RENTAS LOCALES.

XIV.- CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO

BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA., una sociedad constituida el 27 de septiembre de 1978 e inscripta en el Registro Nacional de Cooperativas al Folio 288 Libro 28 de Actas, Matrícula 8866 y Acta N° 13807; y bajo Matrícula N° 1434 en la Dirección General de Cooperativas de la Provincia de Santa Fe, representada por Luis Ángel Puig D.N.I. 5.921.329, en su carácter de Presidente, con domicilio en 25 de Mayo 1774, ciudad de Santo Tomé, Pcia, de Santa Fe, y ASOCIACIÓN MUTUAL DE ASOCIADOS DE BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA. una sociedad constituida el 31 de octubre de 2001 e inscripta en el Registro Nacional de Cooperativas conforme Resolución N° 2893, Libro 55 de Estatutos y Reformas, Folio 237 a 255, Acta N° 410 el 12/02/2002. Matrícula: MAT. NAC.SF1472.; y bajo Matrícula N° 1033 en la Dirección General de Cooperativas de la Provincia de Santa Fe, representada por José María Eberhardt, L.E. 6.211.496, en su carácter de Presidente, con domicilio en 25 de Mayo 1774, ciudad de Santo Tomé, Pcia, de Santa Fe (en adelante, y ambos en conjunto, los “Fiduciantes”), y ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. una sociedad inscripta en el Registro Público de Comercio de la Provincia de Santa Fe, agencia Rosario, bajo el número 532 de registro de Estatutos el 30 de diciembre de 1997, Folio 11220, Tomo 78, inscripción en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe conforme Resolución N° 923/97, e inscripta como fiduciario financiero bajo el N° 41 en la Comisión Nacional de Valores, con CUIT nro.: 33-69371055-9; representada por Bárbara Puzzolo DNI 27.213.540 y Miguel Ángel Cognetta L.E. 8.203.819, en su carácter de Apoderados, con domicilio social inscripto en Paraguay 777, Piso 4º, ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe; (en adelante el “Fiduciario”); todos en conjunto “las Partes”, celebran el presente contrato de Fideicomiso, para la emisión de Valores Fiduciarios en el Fideicomiso Financiero “FIDEBICA XV”, bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “ROSFID” (“el Programa”); con arreglo a lo establecido en el contrato de fideicomiso marco del Programa (el “Contrato Marco”), contenido en el Prospecto Global del Programa, y de conformidad con lo dispuesto a continuación:

SECCION PRELIMINAR

DEFINICIONES

Los términos en mayúscula se definen conforme al Contrato Marco, salvo los siguientes:

“**Administradores**”: son los Fiduciantes, o la/s persona/s que lo sustituya/n.

“**Administrador Sustituto**”: es NEXFIN S.A.

“**Agente de Control y Revisión**”: Deloitte & Touche Corporate Finance S.A. o la persona o personas que el Fiduciario designe conforme a lo establecido en el artículo 3.5.

“**Agente de Custodia**”: es el Nuevo Banco de Santa Fe S.A., o la persona o personas que el Fiduciario designe para que cumpla con la función de custodiar los Documentos.



- “Agentes de Recaudación”**: son AMGJJU, AMUS, MUPER, Coop Chaco, AMPIV y Federación de Mutualidades de la Provincia de Misiones.
- “AMGJJU”**: es la Asociación Mutual General Justo José de Urquiza.
- “AMPIV”**: es la Asociación Mutual Personal del Instituto de la Vivienda de la Provincia de Mendoza.
- “AMUS”**: es la Asociación Mutual Unión Solidaria.
- “Aviso de Colocación”**: se refiere al aviso a publicarse en el boletín diario de la Bolsa de Comercio de Rosario y en el boletín diario de la Bolsa de Comercio de Santa Fe y en la Autopista de Información Financiera (“AIF”) de la CNV, en el que se indicará la fecha de inicio y de finalización del Período de Colocación, la Fecha de Liquidación, y los domicilios de los colocadores a efectos de la recepción de las solicitudes de suscripción.
- “BCR”**: Bolsa de Comercio de Rosario.
- “BCSF”**: Bolsa de Comercio de Santa Fe.
- “Bica CEML”**: es Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.
- “Bica Mutual”**: es Asociación Mutual de Asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.
- “Cartera”**: el importe de los Créditos fideicomitidos, a su Valor Fideicomitado.
- “Cartera Normal”**: el importe de la cartera cuyos pagos estuvieran al día o con atraso no superiores a treinta días.
- “Cobranza”**: las sumas ingresadas al Fideicomiso en concepto de pagos realizados por los Deudores con imputación a los Créditos fideicomitidos. Dichas sumas comprenden: (a) los importes que son percibidos a través de los Agentes de Recaudación por los Convenios de Códigos de Descuento y (b) los importes que son percibidos directamente por los Administradores por consumos pagaderos en cuotas que tienen su origen en financiaciones bajo el sistema de tarjeta de crédito denominada Carta 10, y préstamos instrumentados en pagarés bajo la línea de Créditos Fidebica.
- “Contrato de Tarjeta”**: el contrato que vincula a Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda. como emisor de las Tarjetas de Crédito “Carta 10” con el Tarjetahabiente.
- “Códigos de Descuento”**: la autorización otorgada – o que se otorgue en el futuro – a cada Agente de Recaudación por una Repartición Pública por la cual la Repartición Pública de que se trate se obliga a retener de los haberes correspondientes a los Deudores las cuotas de los créditos originados por los Agentes de Recaudación y poner lo así recaudado a disposición de éstos últimos.
- “Convenios de Código de Descuento”**: los convenios celebrados – o que se celebren en el futuro – entre los Agentes de Recaudación y las Reparticiones Públicas relativos al reconocimiento de un Código de Descuento.
- “Coop. Chaco”**: es la Cooperativa Chaco de Consumo, Crédito y Vivienda Ltda.
- “CP”**: los Certificados de Participación.
- “Créditos”**: los derechos crediticios en pesos transferidos por los Fiduciantes al Fideicomiso Financiero originados y/o adquiridos, bajo la forma de: (a) mutuos originados en operaciones de préstamos en efectivo instrumentados en pagarés endosados sin recurso a favor del Fiduciario, y (b) consumos pagaderos en cuotas que tienen su origen en financiaciones bajo un sistema de tarjeta de crédito denominada Carta 10 provista por Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda. y que se consideran tales desde el mismo momento de su instrumentación conforme a lo dispuesto en los Contratos de Tarjeta. Se excluye el IVA que será retenido por los Fiduciantes para su pago al fisco.
- “Cuadro de Pago de Servicios”**: el cuadro a insertar en el Suplemento de Prospecto que indica las fechas, montos teóricos y concepto de los Servicios correspondientes.
- “Cuenta Recaudadora”**: cuenta corriente especial para personas jurídicas, conforme a la Comunicación “A” 3250 del BCRA, sin servicio de cheques ni descubierta, abierta en el Banco BERSA S.A., de administración exclusiva del Fiduciario, en la que se acreditará la Cobranza recaudada a través de los Agentes de Recaudación y SI.DE.CRE.ER dentro del plazo de tres (3) Días Hábiles de percibida, todo ello conforme a lo establecido en el artículo 3.3.
- “Cuenta Fiduciaria”**: es una cuenta que abrirá y mantendrá abierta el Fiduciario a nombre del Fideicomiso.
- “Cuentas”**: es cada apertura de crédito y demás derechos otorgados por los fiduciantes a los Tarjetahabientes, como emisor de la Tarjeta de Crédito Carta 10, para utilizar dicha tarjeta conforme a las condiciones generales y particulares que rigen su otorgamiento y uso establecidas por los fiduciantes a través del manual de tarjetas “Carta 10” y a las que cada Tarjetahabiente ha adherido bajo su firma.
- “Deudores”**: los deudores de los Créditos.
- “Documentos”**: (a) Todos los instrumentos, en soporte papel o magnético, que sirven de prueba de la existencia de los Créditos y son necesarios y suficientes para la exigibilidad de los mismos; (b) Los legajos de crédito de los Deudores; (c) Fotocopias certificadas de los siguientes convenios: (i) contratos de otorgamiento de préstamos personales entre los Fiduciantes y los Agentes de Recaudación; (ii) contrato entre AMGJJU y SI.DE.CRE.ER; (iii) contrato de AMUS con Nexfin; (iv) los Convenios de Código de Descuento, y (v) convenio suscripto entre Bica Cooperativa y Coop. Chaco; (c) convenio suscripto entre Bica Cooperativa y AMUS.
- “Endoso sin Recurso”**: significa que el Fiduciante -endosante de los pagarés- no será responsable por su falta de pago no pudiendo el Fiduciario accionar en su contra para cobrar los documentos que solo serán exigibles contra los libradores.
- “Endoso en Procuración”**: significa que el Fiduciario podrá endosar los créditos en mora instrumentados en Pagarés a favor de los Administradores, en los términos del artículo 19 del Decreto Ley 5965/1963, para que éstos, actuando como mandatarios sin representación, procedan a la cobranza de los mismos y transfieran el resultante al Fiduciario.
- “Fecha de Corte”**: es la fecha a partir de la cual el Flujo de Cobros corresponde al Fideicomiso. Es el 31 de diciembre de 2010.
- “Fideicomiso” o “Fideicomiso Financiero”**: el fideicomiso financiero que se constituye por el presente.
- “Flujo de Fondos Teórico”**: la cobranza estimada que corresponde percibir al Fideicomiso en función de los montos, número y vencimientos de las cuotas de los Créditos fideicomitidos, según sus condiciones originales, que se consigna en el Suplemento de Prospecto.
- “Fondo de Impuesto a las Ganancias”**: tiene el significado que se le asigna en el artículo 1.8 del Contrato Suplementario.
- “Fondo de Liquidez”**: es el previsto en el artículo 2.7, constituido en beneficio de los titulares de VDF, y destinado a cubrir el riesgo de cobranza insuficiente.
- “Gastos del Fideicomiso”**: significa todos los aranceles, impuestos, tasas, comisiones, costos, cargas, honorarios y demás gastos y erogaciones en que se hubiere incurrido para la celebración del Fideicomiso y en los que se incurra durante la vida del mismo, que



están a cargo del Fideicomiso, incluyendo, de manera no taxativa: (i) las retribuciones acordadas a favor del Fiduciario en el presente Contrato; (ii) los derechos y aranceles que perciban la CNV y las bolsas y otros mercados donde coticen los Valores Fiduciarios, (iii) los honorarios de los asesores legales del Fiduciario durante la existencia del Fideicomiso, (iv) los honorarios de los asesores contables e impositivos del Fideicomiso; (v) los honorarios de las calificadoras de riesgo, de corresponder; (vi) los honorarios y gastos de escribanía, de corresponder; (vii) los honorarios del Agente de Control y Revisión; (viii) los gastos de publicación de toda información del Fideicomiso en los boletines bursátiles; (ix) los gastos que demanden los informes que debe preparar el Fiduciario; (x) en su caso, las comisiones por transferencias interbancarias; (xi) en su caso, los costos de notificaciones y el otorgamiento de poderes; (xii) los gastos incurridos en la gestión de cobro de los Créditos, incluyendo los honorarios legales, tasas de justicia, aranceles, etc., y (xiii) en general, todos los demás costos y gastos ordinarios en que deba incurrir el Fiduciario para la conservación, administración y defensa de los Bienes Fideicomitados.

“**MUPER**”: es la Mutual Policial de la Provincia de Entre Ríos.

“**NEXFIN**”: es Nexfin S.A., una sociedad que se encarga de la administración y control de la operatoria respecto de los créditos otorgados a través de los Agentes de Recaudación y cumple con el procedimiento de información establecido como carga del Agente de Recaudación respectivo según los Convenios de Código de Descuento. Adicionalmente asume la función de administrador sustituto conforme a lo establecido en el artículo 3.15.

“**Organizador de la Colocación**”: es el Mercado de Valores de Rosario.

“**Período de Devengamiento**”: es el período transcurrido entre: (a) la Fecha de Corte (exclusive) y el último día del mes calendario inmediato anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios, para el primer Servicio, y (b) el mes calendario anterior a cada Fecha de Pago de Servicios, para los siguientes Servicios.

“**Reparticiones Públicas**”: son la Administración Nacional de la Seguridad Social, la Caja de Jubilaciones y Pensiones de la Provincia de Santa Fe, la Administración Central y Organismos Descentralizados de la Provincia de Santa Fe, la Municipalidad de la Ciudad de Santa Fe, el Instituto Nacional de Previsión Social de la Provincia de Buenos Aires y el Ministerio de Hacienda de la Provincia de Mendoza.

“**Servicios**”: los pagos en concepto de amortización, interés y/o renta correspondientes a los Valores Fiduciarios.

“**SLDE.CRE.ER**”: significa Sistema de Crédito de Entre Ríos S.A., una entidad emisora de tarjetas de crédito.

“**Tarjeta**”: son las tarjetas de material plástico emitidas bajo el nombre o denominación “Carta 10” y bajo cualquier otro nombre o denominación que en el futuro implementen los Fiduciantes, de conformidad con los Contratos de Tarjetas, utilizables por los Tarjetahabientes para pagar el precio de la adquisición de bienes o contratación de servicios, todo tipo de consumos, impuestos y tasas, retirar adelantos en efectivo o recibir préstamos personales.

“**Tarjetahabientes**”: los Deudores de los Créditos derivados de las Tarjetas.

“**Tasa BADLAR Bancos Privados**”: La tasa en pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio de tasas de interés pagadas por los bancos privados de la República Argentina para depósitos en Pesos por un monto mayor a un millón 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 domingo y feriados se repite la tasa del último Día Hábil, salvo para el primer Período de Devengamiento del VDFB donde mensualmente se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFA, y como así también para el primer Período de Devengamiento del VDFC donde mensualmente se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFA, y luego de la cancelación del VDFA, se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFB. Las tasas de interés diarias pueden ser consultadas accediendo a: http://www.bkra.gov.ar/estadisticas/monetarias_y_financieras/tasas_de_interes_por_depósitos_y_BADLAR. En el supuesto de inexistencia de la Tasa Badlar se aplicará la que en el futuro la reemplace.

“**Tasa de Descuento**”: es la tasa en base a la cual se calcula el Valor Fideicomitado de los Créditos a efectos de su transferencia al Fideicomiso. A partir de la Fecha de Corte la Tasa de Descuento será el 14,40% (catorce coma cuarenta) efectiva anual.

“**Tasa Cupón**”: es la tasa establecida en las condiciones de emisión para la clase de Valores Fiduciarios de que se trate cuando no haya ofertas en el Tramo Competitivo. En el caso que la Tasa Cupón sea variable, se considerará Tasa Cupón la tasa utilizada para elaborar el Cuadro de Pago de Servicios de la Clase correspondiente

“**Valor Fideicomitado**”: es el valor presente de los Créditos (capital e intereses), conforme surge de aplicar la Tasa de Descuento sobre las cuotas futuras de los créditos en el momento de la transferencia.

“**Valores Fiduciarios**”: en conjunto, los VDFA, VDFB, VDFC y los CP.

“**Valores de Deuda Fiduciaria**” o “**VDF**”: en conjunto, los VDFA, VDFB, VDFC.

“**VDFA**”: los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A.

“**VDFB**”: los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B.

“**VDFC**”: los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C.

SECCIÓN I

CONDICIONES DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO

Artículo 1.1. Constitución del Fideicomiso. El Fiduciario y los Fiduciantes constituyen el Fideicomiso, que se integra con Créditos por un Valor Fideicomitado a la Fecha de Corte de V/N \$ 30.708.718 (pesos treinta millones setecientos ocho mil setecientos dieciocho) que resulta de aplicar al monto de cada Crédito un descuento del 14,40% efectiva anual (el “Valor Fideicomitado”), conforme al detalle que se consigna en el Anexo 1.1. Los Fiduciantes adhieren a todos los términos y condiciones del Contrato Marco con relación al presente Fideicomiso. Los bienes del Fiduciario y los de los Fiduciantes no responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso. Estas obligaciones serán exclusivamente satisfechas con los Bienes Fideicomitados, conforme lo dispone el artículo 16 de la Ley 24.441.

Artículo 1.2. Origen de los Créditos. Los Créditos que se transfieren al Fideicomiso han sido originados y/o adquiridos en pesos por los Fiduciantes, bajo la forma de (a) mutuos originados en operaciones de préstamos en efectivo instrumentados en pagarés endosados sin recurso a favor del Fiduciario, y (b) consumos pagaderos en cuotas que tienen su origen en financiaciones bajo un sistema de tarjeta de crédito denominada Carta 10 provista por Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda. Los Créditos transferidos no observan atrasos a la fecha de su transferencia al Fideicomiso, ni son producto de ninguna refinanciación. Dado que aproximadamente el 13,31% de los Contratos de Tarjeta de los Contratos de Tarjeta no contienen la cláusula establecida en la Ley 24.441 que permita la cesión sin notificación al deudor, los Fiduciantes han notificado a los Tarjetahabientes la cesión de los



Créditos mediante publicación en el Boletín Oficial correspondiente a la jurisdicción donde se han firmado los distintos Contratos de Tarjeta involucrados. Los Fiduciantes deberán acreditar ante el Fiduciario el cumplimiento de dichas cargas en forma previa a la colocación de los Valores Fiduciaros.

Artículo 1.3. Declaraciones y garantías. Cada uno de los Fiduciantes declara y garantiza que:

- a) La formalización y cumplimiento de este Contrato, y de los actos que son su consecuencia, se encuentran dentro de sus facultades y objeto social, y que para su debida formalización y cumplimiento no se requiere de autorización alguna por parte de cualquier órgano o autoridad, excepto por las autorizaciones de oferta pública y cotización, en caso de corresponder, de los Valores Fiduciaros;
- b) No está pendiente ni es inminente según su leal saber y entender ninguna acción ante los tribunales, organismos gubernamentales o árbitros y ningún proceso que afecte a los Fiduciantes y pueda tener un efecto adverso y significativo sobre su situación financiera o sus operaciones, o que pueda afectar la validez o exigibilidad de este Contrato Suplementario; y que especialmente no se han dado, ni es previsible que se den en el futuro inmediato, ninguna de las circunstancias indicadas en el artículo 3.14;
- c) Han otorgado los Créditos dentro de sus facultades, de acuerdo con los estatutos y leyes que le son aplicables, en el curso de operaciones normales;
- d) Son titulares irrestrictos y tiene la libre disponibilidad de los Créditos;
- e) Los Créditos se encuentran en plena vigencia y validez y se encuentran libres de todo gravamen y afectación de cualquier naturaleza;
- f) Los Créditos constituyen obligaciones válidas en moneda nacional, no observan atrasos a la fecha de su transferencia al Fideicomiso ni son producto de refinanciación;
- g) Los procedimientos para la Cobranza de los Créditos son legítimos y adecuados; los acuerdos con los Agentes de Recaudación para el cumplimiento de su función como tales, los Convenios de Código de Descuento y los Códigos de Descuento son legales y se encuentran vigentes; los convenios entre los Agentes de Recaudación y S.I.D.E.CRE.ER y NEXFIN son legítimos, se encuentran vigentes y en adecuado cumplimiento; y los Agentes de Recaudación se encuentran cumpliendo adecuadamente con sus obligaciones bajo tales acuerdos, sin que hasta el momento haya resultado afectada la cobranza de créditos similares a los aquí fideicomitados.
- h) Los Créditos originados en el uso de Tarjetas de Crédito corresponden a Tarjetahabientes que en su historia no han registrado atrasos en sus pagos por más de sesenta (60) días.
- i) Que al menos la mitad de los Créditos derivados del uso de la Tarjeta de Crédito corresponden a Cuentas con una antigüedad igual o mayor a 180 días.
- j) Los Créditos derivados del uso de la Tarjeta de Crédito corresponden a consumos efectuados por los Tarjetahabientes por la compra de bienes.
- k) Los Créditos derivados del uso de la Tarjeta de Crédito existen, son legítimos, y en su caso no registran impugnación por el Tarjetahabiente al momento de su transferencia;
- l) Ha tomado todos los recaudos necesarios para obtener certeza sobre la solvencia de los Deudores, y asimismo ha efectuado un control de los mismos mediante consulta a los sistemas de información crediticia.
- m) Que ha efectuado la notificación de la cesión de los Créditos al Fideicomiso mediante la publicación en el Boletín Oficial de la jurisdicción/nes pertinente/s.
- n) Los Créditos transferidos al Fideicomiso tienen su origen en actividades lícitas relacionadas con la operatoria comercial, normal y habitual de los Fiduciantes y en su originación se han observado todos los aspectos del Régimen de Encubrimiento y Lavado de activos de origen delictivo. (cfr. Ley 25.246 y concordantes).

Artículo 1.4. Reemplazo de Créditos en Mora. En caso de mora de cualquiera de los Deudores de los Créditos que integren el Patrimonio Fideicomitado los Fiduciantes podrán, alternativamente:

(a) Reemplazarlo por otro crédito de características análogas o similares al Crédito en mora. La retrocesión y reemplazo deberá verificarse por hasta el valor contable a la fecha de sustitución de los créditos que se reemplacen. 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.

(b) 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, correspondiente al crédito en mora, formalizándose al momento de pago la readquisición de dicho crédito por los Fiduciantes. Todos los costos, honorarios, gastos e impuestos relacionados con el reemplazo de créditos previsto en este artículo, estarán a exclusivo cargo de los Fiduciantes.

En ningún caso los Fiduciantes estarán obligados a sustituir o readquirir créditos en mora.

Artículo 1.5. Contribuciones al Fondo de Gastos. Los Fiduciantes transferirán al Fiduciario un importe de \$ 30.000 (pesos treinta mil) que se asignará a un fondo de gastos ("Fondo de Gastos"), el cual se destinará a cancelar los Gastos del Fideicomiso hasta el monto indicado. En cualquier momento en que el Fondo de Gastos se reduzca hasta representar un importe menor al Nivel del Fondo de Gastos, se detraerá de los fondos percibidos de los Créditos y asignados a pagar los Servicios el monto necesario para restablecerlo. Cuando (i) a juicio del Fiduciario el monto acumulado en dicho Fondo alcance para pagar la totalidad de los Gastos Deducibles o (ii) finalice el Fideicomiso, el Fondo será liberado a favor de los Fiduciantes, hasta el límite de lo transferido.

Artículo 1.6. Remuneración del Fiduciario. Desde la Fecha de Colocación de los Valores Fiduciaros y hasta la fecha de liquidación y extinción del Fideicomiso, el Fiduciario tendrá derecho a cobrar un honorario mensual de \$ 6.000.- (pesos seis mil), más IVA. En el caso de que los Beneficiarios soliciten al Fiduciario la liquidación anticipada del Fideicomiso previo a la última Fecha de Pagos de Servicios, el Fiduciario tendrá derecho al cobro del 50% de sus honorarios mensuales computables desde el momento de la liquidación hasta la fecha teórica del último pago de Servicios de los CP.

Artículo 1.7. Fondo de Reserva Impositivo. Ante el supuesto de liquidación o extinción del presente Fideicomiso, con los fondos depositados en la Cuenta Fiduciaria, el Fiduciario podrá constituir un Fondo de Reserva Impositivo (el "Fondo de Reserva Impositivo") para hacer frente al pago de los impuestos aplicables al Fideicomiso devengados hasta su liquidación, si los hubiere o pudiere haberlos y que fueran determinados o determinables a la fecha de su liquidación o extinción, y siempre que exista duda razonable sobre la aplicación de dichos impuestos debido a la interpretación conflictiva de normas particulares al respecto. El monto del Fondo de Reserva Impositivo será determinado por el Fiduciario cumpliendo con las normas impositivas vigentes con



opinión de un asesor impositivo independiente (dicho monto, el “Monto Determinado”). El Monto Determinado será retenido de la Cuenta Fiduciaria. Si no hubiera sido posible retenerlo de la Cuenta Fiduciaria, los Fiduciantes deberá integrar el Monto Determinado a solo requerimiento del Fiduciario, mediante el depósito de dinero en efectivo, una o más garantías emitidas por bancos calificados “AA” en escala nacional de calificación argentina, o su equivalente, o cualquier otro tipo de garantía a satisfacción del Fiduciario (cualquiera de estos, los “Activos Afectados”), quien podrá solicitar el previo dictamen de un asesor financiero. Los Activos Afectados serán mantenidos en depósito por el Fiduciario en el Fondo de Reserva Impositivo. El Fondo de Reserva Impositivo será mantenido por el Fiduciario, hasta que exista opinión favorable de un asesor impositivo independiente que exprese razonablemente que no existe obligación de retener y pagar dichos impuestos. Periódicamente se podrá requerir a un asesor impositivo independiente que emita opinión al respecto. En el caso que el Fondo de Reserva Impositivo sea mantenido con la exclusiva finalidad de hacer frente a una contingencia impositiva de acuerdo con lo establecido en el párrafo anterior, el Fiduciario no tendrá derecho a percibir la retribución prevista en este Contrato. Ante la cancelación del Fondo de Reserva Impositivo, los fondos serán distribuidos de la siguiente manera: (a) si los Fiduciantes integraron el Fondo de Reserva Impositivo, el remanente de los Activos Afectados junto con su producido o accesorios serán devueltos a los Fiduciantes; (b) si el Fondo de Reserva Impositivo se integró con recursos del Fideicomiso, el remanente será ingresado a la Cuenta Fiduciaria.

Artículo 1.8. Fondo de Impuesto a las Ganancias. El fondo de impuesto a las ganancias (“FIIGG”) se constituirá con el producido de las Cobranzas y su constitución se realizará según lo siguiente: a) Al cierre de cada balance trimestral el Fiduciario estimará el importe a pagar en concepto de impuesto a las ganancias (“IIGG”). A partir del primer Período de Devengamiento posterior al cierre del primer período trimestral, el Fiduciario detraerá trimestralmente de las Cobranzas el importe provisionado en el último Balance. b) Si existiesen anticipos de IIGG, el Fiduciario detraerá de las Cobranzas de cada Período de Devengamiento el equivalente al 100% del anticipo estimado a pagar al siguiente mes. c) Si en cualquier momento el Fiduciario estimase que las Cobranzas futuras fuesen insuficientes para los pagos de IIGG que correspondan, podrá anticipar la constitución del FIIGG. d) Los fondos excedentes del FIIGG se liberarán para su acreditación en la Cuenta Fiduciaria.

Artículo 1.9. Renuncia o remoción del Fiduciario. El Fiduciario deberá notificar su renuncia en los términos del artículo 29.5 del Contrato Marco, sin perjuicio del cumplimiento de los demás requisitos allí establecidos. En caso de renuncia o remoción del Fiduciario la designación del fiduciario sustituto corresponderá a la Mayoría Ordinaria de Beneficiarios conforme a lo establecido en el artículo 29.2 del Contrato Marco. A tales efectos designarán su sustituto de entre por lo menos tres entidades que hubieran cotizado a tal fin, ponderando para la elección la experiencia acreditada, la capacidad de gestión y la retribución pretendida. En caso de no designarse ningún fiduciario sustituto dentro de los quince (15) días de acreditada la renuncia o notificada la remoción, cualquier Beneficiario podrá solicitar al Tribunal Arbitral la designación de un fiduciario sustituto para que se desempeñe hasta que otro sea designado. Cualquier fiduciario sustituto designado en tal forma por el Tribunal será reemplazado en forma inmediata y previa autorización de la CNV, por el fiduciario sustituto aprobado por los Beneficiarios Mayoritarios.

Artículo 1.10. Posibilidad de renuncia del Fiduciario frente a decisiones de la Asamblea de Beneficiarios. Las asambleas de Beneficiarios serán presididas por un funcionario autorizado del Fiduciario, quien tendrá derecho de voz como tal, pero no derecho de voto. El Fiduciario podrá renunciar sin invocación de causa cuando no estuviere de acuerdo con cualquier resolución que haya adoptado la asamblea o los Beneficiarios por alguno de los medios alternativos previstos en el art. 32.2 del Contrato Marco, debiendo declarar su voluntad en tal sentido a los Fiduciantes y a los Beneficiarios en un plazo máximo de diez (10) días de clausurada la asamblea y simultáneamente iniciar los procedimientos para la designación del fiduciario sustituto de acuerdo al artículo 29.5 del Contrato Marco.

Artículo 1.11. Inversión de Fondos Líquidos. El Fiduciario podrá invertir y colocar en forma transitoria los Fondos Líquidos Disponibles, hasta tanto sea necesario aplicarlos al pago de Gastos del Fideicomiso o a pagos en favor de los Beneficiarios, en depósitos en entidades financieras, cuotapartes de fondos comunes de inversión abiertos de renta fija o de dinero, operaciones colocadoras de caución o pase bursátiles o valores públicos o privados de renta fija. Las entidades financieras depositarias de los fondos comunes de inversión y los activos en los que se inviertan los Fondos Líquidos Disponibles, deberán contar con una calificación que satisfaga los requisitos de Grado de Inversión (“Invest Grandé”) en escala nacional de calificación argentina, o su equivalente. El Fiduciario no será responsable -salvo que hubiera mediado culpa o dolo- frente a los Fiduciantes y a los Beneficiarios respecto al destino de inversión que deba darse a los Fondos Líquidos Disponibles procediendo conforme con lo establecido en el presente Contrato. El Fiduciario tampoco asumirá responsabilidad alguna en el supuesto de que tuviera que variar el destino de inversión establecido para los Fondos Líquidos Disponibles, en cumplimiento de instrucciones comunicadas por decisiones administrativas, arbitrales o judiciales. Queda establecido, asimismo, que el Fiduciario no asume responsabilidad alguna por las consecuencias de cualquier cambio en la legislación aplicable, medida gubernamental o de otra índole, incluyendo el caso fortuito y la fuerza mayor, que afecten o puedan afectar a cualquiera de las inversiones de los Fondos Líquidos Disponibles, las que serán soportadas única y exclusivamente por los Fondos Líquidos Disponibles en cuestión.

SECCION II

CONDICIONES DE EMISIÓN

Artículo 2.1. Emisión. El Fiduciario resuelve la emisión de Valores Fiduciarios por un Valor Fideicomitado total de \$ 30.708.718 (pesos treinta millones setecientos ocho mil setecientos dieciocho), y un valor nominal unitario de un peso (\$1), que será la unidad mínima de negociación. Los Valores Fiduciarios serán de las siguientes clases: (a) Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (“VDF A”), por un valor nominal equivalente al 63,21% del Valor Fideicomitado de los Créditos, es decir, \$ 19.410.474 (pesos diecinueve millones cuatrocientos diez mil cuatrocientos setenta y cuatro); (b) Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (“VDF B”), por un valor nominal equivalente al 7,9% del Valor Fideicomitado de los Créditos, es decir, \$ 2.426.309 (pesos dos millones cuatrocientos veintiséis mil trescientos nueve); (c) Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (“VDF C”), por un valor nominal equivalente al 4,58% del Valor Fideicomitado de los Créditos, es decir, \$ 1.407.259 (pesos un millón cuatrocientos siete mil doscientos cincuenta y nueve); y (d) Certificados de Participación (“CP”), por un valor nominal equivalente al 24,31% del Valor Fideicomitado de los créditos, es decir, \$ 7.464.676 (pesos siete millones cuatrocientos sesenta y cuatro mil seiscientos setenta y seis).

Artículo 2.2. Plazo de los Valores Fiduciarios. Sin perjuicio de las Fechas de Pago de Servicios que surgen del Cuadro de Pago de Servicios, 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").

Artículo 2.3. Valores de Deuda Fiduciaria Clase A. Tendrán derecho al cobro mensual de los siguientes Servicios, una vez deducidas –de corresponder– las contribuciones al Fondo de Gastos, al Fondo de Impuesto a las Ganancias y al Fondo de Liquidez: 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 350 (trescientos cincuenta) puntos básicos, con un mínimo de 14,5% (catorce coma cinco por ciento) nominal anual y un máximo de 22% (veintidós por ciento) 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.

Artículo 2.4. Valores de Deuda Fiduciaria Clase B. Otorgan derecho al pago mensual de los siguientes Servicios una vez cancelados íntegramente los Servicios de la Clase A, y luego de deducir las contribuciones al Fondo de Gastos, al Fondo de Impuesto a las Ganancias y al Fondo de Liquidez -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 (i) 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 550 (quinientos cincuenta) puntos básicos, con un mínimo de 16,5% (dieciséis coma cinco por ciento) nominal anual y un máximo de 25% (veinticinco por ciento) 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.

Artículo 2.5. Valores de Deuda Fiduciaria Clase C. Otorgan derecho al pago mensual de los siguientes Servicios una vez cancelados íntegramente los Servicios de la Clase B y luego de deducir las contribuciones al Fondo de Gastos, al Fondo de Impuesto a las Ganancias y al Fondo de Liquidez -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 (i) una tasa 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 650 (seiscientos cincuenta) puntos básicos, con un mínimo de 20,5% (veinte coma cinco por ciento) nominal anual y un máximo de 27% (veintisiete por ciento) 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.

Artículo 2.6. Certificados de Participación. Tendrán derecho al cobro mensual de los siguientes Servicios, una vez cancelados íntegramente los Servicios reconocidos a los Valores de Deuda Fiduciaria y luego de deducir los importes indicados en el inciso D) del artículo 2.8. 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, de existir.

Artículo 2.7. Fondo de Liquidez. El Fiduciario retendrá del precio de colocación de los Valores Fiduciarios que deba pagarse una suma equivalente a tres (3) veces el devengamiento mensual del próximo servicio de interés por vencer de los VDFA. Mensualmente el saldo de dicho Fondo deberá ser equivalente a tres (3) veces el próximo servicio de interés pagadero a los VDFA; no pudiendo ser nunca inferior a la suma de \$ 100.085 (pesos cien mil ochenta y cinco). Para el cálculo se utilizará la tasa aplicada para el pago del último servicio de interés de los VDFA. Una vez cancelados los VDFA, el Fondo de Liquidez se mantendrá en \$ 100.085 (pesos cien mil ochenta y cinco) hasta tanto sean pagados totalmente los intereses acumulados en el período comprendido entre la Fecha de Corte y el último día del mes calendario inmediato anterior a la primera fecha de pago de Servicios de capital de los VDFB. A partir de dicho momento, mensualmente el Fondo de Liquidez será equivalente a tres (3) veces el devengamiento mensual del próximo servicio de interés por vencer de los VDFB, no pudiendo ser nunca inferior a la suma de \$ 72.122 (pesos setenta y dos mil ciento veintidós). Para el cálculo se considerará la tasa aplicada para el pago del último servicio de interés de los VDFB. Una vez cancelados los VDFB, el Fondo de Liquidez se mantendrá en \$ 72.122 (pesos setenta y dos mil ciento veintidós) hasta tanto sean pagados totalmente los intereses acumulados en el período comprendido entre la Fecha de Corte y el último día del mes calendario inmediato anterior a la primera fecha de pago de Servicios de capital de los VDFA. A partir de dicho momento, el Fondo de Liquidez será equivalente a tres (3) veces el devengamiento mensual del próximo servicio de interés por vencer de los VDFA considerándose para el cálculo la tasa aplicada para el pago del último servicio de interés de los VDFA. Los importes acumulados en el Fondo de Liquidez serán aplicados por el Fiduciario al pago de servicios de interés de los VDFA, VDFB o VDFA, según corresponda, en caso de insuficiencia de la Cobranza.

En caso de que el saldo de dicho fondo deba incrementarse respecto del mes anterior, los fondos provendrán de las recaudaciones por Cobranza. En caso que el saldo de dicho fondo deba disminuirse respecto del mes anterior, dichos fondos serán liberados a favor de los Fiduciantes hasta la suma del importe retenido del precio de la colocación.

Los importes correspondientes al Fondo de Liquidez serán recalculados por el Fiduciario en cada Fecha de Pago de Servicios. Los importes acumulados en el fondo podrán ser invertidos por el Fiduciario bajo las mismas reglas aplicables a los Fondos Líquidos Disponibles.

Artículo 2.8. Forma de distribución de los ingresos al Fideicomiso. El total de los fondos ingresados al Fideicomiso como consecuencia del cobro de los Créditos y del resultado de las colocaciones realizadas por excedentes de liquidez transitorios, a partir de la Fecha de Corte se distribuirán de la siguiente forma y orden:

A) Hasta tanto no estén totalmente cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A:

- 1.- Al Fondo de Gastos, de corresponder.
- 2.- Al Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder.
- 3.- Al Fondo de Liquidez, de corresponder.
- 4.- Al pago del interés correspondiente de los VDFA.
- 5.- Al pago de la amortización atrasada de los VDFA.
- 6.- Al pago de la amortización pagadera en esa Fecha de Pago de Servicios de los VDFA.

B) Una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A:

- 1.- Al Fondo de Gastos, de corresponder.



- 2.- Al Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder.
- 3.- Al Fondo de Liquidez, de corresponder
- 4.- Al pago del interés correspondiente de los VDFB.
- 5.- Al pago de la amortización atrasada de los VDFB.
- 6.- Al pago de la amortización pagadera en esa Fecha de Pago de Servicios de los VDFB.

C) Una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B:

- 1.- Al Fondo de Gastos, de corresponder.
- 2.- Al Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder.
- 3.- Al Fondo de Liquidez, de corresponder.
- 4.- Al pago del interés correspondiente de los VDFC.
- 5.- Al pago de la amortización atrasada de los VDFC.
- 6.- Al pago de la amortización pagadera en esa Fecha de Pago de Servicios de los VDFC.

D) Una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria:

- 1.- Al Fondo de Gastos.
- 2.- Al Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder.
- 3.- A la liberación del Fondo de Liquidez, de corresponder.
- 4.- El remanente, de existir, al pago de los Servicios de los CP, imputándose en primer lugar a capital hasta que el valor nominal quede reducido a un \$ 100.- (cien pesos), y luego a utilidad. En la última Fecha de Pago de Servicios se cancelará el saldo de valor nominal residual.

Artículo 2.9. Pago de los Servicios. Los Servicios serán pagados como se indica en el Cuadro de Pago de Servicios contenido en el Suplemento de Prospecto, o el Día Hábil siguiente a cada fecha allí indicada (la “Fecha de Pago de Servicios”), mediante la transferencia de los importes correspondientes a la Caja de Valores S.A., para su acreditación en las respectivas cuentas de los titulares de Valores Fiduciarios con derecho al cobro. Con una anticipación no menor a cinco (5) Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago de Servicios, el Fiduciario publicará en los boletines diarios de la Bolsa de Comercio de Rosario y de la Bolsa de Comercio de Santa Fe el monto a pagar por tal concepto a cada Clase de Valores Fiduciarios que en esa oportunidad tenga derecho al cobro, discriminando los conceptos.

Artículo 2.10. Falta de pago de los Servicios. La falta de pago o pago parcial de un Servicio por insuficiencia de fondos fideicomitidos, no constituirá incumplimiento. El monto que no haya podido pagarse a los Beneficiarios en cada Fecha de Pago de Servicios por ser insuficiente lo recaudado, será pagado cuando el Flujo de Fondos efectivamente percibido lo permita. Si al vencimiento del plazo de los VDF no se hubiera cancelado el valor nominal de los VDF por inexistencia de fondos suficientes el Fiduciario requerirá a Beneficiarios que representen la Mayoría Extraordinaria de los Valores Fiduciarios le instruyan sobre la reestructuración, prórroga o liquidación del Fideicomiso, en los términos del artículo 24 de la Ley 24.441. No obstante, en cuanto hubiera fondos disponibles en la Cuenta Fiduciaria, el Fiduciario procederá a realizar pagos a los VDFB, cancelados éstos a los VDFB y cancelados éstos a los VDFC, luego de deducir las contribuciones al Fondo de Gastos, de Impuesto a las Ganancias y de Liquidez, de corresponder. Dichos pagos, en cuanto fueren parciales, se efectivizarán con una periodicidad mínima de treinta (30) días, y siempre que los fondos disponibles para ello no fueran inferiores a \$100.000 (Pesos cien mil). Cancelados totalmente los Servicios correspondientes a los VDF de haber remanente se procederá al pago de los CP.

Artículo 2.11. Forma de los Títulos. Los Valores Fiduciarios estarán representados por Certificados Globales permanentes que serán depositados en Caja de Valores S.A. Los Beneficiarios renuncian a exigir la entrega de láminas 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.

Artículo 2.12. Colocación - Precio. Los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública a través de intermediarios autorizados, a un precio igual, menor o mayor a su valor nominal, según las condiciones de mercado. El precio de colocación, una vez deducido el importe correspondiente al Fondos de Liquidez, de corresponder, será puesto por el Fiduciario a disposición de los Fiduciantes, salvo que de otro modo éstos le instruyan en forma previa. El Precio de Transferencia (contravalor de la transferencia fiduciaria de los créditos que integran el Fideicomiso Financiero) será abonado por el Fiduciario a los Fiduciantes mediante la transferencia electrónica de los fondos provenientes de la colocación de los Valores Fiduciarios y la entrega, total o parcial, de Valores Fiduciarios, en caso de (a) insuficiencia de fondos provenientes de la colocación de los Valores Fiduciarios o (b) ante la colocación parcial de los mismos. Para ello, los Valores Fiduciarios que no hubiesen sido colocados se considerarán al Precio de Suscripción.

Artículo 2.13. Eventos Especiales. A los efectos del presente Fideicomiso se considerará constituido un Evento Especial en cualquiera de los siguientes supuestos:

- (a) Falta de pago de los Servicios, conforme al artículo 2.10;
- (b) Si la CNV cancelara por resolución firme la autorización para la oferta pública de los Valores Fiduciarios o, en caso de haberse solicitado, si la Bolsa de Comercio de Rosario o la Bolsa de Comercio de Santa Fe cancelara por resolución firme su cotización;
- (c) Si los Bienes Fideicomitidos se vieses afectados física o jurídicamente de modo tal que resulte imposible que cumplan su función de garantía, y no pudiesen ser sustituidos por otros activos;
- (d) Falta de cumplimiento en tiempo y forma por parte de los Fiduciantes de cualquier obligación establecida en este Contrato, cuyo incumplimiento sea relevante y afecte en forma significativa el Fideicomiso;
- (e) Toda sentencia o laudo arbitral definitivos que restrinja la validez, vigencia, alcance y ejecutabilidad de los Documentos y de este Contrato;
- (f) Si cualquier información, declaración, garantía o certificación significativa realizada o suministrada por los Fiduciantes (incluyendo cualesquiera de sus funcionarios debidamente autorizados) en este Contrato o en cualquier documento entregado por los Fiduciantes conforme a o en ejecución de este Contrato resultara haber sido incorrecta, inexacta, incompleta o engañosa, en cualquier aspecto importante, en el momento de su realización y la misma tuviera un efecto significativo sobre el Fideicomiso.

Artículo 2.14. Consecuencias de un Evento Especial. Producido cualesquiera de los Eventos Especiales, el Fiduciario deberá, dentro de los 30 (treinta) Días Hábiles de verificado el hecho, (a) declarar la existencia de un Evento Especial; (b) notificar de



inmediato dicha declaración a los Fiduciarios; (c) requerirá una resolución de la Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios, adoptada conforme a las reglas del Contrato Marco, acerca de los derechos y facultades a ejercer en tal supuesto. Serán derechos y facultades de la Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios ante un Evento Especial, los siguientes: (i) Disponer la liquidación anticipada del Fideicomiso, mediante (1) la venta en licitación privada de los Créditos y la realización de los demás Bienes Fideicomitados, por la base y las modalidades, y con la intervención de las entidades que las partes acuerden. El precio por el que se enajenen los Créditos no podrá ser inferior al valor nominal de los Valores Fiduciarios en circulación; o (2) la asignación directa de los mismos a los Beneficiarios; o (ii) Disponer la continuación del Fideicomiso como privado. A los Beneficiarios que votaron en contra de tal decisión les serán aplicables las disposiciones contenidas en el artículo 2.15, I (c). Si los Fiduciarios resultaren ser tenedores de CP podrá 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. Desde la declaración de existencia de un Evento Especial previsto en el inciso a) del artículo anterior, se devengarán de pleno derecho intereses moratorios a una tasa equivalente a una vez y media la tasa de los VDFC.

Artículo 2.15. Derechos de los titulares de Certificados de Participación, una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria. I.- Cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria, los Beneficiarios que representen la mayoría absoluta de capital de los Certificados de Participación 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, salvo que se establezca otro procedimiento de realización de los créditos, que podrán ser readquiridos por los Fiduciarios, o (ii) mediante adjudicación directa de los Créditos a los Beneficiarios en forma proporcional a sus respectivas tenencias, pudiéndose dar opción a que los Beneficiarios que votaron en contra que reciban el valor contable de los Créditos neto de provisiones en cuanto hubiere recursos líquidos en el Fideicomiso; o (b) el retiro de los CP de la oferta pública y cotización, 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 durante tres (3) días en boletín diario de la BCR y de la BCSF. En caso de adoptarse las alternativas (b) o (c), los Beneficiarios que votaron en contra de la resolución adoptada en (b) y (c) podrán solicitar el reembolso del valor nominal residual de sus Certificados de Participación, a un valor tal que, considerando los pagos de servicios ya percibidos, implique para los Beneficiarios el recupero del valor nominal más una renta tal que, computando los Servicios ya percibidos, sea equivalente a una vez y media la última tasa de interés a los VDFC, en su caso hasta la concurrencia de la valuación de los créditos conforme al criterio indicado en II, sin derecho a ninguna otra prestación, y en la medida que existan fondos suficientes en el Fideicomiso. Ello importará la liquidación parcial del Fideicomiso, pudiéndose en su caso realizar créditos conforme a lo establecido en (a). La solicitud deberá dirigirse al Fiduciario dentro de los quince (15) días posteriores a la fecha de la última publicación. El valor de reembolso deberá pagarse dentro de los sesenta (60) días de vencido dicho plazo, salvo que antes de esa fecha se hubiera resuelto la liquidación anticipada del Fideicomiso, lo que será comunicado por medio fehaciente a los Beneficiarios que solicitaron el reembolso.

II.- A los efectos de lo dispuesto en el inciso I. (a) precedente, así como en cualquier supuesto de liquidación anticipada del Fideicomiso, salvo disposición en contrario de la Mayoría de Beneficiarios, los créditos se valorarán conforme a las normas de previsionamiento del Banco Central de la República Argentina, y se deducirán los importes correspondientes al Fondo de Reserva Impositivo y los Gastos.

III.- La adjudicación de los créditos a los Beneficiarios será notificada por el Fiduciario al domicilio registrado de cada Beneficiario, indicándose el plazo razonable dentro del cual el Beneficiario habrá de concurrir al domicilio del Fiduciario para firmar y retirar la documentación pertinente, bajo apercibimiento de consignación. Vencido dicho plazo sin que el Beneficiario hubiera cumplido los actos que le son exigibles para perfeccionar la transferencia de los Créditos adjudicados, (a) cesará toda obligación del Fiduciario respecto de la gestión de los Créditos que son adjudicados al Beneficiario respectivo y (b) el Fiduciario podrá consignarlos judicialmente, con cargo al Beneficiario incumplidor.

IV.- La mayoría especificada en el punto I resolverá los aspectos no contemplados en el presente artículo, con excepción de aquéllos que requieran unanimidad.

V.- Salvo el supuesto de adjudicación de los Créditos a los Beneficiarios, la enajenación de los Créditos será realizada por el Fiduciario a través de un procedimiento de licitación privada conforme a las siguientes reglas: (a) El Fiduciario, por sí o a través del Agente de Control y Revisión confeccionará un pliego descriptivo de la cartera a enajenar y de las condiciones de la licitación establecidas en el inciso (c) siguiente; (b) Se publicará un aviso durante tres días en un diario de mayor circulación general en la República llamando a formular ofertas para la compra de la cartera. En el aviso se indicará: (i) que el pliego con la descripción de la cartera y condiciones de la licitación se encuentra a disposición de cualquier interesado en las oficinas del Fiduciario, y (ii) la fecha de presentación de las ofertas (c) Las condiciones de la licitación son las siguientes: (i) Las ofertas se presentarán en sobre cerrado en las oficinas del Fiduciario, y deben indicar el precio contado a pagar por la cartera; (ii) Todos los costos relativos a la transferencia de los créditos de la cartera estarán a exclusivo cargo del comprador, incluyendo impuestos; (iii) En la fecha y hora indicadas en el aviso, el Fiduciario procederá a abrir los sobres; (iv) Los Fiduciarios tendrán el derecho, dentro de las 24 horas hábiles siguientes a la apertura de los sobres, a manifestar su voluntad de adquirir la cartera al mejor precio ofrecido; (v) Vencido el plazo anterior, o antes si los Fiduciarios hubieran manifestado su desinterés, el Fiduciario notificará la adjudicación al oferente que haya ofrecido el mayor precio, o a los Fiduciarios en su caso, debiéndose celebrar el pertinente contrato y pagar el precio dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes; (vi) Si el precio no fuera pagado en el plazo correspondiente, la adjudicación quedará sin efecto, y el Fiduciario adjudicará la cartera a quién haya ofrecido el precio inmediato inferior, repitiendo el procedimiento indicado en el inciso anterior. El producido de la enajenación, neto de Gastos y de la eventual contribución al Fondo de Reserva Impositivo, se distribuirá a prorrata entre todos los Beneficiarios de los CP. (vii) En caso de no existir ofertas y los Fiduciarios manifestaren su intención de adquirir los Créditos, podrá adquirir los mismos al precio que resulte de aplicar lo dispuesto en el apartado II del presente artículo.

VI.- En caso de ser adjudicados los Créditos a los Fiduciarios, y de ser éste titular de CP, sólo deberá pagar al Fiduciario la parte proporcional del precio que exceda a la participación beneficiaria por esa tenencia, y los Créditos se adjudicarán al Fiduciario en concepto de la cuota de liquidación correspondiente a los CP de su titularidad.

En orden a lo establecido por la Resolución 530/2008 de CNV, en caso de 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.



Artículo 2.16. Liquidación por vencimiento del Plazo de los CP. Cancelados los VDF y producido el vencimiento del Plazo de los CP, el Fiduciario procederá a la liquidación del Fideicomiso conforme al procedimiento indicado en el apartado V del artículo 2.15. El producido de la liquidación, neto de Gastos y de la eventual contribución al Fondo de Reserva Impositivo, se distribuirá a prorrata entre todos los Beneficiarios de los CP.

SECCIÓN III

ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA DE LOS CRÉDITOS.

Artículo 3.1. Asignación de la administración a los Fiduciantes. Dada la experiencia y conocimiento de la cartera fideicomitada que poseen los Fiduciantes, éstos tiene dentro de las funciones que le son propias por este Contrato la tarea de administrar los Créditos, y proceder a su cobranza por sí y/o a través de los Agentes de Recaudación (en tal rol los Fiduciantes serán los “Administradores”). A los fines del presente, deberán cumplir fielmente las obligaciones establecidas en la presente Sección con la diligencia de un buen hombre de negocios, en beneficio de los Beneficiarios, y declaran contar con capacidad de gestión y organización administrativa propia y adecuada para prestar esos servicios. Los Administradores asumen el deber de informar al Fiduciario todo hecho que pudiera afectar el normal cumplimiento de la función asignada.

Artículo 3.2.- Gastos. Los Administradores adelantarán los fondos que sean razonablemente necesarios para atender los gastos ordinarios que demande el diligente cumplimiento de sus obligaciones como Administradores, con derecho a obtener su reembolso del Fideicomiso. El Fiduciario reembolsará los gastos que le sean rendidos documentadamente por los Administradores, con cargo al Fideicomiso, dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles de presentada la correspondiente liquidación (en adelante, los “Gastos Reembolsables”). En caso que los gastos sean extraordinarios, los Administradores deberán requerir, a los fines de su reembolso, la conformidad del Fiduciario, quien a su vez podrá solicitar el consentimiento previo de los Beneficiarios.

Artículo 3.3.- Imputación y depósito de las cobranzas. La Cobranza de los Créditos será depositada dentro de los 3 (tres) Días Hábiles de percibidos por los Administradores o los Agentes de Recaudación según corresponda. El Fiduciario cuenta con un poder irrevocable de administración y disposición de los fondos depositados en la Cuenta Recaudadora en función del cual diariamente transferirá a la Cuenta Fiduciaria los importes depositados en la Cuenta Recaudadora hasta cubrir el Flujo de Fondos Teórico. En ningún caso el plazo de transferencia de los fondos a la Cuenta Fiduciaria excederá los tres días hábiles de su percepción por los Administradores o desde que los mismos son acreditados por la Reparticiones Públicas a los Agentes de Recaudación. En el supuesto que por cuestiones operativas no se hubieren depositado dentro del plazo antes mencionado los fondos provenientes de la Cobranza, o en el supuesto que los fondos depositados en la Cuenta Recaudadora fueren insuficientes, los Fiduciantes adelantarán los importes que debieron percibirse a fin de que la Cobranza se encuentre debidamente acreditada en la Cuenta Fiduciaria en el plazo máximo antes mencionado. Una vez recibido el Informe Mensual de Cobranza conforme a lo establecido en el artículo 3.4, el Fiduciario podrá: (a) restituir los fondos excedentes a los Administradores; (b) imputarlos a la Cobranza de los periodos subsiguientes conforme a las instrucciones impartidas por los Administradores. La falta de rendición de la Cobranza en el plazo y bajo la modalidad dispuesta en el presente Contrato, importará la mora de pleno derecho de los Administradores y se devengará de pleno derecho a favor del Fideicomiso un interés moratorio equivalente a una vez y medio el rendimiento máximo previsto para los VDFC. En ese supuesto, el Fiduciario notificará de inmediato a los Administradores que si, no regularizan dicha situación, podrán ser removidos conforme al artículo 3.15.

Artículo 3.4. Informe de Administración. (a) Diariamente los Administradores informarán al Fiduciario el importe de la Cobranza percibida de los Créditos, (b) Mensualmente dentro de los 3 (tres) Días Hábiles de finalizado cada mes calendario desde la fecha de constitución del Fideicomiso, los Administradores remitirán al Fiduciario un detalle de la Cobranza (Informe Mensual de Cobranza), que contendrá la información necesaria para realizar la imputación de los pagos y el estado de la cobranza de los Créditos contra los Deudores. Este informe contendrá, sin que la enumeración pueda considerarse limitativa, número de sucursal, provincia de la sucursal, número de cliente, número de operación, número de cuota, fecha de vencimiento de la cuota, fecha de pago de la cuota, capital cobrado, interés cobrado, punitivos cobrados y total cobrado, (c) Dentro de los 15 (quince) Días Hábiles de terminado cada trimestre calendario desde la vigencia del Fideicomiso, en el supuesto de Créditos en gestión judicial, un informe de los abogados encargados de tal tarea respecto del estado y perspectivas de los juicios correspondientes (el "Informe del Estado de Juicios"), (d) En el tiempo y forma que se le solicitare, cualquier otra información o documento que el Fiduciario y/o el Agente de Control y Revisión razonablemente solicitaren.

Artículo 3.5. Agente de Control y Revisión. Deloitte & Touche Corporate Finance S.A o la persona o personas que el Fiduciario designe, actuará como agente de control y Revisión de la cartera transferida al Fideicomiso. A tales efectos, y a partir de la primera transferencia de Créditos al Fideicomiso, recibirá mensualmente de los Administradores o del Fiduciario información en formato digital acerca de la cartera de créditos y de los fondos acreditados en las cuentas de recaudación. Con dicha información remitirá al Fiduciario un informe con periodicidad mensual sobre: (i) el estado de atrasos de la Cartera, (ii) comparación de la cobranza real contra la cobranza teórica, (iii) resumen de cobranza, (iv) cálculo de previsiones y (v) devengamiento de intereses

Artículo 3.6 Remuneración del Agente de Control y Revisión. El Agente de Control y Revisión tendrá derecho a cobrar en concepto de comisión por su función un monto que podrá fijarse en hasta la suma de \$ 2.900.- (pesos dos mil novecientos) más IVA, para los primeros 9 meses contado desde el primer informe entregado. Para los meses restantes y hasta la liquidación de la serie, el mismo asciende a la suma mensual de \$ 3.300.- (pesos tres mil trescientos) más IVA.

Artículo 3.7.- Gestión de Créditos morosos. Los Administradores deberán iniciar cualesquiera procedimientos necesarios o convenientes para exigir judicial y extrajudicialmente los pagos que corresponden a los Créditos en mora, ya sea mediante el previo otorgamiento de poderes suficientes por el Fiduciario o mediante el Endoso en Procuración de los pagarés –si fuera el caso- y según instrucciones del mismo.

Fracasada la gestión de cobranza extrajudicial, los Administradores iniciarán la gestión judicial, salvo que:

(a) Considere inviable para el Fideicomiso Financiero la cobranza por dicha vía. Para ello se tendrá en cuenta (1) la solvencia del deudor; (2) el monto de la deuda frente a los costos inherentes a la cobranza judicial; (3) la embargabilidad o no de sus remuneraciones. En tal caso, previo informe de las acciones extrajudiciales iniciadas, el Fiduciario determinará las acciones a seguir. En el supuesto que se declare inviable la cobranza, el crédito se declara incobrable y se computa la pérdida consiguiente.

(b) Considere inconveniente para el Fideicomiso Financiero la cobranza por dicha vía, sin necesidad de acreditarse los extremos del inciso anterior, siempre que (1) se hayan cancelado íntegramente los VDF y (2) el monto de capital de los Créditos en mora no



supere el 10% (diez por ciento) del capital de los Créditos a la Fecha de Emisión. En tal caso, el crédito se declara incobrable y se computa la pérdida consiguiente.

Los Administradores deberán acreditar y el Fiduciario verificar el cumplimiento de los requisitos antes mencionados.

No obstante lo establecido en el párrafo anterior, operada la mora de los Créditos, previo informe sobre posibilidades de cobro del Administrador y de las acciones extrajudiciales iniciadas, el Fiduciario determinará las acciones a seguir. En caso de que sea necesario perseguir el cobro judicial de los Créditos dicha función podrá ser delegada en los Asesores Legales del Fiduciario conforme apoderamiento previamente otorgado por el Fiduciario. Tanto los Fiduciantes en su carácter de Administradores como Nexfin S.A. en su carácter de Administrador Sustituto deberán prestar toda la colaboración necesaria a los efectos de que los Asesores Legales del Fiduciario lleven debidamente a cabo la cobranza judicial encomendada.

Los Administradores no 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.

Artículo 3.8.- Obligaciones del Fiduciario frente a los Administradores. El Fiduciario firmará a solicitud por escrito de los Administradores los documentos aceptables para el Fiduciario, que los Administradores acrediten que son necesarios o convenientes para permitirle cumplir con sus obligaciones conforme al presente. En caso de que el Fiduciario entregue Documentos a los Administradores, éstos están obligados a observar todas las precauciones necesarias para la conservación de los documentos siendo responsable plenamente de su pérdida, robo o destrucción.

Artículo 3.9.- Custodia de los Documentos. Acceso a los Documentos e información relativa a los Créditos. El Fiduciario delega en el Nuevo Banco de Santa Fe S.A. ("Agente de Custodia"), sito en San Martín 715 (S2000CJI) Rosario, la custodia de los Documentos. Dichos Documentos deberán ser entregados para su custodia en cajas debidamente cerradas y perfectamente identificadas. Las cajas con los Documentos, deberán ser mantenidas en un espacio determinado y con las medidas de seguridad adecuadas (el "Archivo de los Documentos"). El Agente de Custodia deberá mantener informado al Fiduciario sobre la ubicación y características del Archivo de los Documentos, y permitirá al Fiduciario y a sus representantes el acceso al mismo y a todos los Documentos relativos al Fideicomiso que estén en su poder. El acceso se proporcionará (a) únicamente por orden escrita del Fiduciario, (b) durante el horario de actividad comercial habitual, (c) con sujeción a los procedimientos de seguridad y confidencialidad usuales del Agente de Custodia, y (d) en el lugar del Archivo de los Documentos. Cuando la designación del Agente de Custodia sea dejada sin efecto, el Fiduciario deberá entregar al Agente de Custodia sustituto los Documentos dentro de las cuarenta y ocho horas de recibido el requerimiento pertinente. El Agente de Custodia asume el deber de informar al Fiduciario todo hecho que pudiera afectar el normal cumplimiento de la función asignada.

Artículo 3.10. Adelantos de fondos. Los Fiduciantes se reservan la facultad de adelantar fondos al Fideicomiso a fin de mantener el Flujo de Fondos Teórico de los Créditos, cuando hubiera a su juicio atrasos transitorios en los pagos de los mismos. Dichos adelantos no serán remunerados y serán reintegrados cuando se obtuviera de los Deudores el pago de los créditos en mora, una vez cancelados los VDFC.

Artículo 3.11. Remuneración de los Fiduciantes como Administradores. La remuneración de los Administradores se establece en el 0,9% (cero coma nueve por ciento) del flujo de cobro de la cartera pagadera en forma mensual. No obstante, mientras esa función sea ejercida por los Fiduciantes, éstos renuncian a su percepción, renuncia que podrá dejar sin efecto en cualquier momento mediante comunicación fehaciente al Fiduciario.

Artículo 3.12.- Renuncia de los Administradores. Los Administradores solo podrán renunciar a sus obligaciones bajo este Contrato cuando hubiere justa causa, en cuyo caso deberá cursar notificación por escrito al Fiduciario con una antelación no menor a los 60 (sesenta) días. En su caso, la renuncia de alguno de los Administradores no entrará en vigencia hasta que el Administrador Sustituto haya asumido las responsabilidades y obligaciones de los Administradores de conformidad con lo dispuesto en esta Sección.

Artículo 3.13.- Delegación de las funciones de administración. (a) Los Administradores reconocen que las funciones de administración que se le encomiendan a cada uno de ellos por este acuerdo son personales e indelegables, por lo que, salvo lo previsto en el inciso (b) siguiente no podrán en forma alguna ceder, transferir o delegar, en todo o en parte, los derechos y obligaciones emergentes de este Contrato, a menos que cuenten con la previa conformidad del Fiduciario expresada por escrito. (b) Las funciones de cobro judicial o extrajudicial podrán ser delegadas en abogados, estudios de abogados u otras personas especializadas en recuperación crediticia, incluyendo dentro de dichas funciones la de secuestro y subasta pública o privada de bienes, las que podrán ser delegadas en personas o instituciones especializadas en dicha función; (c) Las delegaciones que los Administradores efectúen, conforme el párrafo precedente, no lo eximirán de su responsabilidad respecto de las obligaciones que delegue y no constituirán una renuncia, y los Administradores seguirán siendo solidariamente responsable ante el Fiduciario por el cumplimiento de todas las obligaciones que haya asumido en este Contrato, inclusive aquellas que haya delegado.

Artículo 3.14.- Honorarios de abogados. La determinación de los honorarios a pagarse a los estudios jurídicos o asesores legales por los servicios brindados en función de la presente Sección es facultad exclusiva del Administrador. Dichos honorarios deberán ser razonables y acordes con la reglamentación de honorarios y aranceles establecida por los colegios profesionales que regulen la actividad y que correspondiera aplicar de acuerdo a la jurisdicción.

Artículo 3.15.- Revocación de los Administradores. Sin perjuicio de la designación de los Fiduciantes como Administradores efectuada en el artículo 3.1, el Fiduciario podrá, revocar dicha designación, sin que ello otorgue derecho a indemnización alguna, cuando ocurra cualquiera de estos hechos respecto de cada uno de los Administradores: (a) no deposite en modo, tiempo y lugar de acuerdo a lo pactado en el presente Contrato la cobranza de los Créditos fideicomitados; (b) modificare fundamentalmente su objeto social; (c) no brindare al Fiduciario la información correspondiente y necesaria, en el tiempo acordado en el presente Contrato, que impida y/o dificulte al Fiduciario cumplir con la carga informativa que le es propia frente a los Beneficiarios; (d) no otorgare en tiempo oportuno los actos públicos y/o privados que le fueran requeridos por el Fiduciario para cumplir con la finalidad del Fideicomiso; (e) fuera decretado contra el Administrador un embargo, inhibición, o cualquier otra medida cautelar por un monto acumulado superior al veinte por ciento del Valor Fideicomitado de los Créditos, y dichas medidas cautelares o definitivas no fueran levantadas en el plazo de diez (10) Días Hábiles; (f) fuera solicitada la quiebra del Administrador, y la misma no fuera desistida, rechazada o levantada en el término de diez (10) Días Hábiles de ser notificado; (g) solicitara la formación de concurso preventivo de acreedores o la declaración de su propia quiebra; (h) iniciara procedimientos para un acuerdo preventivo extrajudicial en los términos de la legislación concursal; (i) le fuera protestada por falta de pago o intimado el pago de una letra de



cambio, pagará o factura de crédito, o si le fueren rechazados cheques por falta de fondos, y el Administrador no pagara las sumas adeudadas en el plazo de cinco (5) Días Hábiles; (j) el Administrador figurara en la Central de Riesgo del BCRA en situación irregular (clasificaciones 3,4 o 5); (k) En su caso, la Calificadora de Riesgo emitiera una nota o dictamen u opinión desfavorable sobre la actuación del Administrador y/o redujeran la calificación de los Valores Fiduciarios como consecuencia de la actuación del Administrador; (l) La CNV o la Bolsa de Comercio de Rosario o Bolsa de Comercio de Santa Fe emitieran una nota, dictamen, resolución u opinión desfavorable sobre la actuación del Administrador, o sugirieran o solicitaran el cambio del Administrador. El Administrador se obliga a informar al Fiduciario, en forma fehaciente, a más tardar el Día Hábil siguiente al de haber tomado conocimiento por cualquier medio, el acaecimiento de cualquiera de las situaciones antes detalladas. El incumplimiento de esta obligación dará inmediato derecho al Fiduciario de remover al Administrador incumplidor y designar uno nuevo en su reemplazo, excepto que los Fiduciantes acrediten en forma fehaciente que tales causales han cesado de existir.

No obstante lo establecido en el párrafo anterior, el Fiduciario se reserva el derecho de remover al Administrador respectivo en cualquier momento, sin invocación de causa y sin derecho a indemnización alguna. Sin perjuicio de ello, el Administrador respectivo deberá prestar su mayor colaboración para que dicha función sea debidamente asumida y llevada a cabo por el Administrador Sustituto.

Artículo 3.16.- Sustitución de los Administradores. En cualquier supuesto en el cual el Fiduciario deba reemplazar a alguno de los Fiduciantes como Administradores, según lo previsto en el artículo anterior, la función será asumida por NEXFIN S.A. (el "Administrador Sustituto") en tanto ello no afectare la calificación de riesgo de los VDF. En el caso que se diera tal afectación o NEXFIN S.A. no asumiera de inmediato esa función o se dieran a su respecto cualquiera de las causales que se indican seguidamente, entonces el Fiduciario designará un nuevo Administrador de entre por lo menos tres (3) entidades que hubieran cotizado a tal fin, ponderando para la elección la experiencia acreditada, la capacidad de gestión y la retribución pretendida que en caso de exceder la indicada en el artículo 3.10 deberá una retribución de mercado conforme surja de un informe del Agente de Control y Revisión y/o compulsas entre por lo menos dos entidades de reconocido prestigio y experiencia en la materia. Todos los gastos relativos a la sustitución del Administrador, incluyendo la notificación a los deudores y sus agentes de cobranza serán con cargo al Fideicomiso, salvo culpa, dolo o renuncia intempestiva del Administrador. El Administrador Sustituto adoptará todos los medios que, a criterio del Fiduciario, sean necesario para la notificación fehaciente a los deudores, ya sea mediante el envío de cartas documento, notificación a los deudores mediante publicación durante cinco (5) Días Hábiles de avisos en los boletines diarios de las Bolsas donde coticen los Valores Fiduciarios emitidos bajo el presente Fideicomiso Financiero o publicaciones en diarios de gran circulación. En el supuesto que NEXFIN S.A. asuma el rol de Administrador, percibirá como comisión la establecida en el artículo 3.10. El Administrador Sustituto, al asumir su rol, deberá cumplir con todas las obligaciones y ejercer todos los derechos establecidos por la sola virtualidad de este Contrato respecto de los Administradores y deberá contar con capacidad de gestión y organización administrativa propia y adecuada para prestar el respectivo servicio y deberá informar de inmediato al Fiduciario, en su caso, cualquier hecho relevante que afecte o pudiera afectar el ejercicio de las funciones que le corresponden en virtud del presente Contrato.

Artículo 3.17. Declaración especial de los Fiduciantes como Administradores. Los Fiduciantes declaran y reconocen, como condición esencial de este Contrato en lo que a esta Sección refiere, que (a) la función como Administradores de los Créditos debe ser cumplida con escrupulosidad, y con la diligencia del buen hombre de negocios que obra en base a la confianza depositada en ellos por parte del Fiduciario y los Beneficiarios; (b) que el incumplimiento de las obligaciones inherentes a la función asignada puede causar perjuicios graves e irreparables a los Beneficiarios, y al mercado de capitales y el público inversor en su conjunto; (c) que la retención o desviación de los fondos provenientes de la Cobranza constituye el delito de administración fraudulenta (art. 173 inc. 7º del Código Penal), consideraciones todas estas que justifican las facultades reconocidas al Fiduciario en los artículos siguientes, en miras al cumplimiento del objeto de este Fideicomiso y el interés de los Beneficiarios.

Artículo 3.18. Facultades de inspección. El Fiduciario y el Agente de Control y Revisión podrán constituirse - por intermedio de las personas que a su sólo criterio determine- en cualquier momento en que lo considere conveniente y mediando aviso previo de dos (2) Días Hábiles, en el domicilio de los Administradores, o en los lugares en donde éste lleve a cabo las tareas que por éste contrato asume, en horarios y días hábiles, a efectos de constatar el debido cumplimiento de las obligaciones asumidas por los Administradores. A tales fines, los Administradores se obligan a prestar toda la colaboración que el Fiduciario como las personas que éste designe le solicite, incluyendo la puesta a disposición de toda la documentación relacionada con la Cobranza de los créditos, sin que esto implique entorpecimiento de las tareas habituales y cotidianas de los Administradores ni obste a la adopción de otras medidas conforme al artículo siguiente.

Artículo 3.19. Revocación u otras medidas acerca de los Administradores. Cuando a juicio del Fiduciario no fuese necesario o conveniente la revocación de alguno de los Administradores, el Fiduciario podrá adoptar cualquiera de las siguientes medidas, alternativa o acumulativamente: (a) Designar un veedor en las oficinas del Administrador incumplidor, y/o en cualesquiera de sus locales en los que se verifiquen tareas de cobranza de los Créditos, eventualmente con facultades para disponer medidas relativas a la cobranza de los créditos, su contabilización y rendición de las cobranzas que sin causar perjuicio a los Administradores a criterio del Fiduciario sea convenientes para el interés de los Beneficiarios; (b) Reducir el plazo o periodicidad para la rendición de la Cobranza; (c) Notificar a los deudores que los pagos sean realizados exclusivamente a través de entidades financieras u otros agentes recaudadores designados por el Fiduciario, e instruir a éstos sobre la rendición de tales Cobranzas, que podrá transferirse directamente a la Cuenta Fiduciaria, aún respecto de créditos no fideicomitados (sin perjuicio de la liberación de los fondos que no correspondan a créditos fideicomitados en el plazo más breve posible); (d) Disponer que la gestión de Cobranza de los créditos en mora esté a cargo en forma total o parcial de terceros. A efectos de lo dispuesto en el inciso (c) precedente, los Fiduciantes dejan otorgado suficiente poder irrevocable al Fiduciario para contratar tales entidades financieras u otros agentes de recaudación, y para darles instrucciones sobre la rendición de las cobranzas, con cargo de rendición de cuentas a los Fiduciantes con respecto a las Cobranzas correspondientes a Créditos no fideicomitados. Las medidas señaladas en los puntos a) y b) de este apartado podrán ser adoptadas alternativa o acumuladamente en cualquier momento por el Fiduciario cuando lo considerase necesario para un mejor desempeño del fideicomiso. Los gastos derivados de cualquiera de las medidas señaladas en este apartado serán con cargo al Fideicomiso salvo culpa o dolo del Administrador respectivo, por laudo definitivo del Tribunal Arbitral. Las medidas se coordinarán con el Administrador Sustituto ante la eventualidad que se tenga que hacer cargo de la Administración con posterioridad. En tanto no sea revocado uno de los Fiduciantes en esa función podrá cobrar la remuneración como Administrador aunque como consecuencia de las medidas señaladas se hayan tercerizado algunas funciones. En caso que se hayan tomado



conjuntamente las medidas c) y d) mencionadas en este apartado, el Fiduciario podrá pedir al Administrador Sustituto que las coordine, en cuyo caso el Fiduciante incumplidor dejará de cobrar la remuneración como Administrador y ésta pasará a ser cobrada por el Administrador Sustituto aunque el Fiduciante respectivo siga procesando la Cartera y desempeñando algunas tareas de Administrador.

En el caso que el Fiduciario detecte a su sólo criterio incumplimientos en la función de los Administradores que no hayan podido subsanarse – o que existan dudas razonables acerca de que puedan subsanarse - con las medidas anteriormente descriptas, y aún cuando se inicie el procedimiento de sustitución por el Administrador Sustituto, o el Administrador respectivo imposibilitara u obstaculizara el cumplimiento de las funciones asignadas al veedor conforme el apartado (a) precedente, el Fiduciario podrá solicitar a un juez competente (i) el nombramiento de un veedor o de un co-agente de cobro, y/o (ii) el embargo de los fondos no rendidos; y/o (iii) el dictado de medidas de no innovar respecto a los procedimientos de Cobranza de los Créditos o rendición de los fondos correspondientes a la Cobranza de los créditos fideicomitidos. Tales medidas podrán ser solicitadas sobre la base de un informe del Agente de Control y Revisión que acredite los incumplimientos, sin que sea exigible contracautela salvo la caución juratoria, y el Administrador respectivo no tendrá derecho a oponerse a ellas en tanto no acredite fehacientemente que de su parte no han existido los incumplimientos invocados o que la medida es desproporcionada.

Artículo 3.20. Remoción del Agente de Control y Revisión. Corresponderá al Fiduciario remover al Agente de Control y Revisión, sin derecho de éste a indemnización alguna, cuando ocurra cualquiera de estos hechos a su respecto: (a) no brindare al Fiduciario en tiempo y forma la información que está a su cargo proveer y que se detalla en el artículo 3.5, de manera que se impida y/o dificulte al Fiduciario cumplir con la carga informativa que le es propia frente a los Beneficiarios y a las entidades de control, y no subsanare el incumplimiento dentro del término que el Fiduciario especifique en la intimación pertinente; o (b) se decretare su quiebra.

El Agente de Control y Revisión no será responsable por ninguna demora del trabajo que resulte de circunstancias o causas que están más allá de su razonable control, incluyendo, sin limitaciones, fuego u otra casualidad, fuerza mayor, huelgas u otro conflicto laboral, guerra u otro acto de violencia, o cualquier ley, ordenamiento o requerimiento de cualquier agencia gubernamental o autoridad”.

Artículo 3.21.- Obligaciones de los Fiduciantes. Durante la vigencia del Fideicomiso cada uno de los Fiduciantes asume las siguientes obligaciones:

- (a) Antes de la apertura del Período de Colocación, los Fiduciantes deberá: (i) presentar al Fiduciario un archivo maestro, que deberá contener como mínimo los siguientes datos: nombre y apellido del titular, , número de documento nacional de identidad, CUIT/CUIL, y toda la demás información relativa a la cartera de Créditos transferidos, (ii) acreditar ante el Fiduciario haber notificado a los Agentes de Recaudación, SI.DE.CRE.ER y NEXFIN la existencia del presente Fideicomiso, y la obligación de los dos primeros de rendir la cobranza de los créditos correspondientes al Fiduciante – estén fideicomitidos o no – a la Cuenta Recaudadora o, de recibir una instrucción en ese sentido del Fiduciario, a la Cuenta Fiduciaria;
- (b) Cumplir adecuadamente con todas las obligaciones asumidas en el presente Contrato Suplementario;
- (c) Atender toda solicitud de información realizada por el Fiduciario o por el Agente de Control y Revisión relativa al Contrato Suplementario;
- (d) Realizar todos los esfuerzos y medidas razonables, tendientes a mantener actualizada la base de datos de los deudores del Fideicomiso y a informar trimestralmente al Fiduciario cualquier modificación a la misma, de forma tal que el Fiduciario pueda utilizar dicha información para realizar la cobranza en caso de un eventual cambio de Administrador;
- (e) Emplear, en cumplimiento de sus obligaciones y del ejercicio de sus derechos conforme al presente, la prudencia y diligencia de un buen hombre de negocios que actúa sobre la base de la confianza depositada en él, cumpliendo con los compromisos que asume conforme al presente y adoptando las medidas necesarias para proteger los derechos del Fiduciario y/o de los Beneficiarios. Cumplirá todas y cada una de sus obligaciones en tiempo y forma y atenderá en todos los aspectos esenciales los requisitos legales que fueren menester, especialmente aquellos cuya inobservancia pudiera derivar en un efecto adverso y significativo al interés de los Beneficiarios. A tales efectos tendrá 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 presente Contrato. En caso de ser actos extraordinarios de administración, los Administradores deberán contar con la conformidad del Fiduciario, quien a su vez podrá requerir la previa conformidad de la Mayoría Ordinaria de los Beneficiarios;
- (f) Mantener procedimientos de control, que permitan la verificación por el Agente de Control y Revisión de toda la gestión de cobranza de los Créditos;
- (g) Notificar al Fiduciario y al Agente de Control y Revisión, en el plazo de 24 horas de tomar conocimiento, (i) de cualquier hecho o situación que a juicio de un buen hombre de negocios pudiera afectar o poner en riesgo en todo o en parte la gestión de Cobranza, (ii) la contratación de agentes de cobranza, y/o la cesación o modificación por cualquier causa de los contratos con los mismos, así como todo otro hecho o situación respecto de los Recaudadores que llegue a su conocimiento que a juicio de un buen hombre de negocios pudiera afectar o poner en riesgo en todo o en parte la gestión de cobranza;
- (h) Mantener en operación los sistemas de procesamiento necesarios para la gestión de cobranza;
- (i) Mantener sistemas de “backup” y un plan de contingencia de modo de permitir la prestación continua e ininterrumpida de los servicios.
- (j) Suministrar al Fiduciario toda la información y documentación necesarias para que el Fiduciario pueda cumplir con el régimen informativo impuesto por la CNV y las bolsas en que coticen los Valores Fiduciantes;
- (k) Mantener la Cuenta Recaudadora y las condiciones de la misma de acuerdo a lo establecido en el artículo 3.3 del presente;
- (l) Adelantar los fondos correspondientes a la Cobranza en caso de que no pudieran cumplirse los plazos establecidos en el artículo 3.3 del presente.
- (m) Cumplir con las obligaciones que, en virtud de la normativa emanada del BCRA y cualquier otra norma aplicable, le corresponda en su carácter de Fiduciante de los Créditos;
- (n) Pagar todas las sumas que en concepto de Gastos Deducibles el Fiduciario estuviera obligado a pagar con motivo del Fideicomiso y que no hubieran podido ser cubiertas con las sumas depositadas en la Cuenta Fiduciaria. La obligación emergente de este apartado permanecerá vigente aún concluida la vigencia de este Contrato;
- (ñ) Clasificar a los Deudores con la periodicidad y forma establecidas en la Comunicación “A” 2729, Anexo I del BCRA y normas complementarias.



Artículo 3.22. Modificación de artículos de la presente Sección. Los Fiduciantes -o el Administrador Sustituto, en su caso- y el Fiduciario, podrán acordar modificaciones a las normas de la presente Sección para un mejor cumplimiento de la gestión de administración de los Créditos, en tanto ello no altere los derechos de los Beneficiarios y/o, en su caso, no afecte la calificación de riesgo de los Valores Fiduciarios. En todo otro supuesto se requerirá el consentimiento de la Asamblea de Beneficiarios.

SECCIÓN IV MISCELANEAS

Artículo 4.1.- Condiciones previas a la colocación de los Valores Fiduciarios en el mercado. Todas las obligaciones del Fiduciario bajo el presente Contrato, incluyendo la obligación de colocar los Valores Fiduciarios en el mercado, están sujetas a las siguientes condiciones previas:

- (a) a la exactitud de la totalidad de las declaraciones y garantías por parte de los Fiduciantes consignadas en el presente Contrato;
- (b) la transferencia correspondiente de los Bienes Fideicomitados al Fideicomiso mediante el endoso sin recurso de los pagarés correspondientes y el cumplimiento de las formalidades de las ventas por tarjetas de crédito conforme al artículo 1.2;
- (c) que se haya cumplido con las cargas establecidas en el artículo 3.21 (a);
- (d) que la CNV otorgue la autorización de oferta pública de los Valores Fiduciarios a ser emitidos y no se hayan iniciado procedimientos a efectos de suspender la oferta pública por parte de la CNV; y
- (e) que no ocurra ninguno de los eventos detallados a continuación que, según la opinión razonable del Fiduciario, haga imposible la colocación de los Valores Fiduciarios:
 - 1) evento que signifique un posible cambio en, o que afecte particularmente en forma significativa, a razonable criterio del Fiduciario, los Bienes Fideicomitados;
 - 2) evento que signifique un posible cambio en, o que afecte particularmente en forma significativa la extensión, vigencia y validez del Fideicomiso;
 - 3) suspensión o limitación significativa de las operaciones de valores negociables en general en la Bolsa de Comercio de Rosario o en cualquier mercado autorregulado donde, en caso de solicitarse autorización pertinente, vayan a cotizar los Valores Fiduciarios o cualquier fijación de precios mínimos para la realización de operaciones en cualquiera de dichas entidades.

En caso que no se hubiere dado cumplimiento, a entera satisfacción del Fiduciario, a todas y cada una de las condiciones previas mencionadas anteriormente, o las mismas no hubieran sido dispensadas total o parcialmente por el Fiduciario, y el Contrato de Fideicomiso ya se hubiere firmado, el Fiduciario no tendrá obligación de colocar los Valores Fiduciarios y el presente Contrato de Fideicomiso se resolverá de pleno derecho, sin necesidad de intimación previa ni constitución en mora de los Fiduciantes, quedando a salvo el derecho del Fiduciario a reclamar a los Fiduciantes los daños y perjuicios en caso que la imposibilidad de llevar adelante la colocación de los Valores Fiduciarios sea imputable a los Fiduciantes, sin que ello genere indemnización, cargo, gasto o responsabilidad alguna del Fiduciario, salvo culpa o dolo de su parte y/o de sus agentes por quienes deba responder, calificada dicha conducta como tal por laudo del Tribunal Arbitral y/o sentencia judicial firme y definitiva.

Todos los costos, gastos y honorarios razonables, según la liquidación que el Fiduciario deberá notificar a los Fiduciantes, que se hubieren generado o puedan generarse con motivo del Fideicomiso y la resolución del Contrato de Fideicomiso, serán a cargo de los Fiduciantes, salvo culpa o dolo del Fiduciario y/o de sus agentes por quienes deba responder, calificada dicha conducta como tal por laudo del Tribunal Arbitral y/o sentencia judicial firme y definitiva.

Artículo 4.2.- Obligación de los Fiduciantes de indemnizar y mantener indemne. (a) Los Fiduciantes indemnizarán y mantendrán indemne al Fiduciario, y a cada uno de sus funcionarios, directores, accionistas, gerentes, empleados, representantes, sus personas controlantes, controladas, sujetos de control común, vinculadas, afiliadas, subsidiarias, y al Fideicomiso según fuera el caso, (cada uno, una "Parte Indemnizada") contra toda pérdida, responsabilidad, obligación, gasto razonable, Impuestos, multa, acciones, daños y perjuicios incluyendo pero sin limitar cualquier sentencia, laudo, acuerdo, comisiones, honorarios razonables de abogado y otras costas y gastos incurridos en relación con la defensa de cualquier acción presente o de posible iniciación, proceso o demanda judicial, sufrido con motivo de la celebración y cumplimiento de este Contrato, a menos que tales responsabilidades, obligaciones, gastos razonables, Impuestos, multas, acciones, daños y perjuicios se hayan originado por culpa o dolo del Fiduciario o de una Parte Indemnizada, que procuren obtener dicha indemnización. Las obligaciones de los Administradores bajo este artículo continuarán vigentes luego de su renuncia o remoción y la extinción de las demás disposiciones de este Contrato;

(b) El Fiduciario, por cuenta propia o de la Parte Indemnizada de que se trate, notificará tan pronto como sea posible a los Fiduciantes sobre cualquier responsabilidad, daño y/o reclamo conforme al inciso (a) actual o potencial, y suministrará a los Administradores, a la mayor brevedad posible, toda la información y una copia de toda la documentación en poder del Fiduciario relativas al supuesto previsto en el inciso (a) que cualquier Parte Indemnizada razonablemente considere que podría llegar a generar la obligación de indemnidad a su favor conforme el inciso (a) anterior;

(c) Los Fiduciantes tendrán derecho a asumir la defensa de la Parte Indemnizada de que se trate (incluyendo la contratación de los asesores legales de dicha Parte Indemnizada por sí o por dicha Parte Indemnizada) contra cualquier responsabilidad, daño y/o reclamo conforme al inciso (a) y, de así notificarlo los Fiduciantes al Fiduciario, por cuenta propia o de la Parte Indemnizada de que se trate (i) los Fiduciantes suministrarán a la brevedad al Fiduciario, por cuenta propia o de la Parte Indemnizada de que se trate, toda la información acerca de la defensa de dicha Parte Indemnizada que en cualquier momento durante el transcurso de la misma el Fiduciario, por cuenta propia o de la Parte Indemnizada de que se trate, solicite a los Fiduciantes, y (ii) ninguna Parte Indemnizada negará a los Fiduciantes el derecho a defender a dicha Parte Indemnizada conforme a este inciso (c) ni aceptará, comprometerá o transará ninguna acción y/o reclamo del que dicha Parte Indemnizada fuera parte y que diera derecho a dicha Parte Indemnizada a ser indemnizada conforme al inciso (a) sin el previo consentimiento por escrito de los Fiduciantes. Los asesores legales designados por los Fiduciantes para asumir la defensa de una Parte Indemnizada deberán ser de reconocido prestigio. La contratación de los asesores legales deberá ser aprobada por el Fiduciario, quien no podrá denegar dicha aprobación en forma irrazonable. Si los Fiduciantes hubieran asumido la defensa de la Parte Indemnizada, la estrategia de cualquier pleito o procedimiento relevante deberá ser acordada con el Fiduciario;



(d) Si los Fiduciantes (i) hubieran asumido la defensa de la Parte Indemnizada de que se trate conforme al inciso (a) de este artículo y dicha defensa hubiera resultado en una sentencia o resolución definitiva adversa a dicha Parte Indemnizada o (ii) hubiera asumido la defensa de la Parte Indemnizada de que se trate conforme al inciso (a) y posteriormente hubiera desistido de continuar con dicha defensa hasta la obtención de una sentencia o resolución definitiva o (iii) no hubiera asumido la defensa de la Parte Indemnizada de que se trate conforme a este artículo, entonces los Fiduciantes abonarán al Fiduciario todas las sumas que el Fiduciario, por cuenta propia o de la Parte Indemnizada de que se trate, le requiera mediante una notificación dentro de las 72 (setenta y dos) horas de notificada a dicha Parte Indemnizada una sentencia o resolución definitiva adversa;

(e) Las disposiciones de esta sección alcanzarán y serán exigibles por una Parte Indemnizada con sujeción a las limitaciones del presente y dichas disposiciones permanecerán vigentes luego de la renuncia o remoción de los Fiduciantes, la renuncia o remoción del Fiduciario y/o la terminación del presente; y

(f) Los Fiduciantes serán responsables a título personal, independientemente de la responsabilidad a la que deba hacer frente el Fiduciario con los Créditos, frente al BCRA y frente a los deudores de los Créditos respecto de los informes que deban presentarse ante cualquiera de las entidades relevantes (BCRA, agencias de informes comerciales, Veraz, etc.) o los que eventualmente los reemplacen con relación a los Créditos. Asimismo, los Fiduciantes serán responsables a título personal, por cualquier penalidad o sanción que pudiera ser aplicable por el BCRA o cualquier otra Autoridad Gubernamental al Fiduciario, sea a título personal o en su calidad de fiduciario, por la inexactitud de la información presentada conforme con la información proporcionada por los Fiduciantes.

Artículo 4.3. Resolución del Contrato. El presente Contrato se resolverá de pleno derecho y sin responsabilidad para el Fiduciario en caso de que, obtenida la autorización de oferta pública de la CNV y la autorización de cotización de la Bolsa de Comercio de Rosario y de la Bolsa de Comercio de Santa Fe, transcurran ciento ochenta (180) días desde la firma del mismo sin que los Valores Fiduciarios puedan ser colocados.

Todos los costos, gastos y honorarios que se hubieren generado o puedan generarse con motivo de la firma, ejecución y la resolución del Contrato estarán a cargo de los Fiduciantes o, en su caso, podrán ser deducidos por el Fiduciario del Fondo de Gastos si existiere. Dichos costos, gastos y honorarios deberán ser razonables, documentados y de acuerdo a los valores de mercado.

En caso de que se resuelva el Contrato de Fideicomiso, y en la medida que el Fiduciario hubiera recibido cualquier suma de dinero por parte de los inversores, la misma deberá ser reintegrada en un plazo no mayor a cinco (5) Días Hábiles posteriores a la fecha de finalización del Período de Colocación, sin obligación de abonar intereses ni compensación alguna.

Artículo 4.4. Fecha de cierre de los Estados Contables del Fideicomiso. La fecha de cierre de los Estados Contables del Fideicomiso será el 31 de diciembre de cada año. Los libros contables del Fideicomiso se encontrarán en el domicilio del Fiduciario.

Artículo 4.5. Domicilios. El Fiduciario y los Fiduciantes constituyen en la cláusula siguiente (a) domicilios postales especiales, donde serán válidas todas las notificaciones a ser cursadas por escrito con motivo del Fideicomiso (el "Domicilio Postal"); y (b) direcciones de correo electrónico, donde serán válidas todas las comunicaciones que conforme al Contrato Marco y el presente, o según acuerden las Partes, puedan ser cursadas o recibidas por ese medio (la "Dirección Electrónica"). Cualquier nuevo domicilio postal o dirección de correo electrónico sólo será oponible a las otras partes una vez notificada por medio fehaciente.

Artículo 4.6. Notificaciones. Todas las notificaciones, comunicaciones o intimaciones que deban cursarse conforme lo previsto en el presente, deben ser realizadas por escrito y en forma fehaciente, salvo los casos en que proceda las comunicaciones por correo electrónico según este Contrato. Las notificaciones que por sus características no admitan demora serán cursadas por telefax o por cualquier otro medio disponible, en cuyo caso serán de inmediato confirmadas por escrito en forma fehaciente. Las comunicaciones por correo electrónico se presumirán remitidas por la persona autorizada que figure como remitente en la comunicación respectiva (la "Persona Autorizada"). A los efectos del presente artículo se considera suficiente notificación fehaciente la remisión por carta documento del Correo Argentino.

Bica Cooperativa De Emprendimientos Múltiples Ltda.

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

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

Dirección Electrónica: mario.melchiori@bica.com.ar

At.: C.P.N. Mario Rubén Melchiori

Asociación Mutual De Asociados De Bica Cooperativa De Emprendimientos Múltiples Ltda.

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

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

Dirección Electrónica: guillermo.diaz@bica.com.ar

At.: Guillermo Díaz

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.

Paraguay 777 Piso 4º, Ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe

Tel/Fax: (0341) 4110051

Dirección Electrónica: bpuzzolo@rosfid.com.ar

At.: Bárbara Puzzolo

Artículo 4.7. Solución de controversias. Las Partes acuerdan que cualquier disputa, controversia o reclamo que surgiese entre ellas y entre cualquiera de éstas y los Beneficiarios, incluyendo enunciativamente cuestiones acerca de su validez, interpretación, cumplimiento o violación, reclamación de daños y perjuicios así como la propia competencia del Tribunal Arbitral, será dirimida mediante juicio arbitral conforme al arbitraje de equidad, a cuyo fin se someten a la jurisdicción del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Rosario y de sus reglamento cuyas disposiciones declararan conocer, con renuncia a todo otro fuero o jurisdicción que les pudiera corresponder. Dicho laudo será considerado definitivo e inapelable, renunciando las partes a cualquier otro recurso que les pudiere corresponder, incluido el extraordinario o de inconstitucionalidad y excluido el de aclaratoria y nulidad. Para la ejecución del laudo arbitral, y en su caso para petitionar medidas cautelares, serán competentes los tribunales ordinarios de la ciudad de Rosario, renunciando al fuero federal si fuera procedente.

Artículo 4.8. Aplicabilidad del Contrato Marco. Todos los aspectos no contemplados en el presente Contrato Suplementario están regidos por las disposiciones del Contrato Marco.



De conformidad, se firman dos ejemplares en Rosario, a los [] del mes de febrero de 2011.

ANEXO 3.3
Informe Diario de Cobranzas

- i) Nro. de sucursal
- ii) Nro. de cliente
- iii) Número de Operación
- iv) Número de cuota
- v) Fecha de vencimiento de la cuota
- vi) Fecha de pago de la cuota
- vii) capital pagado de la cuota
- viii) Interés pagado de la cuota
- ix) Monto total pagado de la cuota

ANEXO 3.3.1
Informe Mensual de Cobranza

- i) Nro. de sucursal
- ii) Nro. de cliente
- iii) Número de Operación
- iv) Número de cuota
- v) Fecha de vencimiento de la cuota
- vi) Fecha de pago de la cuota
- vii) capital pagado de la cuota
- viii) Interés pagado de la cuota
- ix) Monto total pagado de la cuota

XV.- RESOLUCIONES DEL FIDUCIARIO Y DE LOS FIDUCIANTES VINCULADAS AL FIDEICOMISO Y A LA EMISIÓN

La constitución del presente fideicomiso ha sido resuelta por Asamblea General Extraordinaria de BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA., en su reunión de fechas 8 de octubre de 2009 y sus condiciones de emisión por sus apoderados con fecha 30 de diciembre de 2010.

La constitución del presente fideicomiso ha sido resuelta por el Consejo de Administración de ASOCIACIÓN MUTUAL DE ASOCIADOS DE BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA. en su reunión de fecha 20 de mayo de 2010 y sus condiciones de emisión por sus apoderados con fecha 30 de diciembre de 2010.

La celebración del Contrato Suplementario fue aprobada por el Directorio del Fiduciario conforme a lo resuelto en su reunión de directorio del 15 de noviembre de 2010.

La participación del Nuevo Banco de Santa Fe S.A. como Co-Organizador en el presente Fideicomiso fue autorizada por resolución de Directorio de fecha 23 de diciembre de 2010 y por nota del 10 de enero 2010.

La participación del Nexfin S.A. como Administrador sustituto fue autorizada por resolución de Directorio de fecha 3 de febrero de 2010.

XVI.- COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Se ha designado colocadores a los agentes y sociedades de bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A., a los agentes y sociedades de bolsa del Mercado de Valores del Litoral S.A. y al Nuevo Banco de Santa Fe S.A. El Mercado de Valores de Rosario S.A. actuará exclusivamente en carácter de Organizador de la Colocación y construcción del libro de demanda en base a los formularios de suscripción que presenten los Colocadores. Los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública, conforme con los términos de la Ley 17.811 y sus modificatorias de Oferta Pública, el Decreto 677/01 y las Normas de la CNV (especialmente sus artículos 57 y 59 a 61 del Capítulo VI y 27 y 29 del Capítulo XXI) (especialmente sus artículos 57 y 59 a 61 del Capítulo VI)

Existe un convenio de underwriting en virtud del cual Nuevo Banco de Santa Fe S.A y Bica Bursátil S.A. se comprometen a adquirir los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A que no hubieran sido adquiridos por el público inversor a la finalización del Período de Colocación, 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 Colocadores, Agentes y Sociedades de Bolsa del Mercado de Valores de Rosario 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 Colocación en el boletín diario de la BCR y en el boletín diario de la BCSF y en la Autopista de Información Financiera ("AIF") de la CNV, en el que se indicará la fecha de inicio y de finalización del Período de Colocación, la Fecha de Liquidación, y los domicilios de los colocadores a efectos de la recepción de las solicitudes de suscripción.

El monto mínimo de suscripción de los Valores Fiduciarios se establece en la suma de \$ 1.000.- (pesos mil).

I.- Colocación de los VDF:

1.1. Las solicitudes de suscripción referidas a los VDF se recibirán separadamente para el Tramo Competitivo (ofertas superiores a un valor nominal de \$ 50.000) 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.

1.2. En ambos Tramos la adjudicación se realizará a un precio único (la "Tasa de Corte"), que será (a) la mayor tasa aceptada para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo conforme al procedimiento indicado en 1.3, o (b) la tasa establecida en las condiciones de emisión para la clase de Valores Fiduciarios de que se trate (la "Tasa Cupón") cuando no haya ofertas en el Tramo Competitivo.

1.3. A efectos de determinar la Tasa de Corte en el Tramo Competitivo, las ofertas se anotarán comenzando con las ofertas registradas en el Tramo No Competitivo hasta alcanzar el 60% (sesenta por ciento) del valor nominal de la Clase, o hasta alcanzar



la totalidad de las ofertas que se hubiesen formulado para el ese tramo cuando las mismas no hubiesen alcanzado dicho porcentaje. Luego se anotarán las del Tramo Competitivo que soliciten la menor TIR y continuando 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 valores disponibles. Si no se hubiesen registrado ofertas en el Tramo No Competitivo la Tasa de Corte se determinará en base a las ofertas que se hubieren formulado para el Tramo Competitivo en la forma preestablecida para dicho tramo. El procedimiento utilizado a los efectos de determinar la Tasa de Corte es independiente del utilizado para la adjudicación de acuerdo a lo que se establece en 1.5.

1.4. Los Fiduciantes se reservan el derecho de rechazar total o parcialmente aquellas ofertas recibidas a una tasa superior a la Tasa Cupón, pudiendo establecer una Tasa de Corte superior a la Tasa Cupón y menor a la mayor tasa ofrecida, sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 16, 17 y 34 del Decreto 677/01 y 27 y 29 del Capítulo XXI de las Normas de la CNV. En el caso que se verifique la mencionada circunstancia se podrá resolver la situación mediante la reducción del monto de la emisión, o mediante la suscripción de Valores Fiduciarios por los Fiduciantes en pago por la cartera transferida al Fideicomiso a la mayor tasa aceptada. Por lo expuesto, los Fiduciantes se reservan el derecho de intervenir en la subasta cuando hubiera ofertas anotadas cuyas tasas superen a la Tasa Cupón, a efectos de determinar una Tasa de Corte que sea igual o superior a esta última. En el caso que la Tasa Cupón sea variable, se considerará Tasa Cupón la tasa utilizada para elaborar el Cuadro de Pago de Servicios de la Clase correspondiente.

1.5. Determinada la Tasa de Corte, los Valores de Deuda Fiduciaria de cada Clase serán adjudicados de la siguiente forma: (i) Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan al 40% del valor nominal de la Clase respectiva, y las ofertas en el Tramo No Competitivo superan el 60% 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 60% 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 en orden creciente de tasa y continuando hasta agotar los Valores disponibles de la Clase correspondiente. (ii) Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan o superan al 40% del Valor Nominal de la Clase respectiva, y las ofertas en el Tramo No Competitivo no superan el 60% 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 40% 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 agotar la totalidad de las ofertas, o, en caso de que las ofertas del Tramo No Competitivo superasen el remanente a cubrir del Valor nominal de la Clase, las ofertas de este último tramo serán prorrateadas reduciéndose en forma proporcional los montos adjudicados hasta agotar los Valores disponibles de la Clase correspondiente.

1.6. En el supuesto que la totalidad de ofertas aceptables fuera inferior a la cantidad total de Valores Fiduciarios a colocar, se procederá a adjudicar dicha cantidad inferior a la máxima TIR aceptada.

1.7. Las adjudicaciones en el nivel de la mayor tasa aceptada se harán a prorrata en el caso que esas ofertas superen el importe remanente de adjudicar.

II.- Colocación de los CP:

2.1. Las ofertas de suscripción relativas a los CP no podrán ser inferiores a la suma de V/N \$ 1.000.-

2.2. Las solicitudes de suscripción deberán indicar el precio ofrecido. Las ofertas recibidas serán adjudicadas comenzando con las ofertas que soliciten el mayor precio y continuando hasta agotar los valores disponibles. La adjudicación se realizará a un precio único (el menor precio aceptado) para todas las ofertas aceptadas (el "Precio de Corte").

III.- Otras disposiciones:

3.1. El Período de Colocación se extenderá, por lo menos, cinco (5) Días Hábiles bursátiles. El Período de Colocación podrá ser prorrogado, modificado y/o suspendido en cualquier momento por el Fiduciario de común acuerdo con los Colocadores, lo que se informará mediante la publicación de un aviso en el boletín diario de la BCR y en el boletín diario de la BCSF, y en la AIF, 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.

3.2. Al finalizar el Período de Colocación se comunicará a los interesados el precio de suscripción - que resulta de la Tasa de Corte para los VDF -y las cantidades asignadas, quedando perfeccionado el contrato de suscripción conforme con dichos parámetros, debiéndose pagar el precio dentro de las 48 horas hábiles bursátiles siguientes.

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

3.4. Los Valores Fiduciarios no colocados entre terceros podrán ser adjudicados a los Fiduciantes, al precio de suscripción. Si no hubiere ofertas, serán adjudicados al valor nominal. En ambos casos, la adjudicación será realizada en pago por la transferencia de los Créditos al Fideicomiso.

3.5. A los efectos de suscribir Valores Fiduciarios, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que deba o resuelva libremente solicitarle los Agentes Colocadores, 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.

3.6. 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 cotizar en la Bolsa de Comercio de Rosario, en la Bolsa de Comercio de Santa Fe y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico ("MAE").

La colocación se realizará dentro del territorio de la República Argentina

**XVII.- CALIFICACION DE RIESGO**

Valores Fiduciarios	FitchRatings
CLASE "A"	AAA(arg)
CLASE "B"	A(arg)
CLASE "C"	BBB+(arg)
CP	CC(arg)

SIGNIFICADO DE LAS CATEGORÍAS

FITCH Argentina Calificadora de Riesgo S.A.

Domicilio: Sarmiento 663 7mo. Piso - Capital Federal

Valores de Deuda Fiduciaria Clase "A": Categoría AAA(arg): "AAA" nacional implica la máxima calificación asignada por Fitch Argentina en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

Valores de Deuda Fiduciaria Clase "B": Categoría A(arg): "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.

Valores de Deuda Fiduciaria Clase "C": Categoría BBB(arg): "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

Certificados de Participación: Categoría CC(arg): "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.

Nota: 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

Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. al realizar la evaluación de calificación de los CP ha considerado que los Certificados de Participación (CP) afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico, y su impacto en los niveles de mora y precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso

La Sociedad Calificadora revisará en forma continua las calificaciones asignadas. Los dictámenes se distribuirán durante el período de vigencia de la Serie, efectuándose como mínimo cuatro informes por año calendario, conforme a las normas de la Comisión Nacional de Valores.

Dichas calificaciones no constituyen recomendación alguna para invertir en los Títulos Fiduciarios y pueden ser modificadas en cualquier momento.

XVIII.- DESCRIPCIÓN DE LOS CRÉDITOS A LA FECHA DE CORTE

Forma parte integrante del presente Suplemento de Prospecto el detalle descriptivo de los Créditos que conforman el Fideicomiso, contenido en un CDROM marca HP N° N147MI232D812235C2 que en copia será presentado a la Comisión Nacional de Valores de conformidad con las disposiciones contenidas en la Resol 503/07. Dicha información se encuentra a disposición del inversor junto con el Prospecto del Programa, en las oficinas del Fiduciario.

COMPOSICION DE LA CARTERA

Línea	Cant. Créditos	Capital Original	Capital Transferido	Interés Transferido	Valor Nominal	Valor Fideicomitido	Participación
CrediBica	1.022	3.051.788	2.781.620	1.834.327	4.615.947	4.097.609	11,46%
SIDECREER	1.164	2.295.869	2.282.139	1.762.925	4.045.065	3.322.839	9,41%
COOP. CHACO	549	3.857.911	3.749.506	2.742.923	6.492.429	5.260.967	15,45%
MUPER	1.091	5.078.800	4.940.425	2.831.682	7.772.106	6.389.831	20,36%
MUTUAL BICA - SIDECREER CUOTAS	25.735	6.203.296	5.523.080	905.289	6.428.368	6.119.069	22,76%
TC CARTA 10	19.531	6.200.758	3.468.357	180.961	3.649.318	3.516.308	14,29%
AMPIV	60	617.157	575.985	142.453	718.439	624.527	2,37%
IPS	119	210.845	202.030	134.821	336.851	281.827	0,83%
FEDERACIÓN	191	805.576	739.951	567.842	1.307.792	1.095.741	3,05%

Total	49.462	28.322.000	24.263.093	11.103.222	35.366.316	30.708.718	100,00%
--------------	---------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	----------------

Línea	Promedios				Promedios Ponderados				
	Originac.	Capital Transf Promedio	Valor Nominal promedio	Valor Fideic. promedio	Antigüedad (cuotas)	Vida Reman. (cuotas)	TNA	Plazo	Monto Cuota
CrediBica	2.986	2.722	4.517	4.009	2	21	52,62%	23	\$ 280,53
SIDECREER	1.972	1.961	3.475	2.855	0	35	42,83%	35	\$ 102,38
COOP. CHACO	7.027	6.830	11.826	9.583	1	38	35,33%	39	\$ 340,47
MUPER	4.655	4.528	7.124	5.857	1	34	31,74%	35	\$ 215,12
MUTUAL BICA - SIDECREER CUOTAS	241	215	250	238	1	8	35,53%	9	\$ 45,17
TC CARTA 10	317	178	187	180	3	6	20,98%	9	\$ 62,42
AMPIV	10.286	9.600	11.974	10.409	2	24	19,54%	26	\$ 512,66
IPS	1.772	1.698	2.831	2.368	3	30	37,10%	33	\$ 96,70
FEDERACIÓN	4.218	3.874	6.847	5.737	5	30	40,23%	35	\$ 260,68

Total	573	491	715	621	1	24	33,87%	26	\$ 66,74
--------------	------------	------------	------------	------------	----------	-----------	---------------	-----------	-----------------

**CAPITAL ORIGINAL**

Cartera Seleccionada

Estrato Capital Original

Capital Original Desde Hasta	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
0 - 100	11.079	22,40%	22,40%	\$ 408.554	1,33%	1,33%	\$ 388.707	\$ 722.163
100 - 200	15.474	31,28%	53,68%	\$ 1.626.318	5,30%	6,63%	\$ 1.517.052	\$ 2.235.618
201 - 300	7.320	14,80%	68,48%	\$ 1.381.599	4,50%	11,13%	\$ 1.280.690	\$ 1.808.001
301 - 500	5.980	12,09%	80,57%	\$ 1.807.569	5,89%	17,01%	\$ 1.664.623	\$ 2.282.179
501 - 750	3.220	6,51%	87,08%	\$ 1.574.126	5,13%	22,14%	\$ 1.407.776	\$ 1.882.676
751 - 1000	1.253	2,53%	89,62%	\$ 981.242	3,20%	25,33%	\$ 868.715	\$ 1.096.108
1001 - 1500	1.394	2,82%	92,43%	\$ 1.664.077	5,42%	30,75%	\$ 1.400.544	\$ 1.685.210
1501 - 2000	823	1,66%	94,10%	\$ 1.650.453	5,37%	36,13%	\$ 1.278.087	\$ 1.423.527
2001 - 3000	956	1,93%	96,03%	\$ 2.788.428	9,08%	45,21%	\$ 2.133.331	\$ 2.333.498
3001 - 4000	606	1,23%	97,26%	\$ 2.697.101	8,78%	53,99%	\$ 1.967.061	\$ 2.090.627
4001 - 5000	369	0,75%	98,00%	\$ 2.174.867	7,08%	61,07%	\$ 1.576.745	\$ 1.653.344
> 5000	988	2,00%	100,00%	\$ 11.954.383	38,93%	100,00%	\$ 8.779.763	\$ 9.109.048
TOTAL	49.462			\$ 30.708.718			\$ 24.263.093	\$ 28.322.000

Capital Original Promedio

\$ 573

ESTRATO CAPITAL TRANSFERIDO

Cartera Seleccionada

Estrato Capital Transferido

Capital Transf. Desde Hasta	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
0 - 100	20.570	41,59%	41,59%	\$ 1.019.741	3,32%	3,32%	\$ 988.055	\$ 2.256.841
100 - 200	12.006	24,27%	65,86%	\$ 1.824.457	5,94%	9,26%	\$ 1.701.446	\$ 2.463.825
201 - 300	5.229	10,57%	76,43%	\$ 1.402.774	4,57%	13,83%	\$ 1.285.959	\$ 1.681.895
301 - 500	4.258	8,61%	85,04%	\$ 1.788.582	5,82%	19,65%	\$ 1.623.928	\$ 1.995.261
501 - 750	1.888	3,82%	88,86%	\$ 1.274.785	4,15%	23,81%	\$ 1.145.350	\$ 1.361.772
751 - 1000	1.018	2,06%	90,92%	\$ 1.012.547	3,30%	27,10%	\$ 883.737	\$ 1.034.655
1001 - 1500	1.060	2,14%	93,06%	\$ 1.534.804	5,00%	32,10%	\$ 1.284.240	\$ 1.455.008
1501 - 2000	747	1,51%	94,57%	\$ 1.687.648	5,50%	37,60%	\$ 1.295.783	\$ 1.417.808
2001 - 3000	877	1,77%	96,34%	\$ 2.808.551	9,15%	46,74%	\$ 2.146.783	\$ 2.309.630
3001 - 4000	527	1,07%	97,41%	\$ 2.551.204	8,31%	55,05%	\$ 1.826.388	\$ 1.908.169
4001 - 5000	360	0,73%	98,14%	\$ 2.245.464	7,31%	62,36%	\$ 1.610.471	\$ 1.675.920
> 5000	922	1,86%	100,00%	\$ 11.558.160	37,64%	100,00%	\$ 8.470.955	\$ 8.761.217
TOTAL	49.462			\$ 30.708.718			\$ 24.263.093	\$ 28.322.000

Capital Original Promedio

\$ 573

ANTIGÜEDAD

Cartera Créditos - Cartera Seleccionada

Antigüedad

Estrato	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
0	9.160	18,52%	18,52%	6.588.008	21,45%	21,45%	5.054.862	5.054.862
1	15.731	31,80%	50,32%	9.518.102	30,99%	52,45%	7.257.465	7.834.990
2	19.339	39,10%	89,42%	11.416.825	37,18%	89,63%	9.314.727	11.550.340
3	3.294	6,66%	96,08%	1.439.829	4,69%	94,31%	1.266.900	1.892.761
4	696	1,41%	97,49%	297.348	0,97%	95,28%	277.778	466.197
5	1.092	2,21%	99,70%	1.290.591	4,20%	99,49%	928.420	1.258.105
6	143	0,29%	99,99%	152.125	0,50%	99,98%	156.869	252.827
7	6	0,01%	100,00%	5.728	0,02%	100,00%	5.907	11.422
8	1	0,00%	100,00%	161	0,00%	100,00%	165	496
TOTAL	49.462	100,00%		30.708.718	100,00%		24.263.093	28.322.000

Promedio 1,5



PLAZO REMANENTE
Cartera Créditos - Cartera Seleccionada
Vida Remanente

Estrato	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
1 - 3	24.651	49,84%	49,84%	2.245.681	7,31%	7,31%	2.155.498	4.469.675
4 - 6	10.013	20,24%	70,08%	2.399.054	7,81%	15,13%	2.231.092	2.838.503
7 - 9	2.953	5,97%	76,05%	1.200.893	3,91%	19,04%	1.106.998	1.346.265
10 - 12	7.893	15,96%	92,01%	4.266.475	13,89%	32,93%	3.763.448	4.089.948
13 - 15	297	0,60%	92,61%	499.512	1,63%	34,56%	485.053	591.500
16 - 18	416	0,84%	93,45%	995.863	3,24%	37,80%	802.458	874.076
19 - 21	110	0,22%	93,67%	331.604	1,08%	38,88%	254.312	277.863
22 - 24	488	0,99%	94,66%	2.675.585	8,71%	47,59%	2.045.639	2.158.041
25 - 27	65	0,13%	94,79%	346.331	1,13%	48,72%	314.727	334.985
28 - 30	58	0,12%	94,91%	127.133	0,41%	49,13%	99.409	102.509
31 - 33	246	0,50%	95,41%	1.327.525	4,32%	53,46%	907.774	966.488
34 - 36	2.272	4,59%	100,00%	14.293.060	46,54%	100,00%	10.096.686	10.272.148
TOTAL	49.462	100,00%		30.708.718	100,00%		24.263.093	28.322.000

Promedio **24,2**

ATRASO
ATRASO DE CREDITOS - Cartera consolidada

Días	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Atraso	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$
0 - 30	49.462	100,0%	100,0%	30.708.718	100,0%	100,0%	24.263.093	28.322.000
TOTAL	49.462	100%		30.708.718	100%		24.263.093	28.322.000

PLAZO ORIGINAL
Cartera Créditos - Cartera Seleccionada
Plazo

Estrato	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
1 - 3	19.164	38,74%	38,74%	1.424.708	4,64%	4,64%	1.379.520	2.802.363
4 - 6	14.972	30,27%	69,01%	3.034.868	9,88%	14,52%	2.832.287	4.221.466
7 - 9	2.167	4,38%	73,40%	646.255	2,10%	16,63%	586.212	685.684
10 - 12	9.114	18,43%	91,82%	4.857.152	15,82%	32,44%	4.305.413	4.813.418
13 - 15	25	0,05%	91,87%	72.402	0,24%	32,68%	62.714	71.778
16 - 18	756	1,53%	93,40%	1.540.897	5,02%	37,70%	1.349.672	1.583.674
19 - 21	40	0,08%	93,48%	41.206	0,13%	37,83%	37.661	41.093
22 - 24	424	0,86%	94,34%	2.119.112	6,90%	44,73%	1.487.405	1.566.714
25 - 27	196	0,40%	94,74%	1.068.348	3,48%	48,21%	981.081	1.048.099
28 - 30	62	0,13%	94,86%	263.312	0,86%	49,07%	220.975	232.675
31 - 33	27	0,05%	94,92%	28.550	0,09%	49,16%	23.125	23.946
34 - 36	2.515	5,08%	100,00%	15.611.908	50,84%	100,00%	10.997.027	11.231.093
TOTAL	49.462	100,00%		30.708.718	100,00%		24.263.093	28.322.000

Promedio **25,7**

TIPO DE CLIENTE

Tipo de Cliente	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
Personas Físicas	49.462	100,00%	100,00%	30.708.718	100,00%	100,00%	24.263.093	28.322.000
Personas Jurídicas	0	0,00%	100,00%	0	0,00%	100,00%	0	0
TOTAL	49.462	100%		30.708.718	100%		24.263.093	28.322.000



FLUJO DE FONDOS TEORICO

Mes de Vencimiento	Cartera			
	Capital Transf	Interés Transf	Valor Nominal	Valor Fideicomitido
Ene-11	2.486.336	750.057	3.236.392	3.205.758
Feb-11	1.780.827	708.358	2.489.185	2.436.180
Mar-11	1.550.422	647.291	2.197.713	2.128.411
Abr-11	1.302.639	596.259	1.898.898	1.817.849
May-11	1.055.686	555.368	1.611.055	1.524.402
Jun-11	954.051	523.383	1.477.434	1.382.207
Jul-11	873.551	495.827	1.369.378	1.266.620
Ago-11	872.686	471.038	1.343.725	1.228.772
Sep-11	847.265	445.853	1.293.118	1.168.968
Oct-11	798.079	420.936	1.219.015	1.089.616
Nov-11	704.569	394.912	1.099.481	971.390
Dic-11	571.114	372.275	943.389	824.300
Ene-12	452.539	356.030	808.569	697.893
Feb-12	456.925	343.132	800.057	682.719
Mar-12	464.002	330.010	794.012	670.261
Abr-12	456.207	315.999	772.207	644.377
May-12	418.240	299.464	717.704	592.149
Jun-12	423.037	286.594	709.631	578.819
Jul-12	433.369	273.932	707.300	570.569
Ago-12	443.628	260.838	704.466	561.831
Sep-12	454.865	247.318	702.183	553.652
Oct-12	458.157	232.326	690.483	538.426
Nov-12	417.158	212.307	629.464	485.143
Dic-12	404.454	197.384	601.837	458.722
Ene-13	376.391	181.944	558.335	420.738
Feb-13	376.693	170.037	546.729	407.407
Mar-13	383.534	158.172	541.706	399.420
Abr-13	396.201	146.095	542.296	395.313
May-13	408.079	133.384	541.464	390.364
Jun-13	419.432	120.356	539.787	384.734
Jul-13	432.015	106.940	538.955	379.917
Ago-13	407.815	89.345	497.161	346.592
Sep-13	415.536	75.691	491.228	338.571
Oct-13	424.041	61.928	485.969	331.260
Nov-13	355.001	40.828	395.829	266.745
Dic-13	206.243	26.964	233.207	155.796
Ene-14	148.320	19.663	167.984	111.067
Feb-14	117.745	14.522	132.267	86.321
Mar-14	121.625	10.642	132.267	85.435
Abr-14	125.634	6.633	132.267	84.464
May-14	50.493	2.491	52.984	33.503
Jun-14	18.490	696	19.186	12.037
TOTAL	24.263.093	11.103.222	35.366.316	30.708.718

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

XIX.- CUADRO DE PAGO DE SERVICIOS

Para el armado del cuadro de pago de servicios han sido considerados la incobrabilidad de la cartera por pesos \$ 1.060.989,47 (pesos un millón sesenta mil novecientos ochenta y nueve con 47/100), Gastos del Fideicomiso por pesos \$ 682.977,00 (pesos seiscientos ochenta y dos mil novecientos setenta y siete con 00/100) que comprenden: honorarios del fiduciario, honorarios de asesores impositivos y auditores externos, agente de control y revisión, aranceles de la Bolsa de Comercio de Rosario, Bolsa de Comercio de Santa Fe, Comisión Nacional de Valores y remuneración de los Agentes de Recaudación. Por otra parte se consideran impuestos del Fideicomiso (Ingresos Brutos e Impuesto a las Ganancias) por pesos \$ 489.960,44 (pesos cuatrocientos ochenta y nueve mil novecientos sesenta con 44/100). Dichos conceptos arrojan un total estimado del 6,32% (seis coma treinta y dos por ciento) del Flujo de Fondos del Fideicomiso.

Para el caso de que el Flujo de Fondos no alcanzare para cubrir el interés devengado durante el Periodo de Devengamiento para el primer pago de Servicio de los VDFB y VDFC, se abonarán Servicios de Interés hasta la concurrencia de los fondos fideicomitidos acumulados, previa deducción de los importes correspondientes al Fondo de Gastos, Fondo de Impuesto a las Ganancias y Fondo de Liquidez, de corresponder. En la siguiente Fecha de Pago de Servicios se abonarán los Servicios de Interés pendientes de pago y luego los Servicios correspondientes a esa Fecha de Pago de Servicios. Asimismo, en la medida que los fondos fideicomitidos acumulados lo permitieran, en cualquier Fecha de Pago de Servicios, el Fiduciario podrá adelantar Servicios, los que serán imputados al Pago de Servicio más próximo.



VDFA						
	Capital		Interés		Total	Saldo capital
						\$ 19.410.474
20/01/11	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 19.410.474
20/02/11	\$ 3.259.831	\$ -	\$ 234.543	\$ -	\$ 3.494.374	\$ 16.150.643
20/03/11	\$ 2.200.545	\$ -	\$ 195.154	\$ -	\$ 2.395.699	\$ 13.950.098
20/04/11	\$ 1.910.186	\$ -	\$ 168.564	\$ -	\$ 2.078.750	\$ 12.039.912
20/05/11	\$ 1.546.632	\$ -	\$ 145.482	\$ -	\$ 1.692.114	\$ 10.493.280
20/06/11	\$ 1.354.645	\$ -	\$ 126.794	\$ -	\$ 1.481.439	\$ 9.138.635
20/07/11	\$ 1.327.703	\$ -	\$ 110.425	\$ -	\$ 1.438.128	\$ 7.810.932
20/08/11	\$ 1.268.203	\$ -	\$ 94.382	\$ -	\$ 1.362.585	\$ 6.542.729
20/09/11	\$ 1.197.998	\$ -	\$ 79.058	\$ -	\$ 1.277.056	\$ 5.344.731
20/10/11	\$ 1.141.410	\$ -	\$ 64.582	\$ -	\$ 1.205.992	\$ 4.203.321
20/11/11	\$ 1.139.849	\$ -	\$ 50.790	\$ -	\$ 1.190.639	\$ 3.063.472
20/12/11	\$ 1.075.783	\$ -	\$ 37.017	\$ -	\$ 1.112.800	\$ 1.987.689
20/01/12	\$ 862.747	\$ -	\$ 24.018	\$ -	\$ 886.765	\$ 1.124.942
20/02/12	\$ 693.323	\$ -	\$ 13.593	\$ -	\$ 706.916	\$ 431.619
20/03/12	\$ 431.619	\$ -	\$ 5.215	\$ -	\$ 436.834	\$ -
Total	\$ 19.410.474	\$ -	\$ 1.349.617	\$ -	\$ 20.760.091	

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 (14,5%).

VDFB						
	Capital		Interés		Total	Saldo capital
						\$ 2.426.309
20/03/12	\$ -	\$ -	\$ 240.906	\$ -	\$ 240.906	\$ 2.426.309
20/04/12	\$ 451.576	\$ -	\$ 259.520	\$ -	\$ 711.096	\$ 1.974.733
20/05/12	\$ 653.161	\$ -	\$ 27.153	\$ -	\$ 680.314	\$ 1.321.572
20/06/12	\$ 631.001	\$ -	\$ 18.171	\$ -	\$ 649.172	\$ 690.571
20/07/12	\$ 510.547	\$ -	\$ 9.496	\$ -	\$ 520.043	\$ 180.024
20/08/12	\$ 180.024	\$ -	\$ 2.475	\$ -	\$ 182.499	\$ -
Total	\$ 2.426.309	\$ -	\$ 557.721	\$ -	\$ 2.984.030	

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 (16,5%).

VDFC						
	Capital		Interés		Total	Saldo capital
						\$ 1.407.259
20/08/12	\$ 87.709	\$ -	\$ 456.773	\$ -	\$ 544.482	\$ 1.319.550
20/09/12	\$ 584.790	\$ -	\$ 22.542	\$ -	\$ 607.332	\$ 734.760
20/10/12	\$ 504.626	\$ -	\$ 12.552	\$ -	\$ 517.178	\$ 230.134
20/11/12	\$ 230.134	\$ -	\$ 3.932	\$ -	\$ 234.066	\$ -
Total	\$ 1.407.259	\$ -	\$ 495.799	\$ -	\$ 1.903.058	

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 (20,5%).



	CP			
	Capital	Rendimiento	Total	Saldo capital
	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 7.464.676
20/11/12	\$ 415.460	\$ -	\$ 415.460	\$ 7.049.216
20/12/12	\$ 132.836	\$ -	\$ 132.836	\$ 6.916.380
20/01/13	\$ 583.783	\$ -	\$ 583.783	\$ 6.332.597
20/02/13	\$ 541.585	\$ -	\$ 541.585	\$ 5.791.012
20/03/13	\$ 530.327	\$ -	\$ 530.327	\$ 5.260.685
20/04/13	\$ 525.455	\$ -	\$ 525.455	\$ 4.735.230
20/05/13	\$ 526.028	\$ -	\$ 526.028	\$ 4.209.202
20/06/13	\$ 525.219	\$ -	\$ 525.219	\$ 3.683.983
20/07/13	\$ 523.594	\$ -	\$ 523.594	\$ 3.160.389
20/08/13	\$ 522.786	\$ -	\$ 522.786	\$ 2.637.603
20/09/13	\$ 482.246	\$ -	\$ 482.246	\$ 2.155.357
20/10/13	\$ 476.491	\$ -	\$ 476.491	\$ 1.678.866
20/11/13	\$ 471.389	\$ -	\$ 471.389	\$ 1.207.477
20/12/13	\$ 383.954	\$ -	\$ 383.954	\$ 823.523
20/01/14	\$ 226.211	\$ -	\$ 226.211	\$ 597.312
20/02/14	\$ 162.944	\$ -	\$ 162.944	\$ 434.368
20/03/14	\$ 128.299	\$ -	\$ 128.299	\$ 306.069
20/04/14	\$ 128.299	\$ -	\$ 128.299	\$ 177.770
20/05/14	\$ 128.299	\$ -	\$ 128.299	\$ 49.471
20/06/14	\$ 49.371	\$ 2.023	\$ 51.394	\$ 100
20/07/14	\$ 100	\$ 18.511	\$ 18.611	\$ -
Total	\$ 7.464.676	\$ 20.534	\$ 7.485.210	

La rentabilidad de los CP puede verse afectada en virtud de la variabilidad que experimente la Tasa BADLAR prevista para los VDF.

XX.- DECLARACIONES DE LOS FIDUCIANTES Y DEL FIDUCIARIO

Los Fiduciantes declaran que, a la fecha de este Suplemento de Prospecto, (a) no existe ningún hecho relevante a su respecto que afecte o pueda afectar en el futuro la integridad de la estructura fiduciaria; (b) su situación económica, financiera y patrimonial no afecta el cumplimiento de las funciones por él asumidas bajo el presente Contrato de Fideicomiso.

Por su parte, el Fiduciario declara que, a la fecha de este Suplemento de Prospecto, (a) no tiene conocimiento de ningún hecho relevante a su respecto que afecte o pueda afectar en el futuro la integridad de la estructura fiduciaria, (b) su situación económica, financiera y patrimonial le permite cumplir las funciones por él asumidas bajo el presente Contrato de Fideicomiso; (c) no existen atrasos o incumplimientos respecto de la cobranza de los Créditos Fideicomitados en la presente Serie ni en la serie anterior y (d) ha verificado que tanto los Administradores como el Administrador Sustituto cuentan con la capacidad de gestión y organización adecuada para prestar las funciones que les corresponden.

Los Fiduciantes y el Fiduciario declaran en carácter de Declaración Jurada que los Códigos de Descuento cuya titularidad pertenece a los Agentes de Recaudación así como los Convenios que permiten la Cobranza de los Créditos Fideicomitados se hallan plenamente vigentes y no existen hechos relevantes que pudieran alterar a futuro la cobranza de los mencionados créditos.

CO-ORGANIZADORES

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.

Paraguay 777 Piso 4º., (S2000CVO) Rosario, Pcia. de Santa Fe
Tel/fax: 0341-4110051

Nuevo Banco de Santa Fe S.A.

San Martín 715 (S2000CJI),
Rosario, Pcia. de Santa Fe
Tel/fax: 4294200

FIDUCIARIO

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S. A.

Paraguay 777 Piso 4º - (S2000CVO) Rosario, Pcia. de Santa Fe
Tel/fax: 0341-4110051

FIDUCIANTES Y ADMINISTRADORES

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

Asociación Mutual de Asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.

25 de Mayo Nro. 1774 - (S3016DVP) Santo Tomé (SF) (S3016) – Santa Fe.

ADMINISTRADOR SUSTITUTO

NEXFIN S.A.

Lavalle 392, piso 2º “B” (1004) Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Argentina
Tel.: (011) 4894-0844 / 0845



ASESORES FINANCIEROS Y AGENTE DE CONTROL Y REVISION

Deloitte & Touche Corporate Finance
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: 011-5167-1072

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

COLOCADOR PRINCIPAL

Agentes y Sociedades de Bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A.
Paraguay 777, 8vo piso, (S2000CVO) Rosario, Pcia. de Santa Fe
Tel: 0341-4210125

CO-COLOCADORES

Agentes y Sociedades de Bolsa del Mercado de Valores del Litoral S.A.
San Martín 2231 – Planta Baja- (S3000FRW)
TE: 4554733, 4528936 – FAX: 4552026

Nuevo Banco de Santa Fe S.A.

San Martín 715 (S2000CJI), Rosario. Pcia. de Santa Fe
Tel/fax: 4294200

AVISO DE COLOCACION

**Programa Global de Valores Fiduciarios
Rosfid**

FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XV



**ROSARIO
FIDUCIARIA**

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

NUEVO BANCO DE SANTA FE S.A.

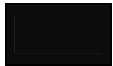


Co-Organizador – Co-colocador – Agente de Custodia

Deloitte.

DELOITTE & TOUCHE CORPORATE FINANCE S.A.
Asesor Financiero – Agente de Control y Revisión





BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA. ASOCIACIÓN MUTUAL DE ASOCIADOS DE BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA.

Fiduciarios y Administradores

VALORES FIDUCIARIOS V/N \$ 30.708.718.-

Valores de Deuda Fiduciaria Clase A
Interés Variable V/N \$ 19.410.474.-
Valores de Deuda Fiduciaria Clase C
Interés Variable V/N \$ 1.407.259.-

Valores de Deuda Fiduciaria Clase B
Interés Variable V/N \$ 2.426.309.-
Certificados de Participación
V/N \$ 7.464.676.-

Organizador de la Colocación:	Mercado de Valores de Rosario S.A.
Domicilio de suscripción:	Paraguay 777 piso 8, S2000CVO Rosario.
Agentes Colocadores:	Agentes y Sociedades de Bolsa del Mercado de Valores de Rosario S.A., en sus respectivos domicilios, conforme nómina adjunta. El listado de operadores se encuentra para consulta en el sitio www.mervaros.com.ar . Mercado de Valores del Litoral S.A www.mvlitoral.com.ar (San Martín 2231-PB- S3000FRW Santa Fe – Tel/fax 455-4733 / 455-2026) y el Nuevo Banco de Santa Fe S.A. (San Martín 715 – S2000CJI- Rosario – Tel/Fax 429-4200)
Horario de suscripción:	De 11.00 a 16.00 horas de lunes a viernes.
Período de suscripción:	5 días hábiles bursátiles. Desde el miércoles 09 de febrero de 2011 hasta el martes 15 de febrero de 2011.
Fecha de Integración:	jueves 17 de febrero de 2011
Cierre de Colocación:	Martes 15 de febrero de 2011 - 16.00 horas, en el domicilio de suscripción del Organizador de la Colocación.
Monto a suscribir:	\$ 30.708.718.- (pesos treinta millones, setecientos ocho mil setecientos dieciocho).-
Títulos emitidos:	Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, Clase B, Clase C, y Certificado de Participación.-
Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (“VDFA”)	Valor nominal \$ 19.410.474 (pesos diecinueve millones cuatrocientos diez mil cuatrocientos setenta y cuatro) equivalente al 63,21% del Valor Fideicomitado, con pagos mensuales de los siguientes Servicios, una vez deducidas –de corresponder- las contribuciones al Fondo de Gastos, al Fondo de Impuesto a las Ganancias y al Fondo de Liquidez: 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 350 (trescientos cincuenta) puntos básicos, con un mínimo de 14,5% (catorce coma cinco por ciento) nominal anual y un máximo de 22% (veintidós por ciento) 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.
Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (“VDFB”)	Valor nominal \$ 2.426.309 (pesos dos millones cuatrocientos veintiséis mil trescientos nueve) equivalente al 7,9% 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, al Fondo de Impuesto a las Ganancias, y al Fondo de Liquidez -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 (i) 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 550 (quinientos cincuenta) puntos básicos, con un mínimo de 16,5% (dieciséis coma cinco por ciento) nominal anual y un máximo de 25% (veinticinco por ciento) 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.
Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (“VDFC”)	Valor nominal \$ 1.407.259 (pesos un millón cuatrocientos siete mil doscientos cincuenta y nueve) equivalente al 4,58% 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, al Fondo de Impuesto a las Ganancias, y al Fondo de Liquidez -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 (i) una tasa 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 650 (seiscientos cincuenta) puntos básicos, con un mínimo de 20,5% (veinte coma cinco por ciento) nominal anual y un máximo de 27% (veintisiete por ciento) 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.
Certificados de Participación ("CP")	Valor nominal \$ 7.464.676 (pesos siete millones cuatrocientos sesenta y cuatro mil seiscientos setenta y seis), equivalente al 24,31% del Valor Fideicomitado con pagos mensuales de los siguientes Servicios, una vez cancelados íntegramente los Servicios de los VDF y luego de deducir los importes indicados en el inciso D) del artículo 2.8: 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.
Período de Devengamiento	Es el período transcurrido entre: (a) la Fecha de Corte (exclusive) y el último día del mes calendario inmediato anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios, para el primer Servicio, y (b) el mes calendario anterior a cada Fecha de Pago de Servicios, para los siguientes Servicios.
Fecha de Corte	Es el 31 de diciembre de 2010.
Tasa BADLAR Bancos Privados	La tasa en pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio de tasas de interés pagadas por los bancos privados de la República Argentina para depósitos en Pesos por un monto mayor a un millón 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 domingo y feriados se repite la tasa del último Día Hábil, salvo para el primer Período de Devengamiento del VDFB donde mensualmente se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFA, y como así también para el primer Período de Devengamiento del VDFC donde mensualmente se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFA, y luego de la cancelación del VDFA, se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFB. Las tasas de interés diarias pueden ser consultadas accediendo a: http://www.bcra.gov.ar/estadisticas/monetarias y financieras/tasas de interés por depósitos y BADLAR. En el supuesto de inexistencia de la Tasa Badlar se aplicará la que en el futuro la reemplace.
Forma de los Valores Fiduciarios	Certificados Globales permanentes que serán depositados en Caja de Valores S.A. Los Beneficiarios renuncian a exigir la entrega de láminas 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.
Valor Nominal Unitario. Unidad Mínima Negociación. Monto Mínimo de Suscripción	Cada Valor Fiduciario tendrá un valor nominal unitario de \$1 (un peso) que será la unidad mínima de negociación. El monto mínimo de suscripción se fija en la suma de \$1000 (pesos mil).
Sistema de Colocación	<p>1.1. Las solicitudes de suscripción referidas a los VDF se recibirán separadamente para el Tramo Competitivo (ofertas superiores a un valor nominal de \$ 50.000) 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.</p> <p>1.2. En ambos Tramos la adjudicación se realizará a un precio único (la "Tasa de Corte"), que será (a) la mayor tasa aceptada para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo conforme al procedimiento indicado en 1.3, o (b) la tasa establecida en las condiciones de emisión para la clase de Valores Fiduciarios de que se trate (la "Tasa Cupón") cuando no haya ofertas en el Tramo Competitivo.</p> <p>1.3. A efectos de determinar la Tasa de Corte en el Tramo Competitivo, las ofertas se anotarán comenzando con las ofertas registradas en el Tramo No Competitivo hasta alcanzar el 60% (sesenta por ciento) del valor nominal de la Clase, o hasta alcanzar la totalidad de las ofertas que se hubiesen formulado para el ese tramo cuando las mismas no hubiesen alcanzado dicho porcentaje. Luego se anotarán las del Tramo Competitivo que soliciten la menor TIR y continuando 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 valores disponibles. Si no se hubiesen registrado ofertas en el Tramo No Competitivo la Tasa de Corte se determinará en base a las ofertas que se hubieren formulado para el Tramo Competitivo en la forma preestablecida para dicho tramo. El procedimiento utilizado a los efectos de determinar la Tasa de Corte es independiente del utilizado para la adjudicación de acuerdo a lo que se establece en 1.5.</p> <p>1.4. Los Fiduciantes se reservan el derecho de rechazar total o parcialmente aquellas ofertas recibidas a una tasa superior a la Tasa Cupón, pudiendo establecer una Tasa de Corte superior a la Tasa Cupón y menor a la mayor tasa ofrecida, sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 16, 17 y 34 del Decreto 677/01 y 27 y 29 del Capítulo XXI de las Normas de la CNV. En el caso que se verifique la mencionada circunstancia se podrá resolver la situación mediante la reducción del monto de la emisión, o mediante la suscripción de Valores Fiduciarios por los Fiduciantes en pago por la cartera transferida al Fideicomiso a la mayor tasa aceptada. Por lo expuesto, los Fiduciantes se reservan el derecho de intervenir en la subasta cuando hubiera ofertas anotadas cuyas tasas superen a la Tasa Cupón, a efectos de determinar una Tasa de Corte que sea igual o superior a esta última. En el caso que la Tasa Cupón sea variable, se considerará Tasa Cupón la tasa utilizada para elaborar el Cuadro de Pago de Servicios de la Clase correspondiente.</p>



1.5. Determinada la Tasa de Corte, los Valores de Deuda Fiduciaria de cada Clase serán adjudicados de la siguiente forma: (i) Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan al 40% del valor nominal de la Clase respectiva, y las ofertas en el Tramo No Competitivo superan el 60% 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 60% 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 en orden creciente de tasa y continuando hasta agotar los Valores disponibles de la Clase correspondiente. (ii) Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan o superan al 40% del Valor Nominal de la Clase respectiva, y las ofertas en el Tramo No Competitivo no superan el 60% 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 40% 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 agotar la totalidad de las ofertas, o, en caso de que las ofertas del Tramo No Competitivo superasen el remanente a cubrir del Valor nominal de la Clase, las ofertas de este último tramo serán prorrateadas reduciéndose en forma proporcional los montos adjudicados hasta agotar los Valores disponibles de la Clase correspondiente.

1.6. En el supuesto que la totalidad de ofertas aceptables fuera inferior a la cantidad total de Valores Fiduciarios a colocar, se procederá a adjudicar dicha cantidad inferior a la máxima TIR aceptada.

1.7. Las adjudicaciones en el nivel de la mayor tasa aceptada se harán a prorrata en el caso que esas ofertas superen el importe remanente de adjudicar.

Colocación de los CP	<p>2.1. Las ofertas de suscripción relativas a los CP no podrán ser inferiores a la suma de V/N \$ 1.000.-</p> <p>2.2. Las solicitudes de suscripción deberán indicar el precio ofrecido. Las ofertas recibidas serán adjudicadas comenzando con las ofertas que soliciten el mayor precio y continuando hasta agotar los valores disponibles. La adjudicación se realizará a un precio único (el menor precio aceptado) para todas las ofertas aceptadas (el "Precio de Corte").</p>
Otras Disposiciones	<p>3.1. El Período de Colocación se extenderá, por lo menos, cinco (5) Días Hábiles bursátiles. El Período de Colocación podrá ser prorrogado, modificado y/o suspendido en cualquier momento por el Fiduciario de común acuerdo con los Colocadores, lo que se informará mediante la publicación de un aviso en el boletín diario de la BCR y en el boletín diario de la BCSF, y en la AIF, 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.</p> <p>3.2. Al finalizar el Período de Colocación se comunicará a los interesados el precio de suscripción - que resulta de la Tasa de Corte para los VDF -y las cantidades asignadas, quedando perfeccionado el contrato de suscripción conforme con dichos parámetros, debiéndose pagar el precio dentro de las 48 horas hábiles bursátiles siguientes.</p> <p>3.3. Si como resultado de cualquier prorrateo el valor nominal a adjudicar a un oferente contuviera decimales por debajo de los V\$N 0,50 los mismos serán suprimidos a efectos de redondear el valor nominal de los Valores a adjudicar. Contrariamente, si contuviera decimales iguales o por encima de V\$N 0,50, los mismos serán ponderados hacia arriba, otorgando a dichos decimales V\$N 1 de los Valores Fiduciarios a adjudicar.</p> <p>3.4. Los Valores Fiduciarios no colocados entre terceros podrán ser adjudicados a los Fiduciantes, al precio de suscripción. Si no hubiere ofertas, serán adjudicados al valor nominal. En ambos casos, la adjudicación será realizada en pago por la transferencia de los Créditos al Fideicomiso.</p> <p>3.5. A los efectos de suscribir Valores Fiduciarios, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que deba o resuelva libremente solicitarle los Agentes Colocadores, 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.</p> <p>3.6. 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.</p> <p>Los Valores Fiduciarios podrán cotizar en la Bolsa de Comercio de Rosario, en la Bolsa de Comercio de Santa Fe y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico ("MAE").</p>
Tramo no Competitivo	Ofertas iguales o inferiores a V\$N 50.000.- se adjudicarán a Tasa de Corte.
Bienes Fideicomitidos	Créditos originados y/o adquiridos en pesos por los Fiduciantes, bajo la forma de (a) mutuos



originados en operaciones de préstamos en efectivo instrumentados en pagarés endosados sin recurso a favor del Fiduciario, y (b) consumos pagaderos en cuotas que tienen su origen en financiaciones bajo un sistema de tarjeta de crédito denominada Carta 10 provista por Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.

Calificación de Riesgo

VDFA: "AAA (arg)" FITCH Argentina Calificadora de Riesgo S.A.

VDFB: "A (arg)" FITCH Argentina Calificadora de Riesgo S.A.

VDFC: "BBB+ (arg)" FITCH Argentina Calificadora de Riesgo S.A.

CP: "CC (arg)" FITCH Argentina Calificadora de Riesgo S.A.

A la fecha del presente aviso, no se han producido modificaciones significativas en la situación patrimonial económica y financiera de las Compañías con relación a los últimos Estados Contables presentados. La oferta pública de la presente emisión fue autorizada por la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva el 07 de febrero de 2011.

MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A**NOMINA DE AGENTES Y SOCIEDADES DE BOLSA**

RAZON SOCIAL	DOMICILIO	TELEFONO/S
ABDELMALEK, Raul E.	Cordoba 1437 P.4 Of.404 - Rosario	(0341) 4254106 4254104 5302761
ABUT S.B. S.A.	Santa Fe 1681 - Rosario	(0341) 4400001
BIBE e Hijos S.A., Fernando	Cordoba 1330 P.6 Of605/11 - Rosario	(0341) 4254230 4254243/44
BLD S.B. S.A.	M.Plz.Mayo 3020 Of.14-03 - Rosario	(0341) 4461700 4461770
BORTOLATO y Cia., Jorge A.	Cordoba 1365 P.6 Of.1 - Rosario	(0341) 4247413 4404213
BRANCATELLI S.B. S.A.	Mitre 868 E.P. - Rosario	(0341) 4214129 4401214/15
CASANOVAS y Asoc. S.B., Daniel A.	San Lorenzo 1716 P.1 Of.3 - Rosario	4450500 4450522
CONTI, Carlos Salvador	Cordoba 1365 P.1 Of.1 - Rosario	(0341) 4110754 4212494 4111283
CURADO Inversiones S.A.	Espana 728 - Rosario	(0341) 5308126/27
DAMINATO S.B. S.A.	San Martin 862 - Rosario	(0341) 5302056
ECO Sociedad de Bolsa S.A.	25 de Mayo 195 P.6 - Capital Federal	(011) 51990190/93
FERNANDEZ SOLJAN, Paulino	Cordoba 1452 P.6 Of.E - Rosario	(0341) 4254381 4409099
FINANCIAL NET S.B. S.A.	Reconquista 144 P.9 - Capital Federal	(011) 63448000
FINEX VALORES S.B. S.A.	25 de Mayo 293 P.3 Of.A - Capital Federal	(011) 43431115
FLANAGAN de DAMINATO, C.	Sarmiento 722 P.5 B - Rosario	(0341) 4255839 4256186
GG Sociedad de Bolsa S.A.	Santa Fe 1473 - Rosario	(0341) 4105550 al 71
GONZALEZ JOHANSEN S.B. S.A.	Av. Cordoba 1411 P 5 Of B - Rosario	(0341) 4475100 4474900
GRUPO CAREY S.B. S.A.	Cordoba 1444 - Rosario	(0341) 4252200
GUARNIERI Soc. de Bolsa S.A.	Calle 48 535 P.7 Of.41 - La Plata	(0221) 4228941 4245810
INVERTIR ONLINE S.B. S.A.	Maipu 116 P.11 - Capital Federal	(011) 40001400
LAGUNA S.B. S.A.	Cordoba 844 PB L.14 - Rosario	4402525 int.115
LBO Sociedad de Bolsa S.A.	Rioja 1474 P.6 Of.2 - Rosario	(0341) 5299997/9 5225333/6
LISTRO Sociedad de Bolsa S.A.	Corrientes 791 P.3 Of.G - Rosario	(0341) 4256116
LOS TILOS Bursatil S.B. S.A.	Calle 46 Nro. 561 P.10 - La Plata	(0221) 4270707
MOYANO, Juan Jose	Corrientes 653 P.10 Of.6 - Rosario	(0341) 4406070
NASINI S.B. S.A.	Cordoba 1060 P.3 Of.5 - Rosario	(0341) 4256552/6810 4258914
NGA Inversiones S.A. S.B.	Mitre 630 - Rosario	(0341) 4258973/74/75/76
ONETO, Jorge Luis S.B. S.A.	Santa Fe 1214 P.4 - Rosario	(0341) 4214088 4217556
PASQUALI y Asoc. S.B. S.A.	Mitre 577 P.5 Of.1 - Rosario	(0341) 4243462 5302719
R. y G. DAMINATO S.A. S.B.	Maipu 861 - Rosario	(0341) 4256842
RODRIGUEZ y Cia., Carlos A.	Paraguay 727 P.6 Of.6-7 - Rosario	(0341) 4259504 4259505
ROSENTAL S.A. S.B.	Cordoba 1441 - Rosario	(0341) 4207500
SODIRO y Cia. S.C.	Corrientes 763 P.9 Of.7 - Rosario	(0341) 4254326 4485873
STOCKBROKERS S.B. S.A.	Paraguay 750 - Rosario	(0341) 5308177
SUED VALORES S.A., Marcos	Reconquista 1018 P.8 - Capital Federal	(011) 48941030 43130602



TARALLO, Adrian Salvador	Cordoba 1015 P.2 Of.4 - Rosario	(0341) 4217164 4261265
TRANSATLANTICA S.B. S.A.	Rioja 1198 - Rosario	(0341) 4113000 4248170 4259550
• Sucursal Peatonal Rosario	Cordoba 1463 - Rosario	(341) 5300700
• Sucursal Capital Federal	M. T. de Alvear 512 - Capital Federal	(011) 52173400
• Sucursal Cordoba	25 de Mayo 130 - Cordoba	(0351) 4290890
• Sucursal San Nicolas	Mitre 169 - San Nicolas	(03461) 454866
TRAPANI, Jose Carlos	Cordoba 1452 P.2 Of.D - Rosario	(0341) 4217851 4409242
VALORES AMERICA S.B. S.A.	Sarmiento 517 P.3 Of.D - Capital Federal	(011) 43250900 43941515

MERCADO DE VALORES DEL LITORAL

Anima Bursátil S.B.S.A.	Rivadavia 85 – Piso 1 Dpto 9 - Córdoba	0351-5261110
Bica Bursátil S.B.S.A.	25 de Mayo 2446 - S3000FTT - Santa Fe	0342-4500300 / 4500380
Bolsafe Valores S.B.S.A.	San Jerónimo 2005 - S3000FPS - Santa Fe	0342-4581714 / 4596904 / 4583233
Centro De Inver. Bursátiles S.B.S.A.	Maipú 70 - Piso 6 - T4000IMB - San Miguel de Tucumán	0381-4214598
De La Vera Cruz S.B.S.A.	Rivadavia 2553 Of. 43 - S3000FVE - Santa Fe	0342-4538953 / 0342-4563918
Entre Ríos Valores S.B.S.A.	Cervantes 190 - E3100FID - Paraná - Entre Rios	0343-4311211 / 0343-4230187
Federal Bursátil S.B.S.A.	25 de Mayo 347 Piso 3 Of. 318 C1002ABG - Capital Federal	011-45160959
Guor Investments S.B.S.A.	Mitre 827 - Piso 1 - S2000COQ - Rosario	0341-5302200 / 5302201 / 5302202
Inversiones Regionales S.B.S.A.	Suipacha 2423 P.B. - Of. 3 - S3000CAA - Santa Fe	0342-4810502 / 4810601
Mediterranea S.B.S.A.	La Rioja 2445 - Local 33 - S3000BXE - Santa Fe	0342-4831175
Merbon S.B.S.A.	Piedras 77 Piso 11 - C1070AAA - Capital Federal	011-52382020 / 52382030
Net Capitals S.B.S.A.	San Martín 610 - Piso 2 Of. 3 T4000CVN - San Miguel de Tucumán	0381-4308000
Palmares S.B.S.A.	25 de Mayo 460 Piso 2 - C1002ABJ - Capital Federal	011-43130773
Pergamino Bursátil S.B.S.A.	Balboa 1247 PB - Dpto. 6 - B2700EJY - Pergamino	
Santa Fe Bursátil S.B.S.A.	Sarmiento 559 - Piso 4 - Of. 73 y 75 C1041AAK - Capital Federal	011-43288792 / 43287988
Sudamericana de Finanzas S.B.S.A.	Av. Roque Saenz Peña 852 - Piso 4 A C1035AAQ - Capital Federal	011-52185600
Trust Brokers S.B.S.A.	25 de Mayo 158 - PB - Of. 23 C1002ABD - Capital Federal	011-52185065 / 52185066/67

NUEVO BANCO DE SANTA FE S.A.

NUEVO BANCO DE SANTA FE S.A.	San Martín 715 –S2000CJI- Rosario	(0341) 4294200
-------------------------------------	-----------------------------------	----------------