



BOLETÍN DIARIO

MERCADO DE CAPITALES

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

AÑO LXXVIII - 16.695 - 21/03/2016

Títulos de Renta Fija				Fuente: MAV	
DM08A					
24hs	14:10	2.000.000,000	82,636%	1.652.720,000	
FIDEBICA33CP					
CI	12:28	6.349.399,000	40,000%	2.539.759,600	
BP21D - u\$s					
24hs	14:58	100.000,000	111,660%	111.660,000	

Obligaciones Negociables				Fuente: MAV	
ONPYMEINDO7					
72hs	15:39	557.100,000	97,000%	540.387,000	

Obligaciones Negociables						Fuente: MAV	
VRC1P							
24hs	14:02	386.399,000	98,234%	379.575,190			
Resumen estadístico							
						Valor nominal	Valor efvo. (\$)
Títulos de renta fija - \$				8.349.399	4.192.479,60		
Títulos de renta fija - U\$S				100.000	111.660,00		
Obligaciones negociables				943.499	919.962,19		
Cauciones				342	35.095.283,18		
Totales \$				40.207.724,97			
Totales u\$s				111.660,00			

Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$						Fuente: MAV	
Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operac.	Monto contado	Monto futuro		
7	28/03/2016	32,93	339	33.494.310,45	33.705.854,35		
9	30/03/2016	32,17	3	1.378.494,18	1.389.428,83		
Totales:			342	34.872.804,63	35.095.283,18		

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Totales Operados 21/03/2016								Fuente: MAV	
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques		
02/04/2016	12	16,00	16,00	16,00	55.475,82	55.113,43	1		
08/04/2016	18	16,00	16,00	16,00	20.000,00	19.817,57	1		
10/04/2016	20	16,00	16,00	16,00	43.008,76	42.597,96	2		
15/04/2016	25	16,00	16,00	16,00	20.000,00	19.757,50	1		
16/04/2016	26	16,00	16,00	16,00	25.206,97	24.890,55	1		
21/04/2016	31	16,00	16,00	16,00	97.120,00	95.693,77	2		
22/04/2016	32	16,00	16,50	16,10	313.390,52	308.620,40	5		
25/04/2016	35	15,00	15,00	15,00	290.000,00	285.772,13	2		
26/04/2016	36	15,00	16,00	15,50	150.000,00	147.704,21	2		
27/04/2016	37	15,00	16,00	15,50	100.000,00	98.442,20	2		
28/04/2016	38	15,00	16,00	15,67	174.374,48	171.426,07	3		
29/04/2016	39	15,00	16,00	15,33	226.988,28	223.106,90	3		
30/04/2016	40	15,00	15,00	15,00	9.000,00	8.843,72	1		
07/05/2016	47	15,00	15,00	15,00	8.815,00	8.637,52	1		
14/05/2016	54	15,00	15,00	15,00	100.000,00	97.711,15	1		
16/05/2016	56	34,00	34,00	34,00	35.146,00	33.373,98	1		
19/05/2016	59	37,00	37,00	37,00	49.635,00	46.699,94	1		
20/05/2016	60	17,00	37,00	23,83	406.079,85	392.899,50	3		
21/05/2016	61	15,00	15,00	15,00	150.000,00	146.097,40	1		
23/05/2016	63	37,00	37,00	37,00	49.856,00	46.774,04	1		
24/05/2016	64	37,00	37,00	37,00	49.789,00	46.666,80	1		
25/05/2016	65	17,50	17,50	17,50	18.495,43	17.903,15	1		
26/05/2016	66	37,00	37,00	37,00	49.256,00	46.036,00	1		
27/05/2016	67	17,00	37,00	27,00	167.498,05	160.449,46	1		
28/05/2016	68	17,50	17,50	17,50	40.192,00	38.868,86	2		
30/05/2016	70	17,50	17,50	17,50	370.661,63	358.459,28	8		
31/05/2016	71	16,00	17,50	17,00	164.579,00	159.142,67	3		
03/06/2016	74	17,00	17,00	17,00	80.481,38	77.695,00	1		
08/06/2016	79	16,00	16,00	16,00	9.000,00	8.695,08	1		
10/06/2016	81	16,00	43,00	29,50	43.450,00	40.082,76	2		
14/06/2016	85	43,00	43,00	43,00	35.930,00	32.624,63	1		
15/06/2016	86	16,00	16,00	16,00	29.711,70	28.620,21	2		
18/06/2016	87	18,00	18,00	18,00	27.000,00	25.840,37	1		
18/06/2016	89	16,00	16,00	16,00	250.000,00	240.207,43	1		
20/06/2016	91	16,00	16,00	16,00	200.000,00	192.165,95	1		
21/06/2016	92	16,00	16,00	16,00	42.920,90	41.239,68	1		
23/06/2016	94	16,00	16,00	16,00	9.500,00	9.112,53	1		
25/06/2016	96	16,00	16,00	16,00	18.600,00	17.826,38	1		
30/06/2016	101	16,00	16,00	16,00	308.000,00	294.570,80	4		
06/07/2016	107	16,00	16,00	16,00	250.000,00	238.400,04	1		
31/07/2016	132	17,00	17,00	17,00	375.000,00	352.970,76	3		
06/08/2016	138	17,00	17,00	17,00	250.000,00	234.593,93	1		
10/08/2016	142	17,00	17,00	17,00	323.774,50	303.556,79	1		
15/08/2016	147	17,00	17,00	17,00	219.731,99	205.472,74	1		
30/08/2016	162	17,00	17,00	17,00	58.553,00	54.421,44	1		
31/08/2016	163	17,00	17,00	17,00	100.000,00	92.903,69	1		
09/09/2016	172	17,25	17,25	17,25	45.623,38	42.138,31	1		
14/09/2016	177	19,00	19,00	19,00	150.000,00	137.279,98	1		
19/09/2016	182	19,00	19,00	19,00	150.000,00	136.953,75	1		
21/09/2016	184	17,25	17,25	17,25	46.463,58	42.727,82	1		
24/09/2016	187	19,00	19,00	19,00	150.000,00	136.499,63	1		
04/10/2016	197	19,00	19,00	19,00	150.000,00	135.984,30	1		
09/10/2016	202	19,00	19,00	19,00	100.000,00	90.357,72	1		



Negociación de Cheques de Pago Diferido								Fuente: MAV
Totales Operados 21/03/2016								
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques	
20/10/2016	213	17,75	17,75	17,75	40.000,00	36.197,75	1	
21/10/2016	214	17,75	17,75	17,75	46.463,58	42.028,43	1	
07/11/2016	231	35,00	35,00	35,00	40.000,00	32.720,75	1	
10/11/2016	234	35,00	35,00	35,00	40.000,00	32.592,92	1	
11/11/2016	235	35,00	35,00	35,00	40.000,00	32.567,48	1	
21/11/2016	245	17,75	17,75	17,75	46.463,58	41.499,04	1	
15/01/2017	300	18,50	18,50	18,50	35.000,00	30.353,79	1	
30/01/2017	315	18,50	18,50	18,50	35.000,00	30.168,14	2	
11/03/2017	355	18,00	18,00	18,00	567.256,98	482.136,73	1	
					7.498.492,36	7.074.712,91	95	

Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados								Ingresados 21/03/2016	Fuente: MAV	
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acredit.	Monto
Avalado	124229	GARA300501851	SANTANDER	072	411	Sin	Sin Inf.	30-05-16	48hs	7.588,15
Avalado	124230	GARA300501852	NACION	011	331	Sin	Sin Inf.	30-05-16	48hs	25.954,50
Avalado	124231	GARA310501382	GALICIA	007	264	Sin	Sin Inf.	31-05-16	48hs	116.265,00
Avalado	124232	GARA300501853	GALICIA	007	264	Sin	Sin Inf.	30-05-16	48hs	93.060,00
Avalado	124233	GARA300501854	MACRO	285	769	Sin	Sin Inf.	30-05-16	48hs	141.570,00
Avalado	124234	GARA300501855	MACRO	285	769	Sin	Sin Inf.	30-05-16	48hs	27.951,00
Avalado	124235	GARA300501856	MACRO	285	726	Sin	Sin Inf.	30-05-16	48hs	22.666,00
Avalado	124236	GARA200501087	MACRO	285	731	Sin	Sin Inf.	20-05-16	48hs	40.040,96
Avalado	124237	GARA250500527	MACRO	285	731	Sin	Sin Inf.	25-05-16	48hs	18.495,43
Avalado	124238	GARA300501857	MACRO	285	731	Sin	Sin Inf.	30-05-16	48hs	39.367,65
Avalado	124239	GARA310501383	NACION	011	175	Sin	Sin Inf.	31-05-16	48hs	28.314,00
Avalado	124240	GARA280500595	SANTA FE	330	24	Sin	Sin Inf.	28-05-16	48hs	40.192,00
Avalado	124241	GARA300501858	CREDICOOP	191	272	Sin	Sin Inf.	30-05-16	48hs	12.504,33
Avalado	124242	GARA200701123	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	20-07-16	48hs	12.500,00
Avalado	124243	GARA250700734	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	25-07-16	48hs	12.500,00
Avalado	124244	GARA300701447	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	30-07-16	48hs	12.500,00
Avalado	124245	GARA050800521	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	05-08-16	48hs	13.000,00
Avalado	124246	GARA1100800950	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	10-08-16	48hs	13.000,00
Avalado	124247	GARA150801220	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	15-08-16	48hs	13.000,00
Avalado	124248	GARA200801063	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	20-08-16	48hs	13.000,00
Avalado	124249	GARA250800702	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	25-08-16	48hs	13.000,00
Avalado	124250	GARA300801203	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	30-08-16	48hs	13.000,00
Avalado	124251	GARA100700948	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	10-07-16	48hs	14.500,00
Avalado	124252	GARA150701187	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	15-07-16	48hs	14.500,00
Avalado	124253	GARA200701124	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	20-07-16	48hs	14.500,00
Avalado	124254	GARA250700795	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	25-07-16	48hs	14.500,00
Avalado	124255	GARA300701448	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	30-07-16	48hs	14.500,00
Avalado	124256	GARA050800522	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	05-08-16	48hs	14.500,00
Avalado	124257	GARA100800951	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	10-08-16	48hs	14.500,00
Avalado	124258	GARA150801221	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	15-08-16	48hs	14.500,00
Avalado	124259	GARA200801064	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	20-08-16	48hs	14.500,00
Avalado	124260	GARA250800703	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	25-08-16	48hs	14.500,00
Avalado	124261	GARA300801204	T.D.FUEGO	268	1	Sin	Sin Inf.	30-08-16	48hs	14.500,00
Avalado	124262	GARA150601211	STA.CRUZ	086	17	Sin	Sin Inf.	15-06-16	48hs	20.000,00
Avalado	124263	GARA300602400	NACION	011	399	Sin	Sin Inf.	30-06-16	48hs	20.000,00
Avalado	124264	GARA1100600980	CORDOBA	020	305	Sin	Sin Inf.	10-06-16	48hs	10.000,00
Avalado	124265	GARA200601064	CORDOBA	020	305	Sin	Sin Inf.	20-06-16	48hs	10.000,00
Avalado	124266	GARA300602401	CORDOBA	020	305	Sin	Sin Inf.	30-06-16	48hs	9.598,35
Avalado	124267	GARA210600377	GALICIA	007	76	Sin	Sin Inf.	21-06-16	48hs	42.920,90
Avalado	124268	GARA300602402	MACRO	285	557	Sin	Sin Inf.	30-06-16	48hs	18.000,00
Avalado	124269	GARA080600439	CREDICOOP	191	291	Sin	Sin Inf.	08-06-16	48hs	9.000,00
Avalado	124270	GARA300602403	CREDICOOP	191	291	Sin	Sin Inf.	30-06-16	48hs	9.000,00
Avalado	124271	FEDE110300042	CREDICOOP	191	MARCO	Sin	Sin Inf.	11-03-17	48hs	458.033,98
Avalado	124272	FEDE110300043	CREDICOOP	191	MARCO	Sin	Sin Inf.	11-03-17	48hs	109.223,00
Avalado	124273	FEDE300400182	NACION	011	TOSTADO	Sin	Sin Inf.	30-04-16	48hs	9.000,00
Avalado	124274	FEDE070500038	NACION	011	TOSTADO	Sin	Sin Inf.	07-05-16	48hs	8.815,00
Avalado	124275	FEDE090900049	NACION	011	CALCHAQUI	Sin	Sin Inf.	09-09-16	48hs	45.623,38
Avalado	124276	FEDE290400052	MACRO	285	ROSARIO-	Sin	Sin Inf.	29-04-16	48hs	100.000,00
Avalado	124277	FEDE290400053	MACRO	285	ROSARIO-	Sin	Sin Inf.	29-04-16	48hs	100.000,00
Avalado	124278	FEDE201000081	BAPRO	014	TANDIL	Sin	Sin Inf.	20-10-16	48hs	40.000,00
Avalado	124279	ACPY300601391	PATAGONIA	034	TANDIL	Sin	Sin Inf.	30-06-16	48hs	25.000,00
Avalado	124280	ACPY310700716	PATAGONIA	034	TANDIL	Sin	Sin Inf.	31-07-16	48hs	25.000,00
Avalado	124281	ACPY230600182	BERSA	386	CRESPO	Sin	Sin Inf.	23-06-16	48hs	9.500,00
Avalado	124282	ACPY250600393	SANTANDER	072	SANTA ROSA	Sin	Sin Inf.	25-06-16	48hs	18.600,00
Avalado	124283	ACPY300601392	HSBC	150	TUCUMAN	Sin	Sin Inf.	30-06-16	48hs	45.000,00
Avalado	124284	ACPY310700717	HSBC	150	TUCUMAN	Sin	Sin Inf.	31-07-16	48hs	100.000,00
Avalado	124285	ACPY310800609	HSBC	150	TUCUMAN	Sin	Sin Inf.	31-08-16	48hs	100.000,00
Avalado	124286	ACPY150600794	ICBC	015	NUEVA	Sin	Sin Inf.	15-06-16	48hs	9.711,70
Avalado	124287	ACPY310500858	CREDICOOP	191	RIO CUARTO	Sin	Sin Inf.	31-05-16	48hs	20.000,00
Avalado	124288	ACPY300601393	CREDICOOP	191	TRELEW	Sin	Sin Inf.	30-06-16	48hs	38.000,00
Avalado	124289	ACPY250400402	CREDICOOP	191	RECONQUIST	Sin	Sin Inf.	25-04-16	48hs	90.000,00
Avalado	124290	ACPY260400221	CREDICOOP	191	RECONQUIST	Sin	Sin Inf.	26-04-16	48hs	100.000,00
Avalado	124291	ACPY250400403	MACRO	285	ROSARIO	Sin	Sin Inf.	25-04-16	48hs	200.000,00
Avalado	124292	GARA210900449	MACRO	285	323	Sin	Sin Inf.	21-09-16	48hs	46.463,58
Avalado	124293	GARA211000450	MACRO	285	323	Sin	Sin Inf.	21-10-16	48hs	46.463,58
Avalado	124294	GARA211100539	MACRO	285	323	Sin	Sin Inf.	21-11-16	48hs	46.463,58
Avalado	124295	ACPY270400259	CREDICOOP	191	RECONQUIST	Sin	Sin Inf.	27-04-16	48hs	80.000,00
Avalado	124296	ACPY280400280	CREDICOOP	191	RECONQUIST	Sin	Sin Inf.	28-04-16	48hs	120.000,00
Avalado	124297	ACPY150100738	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	15-01-17	48hs	35.000,00
Avalado	124298	ACPY300100741	MACRO	285	MARCOS	Sin	Sin Inf.	30-01-17	48hs	35.000,00
Avalado	124299	ACPY210500245	MACRO	285	PLAZA	Sin	Sin Inf.	21-05-16	48hs	150.000,00
Avalado	124300	ACPY140500265	ICBC	015	SAN NICOLAS	Sin	Sin Inf.	14-05-16	48hs	100.000,00
Avalado	124301	ACPY150800763	MACRO	285	METAN	Sin	Sin Inf.	15-08-16	48hs	219.731,99
Avalado	124302	GARA200501091	PATAGONIA	034	336	Sin	Sin Inf.	20-05-16	48hs	316.169,89
Avalado	124303	GARA220400476	MACRO	285	406	Sin	Sin Inf.	22-04-16	48hs	74.412,36
Avalado	124304	GARA270500543	MACRO	285	406	Sin	Sin Inf.	27-05-16	48hs	116.750,71
Avalado	124305	GARA030600295	MACRO	285	406	Sin	Sin Inf.	03-06-16	48hs	80.481,38
Avalado	124306	GARA190500409	NACION	011	178	Sin	Sin Inf.	19-05-16	48hs	60.030,00
Avalado	124307	GARA040500349	CREDICOOP	191	264	Sin	Sin Inf.	04-05-16	48hs	50.000,00
Avalado	124308	GARA020500438	CREDICOOP	191	264	Sin	Sin Inf.	02-05-16	48hs	50.000,00
Avalado	124309	GARA100500904	CREDICOOP	191	264	Sin	Sin Inf.	10-05-16	48hs	50.000,00
Avalado	124310	GARA110400426	FRANCES	017	275	Sin	Sin Inf.	11-04-16	48hs	27.500,00



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados								Ingresados 21/03/2016	Fuente: MAV	
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acredit.	Monto
Avalado	124311	GARA300402113	FRANCES	017	275	Sin	Sin Inf.	30-04-16	48hs	32.650,00
Avalado	124312	GARA110400427	NACION	011	178	Sin	Sin Inf.	11-04-16	48hs	14.510,00
Avalado	124313	GARA240400396	NACION	011	178	Sin	Sin Inf.	24-04-16	48hs	14.510,00
Avalado	124314	GARA200401039	NACION	011	178	Sin	Sin Inf.	20-04-16	48hs	11.000,00
Avalado	124315	GARA250400755	NACION	011	190	Sin	Sin Inf.	25-04-16	48hs	7.000,00
Avalado	124316	GARA180400516	NACION	011	532	Sin	Sin Inf.	18-04-16	48hs	133.400,00
Avalado	124317	GARA080500367	NACION	011	532	Sin	Sin Inf.	08-05-16	48hs	40.020,00
Avalado	124318	GARA190400412	NACION	011	532	Sin	Sin Inf.	19-04-16	48hs	26.680,00
Avalado	124319	GARA020500439	MACRO	285	392	Sin	Sin Inf.	02-05-16	48hs	14.000,00
Avalado	124320	GARA030500319	MACRO	285	392	Sin	Sin Inf.	03-05-16	48hs	14.000,00
Avalado	124321	GARA040500350	MACRO	285	392	Sin	Sin Inf.	04-05-16	48hs	14.000,00
Avalado	124322	GARA050500459	MACRO	285	392	Sin	Sin Inf.	05-05-16	48hs	14.000,00
Avalado	124323	GARA060500364	MACRO	285	392	Sin	Sin Inf.	06-05-16	48hs	14.000,00
Avalado	124324	GARA080500368	MACRO	285	392	Sin	Sin Inf.	08-05-16	48hs	14.000,00
Avalado	124325	GARA090500361	MACRO	285	392	Sin	Sin Inf.	09-05-16	48hs	14.000,00
Avalado	124326	GARA310301058	MACRO	285	712	Sin	Sin Inf.	31-03-16	48hs	90.300,00
Avalado	124327	ACPY151200661	NACION	011	LAS	Sin	Sin Inf.	15-12-16	48hs	30.330,75
Avalado	124328	ACPY310100655	NACION	011	LAS	Sin	Sin Inf.	31-01-17	48hs	30.330,75
Avalado	124329	ACPY300100742	NACION	011	SALLIQUELO	Sin	Sin Inf.	30-01-17	48hs	70.000,00
Avalado	124330	ACPY201200611	COMAFI	299	CHIVILCOY	Sin	Sin Inf.	20-12-16	48hs	31.000,00
Avalado	124331	ACPY101200539	COMAFI	299	CHIVILCOY	Sin	Sin Inf.	10-12-16	48hs	31.000,00
Avalado	124332	ACPY301101032	COMAFI	299	CHIVILCOY	Sin	Sin Inf.	30-11-16	48hs	31.000,00
Avalado	124333	ACPY250900391	CREDICOOP	191	TANDIL	Sin	Sin Inf.	25-09-16	48hs	110.000,00
Avalado	124334	ACPY180600272	PATAGONIA	034	TRELEW	Sin	Sin Inf.	18-06-16	48hs	250.000,00
Avalado	124335	ACPY060700191	PATAGONIA	034	TRELEW	Sin	Sin Inf.	06-07-16	48hs	250.000,00
Avalado	124336	ACPY310700718	PATAGONIA	034	TRELEW	Sin	Sin Inf.	31-07-16	48hs	250.000,00
Avalado	124337	ACPY060800217	PATAGONIA	034	TRELEW	Sin	Sin Inf.	06-08-16	48hs	250.000,00
Avalado	124338	ACPY200600589	CHUBUT	083	BELGRANO	Sin	Sin Inf.	20-06-16	48hs	200.000,00
Avalado	124339	ACPY300601394	CHUBUT	083	BELGRANO	Sin	Sin Inf.	30-06-16	48hs	200.000,00
Avalado	124340	ACPY100800529	MACRO	285	METAN	Sin	Sin Inf.	10-08-16	48hs	323.774,50
Avalado	124341	ACPY300800746	SANTANDER	072	AVDA	Sin	Sin Inf.	30-08-16	48hs	58.553,00

Cheques Autorizados para Listar - Sección III: de pago diferido directos								Ingresados 21/03/2016	Fuente: MAV	
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acredit.	Monto
Garantizado	124035	52582030	HSBC	150	054	1005	02/03/2016	19-05-16	48hs	49.635,00
Garantizado	124036	52582031	HSBC	150	054	1005	02/03/2016	20-05-16	48hs	49.869,00
Garantizado	124037	52582032	HSBC	150	054	1005	02/03/2016	23-05-16	48hs	49.856,00
Garantizado	124038	52582033	HSBC	150	054	1005	02/03/2016	24-05-16	48hs	49.789,00
Garantizado	124039	52582034	HSBC	150	054	1005	02/03/2016	26-05-16	48hs	49.256,00
Garantizado	124040	52582035	HSBC	150	054	1005	02/03/2016	27-05-16	48hs	50.747,34
No Garantizado	124219	94956117	MACRO	285	332	2000	04/03/2016	15-07-16	48hs	42.725,00
No Garantizado	124220	94956118	MACRO	285	332	2000	04/03/2016	30-07-16	48hs	42.725,00
No Garantizado	124221	94956119	MACRO	285	332	2000	04/03/2016	15-08-16	48hs	42.725,00
No Garantizado	124222	94956120	MACRO	285	332	2000	04/03/2016	30-08-16	48hs	42.725,00
No Garantizado	124223	94956121	MACRO	285	332	2000	04/03/2016	15-09-16	48hs	42.725,00
No Garantizado	124224	94956122	MACRO	285	332	2000	04/03/2016	30-09-16	48hs	42.725,00
No Garantizado	124225	21300279	COMAFI	299	119	2000	21/03/2016	10-11-16	48hs	40.000,00
No Garantizado	124226	22700280	COMAFI	299	119	2000	21/03/2016	11-11-16	48hs	40.000,00
No Garantizado	124227	26400278	COMAFI	299	119	2000	21/03/2016	07-11-16	48hs	40.000,00
No Garantizado	124228	3973908	PATAGONIA	034	360	2000	21/03/2016	19-05-16	48hs	392.000,00

SITUACION GENERAL DE:
FIDEICOMISOS FINANCIEROS

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

CODIGOS DE INDIVIDUALIZACIONES:

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

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

C.S.: Cotización Suspendida

AVISO DE REAPERTURA DE SUSCRIPCION

FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I

PROGRAMA GLOBAL DE FIDEICOMISOS INMOBILIARIOS PILAY

Por hasta V\$N 36.000.000 (o su equivalente en otras monedas)



PILAY S.A.
Fiduciario y Emisor

ROSENAL
INVERSIONES
ROSENAL S.A.
Colocador

Certificados de Participación Clase A		Certificados de Participación Clase B	
Sub-Clase A-1 hasta un v/n de	Sub-Clase A-2 hasta un v/n de	Sub-Clase B-1 hasta un v/n de	Sub-Clase B-2 hasta un v/n de
\$ 667.000	\$ 4.761.000	\$ 496.000	\$ 1.304.000

Se comunica al público inversor en general que Rosental S.A. ofrece en suscripción los Valores Fiduciarios arriba señalados (los "Valores Fiduciarios"), los que serán emitidos por Pilay S.A., actuando exclusivamente como Fiduciario del Fideicomiso Financiero



PILAY I (el "Fideicomiso") y no a título personal, constituido conforme a la Ley 24.441 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (la "CNV"). La oferta pública del Programa fue autorizada por Resolución N° 17.179 del 28-8-2013, y la ampliación de su monto por Resolución N° 17.241 del 5-12-2013, todas de la CNV. El presente fideicomiso fue autorizado por la Providencia del Directorio de la CNV del 30-1-2014. Sus primer y segunda adenda fueron autorizadas por las Providencias del Directorio de la CNV del 29-4-2014 y del 5-3-2015 respectivamente. Con la suscripción de los Valores Fiduciarios los suscriptores adherirán al Contrato Marco del Programa y al Contrato Suplementario del presente Fideicomiso (el "Contrato Suplementario"), asumiendo el doble carácter de Fiduciantes y Beneficiarios.

Las condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios son:

Certificados de Participación ("CP")	<p>V/N \$ 7.228.000 (pesos siete millones doscientos veintiocho mil)</p> <p><u>Valor nominal unitario (unidad mínima de negociación):</u> mil pesos (\$ 1.000).</p> <p><u>Monto Mínimo de suscripción:</u> mil pesos (\$1.000)</p> <p><u>Listado:</u> No serán listados en ningún mercado.</p> <p><u>Calificación de todas las Sub-clases:</u> BBB+ Evaluadora Latinoamericana S.A. Calificadora de Riesgo.</p> <p><u>Clases:</u> (a) Clase A. Dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento en la ciudad de Santa Fe, Pcia. del mismo nombre. (b) Clase B. Dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento en la ciudad de Paraná, Pcia. de Entre Ríos.</p> <p><u>Sub-Clases:</u> Dentro de cada Clase se emitirán Certificados de dos subclases: (a) Sub-Clase A-1, hasta un valor nominal de seiscientos sesenta y siete mil pesos (\$667.000); (b) Sub-Clase A-2, hasta un valor nominal de cuatro millones setecientos sesenta y un mil pesos (\$ 4.761.000); (c) Sub-Clase B-1, hasta un valor nominal de cuatrocientos noventa y seis mil pesos (\$ 496.000); y (d) Sub-Clase B-2, hasta un valor nominal de un millón trescientos cuatro mil pesos (\$ 1.304.000).</p> <p><u>Sub-Clases A-1 y B-1:</u> Los CP Sub-Clase A-1 dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento de un dormitorio en un radio determinado de la Ciudad de Santa Fe, en tanto el titular cumpla con su obligación de pagar los Aportes Adicionales correspondientes. Los CP Sub-Clase B-1 dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento de un dormitorio en un radio determinado de la Ciudad de Paraná, en tanto el titular cumpla con su obligación de pagar los Aportes Adicionales correspondientes.</p> <p><u>Sub-Clases A-2 y B-2:</u> Los CP Sub-Clase A-2 dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento de dos dormitorios en un radio determinado de la ciudad de Santa Fe, en tanto el titular cumpla con su obligación de pagar los Aportes Adicionales correspondientes. Los CP Sub-Clase B-2 dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento de dos dormitorios en un radio determinado de la Ciudad de Paraná, en tanto el titular cumpla con su obligación de pagar los Aportes Adicionales correspondientes.</p> <p><u>Aportes Adicionales:</u> En todas las Sub-Clases, la titularidad de los Certificados de Participación conlleva la obligación para su titular de realizar aportes adicionales al fideicomiso a fin de sufragar los Gastos del Fideicomiso, y los costos de adquisición del terreno y realización de las obras (los "Aportes Adicionales"), con arreglo a lo dispuesto en el art. VII.6 del Contrato Suplementario de Fideicomiso.</p> <p><u>Limitaciones a la transferencia de los CP:</u> Hasta tanto un Beneficiario no hubiera integrado todas las Cuotas, toda transferencia – salvo mortis causa – de los CP requerirá de la previa conformidad del Fiduciario. La transferencia de los CP implicará asimismo de pleno derecho la cesión de los derechos sobre las Cuotas integradas y la obligación de pagar las Cuotas adeudadas y a devengar.</p> <p><u>Forma:</u> Los CP serán escriturales, con registro a cargo del Fiduciario, sin perjuicio de que éste pueda contratar a ese efecto a Caja de Valores S.A.</p>
---	---

Todos aquellos agentes habilitados que deseen participar en las colocaciones primarias a través del sistema electrónico del Mercado de Argentino de Valores S.A. deberán comunicarse al teléfono 0341-4210125 - Gerencia de Operaciones del Mercado de Argentino de Valores S.A.- a los fines de obtener las claves correspondientes. Los términos y condiciones de emisión, suscripción y adjudicación de los Valores Fiduciarios se encuentran descriptos en el Suplemento de Prospecto Reducido publicado en el boletín diario de la Bolsa de Comercio de Rosario ("BCR") y en el boletín diario de la Bolsa de Comercio de Santa Fe ("BCSF"), y en el Suplemento de Prospecto completo y sus adendas publicado en la Autopista de la Información Financiera de la CNV, el cual debe ser leído conjuntamente con el Prospecto del Programa arriba mencionado. El Suplemento de Prospecto y el Prospecto del Programa se encuentran disponibles en el domicilio del Fiduciario y del Colocador, sito en Córdoba 1441, de la Ciudad de Rosario. Todos los términos en mayúsculas no definidos en el presente tendrán el significado que a los mismos se les asigna en el Suplemento de Prospecto.

Los Valores Fiduciarios serán ofrecidos conforme el siguiente cronograma:

Período de Difusión: desde el 22 de marzo de 2016 al 29 de marzo de 2016.

Período de Licitación: el 1° de abril de 2016 de 10:00 hs a 16:00 horas.-

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

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

Fecha de Liquidación y Emisión: el 31 de marzo de 2016 (el segundo Día Hábil posterior al cierre del período de licitación).

Comisión de Colocación: el Colocador percibirá una comisión de hasta el 5 % (cinco por ciento) del producido de la colocación, con



un mínimo de \$ 6.666 (pesos seis mil seiscientos sesenta y seis), por cada Período de Colocación en su caso.

Información complementaria:

Última información financiera publicada en la AIF: <http://www.cnv.gob.ar/infoFinan/infoSerie.asp?sType=2&query=2200>

Descripción del avance de los proyectos inmobiliarios:**Obra SJ62 Crespo 3550:**

De acuerdo a los informes de avance de obra elaborados al 31-12-2015, la ejecución de la obra se realiza sin desvíos significativos respecto del cronograma establecido en el contrato de locación de obra.

Obra SJ6 9 Julio 2229, 2231, 2233:

El 15-02-2016, se celebró el contrato de locación de obra con el Contratista Principal a ejecución de la obra, referida a los Departamentos.-

Por último, el día Pilay S.A. en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero Pilay I, ha adquirido el 95.78% indiviso de una fracción de terreno ubicado en calle Colón 111 de la ciudad de Paraná. En esa misma fecha se firmó el convenio con el "Propietario de las Cocheras". El fiduciario se encuentra realizando las gestiones necesarias para la confección del proyecto de arquitectura y posterior autorizaciones administrativas necesarias para llevar adelante la obra.

Asimismo el fiduciario realiza de manera permanente gestiones que permitan realizar las adquisiciones de nuevos terrenos.

Los Documentos de la Obra pueden consultarse en: <http://www.cnv.gob.ar/infoFinan/infoSerie.asp?sType=2&query=2200>.

Santa Fe, 21 de marzo de 2016

Damian Balbi

Apoderado

Pilay S.A.

AVISO DE PAGO DE SERVICIOS

Rosario, 21 de marzo de 2016.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

At. Sres. Dirección de Títulos

FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XXXIII
PAGO DE SERVICIOS DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Se comunica que el 29 de marzo de 2016 se pagará el servicio N° 21 de los Valores Fiduciarios correspondientes al Fideicomiso Financiero Fidebica XXXIII, emitido el 22 de agosto de 2014. (Código Clase A Nro. 39695, Clase B Nro. 39696, Clase C Nro. 39697 y CP Nro. 39698).

Pago de servicios nro.:	21
Período:	01/03/2016 - 15/03/2016
Certificado de Participación	
Porcentaje de amortización de capital:	0,00879% s/ capital nominal
Amortización en Pesos:	1.650,93
Nuevo Valor Residual:	18.774.997,07
Porcentaje sobre V.N. inicial:	99,98588%

Los servicios se pagarán mediante acreditación en las subcuentas de los titulares de Valores Fiduciarios en Caja de Valores S. A., en el horario de atención al público.

CP. Barbara Puzzolo

Apoderada

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA

SUPLEMENTO DE PROSPECTO RESUMIDO

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

El período de colocación se encuentra supeditado a la autorización de listado que deberá otorgar el Mercado Argentino de Valores S.A., si la misma no se hubiera obtenido, el período de colocación deberá prorrogarse hasta tanto se haya logrado la mencionada autorización.

SUPLEMENTO DE PROSPECTO RESUMIDO DE OFERTA PÚBLICA
relativo al Programa Global de Valores Fiduciarios
"Secupla"



ROSARIO ADMINISTRADORA
SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.

En carácter de Fiduciario, Emisor y Co-Organizador



PLA S.A.

En carácter de Fiduciante y Administrador de los Créditos



En carácter de Co-Organizador y Asesor Financiero del
Fiduciante

INTL CIBSA SA

CNV N°47 Agente de Liquidación y Compensación y
Agente de Negociación Integral

INTL CIBSA S.A.

En carácter de Co-Organizador y Colocador

FIDEICOMISO FINANCIERO PLA IV
por un monto de hasta V/N \$ 17.524.309
Valores de Deuda Fiduciaria Clase A
de hasta V/N \$ 11.846.433
Valores de Deuda Fiduciaria Clase B
de hasta V/N \$ 1.699.858
Certificado de Participación
de hasta V/N \$ 3.978.018

Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (en adelante, los “VDFA”) y Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (en adelante, los “VDFB”), en conjunto con los VDFA, los “Valores de Deuda Fiduciaria” o “VDF”) y los Certificados de Participación (en adelante, los “Certificados de Participación” o “CP”) y, conjuntamente con los VDF, los “Valores Fiduciarios” o “VF”) ofrecidos a través del presente resumen del Suplemento de Prospecto de fecha 21 de marzo de 2016 (el “Suplemento Resumido” y el “Suplemento de Prospecto”), respectivamente, son parte de un programa global creado por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (en adelante “Rosario Fiduciaria”), en su carácter de fiduciario, emisor y organizador, para la titulización de activos por un monto máximo de hasta V/N \$ 200.000.000 (pesos doscientos millones) o su equivalente en cualquier otras monedas, en circulación en cualquier momento denominado “Programa Global de Valores Fiduciarios Secupla” (el “Programa”), aprobado por Resolución del Directorio de CNV N° 17654 de fecha 21 de abril de 2015. Los Valores Fiduciarios serán emitidos por Rosario Fiduciaria, en su carácter de Fiduciario Financiero y no a título personal (en tal carácter, el “Fiduciario”) del Fideicomiso Financiero Pla IV (el “Fideicomiso”), constituido de conformidad con el Código Civil y Comercial de la Nación (el “Código Civil y Comercial”), la Ley N° 24.441, el Capítulo IV del Título V de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013, conforme a la Resolución General CNV N° 622/13 y sus normas modificatorias y complementarias, las “Normas de la CNV”) y el Contrato Suplementario de Fideicomiso Financiero Modificado y Reformulado de la presente serie, adjunto en el Anexo I al presente (el “Contrato Suplementario” o “Contrato de Fideicomiso”). El pago de los Valores Fiduciarios a los respectivos Beneficiarios, (según se define más adelante) tiene como única fuente de pago el Patrimonio Fideicomitado (según se define más adelante), que consiste, principalmente, en los Créditos (según se define más adelante) originados por Pla S.A. (“Pla”) en carácter de Fiduciante (en tal carácter, el “Fiduciante”), transferidos en fideicomiso al Fiduciario, y se realizará sujeto a que el Fiduciario reciba los pagos bajo dichos Créditos conforme a sus términos y condiciones, como consecuencia de la titularidad fiduciaria del Patrimonio Fideicomitado. Para una descripción gráfica del Fideicomiso remitirse al Anexo II del Suplemento de Prospecto.

Este Suplemento Resumido deben leerse junto con el Suplemento de Prospecto, el Contrato de Fideicomiso, el prospecto de oferta pública del Programa de fecha 08 de mayo de 2015 (el “Prospecto del Programa”), cuyas copias se entregarán a los interesados en la sede social del Fiduciario sita en Paraguay 777, Piso 9, Ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe, Argentina. También se podrá obtener copias del Suplemento de Prospecto en la siguiente página web de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”): www.cnv.gov.ar y en la página web del Fiduciario: www.rosfid.com.ar. A todos los efectos bajo este Suplemento Resumido, los términos en mayúscula (i) definidos en este Suplemento Resumido, tienen los significados que allí se les asigna, y (ii) los no definidos en el presente y definidos en el Suplemento de Prospecto, el Contrato de Fideicomiso, el Prospecto del Programa, tienen los significados que allí se les asignó.

La oferta pública de los Valores Fiduciarios del Fideicomiso ha sido autorizada por la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva de la CNV en fecha 21 de marzo de 2016. Esta autorización sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el Suplemento de Prospecto. La veracidad de la información suministrada en el Suplemento de Prospecto es responsabilidad del Fiduciante y del Fiduciario, y demás responsables contemplados en los Artículos 119 y 120 de la Ley N° 26.831. El Fiduciario y el Fiduciante manifiestan, con carácter de declaración jurada, que el presente Suplemento Resumido y el Suplemento de Prospecto contienen 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.

No obstante, de acuerdo a lo previsto por el Artículo 119 de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y su Decreto Reglamentario N° 1023/2013, la responsabilidad sobre los datos contenidos en el presente Suplemento Resumido y el Suplemento de Prospecto no recae exclusivamente en las personas mencionadas en el párrafo anterior, sino que también es responsabilidad de: (i) las entidades y agentes intermedarios en el mercado que participen como organizadores y/o colocadores de los valores negociables quienes serán responsables en la medida en que no hayan revisado diligentemente la información contenida en el Suplemento de Prospecto; (ii) los oferentes de los valores negociables, quienes serán responsables en relación con la información vinculada a los mismos; (iii) las personas que firmen el Suplemento Resumido y el Suplemento de Prospecto, quienes serán responsables por toda la información incluida en los prospectos registrados por ellos ante la CNV; y (iv) los expertos o terceros que opinen sobre ciertas partes del prospecto, quienes serán responsables en relación con la información sobre la que han emitido opinión.

LOS VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA Y LOS CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN CUENTAN CON UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO EMITIDA POR FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DE FECHA 07 DE MARZO DE 2016. EL INFORME DE CALIFICACIÓN ESTÁ BASADO EN INFORMACIÓN PROVISTA A

**ENERO DE 2016. LA CALIFICACIÓN ASIGNADA PODRÍA EXPERIMENTAR CAMBIOS ANTE VARIACIONES EN LA INFORMACIÓN RECIBIDA. PARA OBTENER LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN LOS INVERSORES PODRÁN COMUNICARSE CON LA CALIFICADORA DE RIESGO.**

El Fideicomiso se integra con Créditos garantizados con Prendas que han sido Endosadas sin Recurso al Fiduciario, si bien los endosos no serán inscriptos en los correspondientes Registros de Créditos Prendarios, salvo en casos de Créditos en Mora o en cualquier caso que el Fiduciario lo considere conveniente o necesario, lo cual produce las consecuencias que se describen en la sección “Consideraciones de Riesgo para la Inversión” bajo el título “Falta de Inscripción de los Endosos de los Créditos Prendarios”.

La fecha del presente Suplemento de Prospecto Resumido es 21 de marzo de 2016 y debe leerse junto con el Suplemento de Prospecto fecha 21 de marzo de 2016 y el Prospecto del Programa de fecha 8 de mayo de 2015.

I. ADVERTENCIAS

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

LOS VALORES FIDUCIARIOS A SER EMITIDOS BAJO EL FIDEICOMISO FINANCIERO NO REPRESENTARÁN ENDEUDAMIENTO DEL FIDUCIARIO NI DEL FIDUCIANTE Y SERÁN PAGADEROS EXCLUSIVAMENTE CON EL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO QUE CONFORME EL FIDEICOMISO.

LOS BIENES DEL FIDUCIARIO NO RESPONDERÁN POR LAS OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN LA EJECUCIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO. ESTAS OBLIGACIONES SERÁN EXCLUSIVAMENTE SATISFECHAS CON EL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO CONFORME LO DISPONE EL ARTÍCULO 1687 DEL CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL. EN CONSECUENCIA, EL PAGO DE LOS VALORES FIDUCIARIOS ESTARÁ SUJETO A QUE EL FIDUCIARIO RECIBA LOS CRÉDITOS FIDEICOMITIDOS EN TIEMPO Y FORMA. EN CASO DE INCUMPLIMIENTO TOTAL O PARCIAL DE LOS DEUDORES DE LOS CRÉDITOS FIDEICOMITIDOS, LOS TENEDORES NO TENDRÁN DERECHO O ACCIÓN ALGUNA CONTRA EL FIDUCIARIO, EL FIDUCIANTE Y/O LOS COLOCADORES.

SI BIEN LOS CREDITOS CEDIDOS AL FIDEICOMISO FINANCIERO ESTÁN GARANTIZADOS CON PRENDAS QUE SON ENDOSADAS AL FIDUCIARIO, LOS ENDOSOS NO SERÁN INSCRIPTOS EN LOS REGISTROS DE CRÉDITOS PRENDARIOS QUE CORRESPONDAN, SALVO EN CASO DE MORA RESPECTO DE LOS CRÉDITOS FIDEICOMITIDOS, O QUE EL FIDUCIARIO POR CUALQUIER CIRCUNSTANCIA LO CONSIDERE CONVENIENTE, LO CUAL PRODUCE LAS CONSECUENCIAS QUE SE DESCRIBEN EN LA SECCIÓN “CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN”, BAJO EL TÍTULO “FALTA DE INSCRIPCIÓN DE LOS ENDOSOS DE LOS CRÉDITOS PRENDARIOS”.

EL PRESENTE SE ENTREGA ÚNICAMENTE CON EL FIN DE PERMITIR A LOS POTENCIALES INVERSORES EVALUAR LA COMPRA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS DESCRIPTOS EN ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO. EN NINGÚN CASO DEBERÁN SER CONSIDERADOS COMO UNA EVALUACIÓN CREDITICIA O UNA RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR VALORES FIDUCIARIOS POR PARTE DEL FIDUCIANTE, EL FIDUCIARIO, LOS CO-ORGANIZADORES O CUALQUIER OTRA ENTIDAD A CARGO DE LA COLOCACIÓN O LA VENTA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

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

LA RESPONSABILIDAD POR LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO SE RIGE CONFORME A LA SECCIÓN II DEL CAPÍTULO VI DE LA LEY DE MERCADO DE CAPITALES. SIN PERJUICIO DE ELLO, Y DE CONFORMIDAD A LO DISPUESTO POR EL ARTÍCULO 306 DEL CÓDIGO PENAL NACIONAL, INCORPORADO POR EL ARTÍCULO 3 DE LA LEY N° 26.733 DESTINADA A PROHIBIR LA UTILIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN PRIVILEGIADA, “SERÁ REPRIMIDO CON PRISIÓN DE UNO (1) A CUATRO (4) AÑOS, MULTA EQUIVALENTE AL MONTO DE LA OPERACIÓN, E INHABILITACIÓN ESPECIAL DE HASTA CINCO (5) AÑOS, EL DIRECTOR, MIEMBRO DE ÓRGANO DE FISCALIZACIÓN, ACCIONISTA, REPRESENTANTE DE ACCIONISTA Y TODO EL QUE POR SU TRABAJO, PROFESIÓN O FUNCIÓN DENTRO DE UNA SOCIEDAD EMISORA, POR SÍ O POR PERSONA INTERPUESTA, SUMINISTRARE O UTILIZARE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA A LA QUE HUBIERA TENIDO ACCESO EN OCASIÓN DE SU ACTIVIDAD, PARA LA NEGOCIACIÓN, COMPRA, VENTA O LIQUIDACIÓN DE VALORES NEGOCIABLES”. EL TÉRMINO “INFORMACIÓN PRIVILEGIADA” COMPRENDE TODA INFORMACIÓN NO DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO CUYA DIVULGACIÓN PODRÍA TENER SIGNIFICATIVA INFLUENCIA EN EL MERCADO DE VALORES.

NI ESTE FIDEICOMISO, NI EL FIDUCIARIO EN CUANTO TAL, SE ENCUENTRAN SUJETOS A LA LEY 24.083 DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.

TODO EVENTUAL INVERSOR QUE CONTEMPLA LA ADQUISICIÓN DE VALORES FIDUCIARIOS DEBERÁ REALIZAR, ANTES DE DECIDIR DICHA ADQUISICIÓN, Y SE CONSIDERARÁ QUE ASÍ LO HA HECHO, SU PROPIA EVALUACIÓN SOBRE EL FIDEICOMISO Y SOBRE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS, INCLUYENDO LOS BENEFICIOS Y RIESGOS INHERENTES A DICHA DECISIÓN DE INVERSIÓN Y LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS Y LEGALES DE LA ADQUISICIÓN, TENENCIA Y DISPOSICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS. EL FIDEICOMISO PODRÁ ESTAR EN ALGUNOS CASOS SUJETO AL PAGO DE IMPUESTOS SEGÚN LA LEGISLACIÓN APLICABLE. LOS VALORES FIDUCIARIOS PODRÁN GOZAR DE EXENCIONES IMPOSITIVAS, EN TANTO SEAN COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA, Y DICHA AUTORIZACIÓN SEA MANTENIDA.



EN EL MARCO DEL COMPROMISO QUE HA ASUMIDO LA REPÚBLICA ARGENTINA A TRAVÉS DE LA SUSCRIPCIÓN DE LA “DECLARACIÓN SOBRE INTERCAMBIO AUTOMÁTICO DE INFORMACIÓN EN ASUNTOS FISCALES” PARA IMPLEMENTAR TEMPRANAMENTE EL NUEVO ESTÁNDAR REFERIDO AL INTERCAMBIO DE INFORMACIÓN DE CUENTAS FINANCIERAS DESARROLLADO POR LA OCDE, ADOPTADA EN LA REUNIÓN MINISTERIAL DE ESA ORGANIZACIÓN DE FECHA 6 DE MAYO DE 2014 Y LAS DISPOSICIONES VINCULADAS A LA LEY DE CUMPLIMIENTO FISCAL DE CUENTAS EXTRANJERAS (“FOREIGN ACCOUNT TAX COMPLIANCE ACT” FATCA) DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, LA CNV, MEDIANTE RESOLUCIÓN GENERAL N° 631/2014 DEL 18/09/2014, HA DISPUESTO QUE LOS AGENTES REGISTRADOS DEBERÁN ARBITRAR LAS MEDIDAS NECESARIAS PARA IDENTIFICAR LOS TITULARES DE CUENTAS ALCANZADOS POR DICHO ESTÁNDAR (NO RESIDENTES). A ESOS EFECTOS, LOS LEGAJOS DE TALES CLIENTES EN PODER DE LOS AGENTES REGISTRADOS DEBERÁN INCLUIR EN EL CASO DE PERSONAS FÍSICAS (HOY “PERSONAS HUMANAS”) LA INFORMACIÓN SOBRE NACIONALIDAD, PAÍS DE RESIDENCIA FISCAL Y NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN FISCAL EN ESE PAÍS, DOMICILIO Y LUGAR Y FECHA DE NACIMIENTO. EN EL CASO DE LAS PERSONAS JURÍDICAS (HOY “PERSONAS DE EXISTENCIA IDEAL”) Y OTROS ENTES, LA INFORMACIÓN DEBERÁ COMPRENDER PAÍS DE RESIDENCIA FISCAL, NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN FISCAL EN ESE PAÍS Y DOMICILIO.

LA INFORMACIÓN RECOLECTADA EN LOS TÉRMINOS INDICADOS DEBERÁ SER PRESENTADA ANTE LA AFIP ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS (AFIP), DE ACUERDO CON EL RÉGIMEN QUE ESA ADMINISTRACIÓN ESTABLEZCA

PARA MAYOR INFORMACIÓN SOBRE CIERTOS RIESGOS A SER CONSIDERADOS POR LOS EVENTUALES INVERSORES PARA LA ADQUISICIÓN DE VALORES FIDUCIARIOS, VÉASE EL CAPÍTULO II “CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN” DEL PRESENTE. EL PRESENTE SUPLEMENTO SERÁ PUESTO A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO INVERSOR POR EL ORGANIZADOR DE LA COLOCACIÓN Y FIDUCIARIO EN SU DOMICILIO SITO EN PARAGUAY 777, PISO 8, CIUDAD DE ROSARIO, PROVINCIA DE SANTA FE, ARGENTINA, DE LUNES A VIERNES EN HORARIO BANCARIO (DE 10 A 15 HORAS).

LOS LIBROS Y DOCUMENTACIÓN LEGAL Y CONTABLE DEL FIDEICOMISO SE ENCUENTRAN EN EL DOMICILIO DEL FIDUCIARIO INDICADO ANTERIORMENTE.

EL FIDUCIANTE INFORMA QUE EL NÚMERO DE TELÉFONO DE SUS REPRESENTANTES ES 03471-451655, SU FACSIMILE ES 03471-451618 Y SU CORREO ELECTRÓNICO ES info@pla.com.ar (ATENCIÓN: DAVID C. MEZA). EL FIDUCIARIO INFORMA QUE EL NÚMERO DE TELÉFONO Y FACSIMILE DE SU REPRESENTANTE ES (0341) 4110051-4113482, Y SU CORREO ELECTRÓNICO ES administración@rosfid.com.ar (ATENCIÓN: BÁRBARA PUZZOLO).

II. CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN

Para mayor detalle sobre las consideraciones de riesgo para la inversión se recomienda a los potenciales inversores revisar cuidadosamente la sección II “Consideraciones de riesgo para la inversión” en el Suplemento de Prospecto.

III. SÍNTESIS DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Esta síntesis está condicionada en su totalidad por, y se encuentra sujeta a, la información detallada en las demás secciones de este Suplemento Resumido, el Suplemento de Prospecto, en el Prospecto del Programa y en el Contrato de Fideicomiso. La siguiente es solamente una breve reseña, y debe leerse, en relación con cualquiera de los Valores Fiduciarios, junto con el Prospecto del Programa, el Suplemento de Prospecto y el Contrato de Fideicomiso.

Los Valores de Deuda Fiduciaria y los Certificados de Participación emitidos bajo la presente Serie están sujetos a los siguientes términos y condiciones:

Programa	Programa Global de Valores Fiduciarios “Secupla”.
Serie	Fideicomiso Financiero Pla IV.
Monto de Emisión	El monto de la emisión será por un V/N de \$ 17.524.309.- (Pesos diecisiete millones quinientos veinticuatro mil trescientos nueve).
Fiduciante y Administrador de los Créditos	Pla S.A.
Fiduciario, Emisor	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Co-Organizadores	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., INTL CIBSA S.A. y Worcap S.A.
Fideicomisario	Pla, o el o los Tenedores de los CP, según el caso, al momento de extinción del Fideicomiso.
Agente de Custodia	Banco Municipal de Rosario.
Agente de Custodia y Administrador de los CPD	Banco Macro S.A.
Colocadores	Agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A., e INTL CIBSA S.A.
Agente de Control y Revisión	Es el Contador Público Ignacio Manuel Valdez, inscripto en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe, con matrícula N° 14.331 desde el 8 de agosto de 2005, en carácter de Agente de Control y Revisión titular, y la Contadora Pública Mónica Beatriz Pinther, inscripta en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe, con matrícula N° 4.443 desde el año 1975, en carácter de Agente de Control y Revisión suplente.
Organizador de la Colocación	Mercado Argentino de Valores S.A.
Asesor Financiero	Worcap S.A.
Relaciones Económicas y jurídicas entre el Fiduciario, el Fiduciante y Administrador de	A la fecha del presente, no existen relaciones económicas ni jurídicas entre el Fiduciante y Administrador de los Créditos y el Fiduciario, más que la entablada con relación al presente Fideicomiso y el Fideicomiso Financiero Pla III, ni entre el Fiduciante y el Agente de Custodia.



los Créditos, el Agente de Custodia y el Agente de Custodia y Administrador de los CPD

No obstante, el Fiduciante posee una relación comercial con el Agente de Custodia y Administrador de los CPD en el desenvolvimiento de sus negocios y cuentas societarias, ajenas a la constitución de este Fideicomiso.

A la fecha del presente, no existen relaciones económicas ni jurídicas entre el Fiduciario y el Agente de Custodia, más que la entablada con relación al presente Fideicomiso, el Fideicomiso Financiero Pla III y los fideicomisos financieros en los que el Agente de Custodia y el Fiduciario actúen en el mismo carácter. No obstante, el Fiduciario posee una relación comercial con el Agente de Custodia y Administrador de los CPD en el desenvolvimiento de sus negocios y cuentas societarias, ajenas a la constitución de este Fideicomiso..

Bienes Fideicomitidos

El Patrimonio Fideicomitado estará integrado por:

(a) los Créditos (según se define más adelante) por un valor nominal total de \$ 25.938.063 (Pesos veinticinco millones novecientos treinta y ocho mil sesenta y tres), equivalente a un Valor Fideicomitado de hasta \$ 17.524.309 (Pesos diecisiete millones quinientos veinticuatro mil trescientos nueve), identificados en el Anexo I del Contrato de Fideicomiso Financiero Modificado y Reformulado y los CPD y Pagares librados por los Deudores en relación a dichos Créditos, los cuales fueron cedidos por el Fiduciante al Fiduciario de conformidad con el Contrato de Fideicomiso Financiero;

(b) la indemnización que el Fiduciante tenga derecho a percibir en razón de los Seguros;

(c) los fondos en efectivo que sean transferidos al Fiduciario con posterioridad, de conformidad con el Contrato de Fideicomiso;

(d) todos los fondos derivados de la conversión, voluntaria o involuntaria, de cualquiera de los conceptos anteriores a efectivo, otros activos líquidos y, otros activos y toda la ganancia proveniente de cualquiera de los conceptos anteriores;

(e) todos los derechos del Fideicomiso sobre las Cuentas Fiduciarias y los Fondos de Liquidez y de Reserva Impositivo; y

(f) todos los fondos derivados de la inversión de los Fondos Líquidos.

Bajo el presente, "Créditos" son las Prendas, identificadas en el Anexo I del Contrato de Fideicomiso Financiero Modificado y Reformulado.

Se define a las "Prendas" como los créditos garantizados con prenda con registro (conforme al Decreto-Ley N° 15.348/46 ratificado por la Ley N° 12.962 y modificado por el Decreto-Ley N° 6810/63, texto ordenado según Decreto N° 897/95) sobre maquinaria agrícola, instrumentados en contratos de prenda con registro suscriptos en relación a ventas de dicha maquinaria agrícola a los Deudores, originados por Pla S.A., y los respectivos certificados de prenda, los cuales han sido debidamente Endosados sin Recurso por Pla S.A. al Fiduciario. Si bien los Créditos Prendarios se encuentran debidamente constituidos y registrados en los respectivos registros a favor de Pla, el endoso de los Créditos por parte de Pla S.A. al Fiduciario no se inscribirá en los respectivos Registros de Créditos Prendarios, excepto los casos previstos en el Artículo 2.2 (d).a del Contrato de Fideicomiso Financiero Modificado y Reformulado.

Monto de Emisión de VDFA

El monto de la emisión de los VDFA será por un V/N de hasta \$ 11.846.433

(Pesos once millones ochocientos cuarenta y seis mil cuatrocientos treinta y tres), equivalente al 67,60% del Valor Fideicomitado de los Créditos.

Monto de Emisión de VDFB

El monto de la emisión de los VDFB será por un V/N de hasta \$ 1.699.858 (Pesos un millón seiscientos noventa y nueve mil ochocientos cincuenta y ocho), equivalente al 9,70% del Valor Fideicomitado de los Créditos.

Monto de la Emisión de Certificados de Participación

El monto de la emisión de los CP será por un V/N de hasta \$ 3.978.018 (Pesos tres millones novecientos setenta y ocho mil dieciocho), equivalente al 22,70% del Valor Fideicomitado de los Créditos.

Moneda

Pesos.

Servicios bajo los VDFA

Los VDFA tendrán derecho a pagos mensuales de los siguientes Servicios, una vez deducidas –de corresponder– las contribuciones a la Cuenta de Fondo de Gastos y a la Cuenta de Fondo de Impuesto a las Ganancias: a) en concepto de amortización del capital, la Cobranza ingresada durante el Período de Devengamiento, luego de deducir los intereses de la propia Clase y (b) en concepto de interés, una tasa de interés variable equivalente a la Tasa BADLAR (según se define más adelante), más 300 puntos básicos, con un mínimo de 23% nominal anual y un máximo de 35% 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 aquélla que en el futuro la reemplace.

Servicios bajo los VDFB

Los VDFB tendrán derecho a pagos mensuales de los siguientes Servicios, una vez cancelados íntegramente los servicios de los VDFA, y luego de deducir –de corresponder– las contribuciones a la Cuenta de Fondo de Gastos y a la Cuenta de Fondo de Impuesto a las Ganancias: a) en concepto de amortización del capital, la Cobranza ingresada durante el Período de Devengamiento, luego de deducir los intereses de la propia Clase y (b) en concepto de interés, una tasa de interés variable equivalente a la Tasa BADLAR (según se define más adelante), más 450 puntos básicos, con un mínimo de 25% nominal anual y un máximo de 35% 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 aquélla que en el futuro la reemplace.

Servicios bajo los CP

Los CP tendrán derecho a cobros mensuales de los siguientes Servicios una vez cancelados



	<p>íntegramente los VDF, y luego de deducir y – de corresponder – las contribuciones a la Cuenta de Fondo de Gastos y a la Cuenta de Fondo de Impuesto a las Ganancias, y restituido el Fondo de Liquidez a favor del Fiduciante: (a) en concepto de amortización la totalidad de los ingresos percibidos por las Cobranzas de los Créditos durante el Período de Devengamiento hasta que su valor nominal quede reducido a \$ 100, saldo que se cancelará con el último pago de Servicios; y (b) en concepto de utilidad, el importe remanente.</p>
Tasa BADLAR	<p>Es 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 a cada Período de Devengamiento, salvo para el primer Período de Devengamiento de los VDFB donde se aplicará la Tasa BADLAR calculada para el pago de servicios de los VDFA en la Fecha de Pago de Servicios correspondiente. Para sábados, domingos y feriados se repite la tasa del último Día Hábil. Las tasas de interés diarias pueden ser consultadas accediendo a: http://www.bcra.gov.ar → Estadísticas e Indicadores → Monetarias y Financieras → Descarga de paquetes estandarizados de series estadísticas → Tasas de Interés → Por depósitos → Series Diarias → BADLAR. En el supuesto de inexistencia de la Tasa Badlar se aplicará la que en el futuro la reemplace.</p>
Período de Devengamiento	<p>Es el período transcurrido entre: (a) el 01 de abril 2016 (inclusive) y el último día del mes calendario inmediato anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios (inclusive), para el primer Servicio, y (b) desde el primer día (inclusive) del mes calendario correspondiente al último Pago de Servicios realizado hasta el último día (inclusive) del mes calendario inmediato anterior a cada Fecha de Pago de Servicios, para los restantes Servicios. En todos los caso, se considerará para el cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días).</p>
Fecha de Pago	<p>Es el décimo quinto (15°) día de cada mes calendario. Cuando la Fecha de Pago fuera un día inhábil, el pago de los Servicios se realizará el Día Hábil posterior, no teniendo los Tenedores derecho a reclamar interés alguno. Las Fechas de Pago se indican en el Cuadro de Pago de Servicios detallado en el capítulo VIII del presente.</p>
Fecha de Corte	<p>29 de febrero de 2016.</p>
Pago de los Servicios de los Valores Fiduciarios	<p>Los Servicios de los Valores Fiduciarios serán pagados por el Fiduciario, mediante transferencia de los importes correspondientes a Caja de Valores S.A., para su acreditación en la cuenta abierta en la Argentina que posea cada Tenedor con derecho a cobro.</p>
Forma. Valor Nominal Unitario. Unidad Mínima de Negociación. Monto mínimo de Suscripción. Precio de Suscripción	<p>Los Valores Fiduciarios estarán representados por certificados globales permanentes, a ser depositados en Caja de Valores S.A. (“Caja de Valores”). Los Tenedores renuncian al derecho a exigir la entrega de láminas individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo, conforme a la Ley N° 20.643, encontrándose habilitada la Caja de Valores para cobrar aranceles de los depositantes, que éstos podrán trasladar a los Tenedores. Cada Valor Fiduciario tendrá un valor nominal unitario de \$ 1 (un Peso) que será la unidad mínima de negociación.</p> <p>El monto mínimo de suscripción se fija en la suma de \$ 1.000 (Pesos mil). Al finalizar el Período de Licitación se comunicará a los interesados el precio de suscripción - que resulta de la Tasa de Corte para los VDF y del Precio de Corte para los CP-, de acuerdo a lo establecido en el Capítulo IX del presente.</p>
Fecha de Liquidación	<p>Es el día en que el Organizador de la Colocación deba recibir de los Colocadores el importe correspondiente a la suscripción por oferta pública de los Valores Fiduciarios, el que será informado en el aviso de colocación de los Valores Fiduciarios a ser publicado en los sistemas de información dispuestos por los mercados en los que se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios y en la Autopista de la Información Financiera de la CNV (la “AIF”), y que será el segundo Día Hábil posterior al cierre del Período de Colocación.</p>
Fecha de Emisión	<p>Es el día en que el Fiduciario emitirá los Valores Fiduciarios dentro de los dos (2) Días Hábiles Bursátiles de finalizado el Período de Colocación, el que será informado en el aviso de colocación de los Valores Fiduciarios a ser publicado en los sistemas de información dispuestos por los mercados en los que se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios y en la AIF, y que coincide con la Fecha de Liquidación.</p>
Plazo	<p>Sin perjuicio de las Fechas de Pago de Servicios que surgen del Cuadro de Pago de Servicios detallado en el Capítulo VIII del presente, 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”).</p>
Fecha de Cierre del Ejercicio del Fideicomiso	<p>31 de diciembre de cada año.</p>
Destino de los fondos	<p>El producido de la colocación de los Valores Fiduciarios, netos de los gastos de colocación, de los Gastos Iniciales del Fideicomiso y las sumas destinadas a la constitución del Fondo de Liquidez, será destinado al rescate de los Valores Fiduciarios Iniciales, de conformidad con el orden de prelación establecido en el Artículo 3.4. del Contrato de Fideicomiso y el remanente, en caso de existir, será transferido al Fiduciante como parte de la contraprestación de la cesión fiduciaria de los Créditos.</p>

**Oferta Pública, listado y Negociación**

Los fondos que fueran recibidos por el Fiduciante se aplicarán a realizar “inversiones productivas” conforme al inciso k) del Reglamento General de la Actividad Aseguradora, en particular en lo relacionado a la ampliación de la planta para el fabricación de nuevos productos, finalización de obras para la ampliación de la capacidad productiva, el desarrollo de nuevas tecnologías, la ampliación de la red de concesionarios y/o la participación en el mercado.

Los Valores Fiduciarios cuentan con oferta pública en la Argentina y podrán listarse y negociarse en el Mercado Argentino de Valores S.A. (“MAV”) y en el Mercado Abierto Electrónico S.A., respectivamente, así como también en otros mercados autorizados.

Colocación y Período de Colocación

Los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública sólo en la República Argentina, conforme con los términos de la Ley N° 26.831 y el Cap. IV Título VI y la Sección XV de las Normas de la CNV. Se aplicará el procedimiento de colocación establecido en las Normas de la CNV, a través del sistema informático de colocación del Mercado Argentino de Valores S.A.

El Período de Difusión (según se define en el Contrato) se extenderá, por lo menos, cuatro (4) Días Hábiles Bursátiles. Una vez finalizado el Período de Difusión comenzará el Período de Licitación que será de por lo menos un (1) Día Hábil Bursátil. El Período de Difusión y el Período de Licitación, (ambos el “Período de Colocación”), podrán ser prorrogados, modificados y/o suspendidos en cualquier momento por el Fiduciario de común acuerdo con los Colocadores, lo que se informará mediante la publicación de un aviso en los sistemas de información dispuestos por los mercados en los que se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios y en la AIF (según se define en el Contrato Suplementario), 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.

Calificación de Riesgo

Los Valores Fiduciarios han sido calificados por FIX SCR S.A Agente de Calificación de Riesgo, con domicilio en Sarmiento 663, Piso 7°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, de acuerdo con su informe de calificación de fecha 7 de marzo de 2016.

Los VDFAs han sido calificados “AA(sf)”. La categoría “AA” nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los VDFB han sido calificados “A-(sf)”. La categoría “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.

Los CP han sido calificados “CCC(sf)”. La categoría “CCC” nacional implica un riesgo crediticio muy vulnerable respecto de otros emisores o emisiones dentro del país. La capacidad de cumplir con las obligaciones financieras depende exclusivamente del desarrollo favorable y sostenible en el entorno económico y de negocios.

Nota: la Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. Una calificación con perspectiva “Estable” puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a “Positiva” o “Negativa” si existen elementos que lo justifiquen. Los signos “+” o “-” podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar 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.

Las calificaciones no constituyen una recomendación para comprar, tener o vender títulos y pueden ser modificadas, suspendidas o anuladas. Es posible que los métodos para calificar utilizados por la calificadora identificada anteriormente o por las otras calificadoras de riesgo argentinas difieran en aspectos importantes de los utilizados por calificadoras de riesgo en otros países.

Resoluciones Sociales

Los términos y condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios y del Contrato de Fideicomiso han sido aprobados por el Directorio del Fiduciante en su reunión de fecha 22 de junio de 2015, ratificados por una nota del Fiduciante de fecha 2 de febrero de 2016, y por el Directorio del Fiduciario en su reunión de fecha 17 de junio de 2015.

Régimen para suscripción e integración de los Valores Fiduciarios con fondos provenientes del exterior:

Para un detalle de la totalidad de las normativas cambiarias y de ingreso de capitales vigentes al día de la fecha, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y dar una lectura completa a la Comunicación “A” 5850 y complementarias del BCRA, la Resolución N° 3/2015 del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, al Decreto N° 616/2005, la Resolución N° 637/2005 y 280/09 del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas con sus reglamentaciones y normas complementarias, a cuyo efecto los interesados podrán consultar las mismas en el sitio web del BCRA (<http://bcra.gov.ar>), en www.economia.gob.ar o en www.infoleg.gob.ar.

Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

Los inversores deben tener en cuenta las disposiciones contenidas en (a) el [Artículo](#) 303 del Código Penal – relativo al delito de Lavado de Activos, (b) [el Artículo](#) 306 del mismo Código, relativo al delito de Financiamiento del Terrorismo, (c) la Ley N° 25.246 y sus modificatorias, (d) las resoluciones de la Unidad de Información Financiera (“UIF”). Asimismo, los tomadores de los títulos asumirán la obligación de aportar la información y documentación que se les requiera respecto del origen de los fondos y su legitimidad.

**Transparencia en el Mercado de Capitales****Ley Aplicable****Jurisdicción**

El Fiduciario cumple con todas las disposiciones de la Ley N° 25.246 y sus modificatorias y complementarios, y con las reglamentaciones aplicables sobre lavado de activos y financiamiento del terrorismo establecidas por resoluciones de la UIF, en particular con la Resolución UIF N° 140/2012, 52/2012 y 3/2014. Toda esta normativa puede ser consultada en www.uif.gov.ar. Asimismo, se da cumplimiento a las disposiciones del Título XI de las Normas de la CNV, que pueden ser consultadas en www.cnv.gob.ar.

Por su parte, los agentes colocadores deberán conocer debidamente a sus clientes y aplicar políticas, mantener estructuras y sistemas adecuados a una política de prevención de lavado de dinero y financiación del terrorismo.

El Fiduciante ha declarado cumplir con las obligaciones inherentes al Régimen de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (cfr. Ley N° 25.246 y modificatorias) que le fueran aplicables.

La Ley N° 26.733 introdujo modificaciones en el Código Penal con el propósito de penar conductas, entre otras, vinculadas a la transparencia del mercado de capitales. Se la puede consultar en www.infoleg.gob.ar. Dicha normativa legal se encuentra reglamentada en el Título XII de las Normas de la CNV, que se puede consultar en www.cnv.gob.ar.

El Contrato de Fideicomiso, los Valores Fiduciarios, así como los derechos y obligaciones de los Tenedores de los mismos, se rigen por las leyes aplicables de la República Argentina.

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 o competencia, será dirimida mediante juicio arbitral conforme al arbitraje de derecho, a cuyo fin se someten a la jurisdicción de la Sala con competencia en Mercado de Capitales del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Rosario y de sus reglamento cuyas disposiciones declaran conocer. 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 peticionar medidas cautelares, serán competentes los tribunales ordinarios de la ciudad de Rosario, provincia de Santa Fe. No obstante ello, en todos los casos los Tenedores podrán optar por acudir a los tribunales ordinarios de la ciudad de Rosario, de conformidad con lo establecido en el Artículo 46 de la Ley de Mercado de Capitales.

IV. EL FIDUCIARIO Y CO-ORGANIZADOR.

Para mayor detalle sobre la descripción del Fiduciario, se recomienda a los potenciales inversores revisar cuidadosamente la sección IV “*El Fiduciario y Co-Organizador*” en el Suplemento de Prospecto y Sección IV del Prospecto.

V. DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIANTE Y ADMINISTRADOR DE LOS CRÉDITOS

Para mayor detalle sobre la descripción del Fiduciante y el Administrador de los Créditos, se recomienda a los potenciales inversores revisar cuidadosamente la sección V “*El Fiduciante y el Administrador de los Créditos.*” en el Suplemento de Prospecto y la Sección III “*Descripción del Fiduciante*” del Prospecto.

VI. EL AGENTE DE CUSTODIA EL AGENTE DE CUSTODIA Y ADMINISTRADOR DE LOS CPD. LOS CO-ORGANIZADORES. EL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN.

Para mayor detalle sobre la descripción del Agente de Custodia y Administrador de los CPD, los Co-Organizadores y el Agente de Control y Revisión, se recomienda a los potenciales inversores revisar cuidadosamente la sección VI “*El Agente de Custodia y Administrador de los CPD. Los Co-organizadores. El Agente de Control y Revisión*” en el Suplemento de Prospecto.

VII. DESCRIPCIÓN DEL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO**Generalidades**

Se trata de Créditos garantizados con prenda con registro (conforme al Decreto-Ley N° 15.348/46 ratificado por la Ley N° 12.962 y modificado por el Decreto-Ley N° 6810/63, texto ordenado según Decreto N° 897/95) sobre maquinaria agrícola, instrumentados en contratos de prenda con registro suscriptos en relación a ventas de dicha maquinaria agrícola a los Deudores, originados por Pla S.A., los cuales han sido debidamente Endosados sin Recurso por Pla al Fiduciario. Si bien las Prendas (conforme este término se define en el Contrato de Fideicomiso) se encuentran debidamente constituidas y registradas en los respectivos registros a favor de Pla, el endoso de las mismas por parte de Pla al Fiduciario no se inscribirá en los respectivos registros, excepto cuando (i) existan Créditos en Mora Judicial (es decir con atrasos en sus obligaciones de pago superior a 120 (ciento veinte) días, o que sus Deudores se encontraran en concurso preventivo o quiebra, entre otros supuestos previstos en el Contrato de Fideicomiso) o (ii) el Fiduciario lo considerare conveniente o necesario.

Los Créditos se cobrarán en un 98,1% mediante CPD librados por los Deudores o por terceros y endosados al Fiduciante que serán imputados a la cancelación de las cuotas de los Créditos al momento de su acreditación. Los Cheques de Pago Diferido librados a la fecha del presente y entregados al Agente de Custodia y Administrador de CPD ascienden a 24% del Valor Fideicomitado de los Créditos. Teniendo en cuenta que el vencimiento de las cuotas futuras de los Créditos excede el plazo máximo legal previsto en art.54 de la Ley de Cheques, los Deudores entregarán al Fiduciante CPD con 12 meses de anticipación al vencimiento respectivo de cada cuota futura. Dentro de los primeros quince 15 (quince) días de cada mes el Fiduciante Endosará sin Recurso a favor del Fiduciario los CPD que fueran emitidos por los Deudores (o por terceros y endosados al Fiduciante) el mes inmediato anterior, y los entregará al Fiduciario para que este proceda a su depósito en el Agente de Custodia y Administrador de los CPD.



Adicionalmente, respecto del Crédito, el Deudor ha librado y entregado al Fiduciante un Pagaré a la vista a la orden del Fiduciante (conforme al Decreto Ley N° 5965/63 de Letras de Cambio y Pagarés) en relación al 1,5% del saldo remanente pendiente de cobro de los Créditos Prendarios, y debidamente Endosado sin Recurso por el Fiduciante al Fiduciario.

La cantidad de libradores de Cheques de Pago Diferido y/o Pagarés ascenderán a 63 personas humanas y de existencia ideal.

Criterios de Elegibilidad

Cada Crédito, reúne los siguientes requisitos:

- (a) haber sido creado en cumplimiento de la totalidad de los requisitos legales aplicables al Fiduciante, dentro de sus facultades y en el curso de sus operaciones normales y de acuerdo a lo establecido en sus Políticas de Originación;
- (b) haber obtenido todos los consentimientos, licencias, autorizaciones y/o inscripciones de cualquier autoridad gubernamental que fueran necesarios en relación con la regularidad de dicho Crédito, y dichas licencias, autorizaciones y/o inscripciones se encuentren en plena vigencia a la fecha de cesión de dicho Crédito;
- (c) que a la fecha de su cesión sean de propiedad del Fiduciante, y en relación a los Créditos, que cada Prenda sea cesible de acuerdo a lo previsto en los Artículos 70 a 72 de la Ley N°24.441;
- (d) que a la fecha de su cesión las Prendas se encuentran inscritas en los respectivos Registros de Créditos Prendarios a favor del Fiduciante y cada uno de los Créditos han sido Endosados sin Recurso al Fiduciario, sin perjuicio de que el endoso por parte del Fiduciante al Fiduciario no se encuentra inscripto;
- (d) que a la fecha de su cesión, el Fiduciante tenga título perfecto sobre el Crédito, libre de todo gravamen;
- (e) que no se trate de Créditos refinanciados;
- (f) que sea una obligación de pago legal, válida y vinculante del Deudor de la misma, legalmente exigible contra dicho Deudor de conformidad con sus términos;
- (g) que al momento de la cesión al Fideicomiso sea un Crédito que no sea considerado un Crédito en Mora, y no sea objeto de acciones litigiosas;
- (h) que los Créditos que se cedan correspondientes a un mismo Deudor no superen el 6,5% (seis coma cinco por ciento) del Valor Fideicomitido de la totalidad de los Créditos; y
- (i) que el domicilio de los Deudores a los fines de la facturación esté ubicado en la Argentina.

Políticas de Originación de los Créditos

Pla tiene como política interna de venta analizar la capacidad crediticia y de pago del cliente antes de concretar la operación.

A partir del momento en que se vincula un nuevo cliente, se confecciona un legajo individual para determinar si es sujeto de crédito, tomando como base documentación brindada por el cliente y por información obtenida por parte de Pla.

Cuando la operación de venta es *con financiación*, dicha información varía en función se trate de:

- Personas humanas (incluye a las sociedades de hecho): deben presentar solicitud de compra, fotocopia del DNI, inscripciones impositivas, DDJJ de impuesto a las ganancias y de bienes personales, formularios de pre-calificación crediticia, firmar el formulario de licitud de fondos y, en caso de corresponder, deben suscribir el contrato prendario. Por su parte, Pla obtiene el CUIT/CUIL del cliente en www.cuionline.com, consulta el informe NOSIS y la página de la central de deudores del Banco Central de la República Argentina.
- Personas de existencia ideal: deben solicitud de compra, inscripciones impositivas, DDJJ de impuesto a las ganancias, estados contables, firmar el formulario de licitud de fondos, formularios de pre-calificación crediticia y, en caso de corresponder, deben suscribir el contrato prendario. Por su parte, Pla obtiene el CUIT/CUIL del cliente en www.cuionline.com, consulta el informe NOSIS y la página de la central de deudores del Banco Central de la República Argentina.

Cuando la operación de venta es *sin financiación*, independientemente de que el cliente sea persona humana o de existencia ideal, deben presentar inscripciones provinciales y firmar el formulario de licitud de fondos. Por su parte, Pla consulta el informe veraz y el CUIT/CUIL en <http://www.cuionline.com>.

En todos los casos, los formularios que se completan son: Solicitud de Compra, Formulario de Información Complementaria a la solicitud de compra y Ficha de Verificación Técnica (sólo cuando se recibe como parte de pago una máquina usada).

Políticas de Administración y Cobranza de los Créditos

Administración y cobranzas de los créditos

1- Políticas generales

Al momento de concretar una operación de venta, ya sea de máquinas nuevas, máquinas usadas o repuestos, con un cliente actual de la compañía, Pla controla si el mismo registra deuda.

En caso de que exista deuda vencida, el monto involucrado es incorporado dentro de la negociación.

El total vencido devenga intereses desde el día en que el mismo se convierte en exigible hasta el pago efectivo del mismo, con una tasa de interés igual a la tasa de descuento de cheque con la que opera Pla, más un spread a determinar por el Gerente de Administración y Finanzas.

2- Cobranza de Pagarés

El Gestor de Cobranzas realiza la consulta de los apuntes de tesorería para detectar todos aquellos documentos que venzan dentro de los 15 días. Una vez identificados los mismos, llama a los clientes para solicitarles que el pago se realice vía transferencia bancaria en el día del vencimiento. Si el cliente propone una modalidad distinta, se inicia el procedimiento de negociación de la propuesta de pagos.

En el caso de que alguna de las transferencias comprometidas no se hubiese acreditado, el Gestor de Cobranzas informa esta situación al Jefe de Créditos y Cobranzas, quien luego se comunica con el cliente para tratar de subsanar el inconveniente.

Una vez efectuado y concluido el control, el Gestor de Cobranzas emite el informe de cobranza de documentos y se lo envía al Jefe de Créditos y Cobranzas.

3- Cobranza de cheques

El Jefe de Créditos y Cobranzas realiza, en forma diaria, la consulta de la página WEB del banco para verificar la existencia de valores rechazados.

En caso de existir cheques rechazados, le asigna el tema a un Gestor de Cobranzas para su resolución. Esta persona es la encargada de emitir una nota de débito por el valor del cheque, siempre que el motivo del rechazo sea falta de fondos, cuenta bloqueada,



inhabilitación u otro inherente al cliente. Una vez emitido tal documento, llama al cliente para solicitarle la transferencia inmediata de los fondos cancelatorios más los gastos administrativos.

Si el cliente acepta cancelar con una transferencia en el día, el Jefe de Créditos y Cobranzas corrobora el pago a través de la página web del banco e informa al Administrativo de Cuentas Corrientes la cobranza percibida, quien emite el recibo correspondiente.

En caso de que el cliente proponga una modalidad distinta a la transferencia, se inicia el procedimiento de negociación de la propuesta de pagos.

El Administrativo de Cuentas Corrientes es el encargado de archivar los cheques rechazados del cliente en su legajo individual, los cuales serán devueltos al mismo cuando opere la cancelación de la deuda.

4- Negociación de la propuesta de pago de un cliente

Las propuestas realizadas por el cliente, de acuerdo al plazo convenido, tienen diferente tratamiento.

- Si la propuesta de pago es menor a 7 días corridos para cheques rechazados o menor a 15 días corridos para un pagaré: el Gestor de Cobranzas calcula el importe neto a cancelar, los intereses devengados por los días de atraso desde el vencimiento del documento hasta la fecha de pago propuesta, los gastos administrativos y en caso de corresponder, la comisión por cheque rechazado. Dicho monto se lo informa al cliente, y acuerdan la modalidad de pago a realizar. En función de ello, elabora la planilla “Propuesta de cancelación de deuda”.

- Si la propuesta excede los tiempos mencionados anteriormente: el Gestor de Cobranzas eleva la propuesta con sus observaciones al Jefe de Créditos y Cobranzas para que la evalúe. Si el plazo de cancelación ofrecido opera hasta 30 días desde la fecha de vencimiento del documento, la propuesta puede ser aprobada o rechazada, según el criterio del Jefe de Créditos y Cobranzas. Si el plazo es mayor, quien decide la aprobación o el rechazo es el Gerente de Administración y Finanzas, quien comunica su resolución al Gestor de Cobranzas.

En caso de *rechazo* de la propuesta, se comunica al cliente tal decisión, solicitándole modificar la misma. De esta manera, se retoma la negociación y el procedimiento comienza nuevamente.

En caso de *aprobación* de la propuesta, se comunica al cliente tal decisión y el valor neto que debe cancelar, acordando además la modalidad de entrega de los cheques cancelatorios. El Jefe de Créditos y Cobranzas firma la “Propuesta de Cancelación de Deuda” y se lo informa al Administrativo de Cuentas Corrientes, quien emite el recibo correspondiente.

Periódicamente, se irá evaluando el cumplimiento de la recepción de los valores controlando que coincidan con el cronograma de cancelación pactado. En caso de existir algún inconveniente, el Gestor de Cobranzas es el encargado de subsanarlo.

5- Cobranza de repuestos

El Jefe de Créditos y Cobranzas consulta en forma mensual el total de deuda vencida por repuestos. Coordina con los distintos centros de distribución las gestiones de cobranzas a realizar por cada uno. Cada centro de distribución informa el avance de las mismas al Jefe de Créditos y Cobranzas, y entrega un informe mensual con dicha información. De acuerdo al resultado del seguimiento que se realiza, se pueden solicitar acciones adicionales o interactuar con el cliente.

El Jefe de Créditos y Cobranzas confecciona mensualmente un “Informe consolidado de cobranzas de repuestos”, y se lo envía al Gerente de Administración y Finanzas.

6- Gestión de la mora

Ante la falta de respuesta del cliente de las gestiones realizadas por el Gestor de Cobranzas, los pasos que se siguen son:

- i. Controlar la totalidad de la deuda, tanto de máquinas como de repuestos.
- ii. Llamar al cliente en forma diaria solicitando el pago de toda la deuda vencida.
- iii. A los 10 días hábiles, enviar una primera carta de intimación solicitando el pago de toda la deuda vencida más gastos, y continuar con los llamados.
- iv. A los 15 días hábiles, enviar una segunda carta de intimación por falta de pago y continuar con los llamados.
- v. A los 20 días hábiles, enviar carta documento informando que es la última gestión de cobranza antes de pasar la deuda a legales y mantener el llamado diario durante 5 días hábiles más.
- vi. Luego del último llamado, pasar la deuda a gestión de legales.

Descripción de los Seguros sobre los créditos

Seguro de Vida

Características generales de la cobertura: Seguro de vida de saldo deudor por fallecimiento o incapacidad total y permanente, por enfermedad o accidente, hasta los 65 años de edad.

Personas aseguradas: los clientes de Pla S.A. titulares de un préstamo que estén trabajando en forma activa (o en condiciones físicas de hacerlo) y realizando regularmente todos los deberes usuales de su ocupación o vida cotidiana en el momento en el cual su seguro va a entrar en vigencia.

Monto asegurado: Saldo del préstamo al momento del siniestro.

Porcentaje de los Créditos que cuentan con seguro de vida: 100 % sobre los Deudores personas humanas y socios de hecho en las sociedades de tal carácter.

Compañías de Seguros contratada: ACE Seguros S.A.

Tipo de póliza: Seguro de Vida Colectivo – anual

Pérdida o suspensión del beneficio / supuestos / exclusiones: Las generales de la Ley de Seguro.

Seguros sobre los bienes prendados: *Seguro de equipo de contratista*

Características generales de la cobertura: Todo riesgo (daños parciales y/o totales por incendio, accidente y robo), excluye hurto y rotura de maquinarias. Asimismo incluye, responsabilidad civil hasta un límite de \$1.500.000 límite único y combinado por equipo y por evento, para operaciones en ocasión del trabajo y para circular por la vía pública.

Adicionales: daños súbitos e imprevistos causados por errores por parte del operador; gastos extraordinarios para el alquiler de equipos de reemplazo en caso de siniestro hasta un 10% del valor del bien siniestrado dentro de la vigencia de la póliza.

Monto asegurado: hasta la suma indicada en cada certificado de cobertura de cada uno de los Deudores cedidos. La suma a asegurar será la del valor de reposición del equipo y/o maquinaria. El valor de reposición está dado por el costo que exigiría la adquisición de un bien nuevo de la misma clase y capacidad incluyendo los gastos de transporte, montaje y derechos de aduana si correspondiere.



Porcentaje de los Créditos que poseen esta cobertura: 100 %

Compañía de Seguros contratada: ACE Seguros S.A.

Vigencia de la póliza: anual. La plena vigencia de las coberturas inicia desde que Pla S.A. entrega los certificados de cobertura de las máquinas junto con la factura de venta de la misma.

Pérdida o suspensión del beneficio / supuestos / exclusiones: Las generales de la Ley de Seguro, fundamentalmente en relación al incumplimiento de las obligaciones y cargas impuestas al asegurado por la Ley de Seguros y por la póliza (a título ejemplificativo: agravación del riesgo; incumplimiento de la obligación de salvamento; etc), así como también las exclusiones de cobertura previstas en las condiciones generales y las específicas de la póliza (hurto, daños por desgaste, deterioro o deformaciones como consecuencia del uso o del funcionamiento normal, corrosiones, herrumbre o incrustaciones, oxidación, deterioro debido a la falta de uso y a condiciones atmosféricas anormales, daños por la explosión de calderas fallas o daños mecánicos y/o eléctricos o desperfectos internos, daños como consecuencia del congelamiento de fluidos aditivos de la lubricación o refrigeración defectuosa o insuficientes, entre otros).

Datos de los Créditos

El listado de los Créditos se adjunta en disco compacto (CD ROM) Marca Verbatim N° de Serie HLD647SB24155094 que forma parte integrante del presente Suplemento y se encuentra a disposición de los inversores para su consulta en en la sede social del Fiduciario, sita en Paraguay 777 Piso 9°, (S2000CVO), Ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe.

A continuación se incluyen cuadros que describen y analizan las características de los Créditos, los cuales fueron confeccionados al 31 de enero de 2016.

COMPOSICION Y CARACTERISTICAS DE LA CARTERA

RESUMEN

Cantidad de Prendas	52
Cantidad de Clientes	51
Relación Créditos/Clientes	1,02
Cantidad de Libradores de CPD y/o Pagarés	63
Deuda Total	\$ 56.383.093
Valor Nominal Cedido	\$ 25.938.063
Valor Fideicomitido	\$ 17.524.309
Valor Nominal Promedio por prenda	\$ 498.809
Valor Nominal Promedio por cliente	\$ 508.589
Valor Nominal Promedio por librador	\$ 411.715
Plazo del Crédito (promedio en meses)	30,5
Antigüedad del Crédito (promedio en meses)	5,3
Remanente del Crédito (promedio en meses)	25,2
Tasa Nominal Anual (promedio)	18,8%
CFT Nominal Anual (promedio)	44,3%
Antigüedad del Cliente (promedio en meses)	41,0
LTV cedido (promedio)	54,4%

El 98,1% de los Créditos tienen como principal medio de pago CPD librados por los Deudores o por terceros y endosados al Fiduciante. A la fecha del presente se han librado y entregado al Agente de Custodia y Administrador CPD por un valor equivalente al 24% del Valor Fideicomitido de los Créditos. Los restantes CPD se entregarán con un plazo de 12 meses anteriores al vencimiento de cada cuota de los Créditos. Al respecto se aclara que existen 63 libradores de CPD y/o pagarés, debido al hecho de que algunos Deudores han entregado CPD de terceros para abonar las cuotas correspondientes.

ESTRATIFICACION POR FONDOS REMANENTES



Fondos Remanentes	Prendas			Valor Nominal			Valor Nominal		
	Cantidad	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
Hasta \$ 150.000	1	1,9%	1,9%	\$ 97.548	0,4%	0,4%	\$ 85.978	0,5%	0,5%
Entre \$150.001 y \$ 300.000	21	40,4%	42,3%	\$ 6.485.669	25,0%	25,4%	\$ 4.568.245	26,1%	26,6%
Entre \$300.001 y \$ 450.000	15	28,8%	71,2%	\$ 7.871.365	30,3%	55,7%	\$ 5.275.974	30,1%	56,7%
Entre \$450.001 y \$ 600.000	6	11,5%	82,7%	\$ 3.917.912	15,1%	70,8%	\$ 2.516.415	14,4%	71,0%
Entre \$ 600.001 y \$ 750.000	5	9,6%	92,3%	\$ 4.003.149	15,4%	86,3%	\$ 2.627.646	15,0%	86,0%
Entre \$ 750.001 y \$ 900.000	2	3,8%	96,2%	\$ 1.329.593	5,1%	91,4%	\$ 1.018.404	5,8%	91,8%
Entre \$ 900.001 y \$ 1.050.000	1	1,9%	98,1%	\$ 668.231	2,6%	94,0%	\$ 434.328	2,5%	94,3%
Mayores a \$ 1.050.000	1	1,9%	100,0%	\$ 1.564.596	6,0%	100,0%	\$ 997.320	5,7%	100,0%
Total	52	100%		\$ 25.938.063	100%		\$ 17.524.309	100%	

ESTRATIFICACION POR ANTIGÜEDAD

Antigüedad del crédito	Prendas			Valor Nominal			Valor Fideicomitido		
	Cantidad	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
Entre 1 y 2 meses	2	3,8%	3,8%	\$ 1.022.000	3,9%	3,9%	\$ 731.533	4,2%	4,2%
Entre 3 y 4 meses	13	25,0%	28,8%	\$ 9.286.630	35,8%	39,7%	\$ 5.913.205	33,7%	37,9%
Entre 5 y 6 meses	15	28,8%	57,7%	\$ 7.051.681	27,2%	66,9%	\$ 4.839.634	27,6%	65,5%
Entre 7 y 8 meses	11	21,2%	78,8%	\$ 5.223.327	20,1%	87,1%	\$ 3.567.690	20,4%	85,9%
Entre 8 y 10 meses	2	3,8%	82,7%	\$ 1.336.959	5,2%	92,2%	\$ 966.469	5,5%	91,4%
Entre 11 y 12 meses	5	9,6%	92,3%	\$ 1.407.083	5,4%	97,6%	\$ 1.017.164	5,8%	97,2%
Entre 12 y 14 meses	1	1,9%	94,2%	\$ 323.360	1,2%	98,9%	\$ 247.062	1,4%	98,6%
Entre 14 y 16 meses	3	5,8%	100,0%	\$ 287.023	1,1%	100,0%	\$ 241.553	1,4%	100,0%
Total	52	100%		\$ 25.938.063	100%		\$ 17.524.309	100%	

ESTRATIFICACION POR PLAZO REMANENTE

Remanente del crédito	Prendas			Valor Nominal			Valor Fideicomitido		
	Cantidad	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
Hasta 15 meses	10	19,2%	19,2%	\$ 2.199.192	8,5%	8,5%	\$ 1.741.978	9,9%	9,9%
Entre 15 y 18 meses	5	9,6%	28,8%	\$ 2.023.726	7,8%	16,3%	\$ 1.495.923	8,5%	18,5%
Entre 19 y 21 meses	9	17,3%	46,2%	\$ 3.057.387	11,8%	28,1%	\$ 2.237.794	12,8%	31,2%
Entre 22 y 24 meses	3	5,8%	51,9%	\$ 1.527.207	5,9%	34,0%	\$ 1.034.205	5,9%	37,1%
Entre 25 y 27 meses	6	11,5%	63,5%	\$ 3.665.900	14,1%	48,1%	\$ 2.496.862	14,2%	51,4%
Entre 28 y 30 meses	10	19,2%	82,7%	\$ 7.140.297	27,5%	75,6%	\$ 4.592.056	26,2%	77,6%
Entre 31 y 33 meses	6	11,5%	94,2%	\$ 4.754.787	18,3%	93,9%	\$ 2.991.665	17,1%	94,7%
Más de 33 meses	3	5,8%	100,0%	\$ 1.569.567	6,1%	100,0%	\$ 933.826	5,3%	100,0%
Total	52	100%		\$ 25.938.063	100%		\$ 17.524.309	100%	

ESTRATIFICACION POR PLAZO ORIGINAL

Plazo	Prendas			Valor Nominal			Valor Fideicomitido		
	Cantidad	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
Entre 15 y 18 meses	1	2%	2%	\$ 632.795	2%	2%	\$ 493.057	3%	3%
Entre 19 y 21 meses	4	8%	10%	\$ 1.219.160	5%	7%	\$ 916.923	5%	5%
Entre 22 y 24 meses	13	25%	35%	\$ 3.696.620	14%	21%	\$ 2.750.662	16%	16%
Entre 25 y 27 meses	5	10%	44%	\$ 1.835.098	7%	28%	\$ 1.334.303	8%	8%
Entre 28 y 30 meses	6	12%	56%	\$ 2.797.848	11%	39%	\$ 1.861.609	11%	11%
Entre 31 y 33 meses	5	10%	65%	\$ 3.350.080	13%	52%	\$ 2.216.415	13%	13%
Más de 33 meses	18	35%	100%	\$ 12.406.462	48%	100%	\$ 7.951.340	45%	45%
Total	52	100%		\$ 25.938.063	100%		\$ 17.524.309	100%	



ESTRATIFICACION POR MORA

Atraso del Crédito	Prendas			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
Sin atraso	52	100%	100%	\$ 25.938.063	100%	100%	\$ 17.524.309	100%	100%
Entre 1 y 30 días	-	0%	100%	\$ 0	0%	100%	\$ 0	0%	100%
Entre 31 y 60 días	-	0%	100%	\$ 0	0%	100%	\$ 0	0%	100%
Entre 61 y 90 días	-	0%	100%	\$ 0	0%	100%	\$ 0	0%	100%
Entre 91 y 120 días	-	0%	100%	\$ 0	0%	100%	\$ 0	0%	100%
Entre 121 y 180 días	-	0%	100%	\$ 0	0%	100%	\$ 0	0%	100%
Entre 181 y 365 días	-	0%	100%	\$ 0	0%	100%	\$ 0	0%	100%
Más de 365 días	-	0%	100%	\$ 0	0%	100%	\$ 0	0%	100%
Total	52	100%		\$ 25.938.063	100%		\$ 17.524.309	100%	

ATOMIZACION DE LA CARTERA

Cliente	Prendas			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
1	1	1,9%	1,9%	\$ 1.564.596	6,0%	6,0%	\$ 997.320	5,7%	5,7%
2	2	3,8%	5,8%	\$ 1.204.009	4,6%	10,7%	\$ 713.131	4,1%	9,8%
3	1	1,9%	7,7%	\$ 1.060.810	4,1%	14,8%	\$ 657.342	3,8%	13,5%
4	1	1,9%	9,6%	\$ 988.881	3,8%	18,6%	\$ 691.202	3,9%	17,5%
5	1	1,9%	11,5%	\$ 974.962	3,8%	22,3%	\$ 630.821	3,6%	21,1%
6-10	5	9,6%	21,2%	\$ 3.940.022	15,2%	37,5%	\$ 2.623.605	15,0%	36,0%
11-20	10	19,2%	40,4%	\$ 6.642.139	25,6%	63,1%	\$ 4.428.249	25,3%	61,3%
21-30	10	19,2%	59,6%	\$ 4.761.015	18,4%	81,5%	\$ 3.245.081	18,5%	79,8%
31-40	10	19,2%	78,8%	\$ 3.042.828	11,7%	93,2%	\$ 2.213.240	12,6%	92,4%
41-51	11	21,2%	100,0%	\$ 1.758.801	6,8%	100,0%	\$ 1.324.318	7,6%	100,0%
Total	52	100,0%		\$ 25.938.063	100%		\$ 17.524.309	100%	

ESTRATIFICACION POR TIPO DE DEUDOR

Tipo de Cliente	Prendas			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
PERSONA HUMANA	35	67,3%	67,3%	\$ 19.041.253	73,4%	73,4%	\$ 12.739.059	72,7%	72,7%
PERSONA JURIDICA	17	32,7%	100,0%	\$ 6.896.810	26,6%	100,0%	\$ 4.785.251	27,3%	100,0%
Total	52	100%		\$ 25.938.063	100%		\$ 17.524.309	100%	

ESTRATIFICACION POR TIPO DE CREDITO

TIPO DE DOCUMENTO	Prendas			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
Prendas a cobrar con cheques	51	98,1%	98,1%	\$ 25.539.684	98,5%	98,5%	\$ 17.180.648	98,0%	98,0%
Prendas a cobrar con pagarés	1	1,9%	100,0%	\$ 398.379	1,5%	100,0%	\$ 343.661	2,0%	100,0%
Total	52	100%		\$ 25.938.063	100%		\$ 17.524.309	100%	

ESTRATIFICACION POR ZONA GEOGRÁFICA

Provincia	Prendas			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
BUENOS AIRES	19	36,5%	36,5%	\$ 6.319.588	24,4%	24,4%	\$ 4.486.878	25,6%	25,6%
CORDOBA	9	17,3%	53,8%	\$ 5.758.366	22,2%	46,6%	\$ 3.922.273	22,4%	48,0%
CHACO	4	7,7%	61,5%	\$ 3.350.204	12,9%	59,5%	\$ 2.084.997	11,9%	59,9%
ENTRE RIOS	5	9,6%	71,2%	\$ 2.525.752	9,7%	69,2%	\$ 1.667.667	9,5%	69,4%
CÓRDOBA	4	7,7%	78,8%	\$ 2.270.778	8,8%	78,0%	\$ 1.596.040	9,1%	78,5%
CIUDAD AUTONOMA DE BS.	3	5,8%	84,6%	\$ 1.487.575	5,7%	83,7%	\$ 903.535	5,2%	83,7%
SANTIAGO DEL ESTERO	2	3,8%	88,5%	\$ 1.360.481	5,2%	89,0%	\$ 855.903	4,9%	88,5%
SANTA FE	3	5,8%	94,2%	\$ 1.335.112	5,1%	94,1%	\$ 952.932	5,4%	94,0%
LA PAMPA	1	1,9%	96,2%	\$ 988.881	3,8%	97,9%	\$ 691.202	3,9%	97,9%
RIO NEGRO	1	1,9%	98,1%	\$ 411.413	1,6%	99,5%	\$ 265.808	1,5%	99,4%
SALTA	1	1,9%	100,0%	\$ 129.913	0,5%	100,0%	\$ 97.073	0,6%	100,0%
Total	52	100%		25.938.063	100%		17.524.309	100%	

ESTRATIFICACION POR TASA DE INTERES

Tasa Nominal Anual del Crédito	Prendas			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
Hasta 10%	1	1,9%	1,9%	\$ 68.428	0,3%	0,3%	\$ 53.328	0,3%	0,3%
Entre 10,01% y 20%	38	73,1%	75,0%	\$ 18.555.267	71,5%	71,8%	\$ 12.398.042	70,7%	71,1%
Entre 20,01% y 30%	13	25,0%	100,0%	\$ 7.314.368	28,2%	100,0%	\$ 5.072.939	28,9%	100,0%
Total	52	100%		\$ 25.938.063	100%		\$ 17.524.309	100%	

**ESTRATIFICACION POR COSTO FINANCIERO TOTAL**

CFT Anual del Crédito	Prendas			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
Entre 20,01% y 30%	7	13,5%	13,5%	\$ 3.991.150	15,4%	15,4%	\$ 2.822.403	16,1%	16,1%
Entre 30,01% y 40%	5	9,6%	23,1%	\$ 1.031.868	4,0%	19,4%	\$ 750.667	4,3%	20,4%
Entre 40,01% y 50%	34	65,4%	88,5%	\$ 17.591.827	67,8%	87,2%	\$ 11.700.704	66,8%	87,2%
Entre 50,01% y 60%	6	11,5%	100,0%	\$ 3.323.218	12,8%	100,0%	\$ 2.250.536	12,8%	100,0%
Total	52	100%		\$ 25.938.063	100%		\$ 17.524.309	100%	

El Costo Financiero Total incluye los conceptos de intereses pactados con el deudor, gastos de originación e IVA sobre los intereses. No existen otros conceptos que se carguen a los Deudores como consecuencia del otorgamiento de crédito por parte del Fiduciante. Fundamento del cálculo: el costo financiero total expuesto en el cuadro precedente es equivalente a la tasa porcentual que hace al valor presente del flujo futuro a ser abonado por los Deudores por todo concepto.

FLUJO DE FONDOS TEÓRICO

Mes Vto	Valor Nominal	Valor Fideicomitado (1)	Flujo Neto (2)	Gastos e Impuestos	Ingresos por Precancelaciones (3)	Fondos (4)	Flujo Disponible (5)
Mar-16	\$ 139.786	\$ 136.617	\$ 69.893	\$ 69.893	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Abr-16	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
May-16	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Jun-16	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Jul-16	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Ago-16	\$ 242.513	\$ 212.494	\$ 214.513	\$ 214.513	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Sept-16	\$ 237.878	\$ 203.048	\$ 172.216	\$ 172.216	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Oct-16	\$ 898.821	\$ 749.945	\$ 898.821	\$ 898.821	\$ 0	\$ 0	\$ 413.578
Nov-16	\$ 160.177	\$ 130.691	\$ 135.177	\$ 80.675	\$ 0	\$ 0	\$ 54.502
Dic-16	\$ 1.323.936	\$ 1.055.924	\$ 1.213.003	\$ 61.680	\$ 0	\$ 0	\$ 1.151.323
Ene-17	\$ 1.582.322	\$ 1.234.409	\$ 1.513.894	\$ 189.019	\$ 0	\$ 0	\$ 1.324.875
Feb-17	\$ 2.319.712	\$ 1.772.328	\$ 2.192.195	\$ 76.836	\$ 0	\$ 0	\$ 2.115.359
Mar-17	\$ 873.507	\$ 652.763	\$ 750.295	\$ 58.191	\$ 0	\$ 0	\$ 692.104
Abr-17	\$ 1.557.740	\$ 1.137.133	\$ 1.448.003	\$ 140.137	\$ 0	\$ 0	\$ 1.307.866
May-17	\$ 1.734.877	\$ 1.238.755	\$ 1.807.053	\$ 77.992	\$ 0	\$ 0	\$ 1.729.061
Jun-17	\$ 1.438.692	\$ 1.003.994	\$ 1.187.056	\$ 58.664	\$ 0	\$ 0	\$ 1.128.392
Jul-17	\$ 1.452.332	\$ 993.016	\$ 1.190.409	\$ 120.078	\$ 0	\$ 0	\$ 1.070.331
Ago-17	\$ 1.567.217	\$ 1.046.132	\$ 1.463.936	\$ 75.343	\$ 0	\$ 0	\$ 1.388.593
Sept-17	\$ 472.870	\$ 308.612	\$ 421.767	\$ 54.345	\$ 0	\$ 0	\$ 367.422
Oct-17	\$ 885.131	\$ 563.663	\$ 786.961	\$ 71.785	\$ 0	\$ 0	\$ 715.176
Nov-17	\$ 1.174.595	\$ 732.088	\$ 1.346.678	\$ 82.534	\$ 0	\$ 0	\$ 1.264.144
Dic-17	\$ 1.052.598	\$ 640.732	\$ 940.363	\$ 56.723	\$ 0	\$ 0	\$ 883.640
Ene-18	\$ 812.868	\$ 484.247	\$ 812.868	\$ 67.054	\$ 0	\$ 0	\$ 745.814
Feb-18	\$ 1.105.393	\$ 644.661	\$ 1.056.454	\$ 71.216	\$ 0	\$ 0	\$ 985.238
Mar-18	\$ 159.527	\$ 90.851	\$ 159.527	\$ 52.122	\$ 0	\$ 0	\$ 107.405
Abr-18	\$ 664.377	\$ 370.061	\$ 664.377	\$ 53.975	\$ 0	\$ 0	\$ 610.402
May-18	\$ 1.166.118	\$ 635.448	\$ 1.083.866	\$ 71.541	\$ 0	\$ 0	\$ 1.012.325
Jun-18	\$ 478.687	\$ 254.866	\$ 378.679	\$ 37.564	\$ 0	\$ 0	\$ 341.115
Jul-18	\$ 1.004.815	\$ 523.481	\$ 1.280.605	\$ 150.418	\$ 0	\$ 0	\$ 1.130.187
Ago-18	\$ 894.152	\$ 455.581	\$ 894.152	\$ 37.586	\$ 0	\$ 0	\$ 856.566
Sept-18	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Oct-18	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Nov-18	\$ 381.405	\$ 181.338	\$ 381.405	\$ 35.840	\$ 0	\$ 0	\$ 345.565
Dic-18	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Ene-19	\$ 156.018	\$ 71.432	\$ 156.018	\$ 32.441	\$ 0	\$ 0	\$ 123.577
Total	\$ 25.938.063	\$ 17.524.309	\$ 24.620.184	\$ 2.755.624	\$ 0	\$ 0	\$ 21.864.560

En los meses de mayo y noviembre de 2017, así como en el mes de julio de 2018, se estiman recuperos de mora de meses anteriores, superiores a la mora propia de dichos meses.

La periodicidad de pago de las obligaciones bajo las Prendas está establecida en función de la particularidad y estacionalidad de la actividad agrícola y las necesidades del productor. El 75% de los Créditos se corresponden con planes de cuotas semestrales con bonificación de la primera de ellas, es decir, comienzan a pagar a partir del mes 12 con cuotas semestrales. Dado que gran parte de los Créditos fueron originados en los últimos meses de 2015, se observa un flujo de cobranza reducido los primeros meses de 2016 (solamente las cuotas de las prendas más antiguas)

A la fecha del presente no existen cobranzas realizadas dentro del fideicomiso. La Cuenta de Cobranzas donde se recibirán las mismas está abierta en el Banco Macro S.A., Sucursal Bolsa de Comercio de Rosario.

Extinción y Liquidación del Fideicomiso Financiero

El Fideicomiso Financiero se extinguirá y liquidará en los supuestos y conforme a lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso incluido en el Anexo I del Suplemento de Prospecto.

VIII. CUADRO DE ESTIMACIÓN DE PAGOS DE SERVICIOS SOBRE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

Los cuadros que se exponen a continuación han sido preparados sobre la base de ciertas presunciones explicadas a continuación respecto de los Créditos, que se estima constituirán los Bienes Fideicomitados. Los cuadros se basan en los siguientes supuestos, entre otros factores:



- (i) que el pago mensual programado de cada Crédito está basado en el cronograma de vencimientos de cuotas de cada Crédito, considerando su saldo pendiente y tasa de interés,
- (ii) que no se realiza ningún rescate opcional de los Valores de Deuda Fiduciaria;
- (iii) que los VDFA y los VDFB devengan una tasa nominal anual mínima equivalente al 23% y al 25% respectivamente, y una tasa nominal anual máxima equivalente al 35% para ambos títulos respectivamente, desde su emisión hasta su total cancelación;
- (iv) que se ha aplicado la tasa nominal anual mínima para los VDFA y los VDFB;
- (v) que la morosidad es equivalente aproximadamente a \$ 1.317.879 (Pesos un millón trescientos diecisiete mil ochocientos setenta y nueve) durante toda la vida del Fideicomiso;
- (vi) que no existen cobranzas anticipadas;
- (vii) que los honorarios de auditores externos, honorarios de asesores impositivos, honorarios del Agente de Control y Revisión, remuneración del Fiduciario e impuestos aplicables sobre éstos ascienden a aproximadamente \$ 1.936.370 (Pesos un millón novecientos treinta y seis mil trescientos setenta) durante toda la vida del Fideicomiso;
- (viii) que se efectúan pagos de los Valores de Deuda Fiduciaria según se describe bajo el acápite “Servicios bajo los VDFA” y “Servicios bajo los VDFB” del Capítulo “III. Síntesis de los Términos y Condiciones de los Valores Fiduciarios” del presente;
- (ix) que no se produce un Evento Especial;
- (x) que no se obtendrán ingresos por reinversión sobre el saldo del Fondo de Liquidez y los fondos de la Cuenta Fiduciaria;
- (xi) que no existen readquisición de Créditos por parte del Fiduciante;
- (xii) que se efectúan pagos del impuesto sobre los ingresos brutos aplicando una tasa del 6,5%, aplicado sobre el rendimiento generado por los Bienes Fideicomitados, equivalente a aproximadamente \$ 271.835 (Pesos doscientos setenta y un mil ochocientos treinta y cinco) durante toda la vida del Fideicomiso; y
- (xiii) que los pagos del impuesto a las ganancias, equivalente a aproximadamente \$ 547.419 (Pesos quinientos cuarenta y siete mil cuatrocientos diecinueve), serán afrontados mediante la Cuenta de Gastos, conforme lo establecido en el Artículo 6.2 del Contrato de Fideicomiso.
- (xiii) que debido a la política de originación de los créditos del fiduciante, no existen pre-cancelaciones de créditos, por lo que no se producen ingresos por cargos por pre-cancelación ni bonificaciones de intereses.

En adelante, los puntos (i) a (xiii) se denominan, en forma conjunta, las “Presunciones del Modelo”.

La rentabilidad de los Certificados de Participación podría verse afectada por las variaciones que experimente la Tasa de Referencia de los VDFA y los VDFB. Los términos y condiciones de emisión concretos y el cumplimiento de los términos y condiciones de los Créditos pueden diferir de las Presunciones del Modelo empleadas para elaborar los cuadros que se incluyen a continuación, los cuales son hipotéticos y se incluyen únicamente para ilustrar el probable comportamiento del flujo de fondos pagados. Toda diferencia entre tales presunciones y las características y cumplimiento reales de los Créditos afectará el comportamiento de los pagos bajo los Valores de Deuda Fiduciaria:

CUADROS DE ESTIMACIÓN DE PAGOS VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA CLASE A

Fecha de Pago	Amortización	Interés	Total	Saldo de Capital
15/02/2017	\$ 673.708	\$ 2.270.570	\$ 2.944.278	\$ 11.172.725
15/03/2017	\$ 1.901.215	\$ 214.144	\$ 2.115.359	\$ 9.271.510
17/04/2017	\$ 514.400	\$ 177.704	\$ 692.104	\$ 8.757.110
15/05/2017	\$ 1.140.021	\$ 167.845	\$ 1.307.866	\$ 7.617.089
15/06/2017	\$ 1.583.067	\$ 145.994	\$ 1.729.061	\$ 6.034.022
17/07/2017	\$ 1.012.740	\$ 115.652	\$ 1.128.392	\$ 5.021.282
15/08/2017	\$ 974.090	\$ 96.241	\$ 1.070.331	\$ 4.047.192
15/09/2017	\$ 1.311.022	\$ 77.571	\$ 1.388.593	\$ 2.736.170
16/10/2017	\$ 314.979	\$ 52.443	\$ 367.422	\$ 2.421.191
15/11/2017	\$ 668.770	\$ 46.406	\$ 715.176	\$ 1.752.421
15/12/2017	\$ 1.230.556	\$ 33.588	\$ 1.264.144	\$ 521.865
15/01/2018	\$ 521.865	\$ 10.002	\$ 531.867	\$ 0
	\$ 11.846.433	\$ 3.408.160	\$ 15.254.593	

VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA CLASE B

Fecha de Pago	Amortización	Interés	Total	Saldo de Capital
15/01/2018	\$ 0	\$ 351.773	\$ 351.773	\$ 1.699.858
15/02/2018	\$ 318.479	\$ 427.335	\$ 745.814	\$ 1.381.379
15/03/2018	\$ 956.459	\$ 28.779	\$ 985.238	\$ 424.920
16/04/2018	\$ 98.552	\$ 8.853	\$ 107.405	\$ 326.368
15/05/2018	\$ 326.368	\$ 6.799	\$ 333.167	\$ 0
	\$ 1.699.858	\$ 823.539	\$ 2.523.397	

CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN

Fecha de Pago	Capital	Rendimiento	Total	Saldo de Capital
15/05/2018	\$ 277.235	\$ 0	\$ 277.235	\$ 3.700.783
15/06/2018	\$ 1.012.325	\$ 0	\$ 1.012.325	\$ 2.688.458
16/07/2018	\$ 341.115	\$ 0	\$ 341.115	\$ 2.347.343
15/08/2018	\$ 1.130.187	\$ 0	\$ 1.130.187	\$ 1.217.156
17/09/2018	\$ 856.566	\$ 0	\$ 856.566	\$ 360.590
15/10/2018	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 360.590
15/11/2018	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 360.590

**Bolsa de Comercio de Rosario**

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

17/12/2018	\$ 345.565	\$ 0	\$ 345.565	\$ 15.025
15/01/2019	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 15.025
15/02/2019	\$ 15.025	\$ 108.552	\$ 123.577	\$ 0
	\$ 3.978.018	\$ 108.552	\$ 4.086.570	

La rentabilidad de los CP puede verse afectada en virtud de la variabilidad que experimente la Tasa de Referencia de los VDFA y VDFB, así como por cualquier variación en las estimaciones que se detallan a continuación y que fueron tenidas en cuenta para el armado de los Cuadros Teóricos de Pago de Servicios:

Concepto		Importe
Incobrabilidad final (neta de recupero de mora)	5,08%	\$ 1.317.879
Ingreso por cargos por precancelación	0%	\$ 0
Tasa Cupón VDFA mínima	23%	\$ 3.408.160
Tasa Cupón VDFB mínima	25%	\$ 823.539
Ingresos Brutos	6,50%	\$ 271.835
Impuesto a las Ganancias	35%	\$ 547.419
Gastos del Fideicomiso	7,47%	\$ 1.936.370

IX. AGENTES COLOCADORES. FORMA Y PRECIO DE SUSCRIPCIÓN. NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

Se ha designado como colocadores a INTL CIBSA S.A. y a los Agentes miembros del Mercado de Argentino de Valores S.A. (conjuntamente, los "Colocadores"). El Mercado de Argentino de Valores S.A. actuará exclusivamente en carácter de Organizador de la Colocación y administrador del sistema de informático en base a las ofertas de suscripción que ingresen los Colocadores y demás intermediarios a través del citado sistema. Los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública sólo en la República Argentina, conforme con los términos de la ley 26.831 y Capítulo IV del Título VI y el Título XII de las NORMAS de la CNV. Se aplicará el procedimiento de colocación establecido en los arts. 1° a 6° y 8° del Capítulo IV, Título VI de las Normas de CNV, a través del sistema informático de colocación de Mercado Argentino de Valores S.A. autorizado por la CNV, bajo la modalidad ciega, mediante el sistema denominado "Subasta Holandesa modificada", al precio que surja de la oferta y demanda incluso bajo la par, conforme al rango de TIR ofrecidos en las ofertas de suscripción recibidas por los Colocadores.

Existen convenios de underwriting en virtud de los cuales ARGENTINA CLEARING S.A., la BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO, el MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A. y BANCO DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA S.A. se comprometen a adquirir los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A susceptibles de underwriting que no hubieran sido adquiridos por el público inversor a la finalización del Periodo de Licitación en las condiciones comprometidas por cada uno de dichos underwriters.

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

Autorizada la oferta pública, y en la oportunidad que determine el Fiduciario según las condiciones del mercado, se publicará un Aviso de Colocación en los sistemas de información dispuestos por los mercados en los que se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios y en la Autopista de Información Financiera ("AIF") de la CNV, en el que se indicará la fecha de inicio y de finalización del Periodo de Difusión y del Periodo de Licitación, y la Fecha de Liquidación.

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

I.- Colocación de los VF:

1.1 Los Valores Fiduciarios serán colocados mediante el sistema denominado "Subasta Holandesa Modificada" al precio que determine el Fiduciario de común acuerdo con el Fiduciante al cierre del Periodo de Licitación que surja de la oferta y demanda conforme: (a) el rango de tasas internas de retorno ("TIR") ofrecidas para los VDF y (b) al rango de precios para los CP, en ambos casos ofrecidos en las solicitudes de suscripción durante el Periodo de Licitación (la "Tasa de Corte" o el "Precio de Corte" según el caso). Podrá establecerse un Precio de Corte mínimo para los Certificados de Participación que deberá ser informado en el correspondiente Aviso de Colocación ("el Precio de Corte Mínimo"). Una vez finalizado el Periodo de Licitación, el Fiduciante – considerando criterios objetivos- podrá ejercer su derecho de aceptar ofertas por los VF de acuerdo al procedimiento establecido en 1.5.

1.2. Las solicitudes de suscripción se recibirán separadamente para el Tramo Competitivo (ofertas superiores a un valor nominal de \$ 100.000 (Pesos cien mil) y para el Tramo No Competitivo (ofertas iguales o inferiores a la cantidad antes expresada). Las solicitudes de suscripción correspondientes al Tramo Competitivo deberán indicar la tasa de rendimiento ("TIR") solicitada para los VDF y el precio ofrecido para los CP. Las ofertas del Tramo No Competitivo no podrán superar el 50% del monto total adjudicado en cada clase (excluyendo del mismo el monto adjudicado al fiduciante).

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

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



valores disponibles o (ii) el nivel de ofertas de menor precio, si las ofertas del Tramo no completaran la totalidad de los CP disponibles. Si no se hubiesen registrado ofertas en el Tramo No Competitivo el Precio de Corte se determinará en base a las ofertas que se hubieren formulado para el Tramo Competitivo en la forma preestablecida para dicho tramo.

1.5. Los Valores de Deuda Fiduciaria se adjudicarán primeramente con las ofertas recibidas a una tasa inferior o igual a la Tasa Cupón conforme al mecanismo detallado en el presente apartado. El Fiduciante – considerando criterios objetivos podrá ejercer su derecho de aceptar ofertas por los VDF hasta un nivel de tasa ofrecida estableciendo una Tasa de Corte, que será igual o superior a la Tasa Cupón. En el caso que como consecuencia de lo mencionado precedentemente queden VDF sin colocar los mismos serán adjudicados al Fiduciante en pago por la cartera transferida al Fideicomiso a la Tasa de Corte. Se considerará “Tasa Cupón” a la tasa utilizada para elaborar el Cuadro de Pago de Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria.

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

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

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

II.- Otras disposiciones:

2.1. El Período de Difusión se extenderá, por lo menos, cuatro (4) Días Hábiles Bursátiles. Una vez finalizado el Período de Difusión comenzará el Período de Licitación que será de por lo menos un día hábil. El Período de Difusión y el Período de Licitación, (ambos el “Período de Colocación”), podrán ser prorrogados, modificados y/o suspendidos en cualquier momento por el Fiduciario de común acuerdo con los Colocadores, lo que se informará mediante la publicación de un aviso en los sistemas de información dispuestos por los mercados en los que se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios 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.

2.2. Al finalizar el Período de Licitación se comunicará a los interesados el precio de suscripción - que resulta de la Tasa de Corte para los VDF y del Precio de Corte para los CP- y las cantidades asignadas, quedando perfeccionado el contrato de suscripción conforme con dichos parámetros, debiéndose pagar el precio dentro de las 48 (cuarenta y ocho) horas hábiles bursátiles siguientes.

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

2.4. A los efectos de suscribir Valores Fiduciarios, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que deba o resuelva libremente solicitarle los Colocadores y demás intermediarios, el Organizador de la Colocación y/o el Fiduciario para el cumplimiento de su función y de, entre otras, las normas sobre lavado de activos de origen delictivo y sobre prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo para el mercado de capitales emanadas de la Unidad de Información Financiera creada por la Ley N° 25.246 y sus reglamentaciones (en especial las resoluciones 52/2012, 229/11, 140/12, 68/13 y 3/14 de la UIF y sus modificaciones).

2.5. En cumplimiento de lo dispuesto en el cuarto párrafo del art. 23 de la Resolución N° 140/2012 de la UIF, los Colocadores deberán remitir por correo electrónico o en sobre cerrado, copia de la documentación exigida en los Artículos 13 a 17 de la citada resolución, con las excepciones allí previstas. Tal documentación, que configura en los términos de la Resolución N° 140/2012 de la UIF, el legajo del cliente (respecto de cada inversor al que le hayan sido adjudicados VF en el Período de Subasta Pública), deberá ser remitida al Fiduciario inmediatamente luego del cierre de la colocación en los plazos establecidos en el Contrato de Colocación. El incumplimiento de este deber imposibilitará al Fiduciario cumplir con el análisis de los clientes de acuerdo a las leyes y regulaciones vigentes en materia de prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, y acarreará las consecuencias previstas en la legislación vigente.

Asimismo, de conformidad a lo dispuesto por la Resolución N° 03/2014 de la UIF, el Fiduciario, en la oportunidad en que verifique que alguno de los suscriptores de los Valores Fiduciarios con motivo de la colocación inicial resulte ser un Sujeto Obligado, deberá solicitarles una declaración jurada sobre el cumplimiento de las disposiciones vigentes en materia de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, junto con la correspondiente constancia de inscripción ante la UIF. En el caso que no se acrediten tales extremos, procederá a aplicar medidas de debida diligencia reforzadas.



2.6. Los procedimientos internos que empleará el Fiduciario y colocadores para la recepción de ofertas, la determinación del precio, adjudicación de los valores e integración del precio de adquisición están disponibles para su verificación por la CNV 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 CNV.

Los Valores Fiduciarios podrán listarse y negociarse en el MAV y en el MAE, respectivamente, así como también en otros mercados autorizados.

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

La colocación se realizará dentro del territorio de la República Argentina

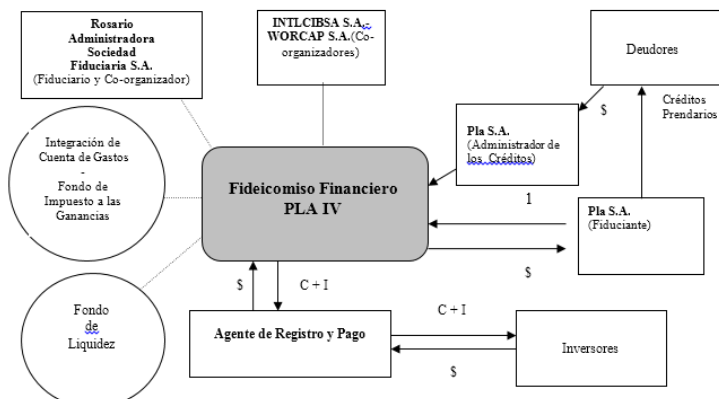
X. TRATAMIENTO IMPOSITIVO

Para mayor detalle sobre el tratamiento impositivo del presente fideicomiso, se recomienda a los potenciales inversores revisar cuidadosamente la sección X "Tratamiento Impositivo" en el Suplemento de Prospecto.

ANEXO I DEL SUPLEMENTO DE PROSPECTO MODELO DE CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO FINANCIERO MODIFICADO Y REFORMULADO

Para mayor detalle sobre el Contrato de Fideicomiso Financiero Modificado y Reformulado, se recomienda a los potenciales inversores revisar cuidadosamente la sección ANEXO I "Contrato de Fideicomiso Financiero Modificado y Reformulado" en el Suplemento de Prospecto.

ANEXO III DEL SUPLEMENTO DE PROSPECTO DESCRIPCIÓN GRÁFICA DEL FIDEICOMISO



(1) Cesión fiduciaria de créditos prendarios denominados en pesos
C + I: Pago de capital e interés

EMISOR, FIDUCIARIO, CO-ORGANIZADOR
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Paraguay 777 piso 9°, (S2000CVO) Rosario, Provincia de Santa Fe, Argentina
Tel/fax: 0341-4110051

FIDUCIANTE Y ADMINISTRADOR DE LOS CRÉDITOS
PLA S.A.

Santa Fe y Cerrito (Santa Fe 419)
Ciudad de Las Rosas, Provincia de Santa Fe, Argentina
Tel/fax: 03471 - 451655

AGENTE DE CUSTODIA
Banco Municipal de Rosario
San Martín 724, Rosario, Provincia Santa Fe, Argentina
Teléfono: 0341-4256666 / Fax: 0341-4256182

AGENTE DE CUSTODIA Y ADMINISTRADOR DE LOS CPD
Banco Macro S.A.

Sucursal 793 Bolsa de Comercio de Rosario
Paraguay 755/777, Rosario, Provincia de Santa Fe, Argentina

CO-ORGANIZADOR Y COLOCADOR
INTL CIBSA S.A.

Sarmiento 459, 9º Piso, Buenos Aires, Argentina
Tel: 011-4390-7583

Argentina
COLOCADORES

Agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A.
Paraguay 777, 8º piso



(S2000CVO) Rosario, Provincia de Santa Fe, Argentina

Tel: 0341-4210125

AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN

Contador Público Ignacio Manuel Valdez

San Lorenzo 1716 – Piso 3° Of. 01

(S2000ARV) Rosario, Pcia. de Santa Fe, Argentina

Tel/Fax: 0341 – 424 2147

ASESOR FINANCIERO Y CO-ORGANIZADOR

Worcap S.A.

San Lorenzo 1716 – Piso 3° Of. 01

(S2000ARV) Rosario, Pcia. de Santa Fe, Argentina

Tel/Fax: 0341 – 424 2147

ASESORES LEGALES DEL FIDEICOMISO

Marval, O'Farrell & Mairal

Av. Leandro N. Alem 928, piso 7°

(C1001AAR) Ciudad de Buenos Aires, Argentina

ASESORES LEGALES DEL FIDUCIARIO

Estudio Jurídico Dres. Cristiá

San Lorenzo 2321 (CP 2000), Rosario, Provincia de Santa Fe, Argentina

Te./Fax: 0341-425-9115/ 449-1938