

**SUPLEMENTO DEL PROSPECTO RESUMIDO DE OFERTA PÚBLICA**  
***FIDEICOMISO FINANCIERO “FIDEBICA XLIX”***  
**Programa Global de Valores Fiduciarios “FIDEBICA”**



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



**BANCO BICA S.A.**



**ASOCIACIÓN MUTUAL CENTRO LITORAL**

Fiduciantes y Administradores y Agentes de Cobro de los Créditos



**BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA**  
**Administrador de los Créditos**

**VALORES FIDUCIARIOS V/N \$ 163.005.363.-**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase A**  
**V/N \$ 117.292.867.-**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase B**  
**V/N \$ 10.543.179.-**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase C**  
**V/N \$ 2.635.795.-**

**Certificados de Participación**  
**V/N \$ 32.533.522.-**

**LOS VALORES FIDUCIARIOS CUENTAN CON UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO EMITIDA EL 19 DE SEPTIEMBRE DEL 2017 POR FIX SCR S.A AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DADO QUE NO SE HA PRODUCIDO AÚN LA EMISIÓN, LAS CALIFICACIONES OTORGADAS SE BASAN EN LA DOCUMENTACIÓN E INFORMACIÓN PRESENTADA POR EL EMISOR Y SUS ASESORES A JULIO DE 2017, QUEDANDO SUJETAS A LA RECEPCIÓN DE LA DOCUMENTACIÓN DEFINITIVA AL CIERRE DE LA OPERACIÓN. LAS ACTUALIZACIONES DE LA CALIFICACIÓN ESTARÁN DISPONIBLES EN LA AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA CNV ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)).**

*Oferta Pública del Programa autorizada por Resolución N° 18.689 de fecha 19 de mayo de 2017. La oferta pública de la presente emisión fue autorizada por Gerencia de Productos de Inversión Colectiva el 29 de septiembre de 2017. Todas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”). Esta autorización sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en este Suplemento de Prospecto. La veracidad de la información contable, financiera y económica, así como de toda otra información suministrada en el presente Suplemento de Prospecto es responsabilidad del Fiduciario y de los Fiduciantes y demás responsables contemplados en los artículos 119 y 120 de la Ley N° 26.831. Los auditores, en lo que les atañe, serán responsables en cuanto a sus respectivos informes sobre los estados contables que se acompañan. El Fiduciario y los Fiduciantes manifiestan, en lo que a cada uno les atañe, con carácter de declaración jurada, que el presente Suplemento de Prospecto contiene, a la fecha de su publicación, información veraz y suficiente sobre todo*

*hecho relevante que pueda afectar su situación patrimonial, económica y financiera y de toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme las normas vigentes.*

Los Valores Fiduciarios que se ofrecen por el presente corresponden al Fideicomiso Financiero FIDEBICA XLIX constituido bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “FIDEBICA”. La emisión se efectúa de conformidad con las disposiciones del Capítulo 30 del Título IV del Código Civil y Comercial de la Nación, las Normas de la CNV (N.T. 2013 y mod.) (en adelante, las “NORMAS de la CNV) y demás disposiciones legales y reglamentarias que resultaren de aplicación. El pago de los Valores Fiduciarios a sus respectivos titulares (los “Beneficiarios”) tiene como única fuente los Bienes Fideicomitados. Los bienes del Fiduciario no responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso, las que serán satisfechas exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado, conforme lo dispone el artículo 1687 del Código citado y el Título V Capítulo IV de las Normas de la CNV. En caso de incumplimiento total o parcial de los obligados de los activos que constituyan el Patrimonio Fideicomitado, los Beneficiarios no tendrán derecho o acción alguna contra el Fiduciario, ni contra los Fiduciantes, salvo la garantía de evicción que éstos últimos prestan.

*La fecha de este Suplemento de Prospecto Resumido es 29 de septiembre de 2017 y debe leerse juntamente con el Suplemento de Prospecto Completo y con el Prospecto del Programa. Ambos documentos están disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar), en los sistemas de información de los mercados autorizados donde se listen los Valores Fiduciarios, en las oficinas del Fiduciario y de los Colocadores.*

## INDICE

### ADVERTENCIAS

I - RESUMEN DE TERMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS DEL FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA XLIX

II - ESQUEMA FUNCIONAL DEL FIDEICOMISO

III – CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSION

IV – DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO

V – DESCRIPCIÓN DE LOS FIDUCIANTES

VI – DESCRIPCIÓN DE LOS ACTIVOS FIDEICOMITIDOS

VII – EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE LOS FIDUCIANTES

VIII – DESCRIPCIÓN DEL ADMINISTRADOR DE LOS CRÉDITOS

IX – DESCRIPCION DE LOS AGENTES DE RECAUDACION

X – DESCRIPCIÓN DE LOS AGENTES DE PERCEPCIÓN

XI – DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CUSTODIA

XII – DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN

XIII – TRATAMIENTO IMPOSITIVO

XIV – CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO

XV – COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

XVI – DESCRIPCIÓN DE LOS CRÉDITOS TRANSFERIDOS

XVII - CUADRO DE PAGOS DE SERVICIOS

XVIII – DECLARACIONES DE LOS FIDUCIANTES, DEL FIDUCIARIO Y DE BICA CEML

ANEXO I

## **ADVERTENCIAS**

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

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

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

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

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

**LA ENTREGA DEL SUPLEMENTO DE PROSPECTO NO DEBERÁ INTERPRETARSE COMO UNA RECOMENDACIÓN DEL FIDUCIARIO, NI DE LOS FIDUCIANTES, PARA COMPRAR LOS VALORES FIDUCIARIOS.**

**SE CONSIDERARÁ QUE CADA INVERSOR ADQUIRENTE DE LOS VALORES FIDUCIARIOS, POR EL SOLO HECHO DE HABER REALIZADO TAL ADQUISICIÓN, HA RECONOCIDO QUE NI EL FIDUCIARIO, NI LOS FIDUCIANTES, NI CUALQUIER PERSONA ACTUANDO EN REPRESENTACIÓN DE LOS MISMOS, HA EMITIDO, AL DÍA DE LA FECHA, DECLARACIÓN ALGUNA RESPECTO DE LA SOLVENCIA DE LOS OBLIGADOS AL PAGO BAJO LOS BIENES FIDEICOMITIDOS.**

**LOS BIENES DEL FIDUCIARIO NO RESPONDERÁN POR LAS OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN LA EJECUCIÓN DEL FIDEICOMISO. ESAS OBLIGACIONES SERÁN SATISFECHAS EXCLUSIVAMENTE CON EL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO CONFORME LO DISPONE EL ARTÍCULO 1687 DEL CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA NACIÓN. EN CASO DE INCUMPLIMIENTO TOTAL O PARCIAL DE LOS DEUDORES DE LOS ACTIVOS QUE CONSTITUYAN EL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO, LOS BENEFICIARIOS NO TENDRÁN DERECHO O ACCIÓN ALGUNA CONTRA EL FIDUCIARIO FINANCIERO. ELLO SIN PERJUICIO DEL COMPROMISO ASUMIDO POR EL FIDUCIARIO FINANCIERO EN INTERÉS DE LOS BENEFICIARIOS DE PERSEGUIR EL COBRO CONTRA LOS**

**OBLIGADOS MOROSOS A TRAVES DE LOS ADMINISTRADORES DE LOS CRÉDITOS. NO OBSTANTE, EL FIDUCIANTE RESPECTIVO SERÁ RESPONSABLE DE PAGAR EL SALDO ADEUDADO DE AQUELLOS CRÉDITOS CUYOS DEUDORES HUBIERAN FALLECIDO, ESTANDO LOS MISMOS EN SITUACIÓN NORMAL DE CUMPLIMIENTO Y AMPARADOS POR UN SEGURO DE VIDA DE SALDO DEUDOR QUE ESTUVIERA VIGENTE. DICHO PAGO ESTARÁ SUJETO AL EFECTIVO PAGO DE LA INDEMNIZACIÓN CORRESPONDIENTE POR PARTE DE LA COMPAÑÍA ASEGURADORA. EN AQUELLOS CASOS EN QUE DEBIERA ENCONTRARSE VIGENTE EL SEGURO DE VIDA POR SALDO DEUDOR Y EL MISMO NO SE ENCONTRARE VIGENTE POR INCUMPLIMIENTO CON RELACIÓN AL PAGO DE LAS PRIMAS, POR PARTE DEL FIDUCIANTE RESPECTIVO, EL MISMO SERÁ RESPONSABLE DE PAGAR EL SALDO ADEUDADO DE AQUELLOS CRÉDITOS.**

**DE ACUERDO A LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO 119 DE LA LEY 26.831, “LOS EMISORES DE VALORES NEGOCIABLES, JUNTAMENTE CON LOS INTEGRANTES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y FISCALIZACIÓN, ESTOS ÚLTIMOS EN MATERIA DE SU COMPETENCIA, Y EN SU CASO LOS OFERENTES DE LOS VALORES NEGOCIABLES CON RELACIÓN A LA INFORMACIÓN VINCULADA A LOS MISMOS, Y LAS PERSONAS QUE FIRMAN EL PROSPECTO DE UNA EMISIÓN DE VALORES NEGOCIABLES, SERÁN RESPONSABLES DE TODA LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN LOS PROSPECTOS POR ELLOS REGISTRADOS ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES” (LOS “RESPONSABLES DIRECTOS”) AGREGA EL ARTÍCULO 120 QUE “LAS ENTIDADES Y AGENTES HABILITADOS EN EL MERCADO QUE PARTICIPEN COMO ORGANIZADORES O COLOCADORES EN UNA OFERTA PÚBLICA DE VENTA O COMPRA DE VALORES NEGOCIABLES DEBERÁN REVISAR DILIGENTEMENTE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LOS PROSPECTOS DE LA OFERTA. LOS EXPERTOS O TERCEROS QUE OPINEN SOBRE CIERTAS PARTES DEL PROSPECTO SÓLO SERÁN RESPONSABLES POR LA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN SOBRE LA QUE HAN EMITIDO OPINIÓN”. LA LEGITIMACIÓN PARA DEMANDAR, EL MONTO DE LA INDEMNIZACIÓN Y OTROS ASPECTOS VINCULADOS ESTÁN REGULADOS EN LOS ARTÍCULOS 121 A 124 DE LA LEY CITADA.**

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

**SE ADVIERTE AL PÚBLICO INVERSOR QUE, A LOS FINES DEL PUNTO 3.2.1.20 DE LA SECCIÓN 3 DE LAS NORMAS SOBRE FRACCIONAMIENTO DEL RIESGO CREDITICIO DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA (TEXTO ORDENADO SEGÚN COMUNICACIÓN “A” 5496, TAL COMO FUERA COMPLEMENTADA POR LA COMUNICACIÓN “A” 5995), 152 CLIENTES QUE INTEGRAN LA CARTERA CEDIDA AL FIDEICOMISO FINANCIERO POR UN MONTO TOTAL DE CAPITAL DE \$ 16.422.700,99, SUPERAN EL LÍMITE MÁXIMO DE 8 (OCHO) VECES EL SALARIO MÍNIMO, VITAL Y MÓVIL ESTABLECIDO POR EL CONSEJO NACIONAL DEL EMPLEO, LA PRODUCTIVIDAD Y EL SALARIO MÍNIMO, VITAL Y MÓVIL VIGENTE A PARTIR DEL PRIMERO DE JULIO DE 2017 PARA LOS TRABAJADORES MENSUALIZADOS QUE CUMPLAN LA JORNADA LEGAL COMPLETA DE TRABAJO..**

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

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

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

<b>Programa Global de Valores Fiduciarios</b>	FIDEBICA
<b>Fideicomiso Financiero</b>	FIDEBICA XLIX
<b>Fiduciantes y Agentes de Cobro</b>	Banco Bica S.A. (Banco Bica) y Asociación Mutual Centro Litoral (antes, Asociación Mutual de Asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.). La única relación jurídica y económica que el Fiduciario mantiene con los Fiduciantes, es la entablada con relación al presente Fideicomiso y aquéllos Fideicomisos con las mismas partes, vigentes bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “Rosfid Industria, Agro y Consumo” y bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “FIDEBICA”.
<b>Administradores de los Créditos</b>	Banco Bica S.A. (Banco Bica), Asociación Mutual Centro Litoral (antes, Asociación Mutual de Asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda.) y Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda. La relación jurídica y económica que tiene Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Limitada con Banco Bica S.A es que la primera, es su accionista mayoritario; y, Asociación Mutual Centro del Litoral, es la asociación mutual de los asociados de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Ltda. BICA CEML es titular del servicios de recaudación Bica Agil que actualmente presta a través de un Convenio de Prestación de Servicios celebrado con la empresa subsidiaria BICA AGIL S.R.L. En tal sentido, BICA CEML asumirá la función de Administrador de los Créditos que se depositan en las Cuentas Recaudadoras en forma conjunta con los Fiduciantes.
<b>Fiduciario, Organizador y Emisor</b>	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. La única relación jurídica y económica que el Fiduciario tiene con los demás participantes es la entablada con relación al presente Fideicomiso y los anteriores fideicomisos entre las mismas partes.
<b>Fideicomisarios</b>	Los tenedores de los Certificados de Participación.

<p><b>Agentes de Recaudación</b></p>	<p>MUTUAL POLICIAL DE ENTRE RÍOS (MUPER); ASOCIACIÓN MUTUAL UNIÓN SOLIDARIA (AMUS); CREDIFE S.A.; COOPERATIVA DE CRÉDITO, CONSUMO Y SERVICIOS SOCIALES LA PLATA LTDA. (COOP. LA PLATA); CREDYMAND S.A; CUOTITAS S.A.; CÍRCULO POLICIAL DE OFICIALES - ASOCIACION MUTUAL POLICIA DE LA PROVINCIA DE SANTA FE (CIRC. POL.); CENTROCARD S.A.; ASOCIACION MUTUAL DE SUBOFICIALES Y AGENTES DE LA POLICIA DE LA PROVINCIA DE SANTA FE (MUTUAL AMSAPP); BANCO VOII S.A.; COOPERATIVA DE VIVIENDA, CREDITO Y CONSUMO PALMARES LTDA, TARJETA GRUPAR S.A, FINANCOMP S.A.Y TINUVIEL S.A.</p> <p>La relación jurídica y económica que los Fiduciantes mantienen con los Agentes de Recaudación se limita a los Convenios Marco de Asistencia Financiera o Compra de Cartera por intermedio de los cuales se les asigna la cobranza de los Créditos Fideicomitidos en virtud de los respectivos códigos de descuento de titularidad de los Agentes de Recaudación y/o Agentes de Percepción de Cobranza en los casos en que corresponde.</p>
<p><b>Agentes de Percepción de Cobranza</b></p>	<p>BICA ÁGIL S.R.L., TINSA S.A. (COBRO EXPRESS),SERVICIO ELECTRONICO DE PAGO S.A (Pago Facil), Banco Columbia S,A, Banco de Comercio S.A BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.,BANCO DE LA NACION ARGENTINA, BANCO SANTANDER RIO S.A., BANCO PATAGONIA S.A., BANCO MERIDIAN S.A., Cooperativa de Vivienda, Crédito y Consumo Teincop Limitada, Asociación Neuquina de Empleados Legislativos, Asociación Mutual de Trabajadores Argentinos Estatales, Federación de Mutualidades de la Provincia de Misiones, Asociación Mutual Siete de Agosto, Sindicato de Obreros y Empleados de la Educación y la Minoridad delegación Buenos Aires, COOPERATIVA DE TRABAJO ELÉCTRICO, DE COMUNICACIONES Y DE CONSUMO “ELÉCTRICA” LTDA, Asociación Mutual Dardo Rocha, Unión Personal Civil de la Nación, Asociación Mutual Vital, Cooperativa de Vivienda, Crédito y Consumo Amigal Limitada, Sindicato de Salud Pública de la Provincia de Buenos Aires, Itala Asociación Mutual, Mutual del Personal del Ministerio de Educación y Justicia de la Nación, SINDICATO UNIDO DE EDUCADORES TÉCNICOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA</p>
<p><b>Asesores Financieros</b></p>	<p>First Corporate Finance Advisors S.A.</p>

<b>Agente de Control y Revisión</b>	Daniel H. Zubillaga, en carácter de Agente de Control y Revisión titular, miembro de Zubillaga & Asociados S.A (en adelante el “Agente de Control y Revisión”), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 F° 154, Fecha de inscripción 19/01/1983– C.P.C.E. Prov. Santa Fe M.N. 10727, fecha de inscripción 05/07/1993, y Miguel Ángel Darío Molfino, en carácter de Agente de Control y Revisión Suplente, Contador Público, C.P.C.E.C.A.B.A. T° 390 F° 099, Fecha de inscripción: 24/04/2015 – CPCE Prov. Santa Fe M.N. 01/07576, fecha de inscripción 10/09/1984. Ver más detalles en el Capítulo “DESCRIPCION DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISION”.
<b>Asesores Legales del Fideicomiso</b>	Nicholson & Cano Abogados.
<b>Agente de Custodia</b>	Banco Bica S.A.
<b>Colocadores</b>	SBS Trading S.A., Banco Mariva S.A. y los agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A.
<b>Bienes Fideicomitados</b>	Créditos originados y/o adquiridos en pesos por los Fiduciantes, bajo la forma de (a) mutuos originados en operaciones de préstamos en efectivo instrumentados mediante solicitudes de créditos y pagarés cuya cobranza opera mediante Código de Descuento o Pago Voluntario y (b) cupones por consumos originados por compra en cuotas con tarjeta GRUPAR No constituye Bienes Fideicomitados, el crédito eventual que se perciba por indemnizaciones pagadas bajo el Seguro de Vida respecto de los Créditos. No obstante los Fiduciantes se comprometen a cubrir el saldo deudor de los Créditos correspondiente a Deudores que hubiesen fallecido, respecto a los Créditos que cuentan con Seguro de Vida.
<b>Monto de la emisión</b>	V/N \$ 163.005.363.- (pesos ciento sesenta y tres millones cinco mil trescientos sesenta y tres)

<p><b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (“VDFA”)</b></p>	<p>Valor nominal \$ 117.292.867.- (pesos ciento diecisiete millones doscientos noventa y dos mil ochocientos sesenta y siete), equivalente al 71,96% del Valor Fideicomitado, con pagos mensuales de los siguientes Servicios, una vez deducidas –de corresponder- las contribuciones al Fondo de Gastos y al Fondo de Impuesto a las Ganancias: a) en concepto de amortización del capital, la Cobranza ingresada durante el “Período de Devengamiento”, luego de deducir los intereses de la propia Clase y (b) en concepto de interés, una tasa de interés variable equivalente a la tasa BADLAR para Bancos Privados de la República Argentina para depósitos en pesos por un monto mayor a un millón de Pesos por períodos de entre 30 y 35 días, más 100 puntos básicos, con un mínimo de 21,5% nominal anual y un máximo de 29,5% nominal anual devengados durante el “Período de Devengamiento”. El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días). Ante la inexistencia de Tasa BADLAR se aplicará aquella que en el futuro la reemplace.</p> <p>Si en alguna Fecha de Pago de Servicios en la cual corresponda pagar a los VDFA no existieren fondos suficientes para el pago total de los intereses devengados de dicha clase, los intereses devengados impagos se sumarán al saldo impago de capital de los VDFA conforme al art 770 del Código Civil y Comercial de la Nación.</p>
<p><b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (“VDFB”)</b></p>	<p>Valor nominal \$ 10.543.179.- (pesos diez millones quinientos cuarenta y tres mil ciento setenta y nueve), equivalente al 6,47% del Valor Fideicomitado, con pagos mensuales de los siguientes Servicios una vez cancelados íntegramente los Servicios de los VDFA, luego de deducir las contribuciones al Fondo de Gastos y al Fondo de Impuesto a las Ganancias -de corresponder-: a) en concepto de amortización del capital, la Cobranza ingresada durante el “Período de Devengamiento”, luego de deducir el interés de la propia Clase, y, b) en concepto de interés una tasa de interés variable equivalente a la tasa BADLAR para Bancos Privados de la República Argentina para depósitos en pesos por un monto mayor a un millón de pesos por períodos de entre 30 y 35 días, más 300 puntos básicos, con un mínimo de 23,5% nominal anual y un máximo de 31,5% nominal anual devengado durante el “Período de Devengamiento”. El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días). Ante la inexistencia de Tasa BADLAR se aplicará aquella que en el futuro la reemplace.</p> <p>Si en alguna Fecha de Pago de Servicios en la cual corresponda pagar a los VDFB no existieren fondos suficientes para el pago total de los intereses devengados de dicha clase, los intereses devengados impagos se sumarán al saldo impago de capital de los VDFB conforme al art 770 del Código Civil y Comercial de la Nación.</p>

<p><b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (“VDFC”)</b></p>	<p>Valor nominal \$ 2.635.795.- (pesos dos millones seiscientos treinta y cinco mil setecientos noventa y cinco), equivalente al 1,62% del Valor Fideicomitado, con pagos mensuales de los siguientes Servicios una vez cancelados íntegramente los VDFB, luego de deducir las contribuciones al Fondo de Gastos y al Fondo de Impuesto a las Ganancias -de corresponder-: a) en concepto de amortización del capital, la Cobranza ingresada durante el “Período de Devengamiento”, luego de deducir el interés de la Clase y, b) en concepto de interés una tasa de interés variable equivalente a la tasa BADLAR para Bancos Privados de la República Argentina para depósitos en Pesos por un monto mayor a un por períodos de entre 30 y 35 días más 400 puntos básicos, con un mínimo de 24,5% nominal anual y un máximo de 32,5% nominal anual devengado durante el “Período de Devengamiento”. El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días). Ante la inexistencia de Tasa BADLAR se aplicará aquélla que en el futuro la reemplace.</p> <p>Si en alguna Fecha de Pago de Servicios en la cual corresponda pagar a los VDFC no existieren fondos suficientes para el pago total de los intereses devengados de dicha clase, los intereses devengados impagos se sumarán al saldo impago de capital de los VDFC conforme al art 770 del Código Civil y Comercial de la Nación.</p>
<p><b>Certificados de Participación (“CP”)</b></p>	<p>Valor nominal \$ 32.533.522.- (pesos treinta y dos millones quinientos treinta y tres mil quinientos veintidós), equivalente al 19,95% del Valor Fideicomitado con pagos mensuales de los siguientes Servicios, una vez cancelados íntegramente los Servicios de los VDF y luego de deducir – de corresponder – las contribuciones al Fondo de Gastos y al Fondo de Impuesto a las Ganancias, restituir a los Fiduciantes los adelantos de fondos que hubieran efectuado conforme lo dispuesto en el artículo 3.12, de corresponder y restituir – en su caso – el saldo del Fondo de Liquidez a los Fiduciantes: a) en concepto de amortización la totalidad de los ingresos percibidos por las cuotas de los Créditos hasta el último día del mes calendario inmediato anterior a la Fecha de Pago de Servicios hasta completar el importe del valor nominal de la clase menos \$100, saldo que se cancelará con el pago del último Servicio; y b) en concepto de utilidad, el importe remanente.</p>
<p><b>Período de Devengamiento</b></p>	<p>Es: (a) para la primera Fecha de Pago de Servicios de los VDFA, el período transcurrido entre el 31 de julio de 2017 (exclusive) y el 30 de septiembre de 2017 (inclusive), (b) para la primera Fecha de Pago de Servicios de los VDFB y VDFC, el período transcurrido entre el 31 de julio de 2017 (exclusive) y el último día del mes calendario inmediato anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios (inclusive), (c) para los restantes Servicios de los VDFA, VDFB y VDFC, el mes calendario inmediato anterior a cada Fecha de Pago de Servicios, considerando siempre para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días).</p>

<b>Tasa BADLAR Bancos Privados</b>	La tasa en pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio de tasas de interés pagadas por los bancos privados de la República Argentina para depósitos en Pesos por un monto mayor a un millón de Pesos por períodos de entre treinta (30) y treinta y cinco (35) días. Para el cálculo de la tasa se utiliza el promedio simple de la serie correspondiente al Período de Devengamiento y para sábados, domingos y feriados se repite la tasa del último Día Hábil, salvo para el primer Período de Devengamiento del VDFB donde mensualmente se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFA, y como así también para el primer Período de Devengamiento del VDFC donde mensualmente se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFA, y luego de la cancelación del VDFA, se aplicará la tasa Badlar calculada para el pago de servicios del VDFB. Las tasas de interés diarias pueden ser consultadas accediendo a: <a href="http://www.bcra.gob.ar">http://www.bcra.gob.ar</a> → Publicaciones y Estadísticas → Monetarias y Financieras → Cuadros estandarizados de series estadísticas → Tasas de Interés y montos operados → Por depósitos → Series Diarias → BADLAR En el supuesto de inexistencia de la Tasa Badlar se aplicará la que en el futuro la reemplace.
<b>Destino de los Fondos provenientes de la Colocación</b>	El producido de la colocación de los Valores Fiduciarios, neto de gastos y comisiones y constitución del Fondo de Liquidez corresponderá: (a) a los Underwriters, por el monto imputable a la colocación de los VDF objeto del Underwriting con adelanto de fondos y (b) al Fiduciante por el monto imputable a la colocación de los Valores Fiduciario no incluidos en el Underwriting con adelanto de fondos. El resultado de la colocación será utilizado por los Fiduciantes para cumplir con sus fines y objetivos estatuarios.
<b>Fecha de Corte</b>	Es el 30 de junio de 2017.
<b>Fecha de Liquidación y Emisión</b>	Tendrá lugar dentro de los 2 Días Hábiles del último día del Período de Colocación, y será informada en el Aviso de Suscripción.
<b>Fecha de Pago de Servicios</b>	Los Servicios serán pagados como se indica en el Cuadro de Pago de Servicios contenido en el Suplemento de Prospecto, o el Día Hábil siguiente a cada fecha allí indicada.
<b>Forma de los Valores Fiduciarios</b>	Certificados Globales permanentes que serán depositados en Caja de Valores S.A. Los Beneficiarios renuncian al derecho a exigir la entrega de tales instrumentos individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo administrado por dicha Caja de Valores S.A., conforme a la ley 20.643. La Caja de Valores S.A. se encuentra habilitada para cobrar aranceles a los depositantes, que éstos podrán trasladar a los Beneficiarios.

<b>Fecha de vencimiento del Fideicomiso</b>	El vencimiento final de los VDF se producirá en la fecha de Pago de Servicios siguientes a la fecha de vencimiento normal del Crédito de mayor plazo (el “Plazo de los VDF”) y el vencimiento final de los Certificados de Participación se producirá a los 180 (ciento ochenta) días siguientes al vencimiento del plazo de los VDF (el “Plazo de los CP”) sin perjuicio de la continuación del Fideicomiso por las tareas de liquidación conforme al art. 2.16 del Contrato Suplementario de Fideicomiso.
<b>Fecha de cierre de los Estados Contables del Fideicomiso</b>	Será el 31 de diciembre de cada año.
<b>Resoluciones sociales vinculadas a la emisión</b>	<p>La constitución del presente fideicomiso ha sido resuelta por el directorio de BANCO BICA S.A., en su reunión de fecha 30 de marzo de 2017. Las condiciones de emisión y la participación del Banco Bica S.A. como Agente de Custodia fueron aprobadas por nota de sus apoderados de fecha 13 de Septiembre de 2017.</p> <p>La constitución del presente fideicomiso ha sido resuelta por el Consejo Directivo de ASOCIACIÓN MUTUAL CENTRO LITORAL en su reunión de fecha 18 de abril de 2017 y sus condiciones de emisión fueron aprobadas por nota de sus apoderados de fecha 13 de Septiembre de 2017.</p> <p>La participación de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples como Administrador ha sido resuelta por reunión de Consejo de Administración de fecha de 27 de marzo de 2017 ratificada por nota de apoderados de fecha 13 de Septiembre de 2017.</p> <p>La constitución de Fideicomiso fue aprobada por el Directorio del Fiduciario conforme a lo resuelto en su reunión de fecha 16 de junio de 2017</p>

<p><b>Colocadores</b> <b>Precio de Colocación</b></p>	<p>La colocación de los Valores Fiduciarios estará a cargo de SBS Trading S.A. y Banco Mariva S.A. junto con los Agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A, y demás agentes habilitados, a la Tasa de Corte o Precio que determine el Fiduciario de común acuerdo con los Fiduciantes, como resultado de aplicar el procedimiento denominado “Subasta Holandesa Modificada”. El Mercado Argentino de Valores de S.A. actuará exclusivamente en carácter de Organizador de la Colocación y administrador del sistema de informático, en base a las ofertas de suscripción que presenten los Colocadores y demás agentes habilitados a través del citado sistema. El Periodo de Difusión y el Periodo de Licitación, (ambos en conjunto el “Periodo de Colocación”), podrán ser prorrogados, modificados y/o suspendidos en cualquier momento por el Fiduciario de común acuerdo con los Colocadores, lo que se informará mediante la publicación de un aviso en la AIF y en los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores Fiduciarios, en el que se dejará constancia que los inversores iniciales podrán retirar sus ofertas sin penalización alguna. Ver más detalles en el Capítulo “COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS”.</p>
<p><b>Listado y negociación</b></p>	<p>Los Valores Fiduciarios podrán ser listados en el Mercado Argentino de Valores S.A (“MAV”), y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A. (“MAE”) como así también en otros mercados autorizados.</p>

<p><b>Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.</b></p>	<p>Los inversores deben tener en cuenta las disposiciones contenidas en (a) el artículo 303 del Código Penal – relativo al delito de Lavado de Activos, (b) el artículo 306 del mismo Código, relativo al delito de Financiamiento del Terrorismo, (c) la ley 25.246-conforme a las leyes 26.087, 26.119, 26.268 y 26.683- y sus modificatorias, (d) las resoluciones de la Unidad de Información Financiera (“UIF”). Asimismo, los tomadores de los títulos asumirán la obligación de aportar la información y documentación que se les requiera respecto del origen de los fondos y su legitimidad.</p> <p>El Fiduciario y Emisor cumple con todas las disposiciones de las Leyes N° 25.246 y sus modificatorias y con las reglamentaciones aplicables sobre lavado de activos establecidas por la UIF, en particular con la Resolución UIF 140/2012, 68/13, 3/14, 141/16, 4/17 y modificatorias y complementarias.</p> <p>Por su parte, los agentes colocadores, así como los restantes participantes del Fideicomiso deberán conocer debidamente a sus clientes y aplicar políticas, mantener estructuras y sistemas adecuados a una política de prevención de lavado de dinero y financiación del terrorismo.</p> <p>Los Administradores de los Créditos y el Fiduciario, en lo que a cada uno respecta, declaran cumplir con las obligaciones inherentes Régimen de Prevención de Lavado de activos de origen delictivo (cfr. Ley 25.246 y modificatorias) y Financiación del Terrorismo, especialmente las Resoluciones UIF 11/2012, 121/2011, 140/12, 3/14, 141/16, 4/17 y complementarias, y las Resoluciones INAES 2439/2012, 609/2014 y 690/2014.</p> <p>Podrán consultarse las mismas en el sitio web de la UIF <a href="http://www.argentina.gob.ar/uif">www.argentina.gob.ar/uif</a> y en el Centro de Documentación e Información del Ministerio de Finanzas: <a href="http://www.infoleg.gov.ar">www.infoleg.gov.ar</a></p> <p>Asimismo, se da cumplimiento a las disposiciones del Título XI de las NORMAS de la CNV (N.T. 2013 y modificatorias) que pueden ser consultadas en <a href="http://www.cnv.gov.ar">www.cnv.gov.ar</a>.</p>
<p><b>Régimen para suscripción e integración de los valores fiduciarios con fondos provenientes del exterior.</b></p>	<p>Para un detalle de la totalidad de las normativas cambiarias y de ingreso de capitales, se sugiere a los inversores consultar la Comunicación “A” 6244 y con sus asesores legales y dar una lectura completa a las mismas, a cuyo efecto los interesados podrán consultar el sitio web del Ministerio de Finanzas (<a href="http://www.minfinanzas.gob.ar">http://www.minfinanzas.gob.ar</a>) o del BCRA (<a href="http://bcra.gob.ar">http://bcra.gob.ar</a>).</p>
<p><b>Valor Nominal Unitario. Unidad Mínima de Negociación. Monto Mínimo de Suscripción.</b></p>	<p>Cada Valor Fiduciario tendrá un valor nominal unitario de \$1 (un peso). El monto mínimo de suscripción se fija en la suma de \$20.000.-</p>

<p><b>Sociedad Calificadora de Riesgo. Calificadora de Riesgo.</b></p>	<p>El 19 de septiembre de 2017. FIX SCR S.A Agente de Calificación de Riesgo “Afiliada de Fitch Ratings” – Reg. CNV N° 9 emitió un informe de calificación mediante el cual se otorgaron las siguientes notas:</p> <p><b>VDF A: AAAsf(arg): Significado: AAAsf(arg):</b> “AAA” nacional implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.</p> <p><b>VDF B: Asf(arg): Significado: Asf(arg):</b> “A” nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.</p> <p><b>VDF C: BBB+sf(arg): Significado: BBBsf(arg):</b> “BBB” nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.</p> <p><b>CP: CCsf(arg): Significado: CCsf(arg):</b> “CC” nacional implica un riesgo crediticio extremadamente vulnerable respecto de otros emisores dentro del país. Existe alta probabilidad de incumplimiento y la capacidad de cumplir con las obligaciones financieras depende exclusivamente del desarrollo favorable y sostenible del entorno económico y de negocios.</p> <p>Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.</p>
--	--

## II.- ESQUEMA FUNCIONAL DEL FIDEICOMISO

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

## III.-CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN

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

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

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

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

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

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

#### **b. Riesgos generales y particulares relacionados a los Créditos**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **d. Mejoramiento del Crédito de los Valores Fiduciaros.**

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

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

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

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

Asimismo el incumplimiento de los regímenes de información que la Asociación Mutual Centro Litoral y Bica CEML deben cumplir en virtud de las Resoluciones INAES N° 609/2014 y 690/2014 a las que están sujetas, que puedan implicar la suspensión o revocación de los mismos para funcionar como tales, y en consecuencia el cumplimiento de las funciones asumidas en carácter de Administradores de los Créditos.

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

#### **f. Aplicación de disposiciones legales imperativas de protección al trabajador**

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

#### **g Aplicación de disposiciones legales imperativas de tutela al consumidor**

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

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

#### **h. Reducción judicial de las tasas de interés de los Créditos**

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

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

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

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

#### **i. Desarrollo de un mercado secundario para la negociación de los Valores Fiduciarios**

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

#### **j Riesgos vinculados a los Agentes de Recaudación y a los Agentes de Percepción de la Cobranza**

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

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

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

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

#### **k. Gran Cooperativa como Agente de Percepción de Cobranzas. Situación ante el INAES**

Con fecha 14 de abril de 2011 el I.N.A.E.S. dictó la resolución n° 583 por la cual pretendía el retiro de autorización para funcionar de Gran Cooperativa en los términos del artículo 101 inciso 3 de la Ley de Cooperativas. Dicha sanción se fundó en un sumario iniciado por el organismo en el año 2000 a la entidad cooperativa, que estuvo pendiente de resolución y sin actividad procesal por más de 10 años. La medida fue recurrida por Gran Cooperativa ante la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal que en fecha 17 de mayo de 2011 admitió formalmente el recurso con efectos suspensivos sobre la medida interpuesta por el I.N.A.E.S. En fecha 02 de octubre del 2012 la sala 4ta de la Cámara dictó sentencia a favor de Gran Cooperativa dejando sin efectos la medida interpuesta por el I.N.A.E.S. con costas al organismo con fundamento en que entre la fecha de iniciación del sumario y posterior descargo, y la fecha del dictado de la Resolución 583/2011, transcurrió un plazo de inacción del organismo lo suficientemente prolongado –sin que se hubiesen evidenciado hechos interruptivos- lo que determina la prescripción de la causa. La sentencia fue apelada por el I.N.A.E.S. en Recurso Extraordinario Federal. Finalmente el 25 de junio de 2013 la Cámara “rechazó” el Recurso Extraordinario Federal, con costas, entendiendo que en el caso

no se encuentran reunidos los requisitos y presupuestos procesales necesarios para conceder el remedio extraordinario federal intentado quedando firme la sentencia de la Cámara en fecha 2 de octubre de 2012. Se hace saber que durante la tramitación del recurso ante la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal los Códigos de Descuento de titularidad de la Cooperativa se mantuvieron operativos y vigentes no habiéndose afectado en ningún caso la cobranza de los Créditos Fideicomitados en los que Gran Cooperativa era Fiduciante (Fideicomisos Financieros Grancoop Series VI a X) y/o Agente de Cobro y (Fideicomisos Financieros N&F Series I, II y III).

Por otra parte, en el año 2013 la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial, resolvió favorablemente un pedido del INAES donde se autorizaba la Intervención Judicial de la Cooperativa. Sin perjuicio que la medida fue recurrida en numerosas instancias por la Cooperativa, en septiembre de 2013 se hizo efectiva a través de la interventora judicial designada por el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N°5. Cabe aclarar que: (1) la medida solicitada por el I.N.A.E.S. resultaba inherente a sus facultades de fiscalización (ver Capítulo XI “DE LA FISCALIZACION PUBLICA” de la Ley de Cooperativas); (2) el interventor designado fue determinado por la justicia denegando la petición del I.N.A.E.S. de que la intervención se lleve a cabo por un interventor del Organismo, debiendo el interventor limitarse a los puntos judicialmente determinados; (3) la medida de intervención ordenada contra Gran Cooperativa no tuvo como fundamento la falta de solvencia de la Cooperativa, ni cuestiones relacionadas con los Créditos securitizados por ésta; y (4) no se vieron afectados la Cobranza de los Créditos y en consecuencia el repago de los valores fiduciarios de los fideicomisos financieros en los que Gran Cooperativa era Fiduciante y/o Agente de Cobro. Finalmente, el 6 de enero de 2014 el Juzgado de Feria – Secretaría Única-, emitió una resolución por la cual se habilitó la feria judicial para el trámite del expediente “INAES c/ Gran Cooperativa de Crédito, Vivienda y Consumo s/ Medida Precautoria” y resolvió, tener por finalizada la medida cautelar de intervención de Gran Cooperativa oportunamente dispuesta, resolución que fue confirmada por el Superior el 5 de junio de 2014, encontrándose la misma firme y consentida, reasumiendo los administradores naturales de la Cooperativa en fecha 16 de julio de 2014.

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

#### **l. Posible afectación de condiciones de los Certificados de Participación por decisión de una mayoría de Beneficiarios.**

Conforme a lo dispuesto en el Contrato Suplementario, cancelados los VDF, los Beneficiarios que representen la mayoría absoluta de capital de los CP en circulación podrán resolver, y así instruir al Fiduciario: (a) la liquidación anticipada del Fideicomiso, sea (i) por el procedimiento de enajenación a terceros establecido en el apartado V del artículo 2.15 del Contrato Suplementario de Fideicomiso, salvo que se establezca otro procedimiento de realización de los Créditos, que podrán ser readquiridos por los Fiduciantes, sea (ii) mediante adjudicación directa de los Créditos a los Beneficiarios en forma proporcional a sus respectivas tenencias, pudiéndose dar opción a que los Beneficiarios minoritarios reciban el valor contable de los Créditos neto de provisiones en cuanto hubiere recursos líquidos en el Fideicomiso, y/o (b) el retiro de los CP de la oferta pública y listado, o (c) la conversión del Fideicomiso Financiero en un fideicomiso privado. Adoptada una de las alternativas, salvo en su caso que el procedimiento de realización de los activos haya tenido efectivo comienzo, podrá ser sustituida en cualquier momento por cualquiera de las otras, por igual mayoría. La resolución que se adopte se anunciará por el Fiduciario en la AIF y, durante tres (3) días en los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores Fiduciarios salvo que la decisión se hubiese adoptado por unanimidad donde la publicación se realizará por un (1) solo día. Los Beneficiarios que votaron en contra de la resolución adoptada en (b) y (c) podrán solicitar el reembolso del valor nominal residual de sus CP, a un valor tal que, considerando los pagos de servicios ya percibidos, implique para los Beneficiarios el recupero del valor nominal más una utilidad equivalente a una vez y media la última tasa de interés pagada a los VDFC, en su caso hasta la concurrencia de la valuación de los créditos conforme al criterio indicado en el apartado II del artículo, 2.15 del Contrato Suplementario de Fideicomiso sin derecho a ninguna otra prestación, y en la medida que existan fondos suficientes en el Fideicomiso. En orden a lo establecido en el artículo 2°, Capítulo IV, Título V de las NORMAS de la CNV, en caso que los Fiduciantes resultaren ser Beneficiarios de CP podrán asistir a las Asambleas de Beneficiarios no pudiendo votar cuando la decisión a adoptarse pueda generar conflicto de interés con el resto de los Beneficiarios.

#### **m. Reclamos en relación con supuestas deudas por impuesto de sellos**

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

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

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

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

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

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

#### **n. Riesgos derivados de la aplicación de la ley de tarjetas de créditos. Falta de Título Ejecutivo Directo.**

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

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

denuncia fundada y válida, previa a la mora, por parte del titular o del adicional por extravío o sustracción de la respectiva tarjeta de crédito y (b) declaración jurada sobre la inexistencia de impugnaciones del resumen de cuenta por parte del titular, previo a la mora.

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

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

**Los compradores potenciales de los Valores Fiduciarios ofrecidos por la presente deberán considerar cuidadosamente toda la información de este Suplemento de Prospecto el cual deberá leerse conjuntamente con el Prospecto de Programa Global.**

#### **IV.- DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO**

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

#### **V.- DESCRIPCIÓN DE LOS FIDUCIANTES**

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

#### **VI. DESCRIPCIÓN DE LOS ACTIVOS FIDEICOMITIDOS**

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

#### **VII.- EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE LOS FIDUCIANTES**

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

#### **VIII.- DESCRIPCIÓN DEL ADMINISTRADOR DE LOS CRÉDITOS**

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

#### **IX.- DESCRIPCIÓN DE LOS AGENTES DE RECAUDACIÓN**

La descripción de los Agentes de Recaudación se detalla como ANEXO I al Presente Suplemento de Prospecto.

#### **X.- DESCRIPCIÓN DE LOS AGENTES DE PERCEPCION**

La descripción de los Agentes de Percepción se detalla como ANEXO I al Presente Suplemento de Prospecto.

#### **XI.- DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CUSTODIA**

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

## **XII.- DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN**

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

## **XIII.- TRATAMIENTO IMPOSITIVO**

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

## **XIV. CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO**

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

## **XV.- COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS**

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

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

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

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

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

### **I.- Colocación de los VF:**

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

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

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

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

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

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

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

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

totalidad de las ofertas formuladas en el Tramo Competitivo y luego continuará la adjudicación en el Tramo No Competitivo hasta el 50% del total adjudicado. **iv)** Si no existiesen ofertas en el Tramo Competitivo se declarará desierta la Colocación. En ningún caso las ofertas adjudicadas en el Tramo No Competitivo podrán superar el 50% del total adjudicado entre terceros.

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

## II.- Otras disposiciones:

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

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

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

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

2.5. En cumplimiento de lo dispuesto en el cuarto párrafo del art. 23 de la Resolución N° 140/2012 de la UIF, los Colocadores deberán remitir por correo electrónico o en sobre cerrado, copia de la documentación exigida en los artículos 13 a 17 de la citada resolución, con las excepciones allí previstas. Tal documentación, que configura en los términos de la Resolución N° 140/2012, 68/13, 3/2014, 141/16, 4/17 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.

2.6. Los procedimientos internos que empleará el Fiduciario y colocadores para la recepción de ofertas, la determinación del precio, adjudicación de los valores e integración del precio de adquisición están disponibles para su verificación por la Comisión Nacional de Valores y cualquier otra persona con interés legítimo. A tal fin esos procedimientos serán llevados en el país en base a constancias documentales y medios computarizados fiables, que se informarán a la Comisión Nacional de Valores. Los Valores Fiduciarios podrán ser listados en el Mercado Argentino de Valores (“MAV”) y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A. (“MAE”) como así también en otros mercados autorizados.

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

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

## XVI. DESCRIPCIÓN DE LOS CRÉDITOS TRANSFERIDOS

Forma parte integrante del presente Suplemento de Prospecto el detalle descriptivo de los Créditos que conforman el Fideicomiso, contenido en un CDROM marca Verbatim N° HLD647SB25134063 que en copia será presentado a la Comisión Nacional de Valores de conformidad con las disposiciones contenidas en el artículo 21, del Capítulo IV Título V de las NORMAS de la CNV. Dicha información se encuentra a disposición del inversor junto con el Prospecto del Programa, en las oficinas del Fiduciario.

### COMPOSICION DE LA CARTERA

La cartera seleccionada que forma parte del presente fideicomiso corresponde a créditos que a la Fecha de Selección no observan atrasos mayores a 31 días y corresponden a operaciones no refinanciadas. La cesión de los Créditos al presente Fideicomiso tuvo lugar en fecha 28 de abril de 2017, sobre cartera analizada al 31 de marzo de 2017.

Resumen de cesión

<i>Fecha selección</i>	<i>Ops</i>	<i>Capital Transferido</i>	<i>Interés Transferido</i>	<i>Valor Nominal</i>	<i>Valor Fideicomitado</i>
31-mar-17	8.119	\$ 131.789.738	\$ 65.358.137	\$ 197.147.875	\$ 163.005.363

<i>Línea</i>	<i>Cant. Créditos</i>	<i>Capital Original</i>	<i>Capital Transferido</i>	<i>Interés Transferido</i>	<i>Valor Nominal</i>	<i>Valor Fideicomitado</i>	<i>Participación</i>
BCO VOII SA. BANCO VOII - FEDERACION	230	6.772.820	6.240.329	3.136.340	9.376.670	7.402.637	4,7%
BANCO VOII SA - AMSDA	48	1.800.200	1.658.927	833.535	2.492.462	1.967.826	1,3%
BANCO VOII SA - ITALA	39	1.692.886	1.560.265	783.637	2.343.902	1.850.635	1,2%
AMUS CHACO	174	3.204.235	3.105.741	2.866.832	5.972.574	4.678.748	2,4%
CENTROCARD	618	10.346.069	8.695.987	2.171.675	10.867.663	9.781.739	6,6%
CIRC. POL.	66	5.334.643	5.295.482	7.497.562	12.793.044	8.558.938	4,0%
COOP. LA PLATA	648	11.115.454	9.847.873	4.541.525	14.389.398	12.081.592	7,5%
COOP. PALMARES	524	13.282.126	10.571.298	2.502.695	13.073.993	11.658.514,94	8,0%
CREDEMAND	2.368	26.939.964	23.190.747	8.811.215	32.001.961	27.771.766,46	17,6%
CUOTITAS	816	22.049.699	19.674.231	8.176.713	27.850.944	23.484.210,89	14,9%
FINANCOMP	252	5.290.636	4.287.873	1.512.019	5.799.892	5.129.966,91	3,3%
LINEA PLAN SUELDO	203	10.276.617	9.814.627	9.053.467	18.868.094	13.619.935,24	7,4%
AMUS / MUPER	214	2.406.246	2.336.201	3.419.227	5.755.428	4.413.642,71	1,8%
MUTUAL AMCL	75	3.344.900	3.292.059	3.488.333	6.780.392	4.904.205,10	2,5%
MUTUAL AMSAPP	6	257.000	253.123	325.007	578.130	421.524,24	0,2%
PREST. PERSONAL CREDIFE	774	19.115.722	16.168.286	4.466.284	20.634.570	18.479.322,55	12,3%
PRESTAMOS PERSONALES	27	824.181	718.718	273.688	992.407	842.597,22	0,5%
TARJETA GRUPAR	814	3.846.744	2.492.600	565.645	3.058.245	2.878.585	1,9%
TINUVEL SA	223	2.956.657	2.585.370	932.738	3.518.108	3.078.976	2,0%

<b>Total</b>	<b>8.119</b>	<b>150.856.800</b>	<b>131.789.738</b>	<b>65.358.137</b>	<b>197.147.875</b>	<b>163.005.363</b>	<b>100%</b>
--------------	--------------	--------------------	--------------------	-------------------	--------------------	--------------------	-------------

Cantidad de Créditos	8.119
Cantidad de Clientes	7.326
Cantidad de Créditos / Clientes	1,11

Línea	Promedios				Promedios Ponderados					
	Originac.	Capital Transf Promedio	Valor Nominal promedio	Valor Fideic. promedio	Antigüedad (cuotas)	Vida Reman. (cuotas)	TNA	Plazo	Monto Cuota	
BCO VOII SA.	BANCO VOII - FEDERACION	\$ 29.447	\$ 27.132	\$ 40.768	\$ 32.185	4	32	30,82%	36	\$ 1.274,00
	BANCO VOII SA - AMSDA	\$ 37.504	\$ 34.561	\$ 51.926	\$ 40.996	4	32	30,82%	36	\$ 1.622,70
	BANCO VOII SA - ITALA	\$ 43.407	\$ 40.007	\$ 60.100	\$ 47.452	4	32	30,82%	36	\$ 1.878,13
AMUS CHACO		\$ 18.415	\$ 17.849	\$ 34.325	\$ 26.889	2	34	52,43%	36	\$ 1.024,24
CENTROCARD		\$ 16.741	\$ 14.071	\$ 17.585	\$ 15.828	3	14	38,53%	18	\$ 1.291,56
CIRC. POL.		\$ 80.828	\$ 80.235	\$ 193.834	\$ 129.681	1	54	45,49%	56	\$ 4.155,25
COOP. LA PLATA		\$ 17.153	\$ 15.197	\$ 22.206	\$ 18.644	3	22	35,75%	25	\$ 1.169,08
COOP. PALMARES		\$ 25.348	\$ 20.174	\$ 24.950	\$ 22.249	4	14	33,54%	18	\$ 1.968,09
CREDYMAND		\$ 11.377	\$ 9.793	\$ 13.514	\$ 11.728	3	18	35,62%	21	\$ 942,31
CUOTITAS		\$ 27.022	\$ 24.111	\$ 34.131	\$ 28.780	3	21	33,93%	24	\$ 1.832,17
FINANCOMP		\$ 20.995	\$ 17.015	\$ 23.015	\$ 20.357	4	16	38,82%	20	\$ 1.700,62
LINEA PLAN SUELDO		\$ 50.624	\$ 48.348	\$ 92.946	\$ 67.093	3	45	38,82%	48	\$ 2.626,68
AMUS / MUPER		\$ 11.244	\$ 10.917	\$ 26.895	\$ 20.624	2	35	51,19%	38	\$ 768,74
MUTUAL AMCL		\$ 44.599	\$ 43.894	\$ 90.405	\$ 65.389	1	43	46,26%	44	\$ 2.593,80
MUTUAL AMSAPP		\$ 42.833	\$ 42.187	\$ 96.355	\$ 70.254	2	42	55,38%	44	\$ 2.786,08
PREST. PERSONAL CREDIFE		\$ 24.697	\$ 20.889	\$ 26.660	\$ 23.875	3	15	38,46%	18	\$ 1.857,45
PRESTAMOS PERSONALES		\$ 30.525	\$ 26.619	\$ 36.756	\$ 31.207	3	22	37,38%	25	\$ 2.326,32
TARJETA GRUPAR		\$ 4.726	\$ 3.062	\$ 3.757	\$ 3.536	4	8	35,54%	11	\$ 582,84
TINUVEL SA		\$ 13.259	\$ 11.594	\$ 15.776	\$ 13.807	3	17	38,22%	20	\$ 948,41
<b>Total</b>		<b>18.581</b>	<b>16.232</b>	<b>24.282</b>	<b>20.077</b>	<b>3</b>	<b>25</b>	<b>37,04%</b>	<b>28</b>	<b>\$ 1.322,09</b>

### FORMA DE ORIGINACIÓN

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

Entidad	Forma de Originación	Línea	Cantidad de operaciones	Capital transferido	Interés transferido	Valor Nominal	Valor Fideicomitido	% Part. Cap.	% Part. V.Nom.	% Part. V.Fid.	
BANCO	Convenio Compra cartera	BCO VOII SA.									
		BANCO VOII - FEDERACION	230	6.240.329	3.136.340	9.376.670	7.402.637	4,7%	4,8%	4,5%	
		BANCO VOII SA - AMSDA	48	1.658.927	833.535	2.492.462	1.967.826	1,3%	1,3%	1,2%	
			BANCO VOII SA - ITALA	39	1.560.265	783.637	2.343.902	1.850.635	1,2%	1,2%	1,1%
			CENTROCARD	618	8.695.987	2.171.675	10.867.663	9.781.739	6,6%	5,5%	6,0%
			COOP. LA PLATA	648	9.847.873	4.541.525	14.389.398	12.081.592	7,5%	7,3%	7,4%
			COOP. PALMARES	524	10.571.298	2.502.695	13.073.993	11.658.515	8,0%	6,6%	7,2%
			CREDYMAND	2.368	23.190.747	8.811.215	32.001.961	27.771.766	17,6%	16,2%	17,0%
			CUOTITAS SA	816	19.674.231	8.176.713	27.850.944	23.484.211	14,9%	14,1%	14,4%
			FINANCOMP	252	4.287.873	1.512.019	5.799.892	5.129.967	3,3%	2,9%	3,1%
			TARJETA GRUPAR	814	2.492.600	565.645	3.058.245	2.878.585	1,9%	1,6%	1,8%
			TINUVEL SA	223	2.585.370	932.738	3.518.108	3.078.976	2,0%	1,8%	1,9%
		Convenio de Asistencia Financiera	CIRC. POL.	66	5.295.482	7.497.562	12.793.044	8.558.938	4,0%	6,5%	5,3%
			MUTUAL AMCL	75	3.292.059	3.488.333	6.780.392	4.904.205	2,5%	3,4%	3,0%
		MUTUAL AMSAPP	6	253.123	325.007	578.130	421.524	0,2%	0,3%	0,3%	
	Originación Propia	LINEA PLAN SUELDO	203	9.814.627	9.053.467	18.868.094	13.619.935	7,4%	9,6%	8,4%	
		PRESTAMOS PERSONALES	17	428.922	162.091	591.013	519.094	0,3%	0,3%	0,3%	
<b>Total BICA BANCO</b>			<b>6.947</b>	<b>109.889.713</b>	<b>54.494.196</b>	<b>164.383.910</b>	<b>135.110.147</b>	<b>83,4%</b>	<b>83,4%</b>	<b>82,9%</b>	
MUTUAL	Convenio Compra cartera	AMUS CHACO	174	3.105.741	2.866.832	5.972.574	4.678.748	2,4%	3,0%	2,9%	
	Convenio de Asistencia Financiera	AMUS / MUPER	214	2.336.201	3.419.227	5.755.428	4.413.643	1,8%	2,9%	2,7%	
		PREST. PERSONAL CREDIFE	774	16.168.286	4.466.284	20.634.570	18.479.323	12,3%	10,5%	11,3%	
	Originación Propia	PRESTAMOS PERSONALES	10	289.796	111.598	401.394	323.503	0,2%	0,2%	0,2%	
<b>Total AMCL</b>			<b>1.172</b>	<b>21.900.024</b>	<b>10.863.941</b>	<b>32.763.965</b>	<b>27.895.217</b>	<b>16,6%</b>	<b>16,6%</b>	<b>17,1%</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>8.119</b>	<b>131.789.738</b>	<b>65.358.137</b>	<b>197.147.875</b>	<b>163.005.363</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

### MODALIDAD DE COBRANZA

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

ENTIDAD	Forma de Cza	Línea	Modalidad de Cobro	Ops	Capital Transf.	Interés Transf.	V.Nominal	V.Fideic.	% Part.s Cap.	% Part.s VN	% Part.s VF	
BANCO	Débito en Cta Salario Bco BICA	LINEA PLAN SUELDO	Pago Voluntario	203	9.814.627	9.053.467	18.868.094	13.619.935	7,45%	9,6%	8,4%	
	Percibido por BICA	BCO VOII SA.	BANCO VOII - FEDERACION	Código de Descuento	230	6.240.329	3.136.340	9.376.670	7.402.637	4,74%	4,8%	4,5%
			BANCO VOII SA - AMSDA	Código de Descuento	48	1.658.927	833.535	2.492.462	1.967.826	1,26%	1,3%	1,2%
			BANCO VOII SA - ITALIA	Código de Descuento	39	1.560.265	783.637	2.343.902	1.850.635	1,18%	1,2%	1,1%
			CENTROCARD	Pago Voluntario	618	8.695.987	2.171.675	10.867.663	9.781.739	6,60%	5,5%	6,0%
			CIRC. POL	Código de Descuento	66	5.295.482	7.497.562	12.793.044	8.558.938	4,02%	6,5%	5,3%
			COOP. LA PLATA	Código de Descuento	648	9.847.873	4.541.525	14.389.398	12.081.592	7,47%	7,3%	7,4%
			COOP. PALMARES	Pago Voluntario	524	10.571.298	2.502.695	13.073.993	11.658.515	8,02%	6,6%	7,2%
			CREDYMAND	Código de Descuento	2.368	23.190.747	8.811.215	32.001.961	27.771.766	17,60%	16,2%	17,0%
			CUOTITAS SA	Código de Descuento/Pago Voluntario	816	19.674.231	8.176.713	27.850.944	23.484.211	14,93%	14,1%	14,4%
			FINANCOMP	Código de Descuento/Pago Voluntario	252	4.287.873	1.512.019	5.799.892	5.129.967	3,25%	2,9%	3,1%
			MUTUAL AMCL	Código de Descuento	75	3.292.059	3.488.333	6.780.392	4.904.205	2,50%	3,4%	3,0%
			MUTUAL AMSAPP	Código de Descuento	6	253.123	325.007	578.130	421.524	0,19%	0,3%	0,3%
			TARJETA GRUPAR	Pago Voluntario	814	2.492.600	565.645	3.058.245	2.878.585	1,89%	1,6%	1,8%
			TINUVIEL SA	Pago Voluntario	223	2.585.370	932.738	3.518.108	3.078.976	1,96%	1,8%	1,9%
	Percibido por BICA por Pago Voluntario/Débito en TC o Cta Bancaria	PRESTAMOS PERSONALES	Pago Voluntario	17	428.922	162.091	591.013	519.094	0,33%	0,3%	0,3%	
<b>BANCO Total</b>				<b>6.947</b>	<b>109.889.713</b>	<b>54.494.196</b>	<b>164.383.910</b>	<b>135.110.147</b>	<b>83,38%</b>	<b>83,4%</b>	<b>82,9%</b>	
MUTUAL	Depositado en Cta Recaudadora Bco BERSA	AMUS / MUPER	Código de Descuento	214	2.336.201	3.419.227	5.755.428	4.413.643	1,77%	2,9%	2,7%	
	Percibido por BICA	AMUS CHACO	Código de Descuento	174	3.105.741	2.866.832	5.972.574	4.678.748	2,36%	3,0%	2,9%	
		PREST. PERSONAL CREDIFE	Pago Voluntario	774	16.168.286	4.466.284	20.634.570	18.479.323	12,27%	10,5%	11,3%	
	Percibido por BICA por Pago Voluntario/Débito en TC o Cta Bancaria	PRESTAMOS PERSONALES	Pago Voluntario	10	289.796	111.598	401.394	323.503	0,22%	0,2%	0,2%	
<b>AMCL Total</b>				<b>1.172</b>	<b>21.900.024</b>	<b>10.863.941</b>	<b>32.763.965</b>	<b>27.895.217</b>	<b>16,62%</b>	<b>16,6%</b>	<b>17,1%</b>	
<b>Grand Total</b>				<b>8.119</b>	<b>131.789.738</b>	<b>65.358.137</b>	<b>197.147.875</b>	<b>163.005.363</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

### CAPITAL ORIGINAL

Capital Original		Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
Desde	Hasta	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
1001 - 1500		21	0,3%	0,3%	\$ 27.708	0,0%	0,0%	\$ 23.665	\$ 29.480
1501 - 2000		116	1,4%	1,7%	\$ 180.809	0,1%	0,1%	\$ 155.201	\$ 209.994
2001 - 5000		1.202	14,8%	16,5%	\$ 3.871.471	2,4%	2,5%	\$ 3.179.471	\$ 4.119.457
5001 - 10000		1.875	23,1%	39,6%	\$ 14.074.225	8,6%	11,1%	\$ 11.586.805	\$ 13.914.043
10001 - 20000		2.422	29,8%	69,4%	\$ 35.112.918	21,5%	32,7%	\$ 29.194.622	\$ 34.572.953
20001 - 30000		1.058	13,0%	82,4%	\$ 26.657.770	16,4%	49,0%	\$ 22.157.268	\$ 25.826.284
30001 - 50000		1.019	12,6%	95,0%	\$ 42.658.804	26,2%	75,2%	\$ 35.421.366	\$ 40.161.383
50001 - 100000		330	4,1%	99,1%	\$ 25.486.153	15,6%	90,8%	\$ 20.007.430	\$ 21.665.610
100001 - 150000		58	0,7%	99,8%	\$ 9.972.809	6,1%	97,0%	\$ 6.814.451	\$ 7.041.063
150001 - 250000		18	0,2%	100,0%	\$ 4.962.695	3,0%	100,0%	\$ 3.249.457	\$ 3.316.532
<b>TOTAL</b>		<b>8.119</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 163.005.363</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 131.789.738</b>	<b>\$ 150.856.800</b>

A los fines del punto 3.2.1.20 de la sección 3 de las normas sobre fraccionamiento del riesgo crediticio del Banco Central de la República Argentina (texto ordenado según comunicación "A" 5496, tal como fuera complementada por la comunicación "A" 5995), 152 clientes que integran la cartera cedida al fideicomiso financiero por un monto total de capital de \$ 16.422.700,99, superan el límite máximo de 8 (ocho) veces el salario mínimo, vital y móvil establecido por el Consejo Nacional del Empleo, la Productividad y el Salario Mínimo, Vital y Móvil vigente a partir del primero de julio de 2017 para los trabajadores mensualizados que cumplan la jornada legal completa de trabajo.

### CAPITAL TRANSFERIDO

Capital Transf.		Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
Desde	Hasta	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
1001 - 1500		274	3,4%	3,4%	\$ 393.919	0,2%	0,2%	\$ 345.251	\$ 614.628
1501 - 2000		218	2,7%	6,1%	\$ 438.551	0,3%	0,5%	\$ 381.982	\$ 591.370
2001 - 5000		1.282	15,8%	21,8%	\$ 5.396.969	3,3%	3,8%	\$ 4.501.606	\$ 5.813.874
5001 - 10000		2.159	26,6%	48,4%	\$ 19.241.190	11,8%	15,6%	\$ 16.139.872	\$ 19.586.051
10001 - 20000		2.149	26,5%	74,9%	\$ 36.858.780	22,6%	38,2%	\$ 30.694.389	\$ 36.074.764
20001 - 30000		892	11,0%	85,9%	\$ 26.438.465	16,2%	54,5%	\$ 21.906.858	\$ 25.139.064
30001 - 50000		831	10,2%	96,1%	\$ 38.873.753	23,8%	78,3%	\$ 32.024.248	\$ 35.858.124
50001 - 100000		245	3,0%	99,2%	\$ 21.278.183	13,1%	91,4%	\$ 16.399.269	\$ 17.540.174
100001 - 150000		55	0,7%	99,8%	\$ 9.846.834	6,0%	97,4%	\$ 6.715.462	\$ 6.933.352
150001 - 248489,53		14	0,2%	100,0%	\$ 4.238.719	2,6%	100,0%	\$ 2.680.799	\$ 2.705.397
<b>TOTAL</b>		<b>8.119</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 163.005.363</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 131.789.738</b>	<b>\$ 150.856.800</b>

Se debe tener presente lo expuesto al pie del cuadro de Capital Original en lo relativo a la Comunicación "A" 5.995 del Banco Central de la República Argentina.

### ANTIGÜEDAD

Estrato (cuotas)	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
<b>1 - 3</b>	5.541	68,2%	68,2%	\$ 110.113.148	67,6%	67,6%	\$ 86.412.250	\$ 96.219.219
<b>4 - 6</b>	2.557	31,5%	99,7%	\$ 52.800.190	32,4%	99,9%	\$ 45.293.748	\$ 54.449.906
<b>7 - 9</b>	21	0,3%	100,0%	\$ 92.025	0,1%	100,0%	\$ 83.739	\$ 187.674
<b>TOTAL</b>	<b>8.119</b>	<b>100%</b>		<b>163.005.363</b>	<b>100%</b>		<b>131.789.738</b>	<b>150.856.800</b>

### PLAZO REMANENTE

Estrato	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
1 - 3	81	1,0%	1,0%	\$ 219.526	0,1%	0,1%	\$ 192.546	\$ 475.686
4 - 6	652	8,0%	9,0%	\$ 3.285.849	2,0%	2,2%	\$ 2.974.146	\$ 4.702.809
7 - 9	1.240	15,3%	24,3%	\$ 10.862.222	6,7%	8,8%	\$ 9.817.659	\$ 13.198.207
10 - 12	819	10,1%	34,4%	\$ 11.533.564	7,1%	15,9%	\$ 10.225.097	\$ 12.670.027
13 - 15	1.371	16,9%	51,3%	\$ 26.075.394	16,0%	31,9%	\$ 22.858.561	\$ 27.115.735
16 - 18	797	9,8%	61,1%	\$ 17.003.387	10,4%	42,3%	\$ 14.624.030	\$ 16.723.372
19 - 21	1.397	17,2%	78,3%	\$ 25.369.686	15,6%	57,9%	\$ 21.034.995	\$ 23.410.403
22 - 24	199	2,5%	80,7%	\$ 6.538.720	4,0%	61,9%	\$ 5.442.195	\$ 5.886.221
25 - 27	100	1,2%	82,0%	\$ 2.418.232	1,5%	63,4%	\$ 1.953.214	\$ 2.099.834
28 - 30	93	1,1%	83,1%	\$ 2.003.123	1,2%	64,6%	\$ 1.571.070	\$ 1.664.103
31 - 33	876	10,8%	93,9%	\$ 27.044.407	16,6%	81,2%	\$ 21.274.603	\$ 22.735.880
34 - 59	494	6,1%	100,0%	\$ 30.651.253	18,8%	100,0%	\$ 19.821.621	\$ 20.174.523
<b>TOTAL</b>	<b>8.119</b>	<b>100%</b>		<b>163.005.363</b>	<b>100%</b>		<b>131.789.738</b>	<b>150.856.800</b>

### PLAZO ORIGINAL

Estrato (cuotas)	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
4 - 6	58	0,7%	0,7%	\$ 435.281	0,3%	0,3%	\$ 402.032	\$ 633.824
7 - 9	460	5,7%	6,4%	\$ 2.705.328	1,7%	1,9%	\$ 2.440.327	\$ 3.675.043
10 - 12	1.542	19,0%	25,4%	\$ 12.457.131	7,6%	9,6%	\$ 11.194.949	\$ 15.063.335
13 - 15	743	9,2%	34,5%	\$ 10.577.659	6,5%	16,1%	\$ 9.400.546	\$ 11.824.570
16 - 18	1.461	18,0%	52,5%	\$ 28.070.221	17,2%	33,3%	\$ 24.535.187	\$ 28.891.378
19 - 21	710	8,7%	61,3%	\$ 15.986.543	9,8%	43,1%	\$ 13.788.561	\$ 15.864.393
22 - 24	1.509	18,6%	79,8%	\$ 28.317.320	17,4%	60,5%	\$ 23.402.445	\$ 25.991.573
25 - 27	73	0,9%	80,7%	\$ 2.355.086	1,4%	61,9%	\$ 2.019.002	\$ 2.247.759
28 - 30	119	1,5%	82,2%	\$ 2.983.501	1,8%	63,7%	\$ 2.404.140	\$ 2.578.244
31 - 33	76	0,9%	83,2%	\$ 1.780.335	1,1%	64,8%	\$ 1.388.980	\$ 1.466.286
34 - 60	1.368	16,8%	100,0%	\$ 57.336.958	35,2%	100,0%	\$ 40.813.569	\$ 42.620.396
<b>TOTAL</b>	<b>8.119</b>	<b>100%</b>		<b>163.005.363</b>	<b>100%</b>		<b>131.789.738</b>	<b>150.856.800</b>

### ATRASO

Días	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
Atraso	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
0 - 30	8.119	100%	100%	163.005.363	100%	100%	131.789.738	150.856.800
<b>TOTAL</b>	<b>8.119</b>	<b>100%</b>		<b>163.005.363</b>	<b>100%</b>		<b>131.789.738</b>	<b>150.856.800</b>

El atraso de los créditos se encuentra calculado a la fecha de selección de los créditos.

### TIPO DE CLIENTE

Tipo de Cliente	Operaciones			Valor Fideicomitado			Capital Cedido	Capital Original
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	\$
Personas Humanas	8.119	100%	100%	163.005.363	100%	100%	131.789.738	150.856.800
<b>TOTAL</b>	<b>8.119</b>	<b>100%</b>		<b>163.005.363</b>	<b>100%</b>		<b>131.789.738</b>	<b>150.856.800</b>

### TASA DE INTERÉS

Desde	Hasta	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidei. (\$)	Valor Fidei. (%)	Valor Fidei. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
20%	30%	28	0,3%	0,3%	1.300.750	0,8%	0,8%	\$ 1.159.200	\$ 1.273.266
30%	40%	7.294	89,8%	90,2%	131.675.332	80,8%	81,6%	\$ 111.032.374	\$ 128.930.963
40%	50%	381	4,7%	94,9%	20.228.899	12,4%	94,0%	\$ 13.659.668	\$ 14.519.374
50%	60%	414	5,1%	100,0%	9.749.653	6,0%	100,0%	\$ 5.900.437	\$ 6.093.196
60%	70%	2	0,0%	100,0%	50.729	0,0%	100,0%	\$ 38.058	\$ 40.000
<b>TOTAL</b>		<b>8.119</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 163.005.363</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 131.789.738</b>	<b>\$ 150.856.800</b>

### COSTO FINANCIERO TOTAL

Desde	Hasta	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidei. (\$)	Valor Fidei. (%)	Valor Fidei. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
20%	30%	12	0,1%	0,1%	334.044	0,2%	0,2%	\$ 301.045	\$ 338.266
30%	40%	1.564	19,3%	19,4%	43.322.858	26,6%	26,8%	\$ 37.410.671	\$ 42.640.631
40%	50%	5.851	72,1%	91,5%	85.116.004	52,2%	79,0%	\$ 71.592.923	\$ 84.532.472
50%	60%	318	3,9%	95,4%	15.755.303	9,7%	88,7%	\$ 11.060.776	\$ 11.619.883
60%	70%	139	1,7%	97,1%	13.307.833	8,2%	96,8%	\$ 8.560.375	\$ 8.736.120
70%	80%	235	2,9%	100,0%	5.169.320	3,2%	100,0%	\$ 2.863.948	\$ 2.989.428
<b>TOTAL</b>		<b>8.119</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 163.005.363</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 131.789.738</b>	<b>\$ 150.856.800</b>

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

### FLUJO DE FONDOS TEÓRICO

## Flujo teórico de la cartera

Mes	Capital Transferido	Interés Transferido	Valor Nominal (*)	Valor fideicomitado	Flujo neto (**)	Gastos	Impuestos	Flujo disponible (***)
jul/17	6.330.407	4.019.372	10.349.779	10.241.577	10.867.268	-287.704	-148.780	10.430.784
ago/17	6.494.206	3.901.712	10.395.918	10.127.141	10.915.713	-466.243	-141.820	10.307.650
sep/17	5.695.396	3.264.377	8.959.772	8.602.800	9.259.234	-82.426	-130.567	9.046.241
oct/17	7.708.070	4.108.376	11.816.446	11.179.747	12.140.577	-71.926	-127.478	11.941.173
nov/17	6.775.641	3.459.330	10.234.970	9.524.731	10.126.800	-71.926	-115.259	9.939.615
dic/17	5.741.717	2.827.689	8.569.407	7.861.660	8.524.857	-82.426	-111.691	8.330.740
ene/18	7.664.820	3.573.519	11.238.338	10.153.565	11.161.474	-74.104	-137.178	10.950.192
feb/18	6.498.842	2.938.451	9.437.293	8.389.977	9.221.029	-74.104	-87.403	9.059.522
mar/18	5.102.555	2.329.190	7.431.745	6.519.157	7.101.053	-84.604	-89.424	6.927.025
abr/18	6.862.168	2.984.756	9.846.924	8.509.079	9.945.394	-81.969	-201.664	9.661.761
may/18	5.517.595	2.385.594	7.903.189	6.717.715	7.982.221	-81.969	-75.742	7.824.510
jun/18	4.368.020	1.900.279	6.268.299	5.252.705	6.330.982	-110.619	-67.908	6.152.455
jul/18	6.090.830	2.422.243	8.513.073	7.029.890	8.598.203	-81.969	-291.087	8.225.147
ago/18	4.826.286	1.939.350	6.765.637	5.493.581	6.833.293	-81.969	-58.126	6.693.198
sep/18	3.130.085	1.505.694	4.635.778	3.708.220	4.682.136	-110.619	-51.757	4.519.760
oct/18	4.411.818	1.924.253	6.336.071	4.995.979	5.705.918	-81.969	-395.552	5.228.397
nov/18	3.360.622	1.546.388	4.907.010	3.804.094	4.931.545	-81.969	-43.262	4.806.314
dic/18	2.944.634	1.453.252	4.397.886	3.356.964	4.419.875	-110.619	-40.866	4.268.390
ene/19	2.770.207	1.364.339	4.134.546	3.107.104	3.774.864	-81.969	-431.457	3.261.438
feb/19	2.254.833	1.226.591	3.481.424	2.577.668	3.256.692	-81.969	-31.252	3.143.471
mar/19	1.327.394	919.220	2.246.613	1.642.340	1.933.120	-1.192.753	-32.038	708.329
abr/19	2.049.271	1.151.369	3.200.639	2.305.830	2.070.218	-81.969	-448.789	1.539.460
may/19	1.426.231	929.551	2.355.782	1.669.438	2.343.545	-81.969	-27.858	2.233.718
jun/19	1.174.654	821.665	1.996.319	1.393.906	1.642.619	-110.619	-25.392	1.506.608
jul/19	1.570.637	934.915	2.505.552	1.724.044	2.480.497	-81.969	-380.582	2.017.946
ago/19	1.218.519	757.057	1.975.576	1.338.364	1.955.820	-81.969	-22.776	1.851.075
sep/19	1.586.586	853.786	2.440.372	1.628.241	2.415.968	-110.619	-20.489	2.284.860
oct/19	1.414.966	738.557	2.153.522	1.414.205	2.131.987	-81.969	-295.096	1.754.922
nov/19	1.283.569	651.794	1.935.363	1.252.372	1.916.009	-81.969	-17.079	1.816.961
dic/19	1.620.615	712.967	2.333.582	1.487.709	2.310.246	-49.005	-15.937	2.245.304
ene/20	1.475.995	620.717	2.096.712	1.315.417	2.075.745	-24.503	-226.188	1.825.054
feb/20	1.245.824	516.175	1.761.999	1.089.222	1.744.379	-24.503	-11.706	1.708.170
mar/20	936.721	443.557	1.380.279	840.439	1.366.476	-24.503	-11.105	1.330.868
abr/20	594.994	359.647	954.641	571.622	945.095	-24.503	-186.372	734.220
may/20	368.532	305.811	674.343	397.953	667.599	-24.503	-9.479	633.617
jun/20	412.293	320.368	732.661	425.984	725.334	-24.503	-8.698	692.133
jul/20	381.501	291.523	673.024	385.184	666.294	-24.503	-136.218	505.573
ago/20	372.079	276.110	648.189	365.359	641.708	-24.503	-7.956	609.249
sep/20	362.924	258.795	621.719	345.098	615.502	-24.503	-7.250	583.749
oct/20	338.774	237.703	576.477	315.219	570.712	-24.503	-110.990	435.219
nov/20	311.739	219.993	531.732	286.384	526.415	-24.503	-6.407	495.505
dic/20	296.159	206.160	502.318	266.566	497.295	-24.503	-6.224	466.568
ene/21	308.132	197.901	506.033	264.414	500.972	-24.503	-87.919	388.550
feb/21	320.603	186.723	507.326	261.014	502.253	-24.503	-4.963	472.787
mar/21	326.371	168.937	495.308	251.257	490.355	-24.503	-5.073	460.779
abr/21	335.599	163.224	498.824	249.155	493.835	-24.503	-65.925	403.407
may/21	328.799	149.253	478.052	235.225	473.272	-24.503	-4.298	444.471
jun/21	290.054	139.116	429.169	208.012	424.877	-24.503	-3.814	396.560
jul/21	301.551	127.244	428.796	204.734	424.508	-24.503	-47.265	352.740
ago/21	313.518	117.917	431.434	202.830	427.120	-24.503	-3.245	399.372
sep/21	325.972	106.676	432.648	200.272	428.322	-24.503	-2.806	401.013
oct/21	338.934	93.970	432.904	197.406	428.575	-24.503	-29.674	374.398
nov/21	352.426	82.824	435.250	195.426	430.898	-24.503	-2.101	404.294
dic/21	366.470	69.495	435.965	192.831	431.605	-24.503	-1.789	405.313
ene/22	381.088	57.016	438.104	190.798	433.723	-24.503	-10.881	398.339
feb/22	396.310	43.327	439.638	188.522	435.241	-24.503	-945	409.793
mar/22	335.313	28.684	363.997	153.766	360.357	-24.503	-647	335.207
abr/22	270.316	16.866	287.182	119.269	284.310	-24.503	-336	259.471
may/22	179.554	6.771	186.325	76.184	184.462	-24.503	-111	159.848
Total	131.789.738	65.358.137	197.147.875	163.005.363	195.176.396	-4.948.469	-5.064.694	185.163.233

(\*) Flujo Teórico de la cartera cedida (capital más intereses)

(\*\*) Flujo Teórico neto de precancelaciones, mora e incobrabilidad

(\*\*\*) Flujo Disponible para el pago a los VDFs

La tasa de descuento a aplicar a los Créditos a los efectos de determinar el Valor Fideicomitado es del 20,0% efectiva anual.

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

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

La Cuenta Fiduciaria se encuentra abierta en el Banco Industrial S.A. La Cobranza recaudada al 21 de septiembre de 2017 es de \$ 26.506.346,70 (pesos veintiséis millones quinientos seis mil trescientos cuarenta y seis con 70/100).

### **XVII CUADRO DE PAGO DE SERVICIOS**

Para el armado del cuadro de pago de servicios han sido considerados la incobrabilidad de la cartera por pesos \$ 1.971.478,91 (pesos un millón novecientos setenta y un mil cuatrocientos setenta y ocho con noventa y uno), gastos del Fideicomiso por pesos \$ 4.948.469.- (pesos cuatro millones novecientos cuarenta y ocho mil cuatrocientos sesenta y nueve) que comprenden: honorarios del fiduciario, honorarios de asesores impositivos y auditores externos, agente de control y revisión, aranceles de oferta pública, listado y negociación secundaria. Por otra parte se consideran Impuesto sobre los Ingresos Brutos por \$ 2.048.551.- (pesos dos millones cuarenta y ocho mil quinientos cincuenta y uno) e Impuesto a las Ganancias por \$ 3.016.143.- (pesos tres millones dieciséis mil ciento cuarenta y tres). Dichos conceptos arrojan un total estimado del 6,08% del Flujo de Fondos del Fideicomiso.

	VDFA			
	Capital	Interés	Total	Saldo capital
				117.292.867
20/10/17	25.581.681	4.202.994	29.784.675	91.711.186
20/11/17	10.298.014	1.643.159	11.941.173	81.413.172
20/12/17	8.480.962	1.458.653	9.939.615	72.932.210
22/01/18	7.024.038	1.306.702	8.330.740	65.908.172
20/02/18	9.769.337	1.180.855	10.950.192	56.138.835
20/03/18	8.053.702	1.005.820	9.059.522	48.085.133
20/04/18	6.065.499	861.526	6.927.025	42.019.634
21/05/18	8.908.909	752.852	9.661.761	33.110.725
21/06/18	7.231.277	593.233	7.824.510	25.879.448
20/07/18	5.688.781	463.674	6.152.455	20.190.667
20/08/18	7.863.398	361.749	8.225.147	12.327.269
20/09/18	6.472.334	220.864	6.693.198	5.854.935
22/10/18	4.414.859	104.901	4.519.760	1.440.076
20/11/18	1.440.076	25.801	1.465.877	
Total	117.292.867	14.182.783	131.475.650	

Este cuadro de pago de servicios (VDFA) se ha confeccionado considerando que el interés mínimo establecido en este Suplemento de Prospecto rige para todos los Períodos de Devengamiento (21,5%).

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

VDFB				
	Capital	Interés	Total	Saldo capital
				10.543.179
20/11/18	665.461	3.097.059	3.762.520	9.877.718
20/12/18	4.612.876	193.438	4.806.314	5.264.842
21/01/19	4.165.286	103.104	4.268.390	1.099.556
20/02/19	1.099.556	21.533	1.121.089	
<b>Total</b>	<b>10.543.179</b>	<b>3.415.134</b>	<b>13.958.313</b>	

Este cuadro de pago de servicios (VDFB) se ha confeccionado considerando que el interés mínimo establecido en este Suplemento de Prospecto rige para todos los Períodos de Devengamiento (23,5%).

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

VDFC				
	Capital	Interés	Total	Saldo capital
				2.635.795
20/02/19	1.171.694	968.655	2.140.349	1.464.101
20/03/19	1.464.101	29.892	1.493.993	
<b>Total</b>	<b>2.635.795</b>	<b>998.547</b>	<b>3.634.342</b>	

Este cuadro de pago de servicios (VDFC) se ha confeccionado considerando que el interés mínimo establecido en este Suplemento de Prospecto rige para todos los Períodos de Devengamiento (24,5%).

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

CP				
	Capital	Rendimiento	Total	Saldo capital
				32.533.522
20/03/19	1.649.478		1.649.478	30.884.044
22/04/19	708.329		708.329	30.175.715
20/05/19	1.539.460		1.539.460	28.636.255
21/06/19	2.233.718		2.233.718	26.402.537
22/07/19	1.506.608		1.506.608	24.895.929
20/08/19	2.017.946		2.017.946	22.877.983
20/09/19	1.851.075		1.851.075	21.026.908
21/10/19	2.284.860		2.284.860	18.742.048
20/11/19	1.754.922		1.754.922	16.987.126
20/12/19	1.816.961		1.816.961	15.170.165
20/01/20	2.245.304		2.245.304	12.924.861
20/02/20	1.825.054		1.825.054	11.099.807
20/03/20	1.708.170		1.708.170	9.391.637
20/04/20	1.330.868		1.330.868	8.060.769
20/05/20	734.220		734.220	7.326.549
22/06/20	633.617		633.617	6.692.932
20/07/20	692.133		692.133	6.000.799
20/08/20	505.573		505.573	5.495.226
21/09/20	609.249		609.249	4.885.977
20/10/20	583.749		583.749	4.302.228
20/11/20	435.219		435.219	3.867.009
21/12/20	495.505		495.505	3.371.504
20/01/21	466.568		466.568	2.904.936
22/02/21	388.550		388.550	2.516.386
22/03/21	472.787		472.787	2.043.599
20/04/21	460.779		460.779	1.582.820
20/05/21	403.407		403.407	1.179.413
21/06/21	444.471		444.471	734.942
20/07/21	396.560		396.560	338.382
20/08/21	338.282	14.458	352.740	100
20/09/21		399.372	399.372	100
20/10/21		401.013	401.013	100
22/11/21		374.398	374.398	100
20/12/21		404.294	404.294	100
20/01/22		405.313	405.313	100
21/02/22		398.339	398.339	100
21/03/22		409.793	409.793	100
20/04/22		335.207	335.207	100
20/05/22		259.471	259.471	100
21/06/22	100	159.748	159.848	
<b>Total</b>	<b>32.533.522</b>	<b>3.561.406</b>	<b>36.094.928</b>	

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

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

#### **XVIII.- DECLARACIONES DE LOS FIDUCIANTES, DEL FIDUCIARIO Y DE BICA CEML**

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

#### **ANEXO I**

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

**FIDUCIARIO, ORGANIZADOR Y EMISOR**

**Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S. A.**

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

Tel/fax: 0341-4110051

**FIDUCIANTES**

**BANCO BICA S.A.**

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

Tel.: 0342-4500300

**ASOCIACIÓN MUTUAL CENTRO LITORAL**

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

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

**ADMINISTRADORES DE LOS CRÉDITOS**

**BANCO BICA S.A.**

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

Tel.: 0342-4500300

**ASOCIACIÓN MUTUAL CENTRO LITORAL**

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

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

**BICA COOPERATIVA DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES LTDA.**

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

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

**AGENTE DE CONTROL Y REVISION**

**Daniel H. Zubillaga (Titular) y Miguel Ángel Darío Molfino (Suplente)**

**(Contadores públicos de Zubillaga & Asociados S.A.)**

25 de Mayo 596 piso 19°- C1002ABL Buenos Aires

011-4313-4537

**ASESORES FINANCIEROS**

**First Corporate Finance Advisors S.A.**

25 de Mayo 596 piso 20°- C1002ABL Buenos Aires

011-4311-6014

**ASESORES LEGALES DEL FIDEICOMISO**

**Nicholson y Cano Abogados**

San Martín 140 - Piso 14

(C1004AAD) Buenos Aires

Tel: 011-48721600 - Fax: 011-48721774

**ASESORES LEGALES DEL FIDUCIARIO**

**Estudio Jurídico Dres. Cristiá**

San Lorenzo 2321 CP 2000 ROSARIO Provincia de Santa Fe

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

**COLOCADORES**

**Agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A.**

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

Tel: 0341-4210125

**SBS Trading S.A.**

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

Tel: 4894-1800

Argentina

**Banco Mariva S.A.**

Sarmiento 500, Ciudad de Buenos Aires, República Argentina

Tel: 011- 4321-2200 – Interno: 169

Fax: 011- 4321-2285

**AGENTE DE DEPOSITO**

**Caja de Valores S.A.**

25 de mayo 362

Teléfono: 4317-7118

Ciudad de Buenos Aires