



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Febrero 2012

Informe Mensual

- El Nuevo Financiamiento para el primer bimestre del 2012 arrojó un monto de \$ 2.966 MM vs. \$ 3.022 MM obtenido en igual período 2011 (-2%; -\$ 55 MM); dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 685 MM vs. U\$S 755 MM alcanzado en igual período 2011 (-9%; -U\$S 70 MM).
- En febrero 2012, se emitieron ONs por un monto total de U\$S 103 MM, de las cuales 3 emisiones se efectuaron en moneda nacional por \$ 253 MM y 2 emisiones se efectuaron en moneda extranjera por U\$S 45 MM.
- El total de emisiones de ONs registradas en el 1º bimestre 2012 arroja un valor de U\$S 254 MM -conformada por 10 emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 902 MM y 2 emisiones en dólares por VN U\$S 45MM- vs. U\$S 334 MM registrada en igual período 2011, conformada por 2 emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 137,7 y 2 emisiones en dólares por VN U\$S 300 MM.
- El Stock de ONs al 29/02/2012 arroja un valor aprox. de U\$S 9.103 MM y se encuentra conformado en un 85% por emisiones efectuadas en dólares, 14% en moneda nacional y el 1% restante en euros.
- En febrero 2012 se otorgó un nuevo registro para la emisión de ONs PYMES a la sociedad "EBUCAR S.A." correspondiente a la Serie I bajo dicho régimen especial por un monto de hasta VN \$ 2 MM y se colocó la Clase I de VCP de la sociedad SANTIAGO SÁENZ S.A. por VN \$ 5 MM y la Clase IV de VCP de Frávega S.A.C.I. e I por VN \$ 50 MM.
- En febrero 2012 se llevaron a cabo 15 emisiones de FFs. por un total de VN U\$S 232 MM (\$ 1.009 MM) vs 18 emisiones de FFs colocadas en febrero 2011 por un total de VN U\$S 257 MM (\$ 1.034 MM); el 100% del total de FFs. emitidos en febrero 2012 ha tenido por objeto exclusivo el financiamiento de consumo.
- En el 1º Bimestre 2012, se efectuaron 30 emisiones de FFs por un valor total de U\$S 432 MM (\$ 1.869 MM) vs. 33 emisiones de FFs. por un total de U\$S 421 MM (\$ 1.686 MM) registradas en igual período del año anterior.

- De la información obtenida del Sistema de FFs. del Organismo, surge que al 29/02/2012, el Stock de FFs arroja un valor aprox. de VN U\$S 6.622 MM (VN \$ 28.737 MM), compuesto por 447 FFs. y conformado en un 63% por emisiones efectuadas en dólares y el 37% restante en moneda nacional.
- El 52% del stock de FFs. vigentes al 29/02/2012 (VN en circulación) corresponde a FFs. que han tenido por objeto el financiamiento de obras de infraestructura, siguiendo con el 28% del monto en circulación los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -26%- y cupones de tarjetas de crédito -2%-) y con el 8% y 5% los FFs. conformados por títulos de deuda y préstamos hipotecarios.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

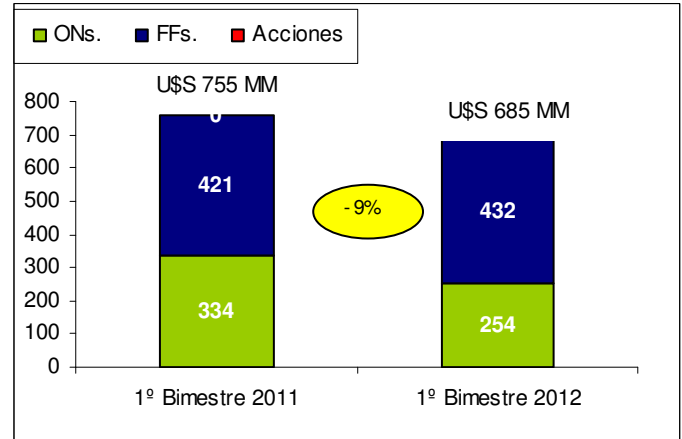
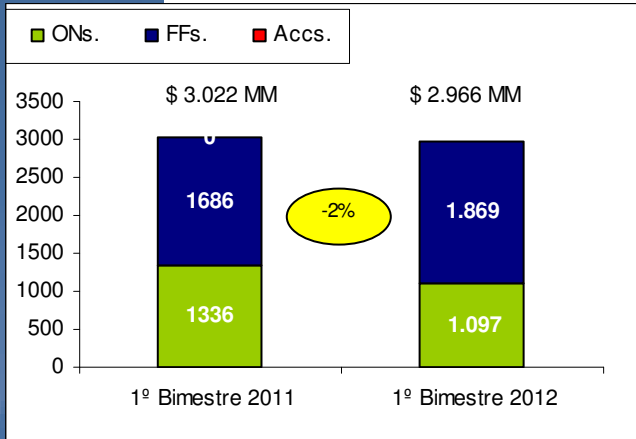
Director: Dr. Héctor HELMAN

Elaboración Técnica: Lic. Santiago CÁMPORA

Lic. Darío FEDERMAN

Cdora. María Laura VIGGIANO

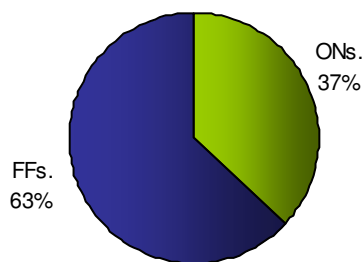
NUEVO FINANCIAMIENTO 1º Bimestre 2012 vs. 2011



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el primer bimestre del 2012 arrojó un monto de \$ 2.966 MM vs. \$ 3.022 MM obtenido en igual período 2011 (-2%; -\$ 55 MM).

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 685 MM vs. U\$S 755 MM alcanzado en igual período 2011 (-9%; -U\$S 70 MM).



Se destaca que el nuevo financiamiento correspondiente al 1º Bimestre 2012 se encuentra conformado en un 37% por ONs y el 63% restante por emisiones de FFs; en tanto en el 1º Bimestre 2011 se registró un 56% por emisiones de FFs y el 44% restante por emisiones de ONs.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

¹ Nuevo Financiamiento: Σ de montos colocados de acciones por suscripción, montos colocados de FFs. y montos colocados de ONs genuinas –no emitidas como consecuencia de reestructuraciones de deuda o en canje- en el período bajo análisis.

ONs MONTOS COLOCADOS FEBRERO 2012 vs 2011 Y 1º BIMESTRE 2012

En febrero 2012, se llevaron a cabo las emisiones de ONs que se detallan a continuación por un monto total expresado en U\$S 103 MM, de las cuales 3 emisiones se efectuaron en moneda nacional por \$ 253 MM y 2 emisiones se efectuaron en moneda extranjera por U\$S 45 MM:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Clase 3	\$	153.152.082	18 meses
Banco de Servicios Financieros S.A.	Clase 3	\$	30.000.000	9 meses
Banco de Servicios Financieros S.A.	Clase 4	\$	70.000.000	18 meses
ONs Colocadas Febrero 2012		\$	253.152.082	
Liag Argentina S.A.	Serie II	U\$S	11.183.800	27 meses
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Clase 4	U\$S	33.832.340	24 meses
ONs Colocadas Febrero 2012		U\$S	45.016.140	

En lo que respecta a febrero 2011 se autorizaron y colocaron las Series 9 y 10 de Rombo Cía. Financiera S.A. por un total de \$ 96,6 MM y la Clase I de Raghsa S.A. por un monto de VN U\$S 100 MM.

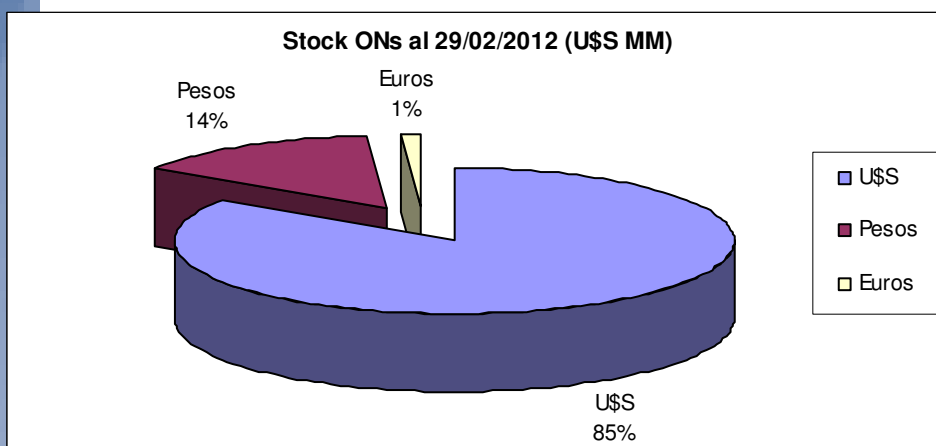
El total de emisiones de ONs registradas en el 1º bimestre 2012 arroja un valor de U\$S

254 MM -conformada por 10 emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 902 MM y 2 emisiones en dólares por VN U\$S 45 MM- vs. U\$S 334 MM registrada en igual período 2011, conformada por 2 emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 137,7 y 2 emisiones en dólares por VN U\$S 300 MM.

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie V	\$	100.000.000	12 meses
HSBC Bank Argentina S.A.,	Clase 4	\$	150.000.000	24 meses
BBVA Banco Francés S.A.	Clase II	\$	148.900.000	18 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase VII Serie I	\$	106.130.952	9 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	clase VII Serie II	\$	43.869.048	18 meses
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S./ Serie 5		\$	70.000.000	18 meses
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S./ Serie 6		\$	30.000.000	9 meses
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Clase 3	\$	153.152.082	18 meses
Banco de Servicios Financieros S.A.	Clase 3	\$	30.000.000	9 meses
Banco de Servicios Financieros S.A.	Clase 4	\$	70.000.000	18 meses
ONs Colocadas 1º Bimestre 2012		\$	902.052.082	
Liag Argentina S.A.	Serie II	U\$S	11.183.800	27 meses
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Clase 4	U\$S	33.832.340	24 meses
ONs Colocadas 1º Bimestre 2012		U\$S	45.016.140	
Total de ONs colocadas en 1º Bimestre 2012 - expresado en U\$S			253.554.446	

STOCK DE ONs – FEBRERO 2012
CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Moneda	Stock ONs (U\$S MM)	%
U\$S	7.689	84%
Pesos	1.302	14%
Euros	112	1%
	9.103	100%



De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que a febrero 2012 el Stock de ONs arroja un valor aprox. de U\$S 9.103 MM y se encuentra conformado en un 85% por emisiones efectuadas en dólares, 14% en moneda nacional y el 1% restante en euros.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En febrero 2012 se otorgó un nuevo registro para la emisión de ONs PYMES a la sociedad "EBUCAR S.A." correspondiente a la Serie I bajo dicho régimen especial por un monto de hasta VN \$ 2 MM.

Asimismo, en lo que respecta a VCP, en febrero 2012 se colocó la Clase I de VCP de la sociedad SANTIAGO SÁENZ S.A. por VN \$ 5 MM y la Clase IV de Frávega S.A.C.I. e I por VN \$ 50 MM:

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado
Santiago Sáenz S.A.	Clase I	\$	10.000.000	5.050.000
Frávega S.A.C.I. e I.	Clase IV	\$	50.000.000	50.000.000
VCP 1º Bimestre 2012			60.000.000	55.050.000

Respecto a febrero 2011 se otorgó un nuevo registro para la emisión de ONs PYMES a la sociedad "San Juan Inversiones S.A." correspondiente a la Serie I bajo dicho régimen especial por un monto de hasta VN \$ 1 MM y se colocó la Serie 5 de la pyme Regional Trade S.A. por un monto de hasta VN \$ 7 MM..

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS FEBRERO 2012 vs. 2011

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	2012		2011	
		Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)
Enero	\$	14	188	13	144
	U\$S	1	11	2	20
Total Colocado FFs. Enero		15	199	15	164
Febrero	\$	15	232	17	255
	U\$S	0	0	1	2
Total Colocado FFs. Febrero		15	232	18	257
Total Colocado FFs. 1º Bimestre		30	432	33	421

Fuente CNV

En febrero 2012 se llevaron a cabo 15 emisiones de FFs. por un total de VN U\$S 232 MM (\$ 1.009 MM) vs 18 emisiones de FFs colocadas en febrero 2011 por un total de VN U\$S 257 MM (\$ 1.034 MM).

En lo que respecta al 1º Bimestre 2012, se efectuaron 30 emisiones de FFS por un valor total de U\$S 432 MM (\$ 1.869 MM) vs. 33 emisiones de FFs. por un total de U\$S 421 MM (\$ 1.686 MM) registradas en igual período del año anterior.

Se muestra a continuación los montos de FFs. colocados por moneda de emisión:

Moneda Emisión	Enero 2012	Enero 2011	Variación por moneda de emisión
\$	813.299.232	573.957.125	239.342.107
U\$S	10.826.000	19.633.000	-8.807.000

Moneda Emisión	Febrero 2012	Febrero 2011	Variación por moneda de emisión
\$	1.008.839.788	1.026.988.699	-18.148.911
U\$S	0	1.695.000	-1.695.000

Moneda Emisión	1º Bimestre 2012	Febrero 2011	Variación por moneda de emisión
\$	1.822.139.020	1.600.945.824	221.193.196
U\$S	10.826.000	21.328.000	-10.502.000

MONTOS COLOCADOS FEBRERO 2012 vs. 2011 (U\$S MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En febrero 2012, el 87% del monto total colocado de FFs. tienen como activos subyacentes créditos de consumo y personales y el 13% restante se encuentra conformado por cupones de tarjetas de crédito; es decir que el

100% del total emitido de FFs. ha tenido por objeto exclusivo el financiamiento de consumo.

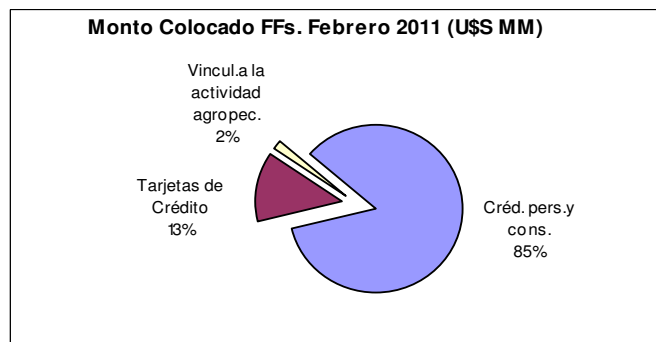
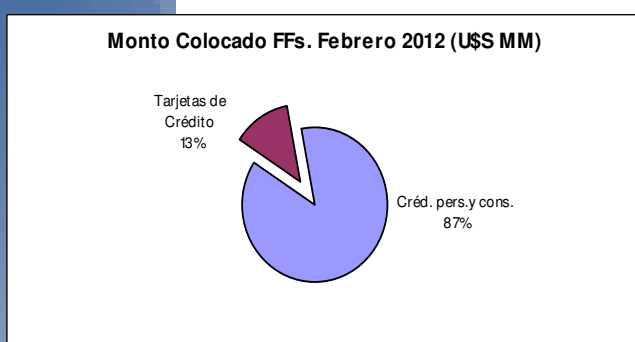
FFs. Montos Colocados - Febrero 2012

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	12	202	87%
Tarjetas de Crédito	3	30	13%
Monto FF. Colocado Febrero 2012	15	232	100%

En lo que respecta a febrero 2011, el 98% del total de FFs emitidos corresponden a operaciones destinadas al financiamiento del consumo, seguidos con el 2% restante los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria.

FFs. Montos Colocados - Febrero 2011

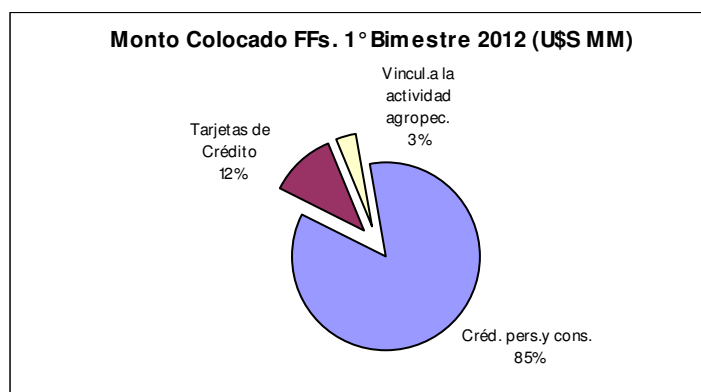
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	14	218	85%
Tarjetas de Crédito	2	35	13%
Vincul.a la actividad agropec.	2	4	2%
Monto Colocado FF. Febrero 2011	18	257	100%



En lo que respecta a la composición de los FFs emitidos en el 1º bimestre 2012. el 97% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente créditos de consumo y personales (85%) y cupones de tarjetas de crédito (12%), seguidos con el 3% aquellos vinculados a la actividad agropecuaria.

FFs. Montos Colocados - 1º Bimestre 2012

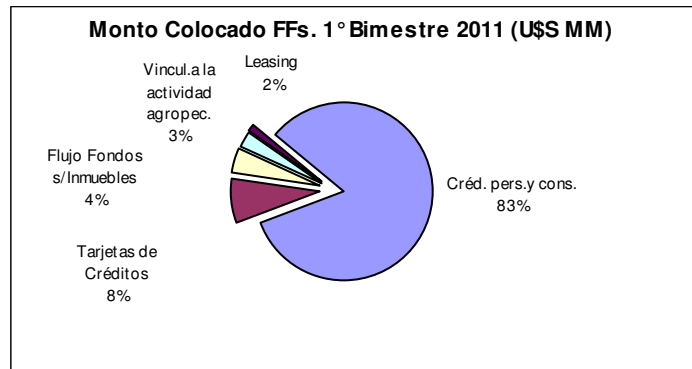
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	23	365	85%
Tarjetas de Crédito	5	51	12%
Vincul.a la actividad agropec.	2	15	3%
Monto FF. Colocado 1º Bimestre 2012	30	432	100%



En el 1º bimestre 2011, el 91% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (83%) y cupones de tarjetas de crédito (8%), seguidos con el 8% restante los FFs conformados por flujos de fondos sobre inmuebles y aquellos vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria y créditos de leasing.

FFs. Montos Colocados - 1º Bimestre 2011

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	24	349	83%
Tarjetas de Créditos	2	35	8%
Flujo Fondos s/Inmuebles	2	18	4%
Vincul.a la actividad agropec.	4	12	3%
Leasing	1	7	2%
Monto Colocado 1º Bimestre 2011	33	421	100%

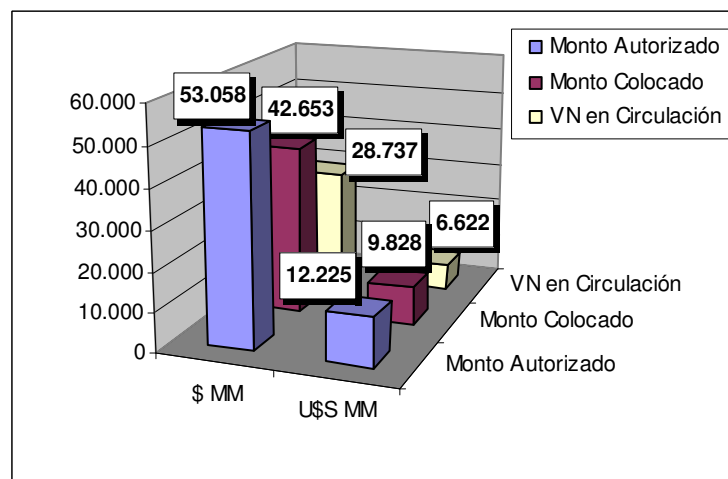


STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - FEBRERO 2012

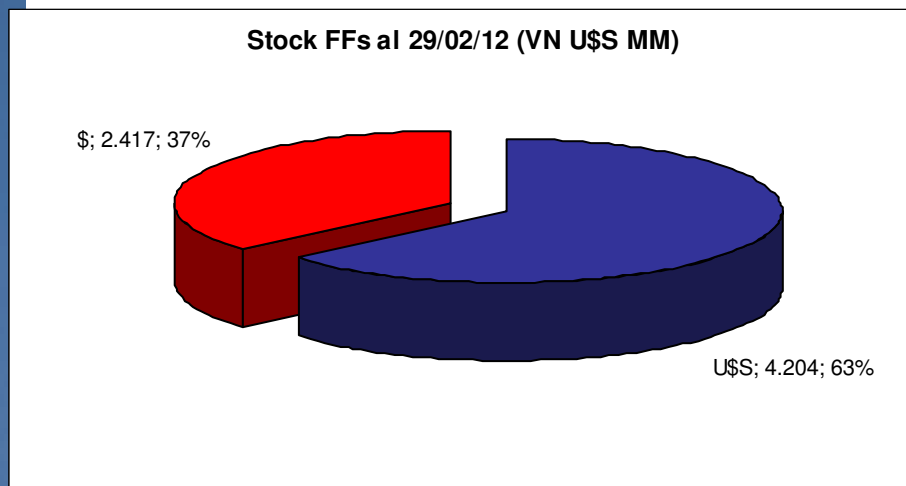
De la información obtenida del Sistema de Fideicomisos Financieros en el cual los Fiduciarios ingresan la información relativa a las emisiones de FFs que tienen vigentes (cfr. RG N° 586/11) surge que al 29/02/2012:

- ❖ Se encuentran vigentes la cantidad de 447 FFs.
- ❖ El Stock de FFs arroja un valor aprox. de VN U\$S 6.622 MM (VN \$ 28.737 MM), conformado en un 63% por emisiones efectuadas en dólares y el 37% restante en moneda nacional.

FFs	\$ MM	U\$S MM
Monto Autorizado	53.058	12.225
Monto Colocado	42.653	9.828
VN en Circulación	28.737	6.622



Moneda	Stock FFs (Monto VN U\$S MM)	%
U\$S	4.204	63%
\$	2.417	37%
Total	6.622	100%

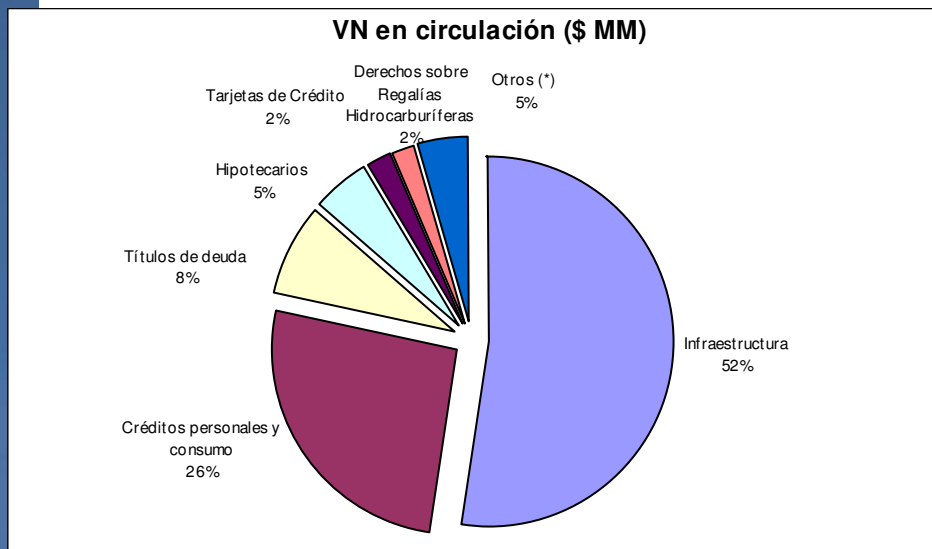


CLASIFICACION STOCK DE FFs. POR ACTIVO FIDEICOMITIDO
FEBRERO 2012

Activos Subyacentes	VN en circulación (\$ MM)	%
Infraestructura	15.028	52%
Créditos personales y consumo	7.493	26%
Títulos de deuda	2.322	8%
Hipotecarios	1.407	5%
Tarjetas de Crédito	623	2%
Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas	557	2%
Otros (*)	1.307	5%
Stock FFs. al 29/02/2012	28.737	100%

(*) Otros: Inmobiliario, leasing, vincul. activ. agropec, prendarios, facturas, dchos de cobros, cheques, dchos. de cobro.

La clasificación de FFs. vigentes por activos fideicomitidos refleja que el 52% del VN en circulación corresponde a FFs. que han tenido por objeto el financiamiento de obras de infraestructura, siguiendo con el 28% del monto en circulación los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -26%- y cupones de tarjetas de crédito -2%-) y con el 8% y 5% los FFs. conformados por títulos de deuda y préstamos hipotecarios.



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Febrero 2012 vs. 2011

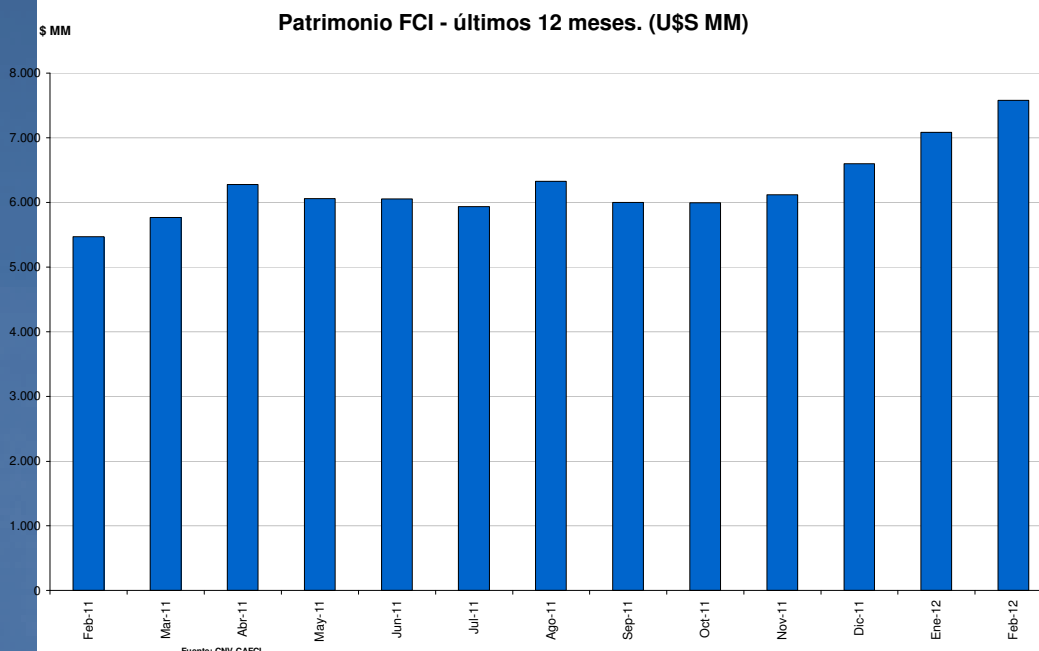
Monto Colocado Acciones 1º Bimestre 2012 vs. 1º Bimestre 2011

Oferta Pública	Acciones 1º Bimestre 2012 Montos \$ MM	Acciones 1º Bimestre 2011 Montos \$ MM
Acciones por suscripción	0	0
Acciones Liberadas	4.177	14
Total Acciones	4.177	14

En el 1º Bimestre 2012 no se ha registrado ninguna emisión de acciones colocadas por suscripción, al igual que en idéntico período 2011; no obstante ello, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 3 emisiones de acciones liberadas por capitalización de las cuentas ajuste de capital y desafectación de reservas futuros dividendos – Morixe Hnos. S.A., Siderar S.A.I.C. y Fiplasto S.A.-.

FONDOS COMUNES DE INVERSION PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOL. ANUAL Y MENSUAL)



En febrero de 2012, el patrimonio administrado en U\$S por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) aumentó un 7% con respecto al mes anterior (+39% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$S 2.113 MM).

En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 7.580 MM.

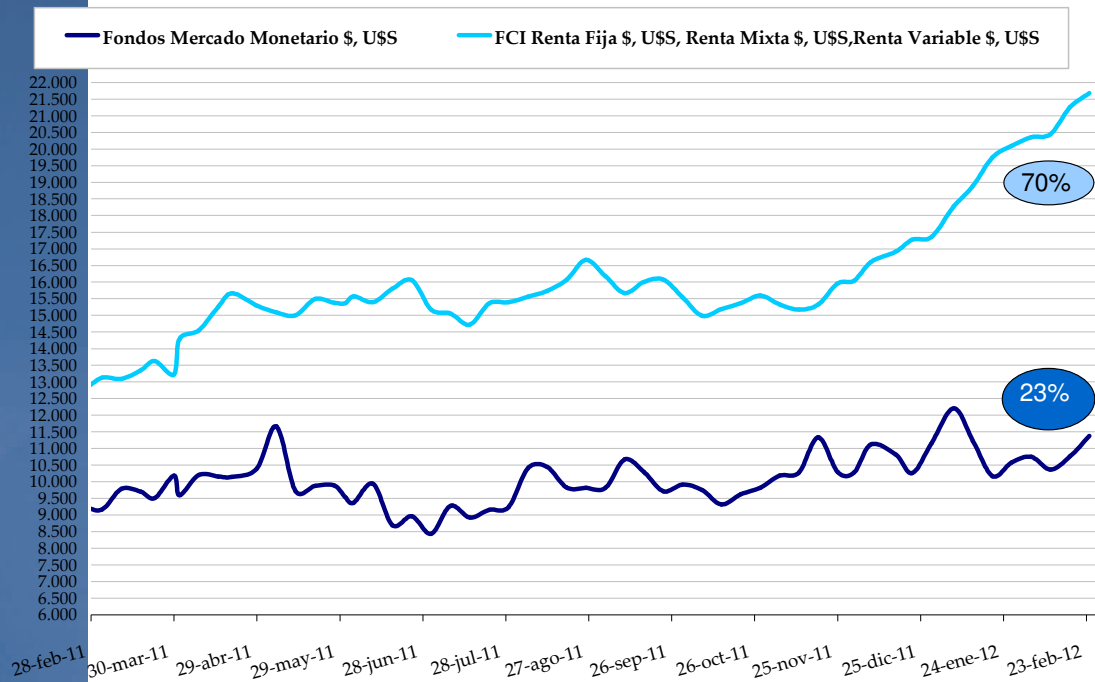
FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión estuvo administrado en un 65% por Bancos, mientras que el 35% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

PATRIMONIO NETO SOCIEDADES GERENTES
FEBRERO 2012 (en \$ MM.)

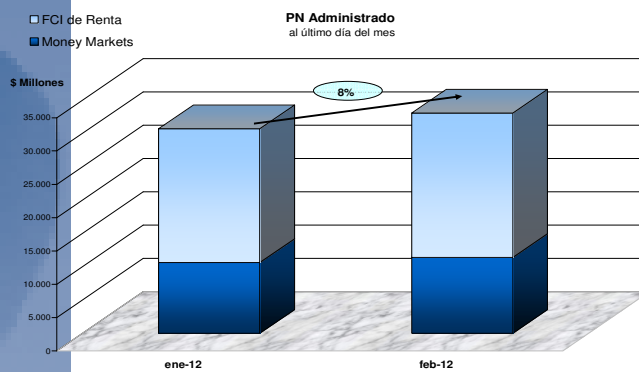


EVOLUCION PATRIMONIAL FCI: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (ÚLTIMOS 12 MESES, \$ MM)



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* aumentó un 23% (\$ 11.372 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 70% (\$21.678 MM a fines de mes).

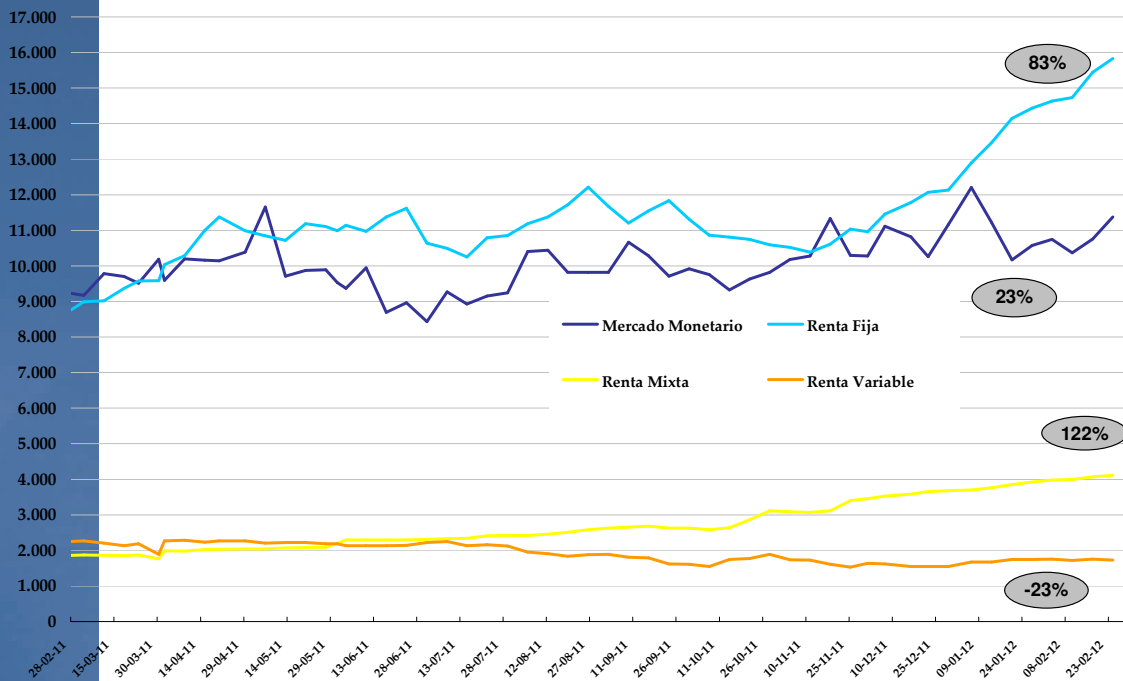
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL



Efectuando la comparación del patrimonio en pesos de los Fondos a febrero y fin del mes anterior, se observa un incremento del orden del 8%.

Fuente: CNV-CAFCI

EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)

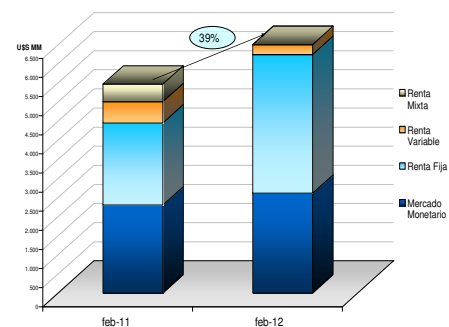


El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 122% (cerrando el mes con \$4.116 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 83% año a año, cerrando abril con \$15.832 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 23% año a año, finalizando el mes con \$11.372 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 23% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$1.730 MM.

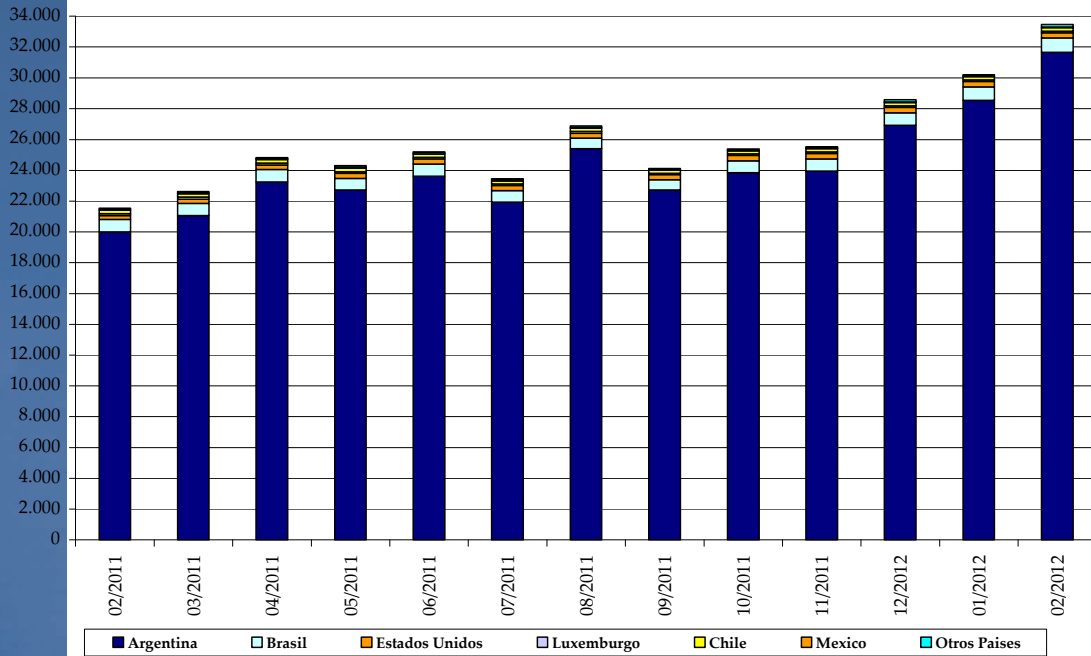
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de febrero con el de un año atrás, se observa un incremento del 39% (USD 2.113 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.



Fuente: CNV-CAFCI

FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)

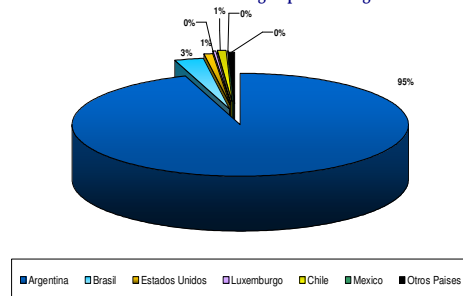


Los montos de activos argentinos administrados por los FCI se expandieron un 11% contra enero y un 58% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, aumentaron su dimensión 17% contra un año atrás y 6% contra el mes previo.

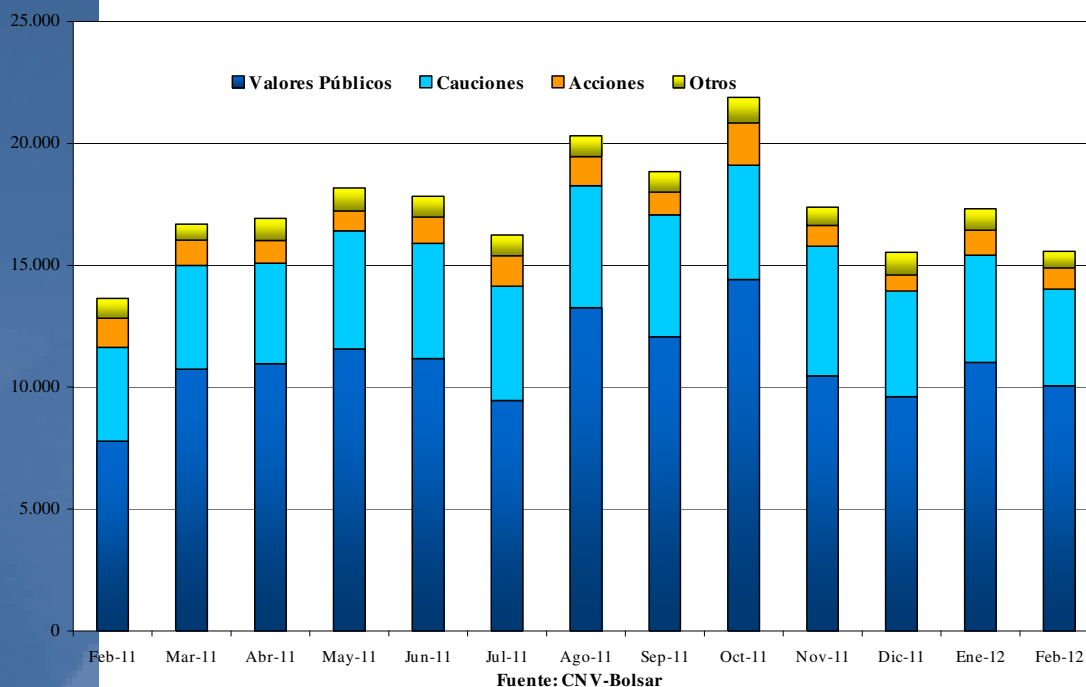
La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (95%) y brasileños (2%).

Del restante, 1% pertenece a activos estadounidenses, y 1% a activos chilenos.

Distribución de activos según país mes vigente



MERCADOS MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



En febrero se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$15.575 MM, el cual representa expansión del interanual del 14% y una retracción del 10% contra el mes anterior.

Los Valores Públicos, con \$10.060MM, concentrando aproximadamente el 65% de las sumas operadas, experimentaron una expansión del 29% con respecto al año anterior y una caída del 9% contra el mes previo.

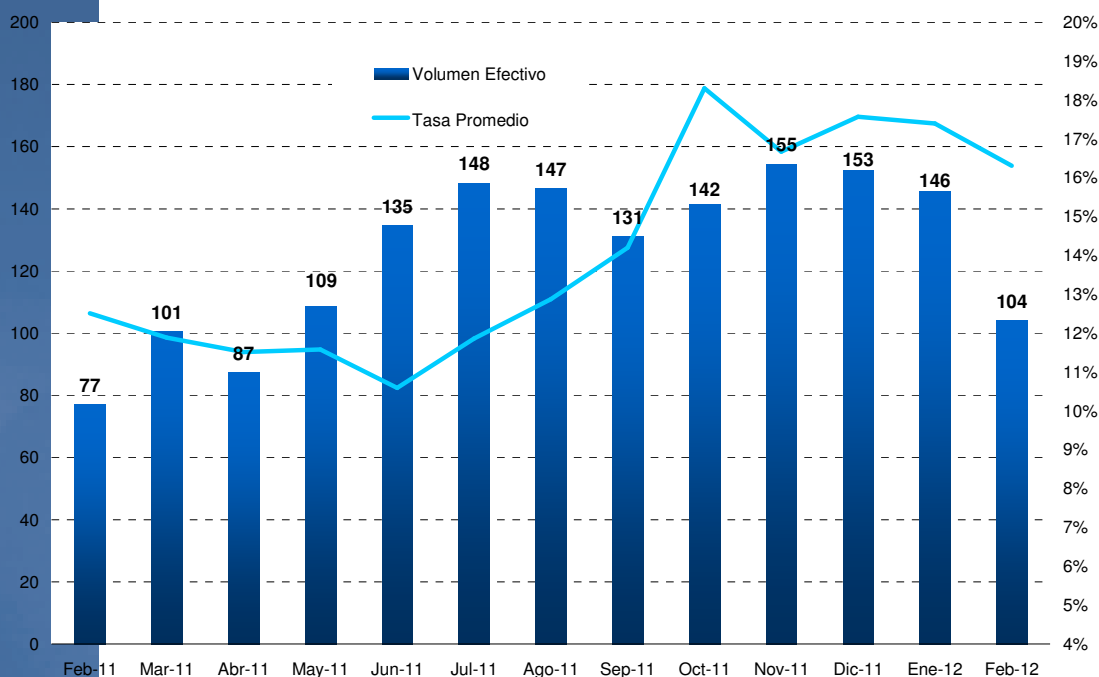
En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (25% del total negociado), con un volumen de \$3.955, significando una expansión del 3% contra el año previo y una disminución del 10% respecto al mes anterior.

Por su parte, las Acciones (6% del total negociado) mostraron una caída del 15% contra el mes previo y del 27% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$869 MM.

Finalmente, la variable "Otros"², que representó el 4% de los volúmenes negociados, experimentó una contracción del 15% año a año y del 21% contra el mes previo.

² Compuesta por Obligaciones Negociables (ON), Fideicomisos Financieros (FF), Fondos Comunes de Inversión (FCI), CEVAS, Cedear, Futuros y Opciones, y Cheques de Pago Diferido (CHPD).

NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO BUENOS AIRES (ÚLTIMOS 12 MESES, en \$ MM)



Fuente: BCBA - IAMC

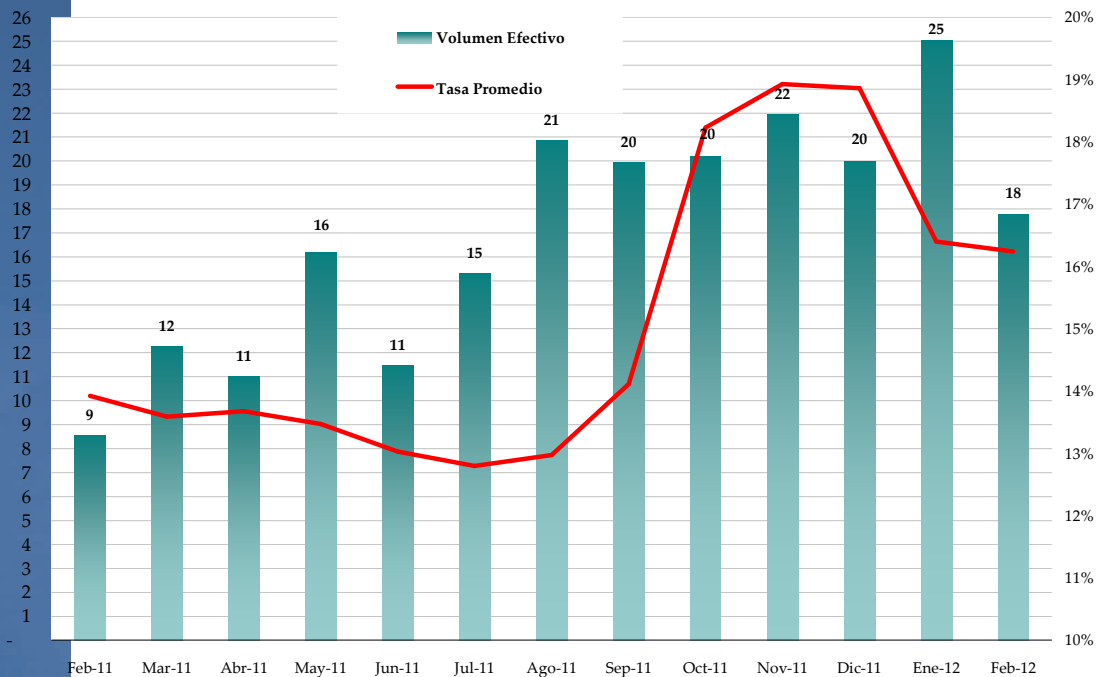
En febrero, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$104 millones. Este valor representa una expansión interanual del 35% y una caída del 29% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$28.215, cifra 13% superior al año previo y 6% superior con respecto al mes anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 16,3%, lo que representa una disminución de 1,1 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para octubre fue de 137 días, mientras que la cantidad operada de cheques descendió a 3.686 (19% a/a).

NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO ROSARIO (ULTIMOS 12 MESES, en \$ MM)



Fuente: Mervaros. Tasa promedio ponderada del índice MVR 60-120 para el segmento Avalado y Directo Garantizado.

En febrero, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$18 millones. Este valor representa una reducción del 29% contra el mes previo y una expansión del 108% con respecto a un año atrás.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$14.666, cifra 29% inferior al mes de enero y 41% superior respecto al mismo mes del año anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 16,24%, 0,16 p.p menos con respecto a un mes atrás.

El plazo promedio ponderado por cheque para enero fue de 91 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 1.214.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

FEBRERO 2012

ACCIONES

MORIXE HNOS S.A.

Mediante Certificado N° 384 de fecha 02/02/12, se autorizó la oferta pública de 4.206.180 acciones ordinarias escriturales, de VN \$ 1 y de 1 voto cada una y 993.820 acciones ordinarias escriturales, de V/N \$ 1 y de 5 votos cada una, a entregar por un total de VN \$ 5.200.000, con motivo de la capitalización parcial de la cuenta Ajuste Integral de Capital. Dicha emisión fue aprobada por la Asamblea General Ordinaria de fecha 21 de septiembre de 2011.

SIDERAR S.A.I.C.

Mediante Certificado N° 385 de fecha 13/02/12, se autorizó la oferta pública de 4.169.625.252 acciones ordinarias escriturales Clase A, de VN \$ 1 cada una, a entregar por un total de V/N \$ 4.169.625.252, con motivo de la capitalización parcial de la cuenta Reserva para Futuros Dividendos. Dicha emisión fue aprobada por la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 10 de noviembre de 2011. Las acciones tendrán derecho a percibir dividendos a partir del 1° de enero de 2011.

FIPLASTO S.A.

Mediante Certificado N° 386 de fecha 14/02/12, se autorizó la oferta pública de 2.350.000 acciones escriturales Clase B, de VN \$ 1 cada una y con derecho a 1 voto por acción, emitidas por la sociedad para ser entregadas en pago de dividendos. Dicha emisión fue aprobada por la Asamblea General Ordinaria celebrada el 28 de octubre de 2011, en la cual se determinó que las acciones tendrán derecho a percibir dividendos desde el 1° de julio de 2011.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

GRUPO COHEN S.A.

Mediante Resolución N° 16.750 de fecha 16/02/12, se autorizó el ingreso de la sociedad al régimen de oferta pública para ofrecer ONs.

Adicionalmente, se autorizó la creación de un Programa Global de ONs simples, no convertibles en acciones, por un monto máximo de hasta VN U\$S 10 MM, o su equivalente en otras monedas.

IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.

Mediante Resolución N° 16.731 de fecha 02/02/12, se autorizó la creación de un Programa Global para la emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, por un monto máximo de VN en circulación en cualquier momento que no podrá exceder los U\$S 300 MM, o su equivalente en otras monedas.

Adicionalmente, con fecha 06/02/12 se autorizó la emisión de ONs por un valor total máximo de hasta VN \$ 140 MM, ampliables por hasta \$ 300 MM, a ser emitidas en dos clases: la Clase 3 a tasa variable con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión, por un VN de hasta \$ 70 MM y la Clase 4 a tasa fija con vencimiento a los 24 meses de la fecha de emisión, por un V/N de hasta dólares estadounidenses equivalente a \$ 70 MM.

La sumatoria del monto de emisión de las ONs no podrá superar el monto total máximo referido en el párrafo anterior, sin perjuicio de que cada una de las clases pueda ser emitida por un monto nominal mayor o menor a los \$ 70 MM.

La Clase 3 devengará intereses a una tasa de interés variable (BADLAR Privada más un margen de corte), pagaderos trimestralmente en forma vencida y serán amortizadas en forma trimestral en los meses 12, 15 y 18 contados desde la fecha de emisión.

La Clase 4 devengará intereses a una tasa fija, pagaderos trimestralmente por período vencido y serán amortizadas en forma trimestral en los meses 15, 18, 21 y 24 contados desde la fecha de emisión.

Los fondos de ambas Clases de ONs serán destinados al repago de deuda de corto plazo y a la integración de capital de trabajo en la Argentina.

INVERSORA JURAMENTO S.A.

Mediante Resolución N° 16.744 de fecha 14/02/12, se autorizó la creación de un Programa Global de emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, a corto, mediano o largo plazo, subordinadas o no, con o sin garantía, emitidas en forma escritural o nominativas, representadas en

títulos globales, por un monto máximo en circulación en cualquier momento de hasta U\$S 100 MM, o su equivalente en otras monedas.

EMPRESA DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DE SALTA S.A.

Con fecha 03/02/12, se autorizó la Clase I- Serie 1 de ONs a tasa fija a ser emitidas por un VN de hasta U\$S 65 MM con vencimiento en 2017.

Las ONs devengarán intereses a una tasa fija, pagaderos semestralmente por período vencido en los meses de febrero y agosto de cada año, comenzando en agosto de 2012 y serán amortizadas íntegramente en la fecha de vencimiento.

Los fondos provenientes de la emisión serán destinados a refinanciar el endeudamiento de la emisora bajo ciertos préstamos bancarios y financieros.

LIAG ARGENTINA S.A.

Con fecha 10/02/12, se autorizó la Serie II de ONs por hasta VN U\$S 10 MM (ampliable hasta U\$S 15 MM), con vencimiento en 2014.

Las ONs devengarán intereses a una tasa nominal anual fija, pagaderos en los meses 9, 15, 21 y 27 contados desde la fecha de emisión y serán amortizadas mediante cuatro pagos consecutivos, a realizarse los meses 9 (20 %), 15 (30 %), 21 (20 %) y 27 (30 %).

Los fondos provenientes de la emisión serán destinados a la cancelación de pasivos y a la integración de capital de trabajo en Argentina.

RIBEIRO S.A.C.I.F.A. e I.

Con fecha 10/02/12 se autorizó la Clase K2 de ONs, a ser emitidas en dos series, Serie 1 por un monto de hasta VN \$ 30 MM (ampliable a \$ 44 MM) y Serie 2 por un monto de hasta U\$S 4 MM (ampliable a U\$S 8 MM).

La Serie 1 devengará intereses a una tasa BADLAR Privada en pesos más 4% nominal anual (no pudiendo ser en ningún caso superior al 25%), pagaderos en forma mensual los días 23 de cada mes y la Serie 2 devengará intereses a una tasa fija del 7 % nominal anual, pagaderos trimestralmente. Ambas Series serán amortizadas totalmente al vencimiento, el cual operará el 30 de junio de 2022 (para ambas series).

El producido neto de la colocación de los títulos Clase K2 será utilizado para realizar inversiones en activos físicos situados en el país, integración de capital de trabajo en el país y/o refinanciación de pasivos.

BANCO COLUMBIA S.A.

Con fecha 06/02/12 se autorizó la Clase 1 de ONs, a tasa variable con vencimiento en 2014 por un VN de hasta \$ 50 MM (ampliable a \$ 80 MM).

Las ONs devengarán intereses a una tasa BADLAR más un margen diferencial, pagaderos trimestralmente en forma vencida y serán amortizadas en tres pagos trimestrales consecutivos, a realizarse a los 18 y 21 meses de la fecha de emisión y en la fecha de vencimiento.

Los fondos provenientes de la emisión serán destinados a la integración de capital de trabajo en Argentina, incluyendo el otorgamiento de préstamos a individuos o empresas destinados a financiar el consumo o su capital de trabajo; y a la eventual cancelación de pasivos del banco.

BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Con fecha 09/02/12, se autorizó la emisión de la Clase 3 de ONs a tasa fija con vencimiento a los 270 días desde la fecha de emisión por un VN de \$ 20 MM (ampliable a \$ 30 MM) y la Clase 4 de ONs a tasa variable con vencimiento a los 18 meses desde la fecha de emisión por un VN de \$ 70 MM (ampliable a \$ 100 MM).

El VN conjunto de las ONs Clase 3 y Clase 4 que se emitan en ningún caso podrá superar los \$ 100 MM.

La Clase 3 devengará intereses a una tasa fija nominal anual, pagaderos trimestralmente por período vencido y serán amortizadas totalmente en la fecha de vencimiento y la Clase 4 devengará intereses a una tasa variable (BADLAR Privada + un margen diferencial de corte), pagaderos trimestralmente en forma vencida y serán amortizadas en tres cuotas a los 12, 15 y 18 meses contados desde la fecha de emisión.

Los fondos provenientes de la emisión serán utilizados para la refinanciación de pasivos del banco.

TARSHOP S.A.

Adicionalmente, con fecha 16/02/12 se autorizó la emisión de la Clase IV de ONs a tasa variable con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión por un VN de hasta \$ 20 MM y de la Clase V de ONs a tasa fija con

vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión, por un VN de hasta dólares estadounidenses equivalente a \$ 20 MM.

La sumatoria del monto de emisión de ambas clases de ONs no podrá superar el monto máximo de \$ 40 MM (ampliable a \$ 100 MM) , sin perjuicio de que cada una de las clases pueda ser emitida por un monto nominal mayor o menor a \$ 20 MM.

Las ONs Clase IV serán amortizadas mediante tres pagos consecutivos a realizarse en forma trimestral en los meses 12, 15 y 18 contados desde la fecha de emisión y devengarán intereses a una tasa de interés variable nominal anual (Tasa BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos trimestralmente por trimestre vencido desde la fecha de emisión.

Las ONs Clase V serán amortizadas mediante tres pagos consecutivos a realizarse en forma trimestral en los meses 12, 15 y 18 contados desde la fecha de emisión y devengarán intereses a una tasa de interés fija nominal anual, pagaderos trimestralmente por trimestre vencido desde la fecha de emisión.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos obtenidos de la emisión serán destinados a la integración de capital de trabajo en Argentina.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA AGL Y FF. AGL I:

Mediante Resolución N° 16.733 de fecha 02/02/2012, se autorizó la creación del Programa Global de Valores Fiduciarios FIDEICOMISOS FINANCIEROS AGL por un monto en circulación de hasta VN \$ 100 MMo su equivalente en otras monedas; como así también la creación del Fideicomiso Financiero AGL I -en el marco de dicho Programa- para la emisión de valores fiduciarios por un monto total de hasta VN \$ 21,1 MM.

En el marco del programa participan EQUITY TRUST COMPANY ARGENTINA S.A. en carácter de Fiduciario y AGL Capital S.A. en carácter de Fiduciante.

Se detallan a continuación los FFs. autorizados en el mes:

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Best Consumer Finance XV (Prog. Best Consumer Finance)	\$	68.500.000	Préstamos personales con código de descuento
CIS V (Prog. BMN Multiactivos)	\$	25.837.645	Préstamos personales con código de descuento
Secubono 62 (Prog. Secuval)	\$	71.644.156	Créditos de consumo
Tinuviel Serie 10 (Prog. Cohen)	\$	19.487.143	Préstamos personales con código de descuento
PVCRED Serie V (Prog. Comafi Multiactivos)	\$	66.964.610	Créditos personales
RIZZIBONO X (Prog. Secuval)	\$	9.260.407	Créditos de consumo
Fidebica XV (Prog. Rosfid)	\$	30.708.718	Créditos personales
Consubond 80 (Prog. Consubond II)	\$	86.404.269	Créditos personales
Centrocard II (Prog. BMN Multiactivos)	\$	23.958.245	Tarjetas de Crédito
Supervielle Creditos Banex XLIII (Prog. Supervielle Confiance)	\$	100.000.000	Créditos personales
Megabono Crédito 65 (Prog. Secuval)	\$	84.101.400	Créditos de consumo y personales
Megabono 66 (Prog. Secuval)	\$	71.940.497	Créditos de consumo y personales
Garbarino 71	\$	124.779.499	Créditos de consumo y personales
SB Personales III	\$	96.660.480	Créditos personales
Consumax IX	\$	29.570.094	Créditos personales y de tarjetas de credito
Buenos Aires Créditos Serie VII Baymor (Prog. Cohen)	\$	15.717.672	Préstamos personales con código de descuento
Banco Piano XXIV (Prog. PABS)	\$	103.869.667	Créditos personales con código de descuento
	\$	1.029.404.502	