



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DE
ACCIONES, ONs Y
FIDEICOMISOS FINANCIEROS**

Junio 2009

- En el 1º Semestre del año, el “Nuevo Financiamiento” registró un valor de \$ 5.171 MM (U\$S 1.428 MM) vs. \$ 5.189 MM (U\$S 1.651 MM) obtenido en igual período 2008. Estuvo conformado por 76% de FFs. y el 24% por ONs.
- La colocación de deuda privada (ONs) en el 1º Semestre 2009 muestra un crecimiento de +198% en dólares y +246% en pesos respecto a mismo período del año anterior. El monto de emisiones de ONs del primer semestre registra un valor de U\$S 343 MM.
- En junio 2009 se colocaron 4 emisiones de ONs: la Clase I Serie I y II de Grupo Financiero Galicia S.A. por un total de VN U\$S 45 MM, la Clase I de Aluar Aluminio Argentino S.A. por VN U\$S 50 MM, la Serie I de Grimoldi por VN \$ 30 MM y la Clase III de Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C. por VN \$ 200 MM.
- En junio 2009 se autorizó la 6º emisión de VCP de Atlantis Sociedad Inversora S.A. por VN \$ 6 MM y se registró la Clase I de VCP de Frávega S.A.C.I.eI -nueva sociedad inscripta en el Registro para la emisión de VCP- por VN \$ 50 MM; el total colocado de VCP en el 1º Semestre 2009 asciende a \$ 122,5 MM emitidos en su totalidad en moneda nacional.
- En junio 2009 se efectuaron 13 emisiones de FFs. por U\$S 73 MM (\$ 274 MM) vs. 14 emisiones colocadas en junio 2008 que totalizaron U\$S 223 MM (\$ 679 MM).
- En junio 2009, la totalidad de los FFs emitidos han tenido por objeto el financiamiento del consumo -conformados por créditos personales y consumo (65%) y cupones de tarjetas de crédito (35%).
- En relación al 1º Semestre 2009, se llevaron a cabo 92 emisiones de FFs por un monto total de U\$S 1.085 MM (\$ 3.917 MM) vs 118 emisiones efectuadas en igual período 2008 por U\$S 1.434 (\$ 4507 MM).



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

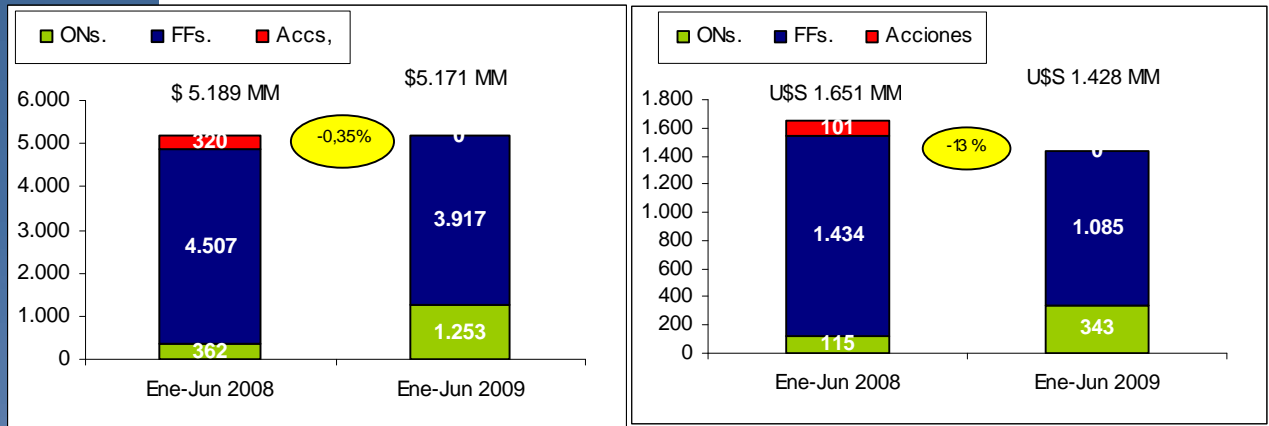
AUTORIDADES

Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

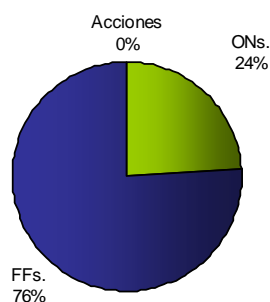
NUEVO FINANCIAMIENTO 1º SEMESTRE 2009 vs. 2008



Fuente CNV

En el 1º Semestre 2009, el Nuevo Financiamiento¹ arrojó un valor de \$ 5.171 MM lo que implica una disminución del 0,35% (- \$ 18 MM) con relación al monto alcanzado en igual período 2008.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de US\$ 1.428 MM en el 1º semestre 2009 vs. US\$ 1.651 MM alcanzado en igual período 2008, lo que representa una disminución del 13% (-US\$ 223 MM).



El nuevo financiamiento 2009 se encuentra conformado en un 76% por emisiones de FFs y el 24% restante por la emisión de ONs genuinas; en igual período 2008 se encontraba conformado en un 87% por FFs, 7% ONs y 6% restante por emisión de acciones por suscripción.

Comisión

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.

25 de Mayo
(C1002AAW) Bue Ar
(54-11) 4329-4600

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS JUNIO 2009 vs 2008

En junio 2009 se colocaron 4 emisiones de ONs: la Clase I Serie I y II de Grupo Financiero Galicia S.A. por un total de VN U\$S 45 MM, la Clase I de Aluar Aluminio Argentino S.A. por VN U\$S 50 MM, la Serie I de Grimoldi por VN \$ 30 MM y la Clase III de Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C. por VN \$ 200 MM.

En lo que respecta a junio 2008, se colocó la Clase VII de Tarjeta Naranja S.A. por U\$S 18 MM y la Clase G de Ribeiro S.A. por VN \$ 16 MM.

En el 1º Semestre 2009, el total de emisiones de ONs asciende a U\$S 343 MM, conformado por 6 emisiones efectuadas en moneda nacional por un total de VN \$ 482,6 MM y 6 emisiones efectuadas en dólares por VN U\$S 212,3 MM.

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Juan Minetti S.A.	Clase 1	\$	20	36 meses
Ribeiro SACIFAel	Clase H Serie I	\$	4	120 meses
Edenor S.A.	Clase 8	\$	20	48 meses
Mercedes Benz Cía. Fciera Arg. S.A.	Clase I	\$	24	12 meses
Grimoldi S.A	Serie I	\$	8	30 meses
Industrias Metalurgicas Pescarmona S.A.I.C	Clase III	\$	53	36 meses
Emgasud S.A.	Clase I	U\$S	102	34 meses
Ribeiro SACIFAel	Clase H Serie II	U\$S	2	120 meses
Emgasud S.A.	Clase I Serie II	U\$S	14	32 meses
Grupo Financiero Galicia S.A	Clase I Serie I	U\$S	34	12 meses
Grupo Financiero Galicia S.A	Clase I Serie II	U\$S	11	24 meses
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	Clase I	U\$S	50	60 meses
ONs Colocadas 1º Semestre 2009		U\$S	343	

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En junio 2009 no se registraron nuevas emisiones de ONs PYME.

En lo que respecta a VCP, en junio 2009 se llevaron a cabo 2 emisiones, una perteneciente a Atlantis S.A. Sociedad Inversora S.A. por VN \$ 6 MM y la otra correspondiente a la primera

emisión de Frávega S.A.C.I e I. por VN \$ 50 MM –nueva sociedad inscrita en el Registro para la emisión de VCP el 12/06/09 mediante la creación de un Programa Global de VCP por un monto de hasta VN \$ 100 MM-.

En virtud de ello, el monto total colocado de VCP en el 1º Semestre 2009 asciende a \$ 122,5 MM; la totalidad de las emisiones han sido efectuadas en moneda nacional.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo Vencimiento
Bazar Avenida S.A.	4º Emisión	\$	25.000.000	15.000.000	270 días
Banco Finansur S.A.-	Serie V	\$	30.000.000	25.700.000	180 días
Atlantis S.A.	Quinta Emisión	\$	4.000.000	4.000.000	340 días
Central Piedra Buena S.A.	Clase I	\$	150.000.000	21.750.000	240 días
Atlantis S.A.	Sexta Emisión	\$	6.000.000	6.000.000	340 días
Fravega S.A.C.I e I.	Clase I	\$	50.000.000	50.000.000	270 días
		\$	265.000.000	122.450.000	

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS JUNIO 2009 vs. 2008

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2009		2008	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF
Enero	\$	19	212	24	228	
	U\$S	3	13	4	20	
Total Colocado FFs. Enero		22	225	28	248	
Febrero	\$	15	114	13	221	
	U\$S	2	13	0	0	
Total Colocado FFs. Febrero		17	127	13	221	
Marzo	\$	12	138	18	218	
	U\$S	2	302	3	22	
Total Colocado FFs. Marzo		14	439	21	240	
Abril	\$	20	166	24	285	
	U\$S	1	2	0	0	
Total Colocado FFs. Abril		21	168	24	285	
Mayo	\$	5	53	18	218	
	U\$S	0	0	0	0	
Total Colocado FFs. Mayo		5	53	18	218	
Junio	\$	13	73	14	223	
	U\$S	0	0	0	0	
Total Colocado FFs. Junio		13	73	14	223	
Total FFs 1º Semestre	U\$S	92	1.085	118	1.434	

Fuente CNV

En junio 2009 se efectuaron 13 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 73 MM (\$ 274 MM) vs. 14 emisiones colocadas en junio 2008 que totalizaron U\$S 223 MM (\$ 679 MM).

En el 1º Semestre 2009 se efectuaron 92 emisiones de FFs por un total de U\$S 1.085 MM (\$ 3.917 MM) vs. 118 emisiones efectuadas en igual período 2008 por U\$S 1.434 MM (\$ 4.507 MM).

Al igual que lo indicado en los informes anteriores, corresponde mencionar que casi la totalidad del monto colocado de FFs se efectúa en moneda nacional, por lo que se advierte que parte de la disminución registrada está explicada por la variación registrada en el tipo de cambio en el año 2008 y 2009.

Por lo expuesto, se muestra a continuación los montos de FFs. colocados por moneda de emisión:

Moneda Emisión	Enero 2009	Enero 2008	Variación por moneda de emisión
\$	732.665.836	717.322.604	15.343.232
U\$S	13.345.595	20.158.375	-6.812.780

Moneda Emisión	Febrero 2009	Febrero 2008	Variación por moneda de emisión
\$	399.355.507	697.068.409	-297.712.902
U\$S	12.859.804	0	12.859.804

Moneda Emisión	Marzo 2009	Marzo 2008	Variación por moneda de emisión
\$	502.972.917	689.212.266	-186.239.349
U\$S	301.500.000	21.605.764	279.894.236

Moneda Emisión	Abril 2009	Abril 2008	Variación por moneda de emisión
\$	613.159.062	903.469.436	-290.310.374
U\$S	2.112.963	0	2.112.963

Moneda Emisión	Mayo 2009	Mayo 2008	Variación por moneda de emisión
\$	195.700.051	689.632.009	-493.931.958
U\$S	0	0	

Moneda Emisión	Junio 2009	Junio 2008	Variación por moneda de emisión
\$	273.974.464	678.957.584	-404.983.120
U\$S	0	0	

Moneda Emisión	Ene-Jun 2009	Ene-Jun 2008	Variación por moneda de emisión
\$	2.717.827.837	4.375.662.308	-1.657.834.471
U\$S	329.818.362	41.764.139	288.054.223

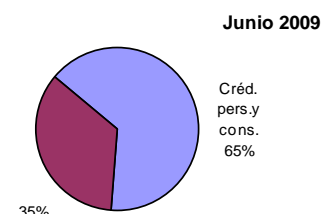
MONTOS COLOCADOS JUNIO 2009 vs. 2008 (U\$S MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En junio 2009, la totalidad de los FFs emitidos han tenido por objeto el financiamiento del consumo -conformados por créditos personales y consumo (65%) y cupones de tarjetas de crédito (35%)-.

FFs. Montos Colocados - Junio 2009

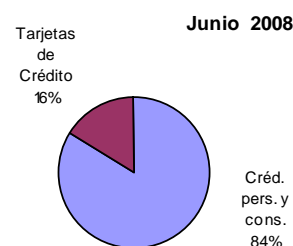
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	9	47	65%
Tarjetas de Crédito	4	26	35%
Monto FF. Colocado Junio 2009	13	73	100%



La composición de activos subyacentes conforman los FFs emitidos en junio 2008: los FFs. compuestos por créditos personales y consumo representan el 84% del total colocado en ese período, seguidos por los FFs conformados por cupones de tarjetas de crédito (16%).

FFs. Montos Colocados - Junio 2008

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers. y cons.	10	186	84%
Tarjetas de Crédito	4	36	16%
Monto FF. Colocado Junio 2008	14	223	100%



El análisis de FFs. por activo subyacente, muestra que en el 1º Semestre 2009, el 66% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (51%) y cupones de tarjetas de crédito (15%), seguidos con el 28% del total emitido el FF conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica.

FFs. Montos Colocados - 1º Semestre 2009

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	64	549	51%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	28%
Tarjetas de Crédito	16	162	15%
Créd. Prendarios	3	35	3%
Vincul.a la actividad agropec.	6	22	2%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	1%
Leasing	1	7	1%
Monto Colocado FF. 1º Semestre 2009	92	1.085	100%

En el 1º Semestre 2008, los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 93% del total emitido en dicho período, siguiendo los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria con el 4% del total colocado.

FFs. Montos Colocados - 1º Semestre 2008

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	79	1.040	73%
Tarjetas de Crédito	24	290	20%
Vincul.a la actividad agropec.	10	56	4%
Recursos de Fondos de Obras Públicas	1	11	1%
Leasing	4	37	3%
Monto FF. Colocado 1º Semestre 2008	118	1.434	100%

ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

1º Semestre 2009 vs. 2008

Monto Colocado Acciones 1º Semestre 2009 vs. 2008

Oferta Pública	Acciones 1º Semestre 2009 Montos \$ MM	Acciones 1º Semestre 2008 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	0	320
Acciones Liberadas	53	152
Total Acciones	53	471

Fuente CNV

En junio 2009 se autorizó a Longvie S.A. la emisión de acciones por VN \$ 10.900.000 en virtud de la capitalización de la cuenta Ajuste Integral del Capital.

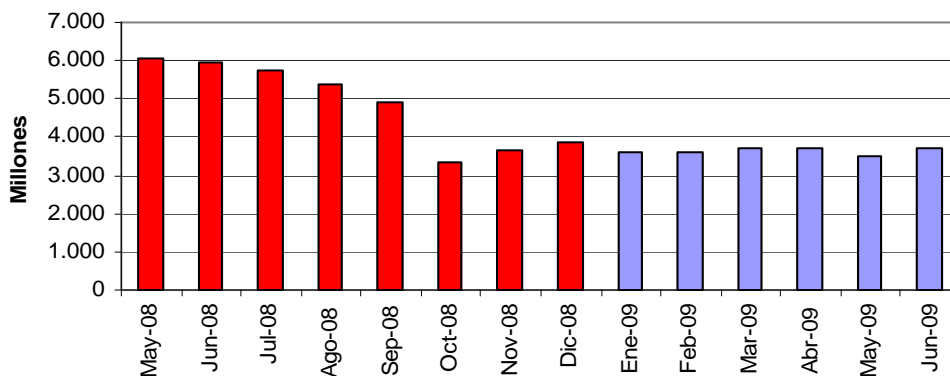
En lo que respecta a junio 2008 se registró la emisión de acciones de Caputo S.A.I.CyF por un total de VN \$ 3.693.180 con motivo de la capitalización de la cuenta Ajuste Integral del Capital.

En relación al 1º Semestre 2009, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 1 emisión por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital y distribución de dividendos en acciones –Fiplasto S.A.-
- ❖ 2 emisiones por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital – Mirgor S.A.C.I.F.I.A. y Longvie S.A.
- ❖ 2 emisiones por capitalización de dividendos –Boldt Gaming S.A. y Boldt S.A.-
- ❖ 1 emisión de acciones por suscripción – Petrolera del Conosur S.A.-

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

**Patrimonio FCI - últimos 12 meses
(U\$S MM)**



Fuente: CNV-CAFCI

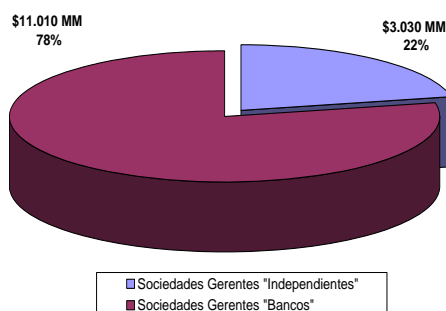
En junio, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció un 5,3% respecto a abril (-39% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$S 2.366MM).

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 3.698 MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

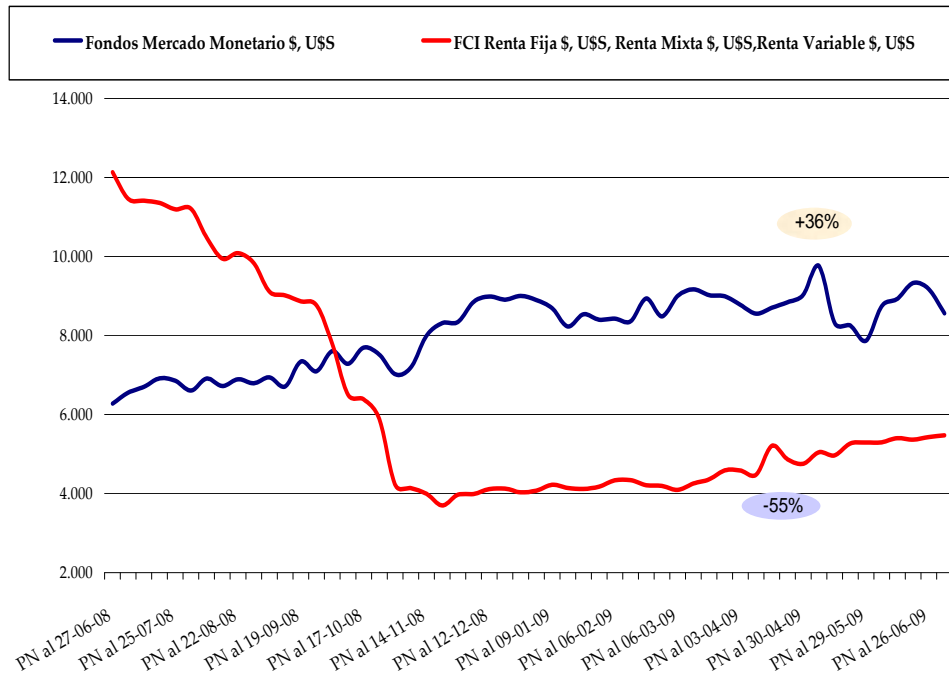
El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en junio estuvo compuesto en un 78% por Bancos, mientras que el 22% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

**PATRIMONIO NETO SOCIEDADES GERENTES
(Junio 2009, en \$ MM)**



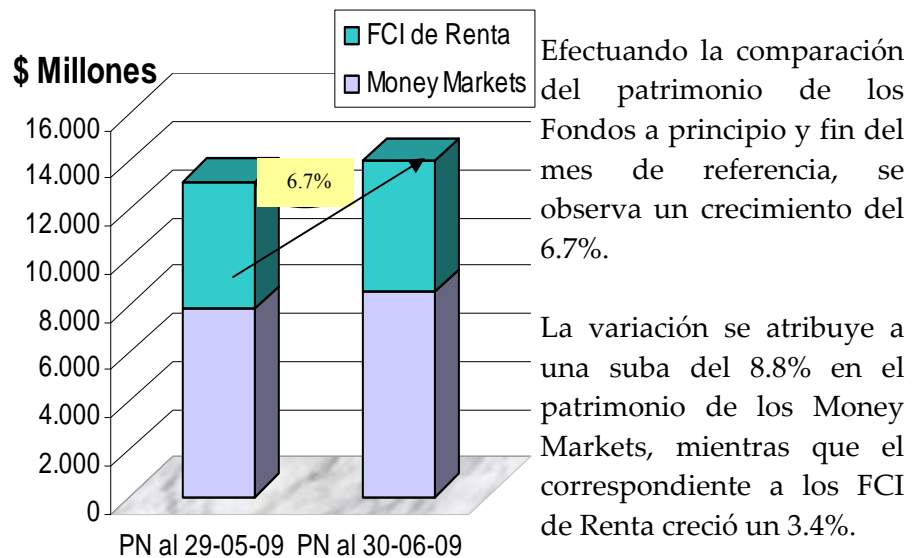
Fuente: CNV-CAFCI

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



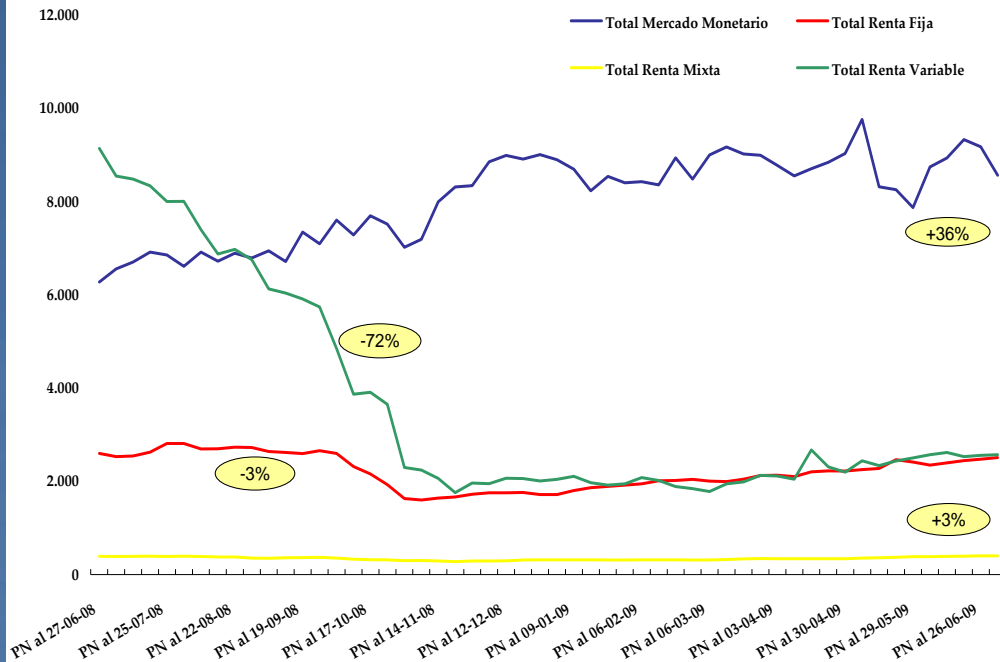
En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* se incrementó en 36% (alcanzando los \$ 8.563 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 55% (\$5.477 MM a fines de junio).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL



Fuente: CNV-CAFCI

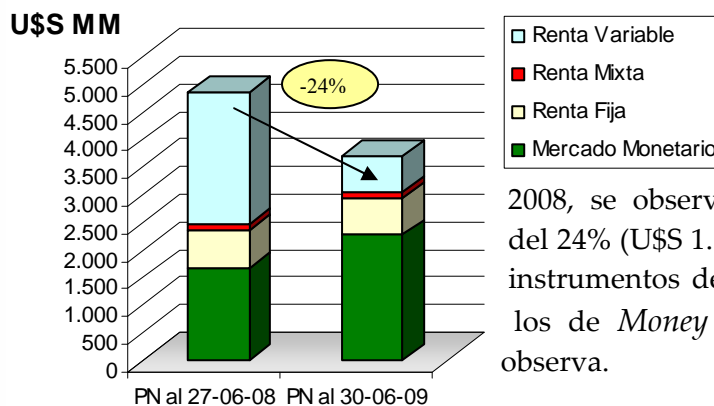
EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 36% (cerrando el mes con \$8.562 MM). Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 3.5% año a año, cerrando mayo con \$2.508 MM.

Por su parte, los FCI de Renta Mixta crecieron un 3% año a año, finalizando febrero con \$400 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) disminuyeron un 72% para el mismo período, acumulando a mayo un patrimonio de \$2568 MM.

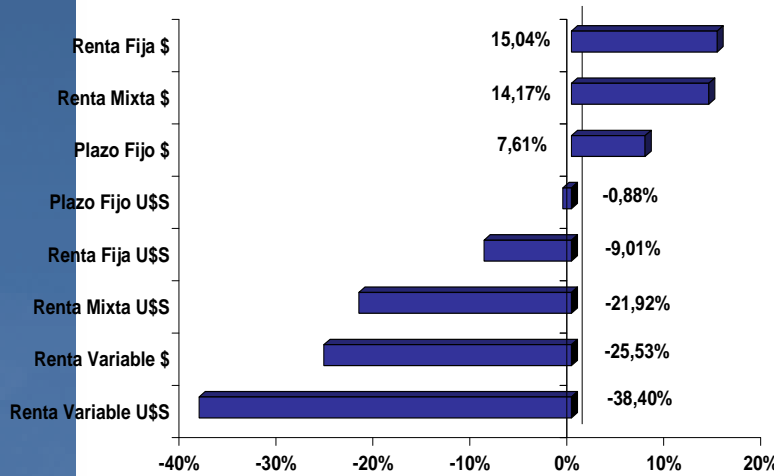
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Fuente: CNV-CAFCI

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de junio con el de su par 2008, se observa una disminución del 24% (U\$S 1.152 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

RANKING RENTABILIDAD² FCI (Últimos 12 meses) (TOTAL INDUSTRIA)

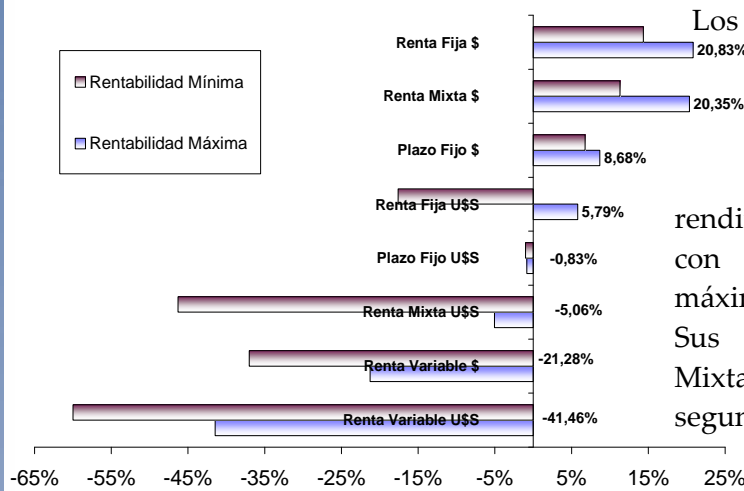


Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Fija en pesos, con un retorno ponderado de 15%. Le siguen los de Renta Mixta en pesos, con 14%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Seguidamente se ubican los FCI de Plazo Fijo en \$ y en U\$S, con rendimientos del 8 y -1% respectivamente. Por su parte, los Fondos de Renta Fija en U\$S mostraron un rendimiento anual negativo del 9%, mientras que los de Renta Mixta en dólares y Variable en pesos rindieron -22 y -26% respectivamente. Los fondos de menor rendimiento fueron los de Renta Variable en moneda norteamericana, con -38%.

RANKING RENTABILIDAD² FCI (Últimos 12 meses) (5 FCI DE MAYOR PATRIMONIO)



Los FCI de Renta Fija en pesos se posicionaron con los mayores rendimientos en junio, con una rentabilidad máxima del 21%. Sus pares de Renta Mixta en \$ se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo de 20%.

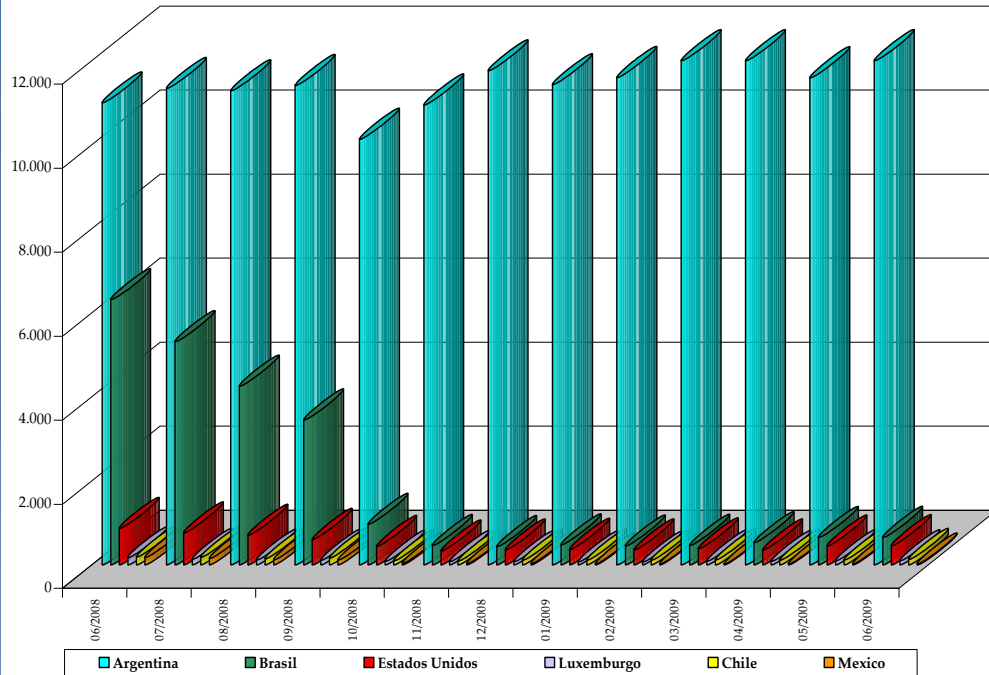
Seguidamente lo hicieron los fondos de Plazo Fijo en pesos, Renta Fija y Plazo Fijo en dólares con rendimientos de 9, 6 y -1% respectivamente. Finalmente los de Renta Mixta en U\$S tuvieron un rendimiento de -5% mientras que los FCI de Renta Variable en pesos y dólares obtuvieron rendimientos negativos de 21%, y 41%.

² Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria.

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

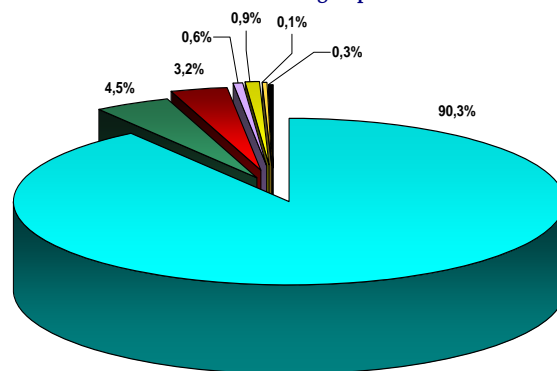
Los rendimientos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 12% contra mayo y un 18% en la comparación interanual.

Con respecto a los de origen brasileño, decrecieron 90% año a año, y crecieron 0.39% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país al 06/2009



Argentina Brasil Estados Unidos Luxemburgo Chile Mexico Otros Países

Fuente: CNV-CAFCI

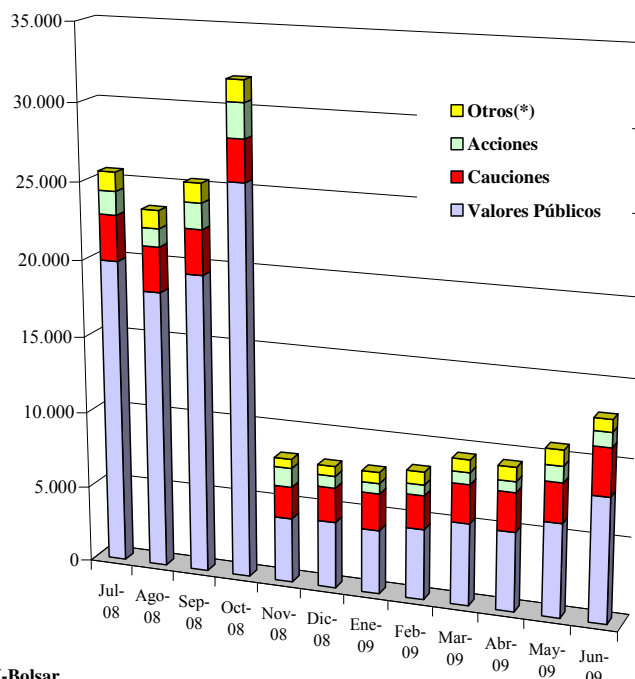
La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (90.3%) y brasileños (4.5%).

Del 5,2% restante, 3,2% pertenece a activos norteamericanos, y tanto Chile como Luxemburgo se adjudican valores cercanos al 1% del total.

MERCADOS

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



Fuente: CNV-Bolsar

En junio se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$12.973 MM, el cual representa una disminución interanual del 42%, pero un aumento de 21% contra mayo.

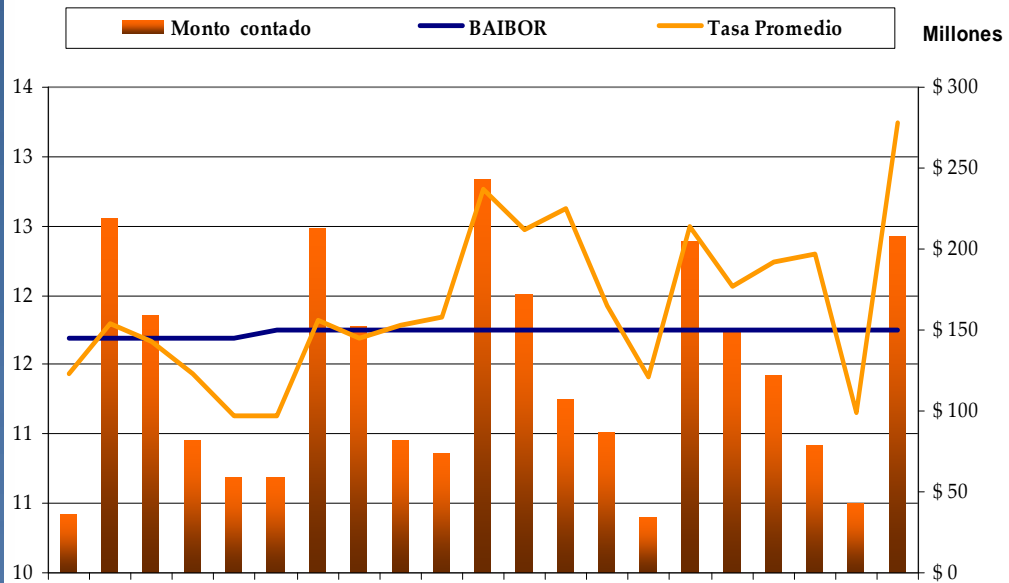
Los Valores Públicos, con \$8.118 MM, concentrando aproximadamente el 63% de las sumas operadas, experimentaron una baja del 52% con respecto al año anterior, pero un incremento del 33% contra mayo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (24% del total negociado), con un volumen de \$3.096 MM, +20% contra el mes previo, y con un crecimiento del 9% respecto del año previo.

Por su parte, las Acciones (7% del total negociado) mostraron una baja del 8% contra mayo, y -33% contra junio del año previo, con un volumen negociado de \$965 MM.

Finalmente, la variable "Otros", compuesta por Obligaciones Negociables (ON), Fideicomisos Financieros (FF), Fondos Comunes de Inversión (FCI), CEVAS, Cedear, Futuros y Opciones, y Cheques de Pago Diferido (CHPD), que representó el 6% de los volúmenes negociados, experimentó una disminución del 26% año a año, y de un 22% contra el mes previo.

PASES Y CAUCIONES (JUNIO 2009, en \$ MM)



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

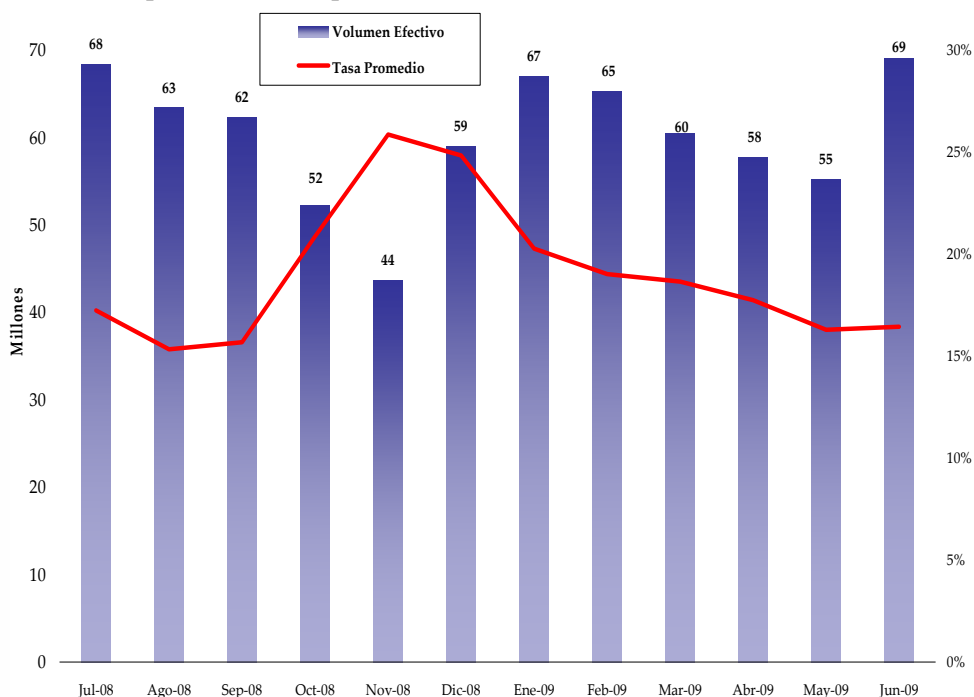
Durante junio, el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 99% del monto caucionado para dicho período, \$2.577 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (11,92%) se ubicó por encima de la BAIBOR (11,74% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el segundo mes del año fue de -0,13 p.p., registrándose el 8 de junio la diferencia máxima (0,62 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 11,75% y la tasa de cauciones a 7 días en 11,13%.

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

En junio, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$69 millones. Lo que representa un aumento interanual del 19%, y un incremento del 25% respecto del mes previo.



El monto de cheque promedio se ubicó en \$24.101, monto 9% inferior al mes previo, y 10% inferior a junio de 2008.

La tasa promedio operada para el mes fue del 16,43%, lo que representa un aumento de 0,14 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio por cheque para junio fue de 95 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 2.864 CHPD, lo que equivale a un incremento interanual del 32%.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA

PÚBLICA

JUNIO 2009

ACCIONES

LONGVIE S.A.

Mediante Certificado N° 351 de fecha 24/06/2009 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 10.900.000 acciones de VN \$1 con motivo de la capitalización de la cuenta Ajuste Integral de Capital aprobada por Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 24/04/09.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

QUICKFOOD S.A.

Mediante Resolución N° 16.140 de fecha 25/06/09 el Organismo autorizó la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples, por hasta VN U\$S 50 MM o su equivalente en otras monedas.

GRIMOLDI S.A.

Con fecha 11/06/09 se autorizó las ONs Serie I de Grimoldi S.A. por VN \$ 30 MM con vencimiento en diciembre 2011 a emitirse en el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por un monto de hasta VN \$ 120 MM o su equivalente en otras monedas.

Las ONs devengan intereses a tasa variable, pagaderos mensualmente y amortizan el capital en 24 cuotas mensuales comenzando el 15/02/2010.

INDUSTRIAS METALÚRGICAS PESCARMONA S.A.

Con fecha 12/06/09 se autorizó las ONs Clase III de Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A. por un monto de hasta VN \$ 200 MM con vencimiento a los 3 años de la fecha de emisión -2012- a emitirse en el marco del Programa Global de ONs por hasta VN U\$S 500 MM, autorizado mediante Resolución N° 15.679 de fecha 19/07/07.

La Clase III devengará intereses a tasa variable pagaderos trimestralmente, comenzando en septiembre 2009 y amortizará el capital en 9 cuotas trimestrales comenzando a los 12 meses de la fecha de emisión.

La Compañía aplicará los fondos obtenidos de la colocación para financiar la ampliación del Centro de Investigación Hidráulico y financiar proyectos destinados a ampliar la capacidad e incremento de la producción.

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.

Con fecha 16/06/09 se autorizó las ONs Clase I de Aluar Aluminio Argentino S.A. por un monto de hasta VN U\$S 50 MM con vencimiento a los 5 años de la fecha de emisión -2012- a emitirse en el marco del Programa Global de ONs por hasta VN U\$S 300 MM, autorizado mediante Resolución N° 16.124 de fecha 15/05/09.

Las ONs devengan intereses a tasa variable pagaderos semestralmente y amortizan el capital en 8 cuotas semestrales a partir de los 18 meses de la fecha de emisión.

La sociedad aplicará los fondos obtenidos de la colocación de la Clase I a la inversión en activos físicos en el país, la refinanciación de pasivos y/o integración de capital de trabajo en el país.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA TARSHOP

Mediante Resolución N° 16.134 de fecha 04/06/09 el Organismo autorizó la creación del Programa Global de Valores Fiduciarios

“Tarshop” por un monto de hasta VN \$ 400 MM o su equivalente en otras monedas.

En el marco del Programa, Tarshop S.A. se desempeñará como Fiduciante y Administrador y Banco de Valores S.A. en carácter de Fiduciario.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Rizzibono VI (Prog. Secuval)	\$	3.898.922	Créditos de consumo
Tarjeta Privada XVI (Prog. Tarjeta Privada)	\$	24.000.000	Tarjetas de Crédito
Ribeiro XXXI (Prog. Ribeiro II)	\$	28.702.263	Créditos personales
Pricoop Serie VII (Prog. Global de F.F. Pricoop)	\$	13.600.000	Créditos personales
Secubono XLI (Prog. Secuval)	\$	31.603.915	Créditos personales y consumo
Meridian II	\$	17.057.985	Créditos prendarios s/automotores
Tarjeta Shopping LI (Prog. Tarjeta Shopping)	\$	51.512.331	Tarjetas de Crédito
Cuencred X (Prog. Cuencred)	\$	13.891.788	Prestamos Personales
Tarjeta Actual I (Prog. Cohen)	\$	12.061.447	Tarjetas de Crédito
Saenz Titulos I (Prog. Saenz)	\$	40.943.121	VDF Clase B (FF Consubond y Consubono)
Amfays- Clase 09 (Prog. F.F. AMFAYS)	\$	12.480.727	Prestamos Personales
Palmares VII (Prog. Palmares)	\$	19.099.974	Créditos personales
Megabono XXXIX (Prog. Secuval)	\$	35.502.433	Créditos personales y consumo
Metroshop X (Prog. Secuval)	\$	8.314.361	Tarjetas de Crédito
Cuencred X (Prog. Cuencred)	\$	18.104.626	Créditos Personales
Confibono Titulos I (Prog. BMN Multiactivos)	\$	91.148.542	VDF de otros FFs
CMR Falabella XVII (Prog. PABS)	\$	51.629.297	Tarjetas de Crédito
Garbarino LIII (Prog. Garbarino)	\$	59.448.449	Créditos personales y consumo
Secubono XLII (Prog. Secuval)	\$	35.570.087	Créditos personales y consumo
	\$	568.570.268	