



BOLETÍN DIARIO

MERCADO DE CAPITALES

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

AÑO LXXXII – N° 17.523 – 06/08/2019

OPERACIONES REGISTRADAS EN ROSARIO

Obligaciones Negociables					Fuente: MAV		Resumen estadístico		Fuente: MAV	
							Valor nominal		Valor efvo. (\$)	
ONPYMEALIANZASEMS5D							Obligaciones negociables - U\$S		12.138	
48 hs	13:24	10.000	100,000%	10.000,00			Cauciones - \$		318	
	15:57	2.138,000	100,000%	2.138,000			Cauciones - u\$S		20	
							Pase no garant. \$		37	
							Totales \$		127.409.035,84	
							Totales u\$S		420.491,04	

Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$						Fuente: MAV	
Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operac.	Monto contado	Monto futuro		
1	7/8/2019	46,28	72	55.875.673,86	55.946.528,51		
2	8/8/2019	46,92	5	425.931,54	427.026,60		
3	9/8/2019	42,00	1	116.000,00	116.400,44		
7	13/8/2019	49,39	222	46.373.005,12	46.812.271,78		
9	15/8/2019	49,00	13	4.322.646,62	4.374.873,67		
10	16/8/2019	48,00	5	1.293.484,27	1.310.494,47		
Totales:			\$	318	108.406.741,41	108.987.595,47	

Resumen cauciones bursátiles - Operado en u\$S						Fuente: MAV	
Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operac.	Monto contado	Monto futuro		
14	20/8/2019	1,50	1	19.324,41	19.335,53		
30	5/9/2019	2,80	5	247.405,00	247.973,95		
Totales:			14	407.745,92	408.353,04		

Resumen Pase No Garantizado - Operado en \$						Fuente: MAV	
Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operac.	Monto contado	Monto futuro		
27	2/9/2019	70,00	26	13.311.941,20	14.001.243,84		
30	5/9/2019	72,00	2	700.050,01	741.477,62		
58	3/10/2019	56,00	9	3.378.113,11	3.678.718,91		
Totales:			\$	37	17.390.104,32	18.421.440,37	

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Totales Operados								6/8/2019		Cheques de Pago Diferido Avalado \$		Fuente: MAV	
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques						
10/8/2019	4	45,00	45,00	45,00	52.780,25	52.328,65	2						
11/8/2019	5	45,00	45,00	45,00	93.768,00	92.965,69	1						
12/8/2019	6	45,00	50,83	50,83	1.930.825,92	1.911.692,12	6						
13/8/2019	7	45,00	55,00	48,33	320.082,89	316.635,07	3						
14/8/2019	8	45,00	45,00	45,00	9.955,00	9.845,75	1						
15/8/2019	9	45,00	45,00	45,00	606.014,00	596.454,39	5						
16/8/2019	10	45,00	57,00	53,40	672.530,27	658.591,98	5						
17/8/2019	11	45,00	55,00	47,86	189.540,00	185.767,00	7						
19/8/2019	13	45,00	53,00	46,00	845.381,65	829.684,23	8						
20/8/2019	14	45,00	55,00	46,11	1.370.680,92	1.344.609,23	9						
21/8/2019	15	45,00	45,00	45,00	847.657,23	831.259,77	5						
22/8/2019	16	45,00	45,00	45,00	845.002,61	825.661,76	7						
23/8/2019	17	45,00	45,00	45,00	1.330.298,97	1.298.286,42	12						
24/8/2019	18	45,00	45,00	45,00	594.644,35	579.637,31	7						
25/8/2019	19	45,00	45,00	45,00	1.320.117,16	1.286.801,34	11						
26/8/2019	20	45,00	45,00	45,00	561.898,85	547.718,20	4						
27/8/2019	21	45,00	55,00	46,25	1.231.556,31	1.197.330,57	8						
28/8/2019	22	45,00	55,00	46,11	8.827.002,08	8.583.509,22	9						
29/8/2019	23	45,00	45,00	45,00	990.589,03	959.822,12	7						
30/8/2019	24	45,00	57,00	47,14	4.133.542,86	3.998.094,20	29						
31/8/2019	25	45,00	55,00	48,45	1.387.747,20	1.338.703,51	6						
1/9/2019	26	45,00	45,00	45,00	274.817,27	265.646,99	4						
2/9/2019	27	45,00	45,00	45,00	738.490,30	713.847,87	8						
3/9/2019	28	45,00	45,00	45,00	305.358,00	294.817,28	7						
4/9/2019	29	45,00	55,00	46,67	238.352,82	229.623,96	6						
5/9/2019	30	45,00	55,00	47,50	470.310,98	451.424,25	12						
6/9/2019	31	45,00	55,00	46,67	2.407.217,82	2.309.975,20	12						
7/9/2019	32	45,00	45,00	45,00	1.772.466,17	1.689.146,82	4						
8/9/2019	33	45,00	48,33	48,33	573.381,00	545.296,74	3						
9/9/2019	34	45,00	57,00	47,00	872.131,04	833.439,90	6						
10/9/2019	35	45,00	57,00	46,33	919.060,25	877.320,25	9						
11/9/2019	36	45,00	54,00	46,13	2.397.997,32	2.292.140,55	8						
12/9/2019	37	45,00	45,00	45,00	1.436.232,45	1.368.733,26	16						
13/9/2019	38	45,00	55,00	45,91	7.249.218,21	6.900.181,68	11						
14/9/2019	39	45,00	45,00	45,00	577.336,12	548.912,95	4						
15/9/2019	40	45,00	54,00	46,50	1.901.260,31	1.806.766,47	6						
16/9/2019	41	45,00	56,00	47,11	2.162.951,67	2.046.667,31	9						
17/9/2019	42	45,00	55,00	47,50	1.968.621,82	1.869.459,53	4						
18/9/2019	43	45,00	57,00	49,00	330.675,00	310.450,21	3						
19/9/2019	44	45,00	58,00	49,13	2.123.315,67	1.999.818,16	8						
20/9/2019	45	45,00	58,00	48,91	5.743.941,61	5.398.135,79	11						
21/9/2019	46	45,00	57,00	51,00	673.204,90	629.726,36	4						
22/9/2019	47	45,00	53,00	47,67	135.059,42	127.168,27	3						
23/9/2019	48	45,00	58,00	47,88	2.368.674,79	2.227.074,27	8						
24/9/2019	49	45,00	55,00	47,00	1.070.999,59	1.008.524,16	5						
25/9/2019	50	45,00	57,00	47,67	1.670.149,78	1.562.456,26	12						
26/9/2019	51	45,00	55,00	51,67	1.880.300,00	1.742.019,95	3						
27/9/2019	52	45,00	55,00	48,65	1.217.549,76	1.136.833,95	13						
28/9/2019	53	45,00	57,00	48,44	1.309.482,86	1.213.985,31	9						
29/9/2019	54	45,00	55,00	48,17	694.292,46	646.382,43	6						
30/9/2019	55	45,00	57,00	47,64	2.532.477,38	2.355.685,98	25						
1/10/2019	56	45,00	55,00	51,67	115.571,00	107.773,41	3						
2/10/2019	57	45,00	55,00	49,00	1.863.820,00	1.724.377,88	7						
3/10/2019	58	45,00	55,00	49,00	993.875,00	919.961,38	5						

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Fuente: MAV

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	6/8/2019			Cheques de Pago Diferido Avalado \$			Monto Liquidado	Cant. Cheques
		Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques		
4/10/2019	59	45,00	55,00	49,83	2.448.844,99	2.269.973,89	6		
5/10/2019	60	45,00	55,00	49,22	1.739.626,56	1.597.604,59	9		
6/10/2019	61	45,00	45,00	45,00	250.000,00	231.981,70	1		
7/10/2019	62	45,00	55,00	50,00	1.143.720,00	1.060.548,25	4		
8/10/2019	63	45,00	45,00	45,00	274.686,19	254.597,40	3		
9/10/2019	64	51,00	51,00	51,00	302.669,22	277.468,95	3		
10/10/2019	65	45,00	55,00	49,45	4.380.229,35	3.996.862,41	11		
11/10/2019	66	54,00	54,00	54,00	100.000,00	90.615,69	1		
12/10/2019	67	45,00	45,00	45,00	230.000,00	211.487,60	3		
14/10/2019	69	45,00	57,00	49,29	2.481.742,31	2.278.891,63	7		
15/10/2019	70	45,00	55,00	47,83	748.413,22	685.199,54	6		
16/10/2019	71	45,00	56,00	48,50	2.559.500,00	2.326.723,96	6		
17/10/2019	72	45,00	58,00	48,50	1.641.879,16	1.492.864,31	6		
18/10/2019	73	45,00	58,00	48,20	1.572.705,55	1.426.278,21	10		
19/10/2019	74	45,00	56,00	49,50	778.927,12	701.952,54	2		
20/10/2019	75	45,00	51,00	48,00	435.190,25	393.125,46	1		
21/10/2019	76	45,00	58,00	48,63	1.796.204,88	1.628.118,74	8		
22/10/2019	77	45,00	54,00	47,46	1.405.431,57	1.273.695,11	13		
23/10/2019	78	45,00	53,00	46,40	4.423.151,78	4.028.524,58	10		
24/10/2019	79	45,00	55,00	49,10	1.132.894,97	1.021.727,83	10		
25/10/2019	80	45,00	55,00	49,69	2.011.587,93	1.804.027,79	13		
26/10/2019	81	45,00	55,00	49,83	553.611,71	495.133,79	6		
27/10/2019	82	45,00	45,00	45,00	153.333,34	138.944,07	2		
28/10/2019	83	45,00	55,00	49,25	260.443,85	233.175,63	4		
29/10/2019	84	45,00	55,00	47,00	997.500,00	902.686,62	5		
30/10/2019	85	45,00	55,00	50,00	1.539.149,83	1.386.204,27	10		
31/10/2019	86	45,00	57,00	47,50	3.809.923,65	3.426.344,39	7		
1/11/2019	87	45,00	57,00	50,71	1.055.911,34	942.490,07	20		
2/11/2019	88	45,00	52,00	47,33	634.080,40	569.066,27	3		
3/11/2019	89	45,00	54,00	49,50	689.719,00	618.739,94	2		
4/11/2019	90	45,00	55,00	50,00	610.000,00	543.882,93	2		
5/11/2019	91	45,00	55,00	50,00	361.166,00	323.189,87	4		
6/11/2019	92	45,00	57,00	47,38	2.886.560,00	2.549.961,83	8		
7/11/2019	93	45,00	57,00	48,00	1.485.760,00	1.314.409,57	4		
8/11/2019	94	45,00	54,00	49,04	3.403.045,65	2.800.113,93	6		
9/11/2019	95	45,00	55,00	48,40	1.392.350,00	1.235.554,77	5		
10/11/2019	96	45,00	55,00	51,00	2.050.000,00	1.818.763,73	3		
11/11/2019	97	45,00	55,00	50,67	330.000,00	289.810,82	3		
12/11/2019	98	45,00	51,00	46,50	1.284.442,00	1.143.448,94	4		
13/11/2019	99	45,00	57,00	48,38	1.491.000,00	1.322.366,23	8		
14/11/2019	100	45,00	57,00	51,00	122.770,00	105.897,49	2		
15/11/2019	101	45,00	55,00	48,44	2.056.759,12	1.798.258,14	9		
16/11/2019	102	45,00	52,00	46,17	124.229,10	109.480,15	6		
17/11/2019	103	45,00	45,00	45,00	45.182,00	317.667,62	1		
18/11/2019	104	45,00	45,00	45,00	105.390,25	93.209,21	4		
19/11/2019	105	45,00	58,00	49,00	1.658.186,64	1.445.718,87	8		
20/11/2019	106	45,00	58,00	50,75	4.250.773,75	3.707.925,50	12		
21/11/2019	107	45,00	53,00	46,33	494.500,00	434.001,95	6		
22/11/2019	108	45,00	58,00	50,81	1.606.540,16	1.392.399,96	8		
23/11/2019	109	45,00	52,00	47,17	1.018.300,00	889.856,30	6		
24/11/2019	110	45,00	45,00	45,00	17.951,56	15.773,52	1		
25/11/2019	111	45,00	55,00	47,25	1.071.138,73	934.462,23	8		
26/11/2019	112	45,00	45,00	45,00	1.000.000,00	877.720,33	1		
27/11/2019	113	45,00	45,00	46,25	1.720.600,00	1.485.203,51	8		
28/11/2019	114	45,00	57,00	48,00	245.685,00	211.529,92	4		
29/11/2019	115	45,00	57,00	50,71	1.465.599,23	1.261.760,56	7		
30/11/2019	116	45,00	55,00	48,80	1.760.775,75	1.513.883,70	15		
1/12/2019	117	45,00	45,00	45,00	712.180,00	621.062,47	3		
2/12/2019	118	52,00	52,00	52,00	100.000,00	85.504,12	1		
3/12/2019	119	45,00	45,00	45,00	268.000,00	233.460,62	2		
4/12/2019	120	50,99	55,00	53,00	290.000,00	246.144,24	2		
5/12/2019	121	45,00	55,00	50,33	143.932,39	122.936,35	3		
6/12/2019	122	45,00	57,00	52,00	217.170,00	184.129,65	3		
9/12/2019	125	50,99	56,50	53,16	1.190.000,00	998.101,79	3		
10/12/2019	126	45,00	55,00	51,67	799.991,00	676.862,07	6		
11/12/2019	127	45,00	55,00	48,33	950.000,00	815.437,59	3		
12/12/2019	128	55,00	55,00	55,00	32.900,00	27.476,26	1		
13/12/2019	129	45,00	53,50	49,83	185.000,00	156.202,31	3		
14/12/2019	130	45,00	55,00	48,33	73.300,00	62.713,20	3		
15/12/2019	131	45,00	51,00	49,00	475.000,00	402.670,18	3		
16/12/2019	132	45,00	45,00	45,00	10.648,00	9.147,98	1		
17/12/2019	133	45,00	45,00	45,00	120.000,00	102.986,13	1		
18/12/2019	134	45,00	60,00	51,50	1.506.547,80	1.266.701,45	6		
19/12/2019	135	45,00	54,00	49,50	965.000,00	815.995,98	4		
20/12/2019	136	45,00	57,00	53,00	631.875,00	521.513,97	4		
21/12/2019	137	45,00	55,00	51,50	366.300,00	304.864,35	4		
24/12/2019	140	55,00	55,00	55,00	494.747,00	406.031,83	2		
25/12/2019	141	45,00	55,00	51,50	1.661.560,75	1.380.159,71	4		
26/12/2019	142	45,00	55,00	51,50	708.511,90	586.895,67	4		
27/12/2019	143	45,00	55,00	52,57	2.088.218,87	1.725.099,99	7		
28/12/2019	144	45,00	45,00	45,00	23.300,00	19.684,06	1		
29/12/2019	145	55,00	55,00	55,00	100.000,00	81.664,62	1		
30/12/2019	146	54,00	55,00	54,75	1.001.399,38	818.021,14	4		
31/12/2019	147	45,00	55,00	50,60	2.292.389,24	1.894.644,68	10		
2/1/2020	149	53,00	55,00	54,00	1.814.335,25	1.485.181,96	2		
3/1/2020	150	55,00	57,00	56,00	148.344,12	120.221,34	2		
4/1/2020	151	52,00	52,00	52,00	180.000,00	147.613,91	1		
5/1/2020	152	55,00	55,00	55,00	125.625,00	101.963,81	1		
6/1/2020	153	52,00	52,00	52,00	350.000,00	287.027,05	1		
7/1/2020	154	53,00	53,00	53,00	84.197,73	68.729,00	1		
8/1/2020	155	55,00	55,00	55,00	200.000,00	161.934,34	1		
9/1/2020	156	55,00	55,00	55,00	39.378,80	31.767,63	1		
10/1/2020	157	51,00	57,00	54,20	578.275,00	468.714,83	5		
11/1/2020	158	45,00	45,00	45,00	40.000,00	33.375,24	1		
12/1/2020	159	53,00	55,00	54,00	303.941,56	246.205,86	2		
14/1/2020	161	55,00	57,00	56,00	121.570,00	97.198,96	2		
15/1/2020	162	52,00	57,00	53,79	2.303.392,43	1.858.091,82	10		
16/1/2020	163	45,00	53,98	49,49	90.648,00	73.070,36	2		
17/1/2020	164	52,00	55,00	53,50	781.078,00	630.278,90	4		
18/1/2020	165	45,00	60,00	53,33	105.390,25	84.402,40	3		
20/1/2020	167	54,00	55,00	54,50	300.000,00	239.455,43	2		
22/1/2020	169	45,00	54,88	51,72	985.559,75	799.453,57	4		
23/1/2020	170	51,00	51,00	51,00	100.000,00	80.533,06	1		
24/1/2020	171	52,00	57,00	54,20	405.000,00	321.995,10	5		
25/1/2020	172	52,00	55,00	53,50	133.452,00	106.333,15	2		
26/1/2020	173	55,00	55,00	55,00	770.000,00	609.322,50	3		
28/1/2020	175	51,00	55,00	53,00	162.900,00	130.344,43	2		
30/1/2020	177	45,00	57,00	53,11	2.328.982,00	1.847.056,07	9		
31/1/2020	178	53,00	57,00	54,43	1.094.830,00	862.924,97	7		
1/2/2020	179	54,00	54,00	54,00	20.000,00	15.757,21	1		
2/2/2020	180	55,00	55,00	55,00	140.000,00	109.868,85	1		
7/2/2020	185	55,00	57,00	56,00	240.880,00	187.141,43	2		
9/2/2020	187	55,00	55,00	55,00	140.000,00	108.966,84	1		
12/2/2020	190	55,00	55,00	55,00	32.900,00	25.547,28	1		
13/2/2020	191	53,98	53,98	53,98	80.000,00	62.164,54	1		

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Negociación de Cheques de Pago Diferido

Fuente: MAV

Totales Operados		6/8/2019						Cheques de Pago Diferido Avalado \$		
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques			
14/2/2020	192	58,00	58,00	58,00	655.952,00	500.779,08	1			
15/2/2020	193	52,50	53,00	52,88	818.601,00	637.705,26	4			
16/2/2020	194	55,00	55,00	55,00	140.000,00	108.079,53	1			
18/2/2020	196	52,00	60,00	55,67	184.800,00	143.148,06	3			
20/2/2020	198	53,00	55,00	54,00	448.952,00	345.959,32	2			
21/2/2020	199	55,00	55,00	55,00	138.076,85	105.856,01	1			
22/2/2020	200	53,90	53,90	53,90	500.000,00	384.682,67	1			
23/2/2020	201	55,00	55,00	55,00	140.000,00	107.206,55	1			
24/2/2020	202	52,50	55,00	53,33	800.749,67	648.681,69	3			
25/2/2020	203	52,50	55,00	53,75	243.500,00	187.803,26	2			
28/2/2020	206	52,00	55,00	52,86	4.477.136,00	3.436.246,23	7			
1/3/2020	208	55,00	55,00	55,00	438.180,00	332.852,65	1			
5/3/2020	212	53,00	55,00	54,00	287.300,00	218.709,31	2			
6/3/2020	213	56,50	57,00	56,75	1.100.000,00	823.787,25	2			
8/3/2020	215	53,00	58,00	55,50	740.591,00	552.120,81	2			
9/3/2020	216	57,00	57,00	57,00	350.000,00	261.413,17	1			
10/3/2020	217	53,00	53,00	53,00	110.000,00	83.551,84	1			
12/3/2020	219	53,00	53,98	53,33	732.300,00	553.512,77	3			
13/3/2020	220	56,50	56,50	56,50	750.000,00	557.541,32	1			
15/3/2020	222	52,50	55,00	53,63	642.728,00	482.768,39	4			
18/3/2020	225	52,00	65,00	56,25	259.600,00	194.549,33	4			
19/3/2020	226	52,50	53,00	52,83	530.000,00	398.149,76	3			
20/3/2020	227	53,00	56,50	54,83	2.406.471,00	1.794.195,08	3			
23/3/2020	230	53,00	53,00	53,00	250.000,00	187.206,37	1			
24/3/2020	231	52,50	53,00	52,88	940.717,40	703.829,72	4			
25/3/2020	232	53,00	55,00	54,00	627.961,00	467.045,47	4			
26/3/2020	233	52,50	53,00	52,83	511.500,00	381.018,72	3			
27/3/2020	234	55,00	56,50	55,50	1.842.500,00	1.353.713,27	3			
28/3/2020	235	53,00	53,00	53,00	100.000,00	74.316,90	1			
29/3/2020	236	52,50	52,50	52,50	193.923,73	144.468,13	1			
30/3/2020	237	52,50	54,00	53,00	1.469.555,55	1.092.708,76	6			
31/3/2020	238	53,00	53,00	53,00	250.000,00	185.591,96	1			
3/4/2020	241	56,50	56,50	56,50	750.000,00	544.386,11	1			
6/4/2020	244	53,25	53,25	53,25	844.508,25	622.136,92	1			
7/4/2020	245	53,00	53,00	53,00	500.000,00	368.404,05	1			
10/4/2020	248	53,25	56,50	54,88	1.594.508,25	1.158.288,68	2			
12/4/2020	250	53,00	53,00	53,00	295.000,00	215.972,00	1			
13/4/2020	251	53,00	53,25	53,13	1.344.508,25	983.545,60	2			
14/4/2020	252	55,00	55,00	55,00	250.000,00	180.997,72	1			
15/4/2020	253	53,90	54,00	53,93	493.600,00	358.886,08	3			
16/4/2020	254	52,00	52,00	52,00	225.000,00	164.697,98	2			
17/4/2020	255	53,20	56,50	54,85	1.594.508,25	1.149.677,43	2			
18/4/2020	256	52,00	65,00	57,53	184.800,00	133.329,92	3			
19/4/2020	257	53,90	53,90	53,90	500.000,00	36.167,19	1			
20/4/2020	258	52,00	53,25	52,63	966.508,25	702.031,70	2			
21/4/2020	259	53,00	53,00	53,00	500.000,00	362.967,38	1			
23/4/2020	261	55,00	55,00	55,00	105.000,00	75.117,60	1			
24/4/2020	262	53,25	56,50	54,92	1.844.508,25	1.319.541,67	3			
25/4/2020	263	53,90	55,00	54,45	129.774,00	92.933,05	2			
26/4/2020	264	53,00	53,90	53,45	395.511,00	284.546,38	2			
27/4/2020	265	53,25	55,00	54,13	1.594.508,25	1.143.805,28	2			
28/4/2020	266	53,00	53,00	53,00	800.000,00	576.494,05	2			
29/4/2020	267	54,00	54,00	54,00	80.000,00	57.286,35	1			
30/4/2020	268	52,00	56,50	53,78	1.990.345,20	1.417.237,13	6			
4/5/2020	272	54,00	56,50	55,25	906.000,00	638.327,55	2			
6/5/2020	274	54,00	54,00	54,00	103.000,00	73.213,24	1			
8/5/2020	276	56,50	56,50	56,50	750.000,00	523.788,11	1			
12/5/2020	280	53,00	53,00	53,00	130.000,00	92.327,75	1			
13/5/2020	281	53,00	53,00	53,00	500.000,00	354.740,89	1			
15/5/2020	283	54,00	56,50	54,83	1.060.000,00	737.684,90	3			
18/5/2020	286	54,00	65,00	59,50	86.000,00	59.564,13	1			
20/5/2020	288	53,00	53,00	53,00	500.000,00	352.201,02	2			
22/5/2020	290	56,50	56,50	56,50	750.000,00	515.978,85	1			
25/5/2020	293	54,00	55,00	54,50	131.528,00	91.424,32	2			
26/5/2020	294	53,00	53,00	53,00	170.511,00	119.375,69	1			
27/5/2020	295	53,00	54,00	53,33	880.000,00	615.151,60	3			
29/5/2020	297	56,50	56,50	56,50	750.000,00	512.160,90	1			
30/5/2020	298	54,00	54,00	54,00	233.619,50	161.639,15	2			
4/6/2020	303	54,00	54,00	54,00	157.989,00	108.754,50	1			
5/6/2020	304	57,00	57,00	57,00	1.450.000,00	980.110,74	2			
6/6/2020	305	54,00	54,00	54,00	103.000,00	70.757,74	1			
12/6/2020	311	57,00	57,00	57,00	1.450.000,00	972.921,80	2			
15/6/2020	314	54,00	54,00	54,00	200.000,00	136.423,10	1			
16/6/2020	315	57,00	57,00	57,00	1.450.000,00	970.887,15	2			
18/6/2020	317	54,00	65,00	56,38	6.292.946,34	4.240.481,71	8			
19/6/2020	318	57,00	57,00	57,00	1.450.000,00	965.837,54	2			
23/6/2020	322	57,00	57,00	57,00	1.450.000,00	963.832,38	2			
25/6/2020	324	54,00	55,00	54,33	492.341,00	331.563,03	3			
26/6/2020	325	57,00	57,00	57,00	1.550.000,00	1.162.070,02	3			
30/6/2020	329	54,00	55,00	54,50	402.970,99	269.390,35	2			
1/7/2020	330	55,00	55,00	55,00	60.000,00	40.032,90	1			
4/7/2020	333	55,00	55,00	55,00	583.245,56	387.203,76	1			
5/7/2020	334	55,00	55,00	55,00	5.060.000,00	3.359.221,52	6			
9/7/2020	338	55,00	55,00	55,00	60.000,00	39.634,42	1			
10/7/2020	339	55,00	55,00	55,00	4.500.000,00	2.969.625,74	4			
11/7/2020	340	54,00	54,00	54,00	66.000,00	43.782,49	1			
13/7/2020	342	55,00	55,00	55,00	60.000,00	39.555,68	1			
15/7/2020	344	54,00	54,00	54,00	200.000,00	132.414,29	1			
16/7/2020	345	55,00	55,00	55,00	60.000,00	39.360,17	1			
18/7/2020	347	65,00	65,00	65,00	20.000,00	12.320,68	1			
19/7/2020	348	55,00	55,00	55,00	60.000,00	39.282,51	1			
20/7/2020	349	55,00	55,00	55,00	517.315,24	338.690,70	1			
23/7/2020	352	55,00	55,00	55,00	60.000,00	39.089,69	1			
26/7/2020	355	53,00	53,00	53,00	300.000,00	197.578,54	1			
30/7/2020	359	54,00	54,00	54,00	80.000,00	52.098,20	1			
						261.372.849,33	222.428.182,63	1.135		
Totales Operados		6/8/2019						Cheques de Pago Diferido Garantizado \$		
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques			
15/8/2019	9	56,00	65,00	62,75	782.000,00	764.327,30	4			
16/8/2019	10	57,00	57,00	57,00	2.180.000,00	2.133.358,36	4			
17/8/2019	11	55,00	56,00	55,50	170.000,00	166.234,61	2			
19/8/2019	13	57,00	57,00	57,00	950.000,00	928.255,92	1			
20/8/2019	14	57,00	57,00	57,00	130.000,00	127.024,49	1			
21/8/2019	15	57,00	57,00	57,00	130.000,00	126.830,96	1			
22/8/2019	16	57,00	57,00	57,00	830.000,00	806.082,54	3			
23/8/2019	17	57,00	57,00	57,00	130.000,00	126.062,70	1			
25/8/2019	19	57,00	57,00	57,00	500.000,00	484.123,41	1			
26/8/2019	20	57,00	57,00	57,00	130.000,00	125.872,09	1			
27/8/2019	21	57,00	57,00	57,00	130.000,00	125.682,05	1			
28/8/2019	22	57,00	57,00	57,00	130.000,00	125.492,58	1			
29/8/2019	23	57,00	57,00	57,00	130.000,00	124.927,60	1			
20/9/2019	45	59,00	59,00	59,00	150.000,00	139.199,63	1			
27/9/2019	52	59,00	59,00	59,00	250.000,00	229.588,93	1			
						6.722.000,00	6.533.062,87	25		



Negociación de Cheques de Pago Diferido

Fuente: MAV

Totales Operados		6/8/2019				Cheques de Pago Diferido No Garantizado \$		
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques	
12/8/2019	6	50,00	50,00	50,00	8.747.431,84	8.664.349,04	1	
13/8/2019	7	54,81	54,81	54,81	614.188,35	606.897,60	1	
14/8/2019	8	54,81	54,81	54,81	880.060,73	868.325,49	2	
15/8/2019	9	54,81	54,81	54,81	1.549.290,92	1.519.625,74	3	
16/8/2019	10	50,00	50,00	50,00	36.070,01	35.391,28	2	
17/8/2019	11	54,81	54,81	54,81	6.000.000,00	5.867.829,16	1	
19/8/2019	13	57,00	57,00	57,00	1.400.000,00	1.367.956,10	5	
20/8/2019	14	54,81	54,81	54,81	911.420,00	891.342,81	2	
21/8/2019	15	54,81	54,81	54,81	380.060,73	371.143,52	1	
22/8/2019	16	57,00	60,00	58,50	2.454.104,27	2.383.298,69	2	
23/8/2019	17	50,00	50,00	50,00	22.422,65	21.824,71	1	
24/8/2019	18	50,00	50,00	50,00	2.047.131,13	1.989.887,78	1	
25/8/2019	19	57,00	57,00	57,00	76.043,05	73.628,44	1	
26/8/2019	20	57,00	57,00	57,00	34.211,52	33.125,20	1	
27/8/2019	21	57,00	57,00	57,00	540.000,00	522.063,89	1	
28/8/2019	22	50,00	50,00	50,00	127.046,23	123.165,87	1	
30/8/2019	24	50,00	62,00	56,22	28.436.290,71	27.331.279,03	9	
1/9/2019	26	50,00	50,00	50,00	215.253,80	207.302,47	2	
4/9/2019	29	48,00	52,00	50,00	20.558.905,30	19.720.138,40	4	
5/9/2019	30	50,00	63,00	58,33	7.059.091,02	6.723.142,69	3	
6/9/2019	31	55,00	70,00	58,47	26.295.153,91	25.005.758,01	8	
9/9/2019	34	70,00	70,00	70,00	250.000,00	234.274,71	1	
10/9/2019	35	50,00	70,00	57,50	14.527.148,03	13.780.306,50	4	
11/9/2019	36	50,00	70,00	60,00	2.259.044,66	2.145.564,22	2	
12/9/2019	37	62,00	70,00	70,00	10.250.000,00	9.595.964,60	3	
13/9/2019	38	59,75	70,00	64,88	2.733.311,23	2.558.898,48	2	
14/9/2019	39	55,00	55,00	55,00	20.000,00	18.809,59	1	
15/9/2019	40	55,00	55,00	55,00	8.699,67	8.181,86	1	
16/9/2019	41	50,00	55,00	53,75	2.910.723,66	2.752.232,19	4	
17/9/2019	42	55,00	55,00	55,00	40.000,00	37.565,93	1	
20/9/2019	45	55,00	55,00	55,00	8.000,00	7.460,40	1	
23/9/2019	48	55,00	55,00	55,00	9.500,00	8.846,79	1	
24/9/2019	49	50,00	50,00	50,00	1.605.298,60	1.502.394,84	2	
25/9/2019	50	59,75	59,75	59,75	888.062,02	819.633,82	1	
26/9/2019	51	82,00	82,00	82,00	85.000,00	75.803,85	1	
1/10/2019	56	50,00	60,00	52,50	11.172.254,68	10.291.308,20	4	
2/10/2019	57	55,00	55,00	55,00	15.000,00	13.794,41	1	
7/10/2019	62	50,00	66,00	62,50	8.451.217,80	7.644.176,42	6	
10/10/2019	65	66,00	66,00	66,00	193.776,00	172.281,00	1	
15/10/2019	70	55,00	55,00	55,00	176.251,73	159.217,63	1	
17/10/2019	72	59,75	66,00	62,58	914.119,80	812.986,42	2	
18/10/2019	73	59,75	66,00	62,58	1.448.793,03	1.287.308,47	2	
19/10/2019	74	66,00	66,00	66,00	116.706,00	102.442,62	1	
22/10/2019	77	59,75	59,75	59,75	842.678,98	747.264,56	1	
25/10/2019	80	62,00	62,00	62,00	1.332.093,03	1.167.492,57	2	
30/10/2019	85	50,00	50,00	50,00	1.474.132,26	1.318.770,28	1	
1/11/2019	87	50,00	50,00	50,00	5.059.198,11	4.503.920,27	1	
4/11/2019	90	50,00	50,00	50,00	34.702,59	30.818,60	1	
11/11/2019	97	50,00	50,00	50,00	36.915,24	32.546,04	1	
13/11/2019	99	58,00	58,00	58,00	192.041,38	165.709,47	1	
14/11/2019	100	50,00	50,00	50,00	42.725,16	37.307,86	1	
4/12/2019	120	74,00	74,00	74,00	11.000.000,00	8.833.106,00	1	
11/12/2019	127	74,00	74,00	74,00	11.000.000,00	8.733.576,96	1	
19/12/2019	135	74,00	74,00	74,00	11.000.000,00	8.595.221,78	1	
25/12/2019	141	74,75	74,75	74,75	11.000.000,00	8.481.423,78	1	
					219.481.575,83	201.004.086,84	108	

Totales Operados		6/8/2019				Cheques de Pago Diferido Patrocinado \$		
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques	
7/11/2019	93	65,00	65,00	65,00	298.005,00	254.496,55	3	
8/11/2019	94	65,00	65,00	65,00	596.037,00	508.243,20	6	
13/11/2019	99	65,00	65,00	65,00	198.693,00	168.658,01	2	
15/11/2019	101	65,00	65,00	65,00	496.774,00	418.517,05	5	
13/12/2019	129	67,00	67,00	67,00	120.000,00	96.594,92	1	
19/12/2019	135	67,00	67,00	67,00	110.000,00	87.767,24	1	
					1.819.509,00	1.534.276,97	18	

Totales Operados		6/8/2019				Cheques de Pago Diferido Warrant \$		
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques	
7/10/2019	62	70,00	70,00	70,00	1.440.000,00	1.284.771,46	4	
16/10/2019	71	70,00	70,00	70,00	500.000,00	439.335,58	2	
17/10/2019	72	70,00	70,00	70,00	250.000,00	218.562,87	1	
23/10/2019	78	70,00	70,00	70,00	500.000,00	434.213,66	1	
24/10/2019	79	70,00	70,00	70,00	500.000,00	432.054,92	1	
					3.190.000,00	2.808.938,49	9	

Totales Operados		6/8/2019				Pagaré Pesos \$		
Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques	
15/3/2020	222	59,95	59,95	59,95	11.500.000,00	8.417.078,00	1	
					11.500.000,00	8.417.078,00	1	

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

Ingresados 6/8/2019 Fuente: MAV

Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vto	Accredit.	moned	Monto
Ch Dif Avalado	478107	\$GAR010310007	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-03-21	24hs	\$	157.894,73
Ch Dif Avalado	478388	\$UAV200500009	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-06-20	24hs	US\$	35.000,00
Ch Dif Avalado	478269	\$UAV200600008	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-06-20	24hs	US\$	30.000,00
Ch Dif Avalado	478270	\$UAV200600009	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-06-20	24hs	US\$	30.000,00
Ch Dif Avalado	478271	\$UAV200600010	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-06-20	24hs	US\$	30.000,00
Ch Dif Avalado	478272	\$UAV200600011	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-06-20	24hs	US\$	30.000,00
Ch Dif Avalado	478294	\$UBL030400001	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-04-20	24hs	US\$	12.500,00
Ch Dif Avalado	478295	\$UBL030400002	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-04-20	24hs	US\$	10.000,00
Ch Dif Avalado	478296	\$UBL030400003	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-04-20	24hs	US\$	10.000,00
Ch Dif Avalado	478072	\$UDO151290008	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-12-19	24hs	US\$	92.000,00
Ch Dif Avalado	478069	\$UIA050820025	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-08-22	24hs	US\$	120.000,00
Ch Dif Avalado	478070	\$UDO301090002	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-19	24hs	US\$	120.000,00
Ch Dif Avalado	478071	\$UDO301190005	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-19	24hs	US\$	120.000,00
Ch Dif Avalado	478076	\$UIT211090014	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-10-19	24hs	US\$	20.000,00
Ch Dif Avalado	477824	\$UIV100100002	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-01-20	24hs	US\$	42.000,00
Ch Dif Avalado	478231	\$USO010500004	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-05-20	24hs	US\$	30.000,00
Ch Dif Avalado	478148	\$USO020700009	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-07-20	24hs	US\$	18.275,00
Ch Dif Avalado	478149	\$USO030800005	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-08-20	24hs	US\$	18.450,00
Ch Dif Avalado	477917	\$UIA050820025	PAGARE	002	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-08-22	24hs	US\$	23.932,00
Ch Dif Avalado	478464	ACEN011100012	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-11-19	48hs	\$	44.471,00
Ch Dif Avalado	478471	ACEN011100013	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-11-19	48hs	\$	50.000,00
Ch Dif Avalado	478262	ACEN030900014	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-09-19	48hs	\$	112.444,00
Ch Dif Avalado	478264	ACEN040900014	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-09-19	48hs	\$	94.387,00
Ch Dif Avalado	478265	ACEN050900023	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-09-19	48hs	\$	94.385,38
Ch Dif Avalado	478263	ACEN060900020	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	104.665,00
Ch Dif Avalado	478266	ACEN060900021	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	80.209,00
Ch Dif Avalado	478050	ACEN071100014	MACRO	028	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-11-19	48hs	\$	100.000,00
Ch Dif Avalado	478268	ACEN080300012	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-03-20	48hs	\$	655.952,00
Ch Dif Avalado	478466	ACEN121000012	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-10-19	48hs	\$	33.420,49
Ch Dif Avalado	478267	ACEN140200020	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-02-20	48hs	\$	655.952,00
Ch Dif Avalado	478472	ACEN151000024	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-10-19	48hs	\$	50.000,00
Ch Dif Avalado	478465	ACEN171000021	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-10-19	48hs	\$	160.000,00

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados										Ingresados 6/8/2019		Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vto	Acredit.	moned	Monto	
Ch Dif Avalado	478467	ACEN221000016	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-10-19	48hs	\$	29.018,48	
Ch Dif Avalado	478473	ACEN241000016	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-10-19	48hs	\$	37.500,00	
Ch Dif Avalado	478469	ACEN301000033	STA.CRUZ	086	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-10-19	48hs	\$	24.130,00	
Ch Dif Avalado	478463	ACEN281000011	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-10-19	48hs	\$	43.002,30	
Ch Dif Avalado	478470	ACEN291000016	FORMOSA	315	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-10-19	48hs	\$	17.664,74	
Ch Dif Avalado	478468	ACEN301000018	STA.CRUZ	086	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-19	48hs	\$	18.381,33	
Ch Dif Avalado	478412	ACPY011000413	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-10-19	48hs	\$	37.648,28	
Ch Dif Avalado	477797	ACPY011200377	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-12-19	48hs	\$	438.180,00	
Ch Dif Avalado	478299	ACPY020100319	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-01-20	48hs	\$	1.614.335,25	
Ch Dif Avalado	477987	ACPY020100343	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-10-19	48hs	\$	74.800,00	
Ch Dif Avalado	477802	ACPY020100357	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-11-19	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	477796	ACPY040700340	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-07-20	48hs	\$	583.245,56	
Ch Dif Avalado	477993	ACPY041000334	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-10-19	48hs	\$	61.666,00	
Ch Dif Avalado	477997	ACPY050200510	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-02-20	48hs	\$	61.666,00	
Ch Dif Avalado	477998	ACPY050300470	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-03-20	48hs	\$	61.666,00	
Ch Dif Avalado	478391	ACPY050900551	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-09-19	48hs	\$	700.000,00	
Ch Dif Avalado	477811	ACPY051000521	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-11-19	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	477984	ACPY051000522	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-11-19	48hs	\$	61.666,00	
Ch Dif Avalado	477805	ACPY051000356	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-11-19	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	478061	ACPY061000357	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-11-19	48hs	\$	130.000,00	
Ch Dif Avalado	477995	ACPY061200419	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-12-19	48hs	\$	61.666,00	
Ch Dif Avalado	477996	ACPY070100326	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-01-20	48hs	\$	61.666,00	
Ch Dif Avalado	478083	ACPY071100427	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-11-19	48hs	\$	10.760,00	
Ch Dif Avalado	477794	ACPY081100414	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-11-19	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	477757	ACPY090900421	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-09-19	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	478083	ACPY09100435	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-11-19	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	478081	ACPY09100436	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-11-19	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	478099	ACPY09100437	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-11-19	48hs	\$	12.350,00	
Ch Dif Avalado	477980	ACPY101100791	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-11-19	48hs	\$	300.000,00	
Ch Dif Avalado	478413	ACPY101100792	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-11-19	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	478408	ACPY111000422	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-10-19	48hs	\$	400.000,00	
Ch Dif Avalado	477807	ACPY111200436	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-12-19	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	477795	ACPY120400511	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-04-20	48hs	\$	295.000,00	
Ch Dif Avalado	477793	ACPY120500456	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-05-20	48hs	\$	130.000,00	
Ch Dif Avalado	478073	ACPY120800548	BMR	065	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-08-19	48hs	\$	924.857,68	
Ch Dif Avalado	477988	ACPY141000403	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-10-19	48hs	\$	86.200,00	
Ch Dif Avalado	478084	ACPY141100489	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-11-19	48hs	\$	10.770,00	
Ch Dif Avalado	477808	ACPY141200557	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-12-19	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	478094	ACPY141200558	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-12-19	48hs	\$	23.300,00	
Ch Dif Avalado	478049	ACPY150801392	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-08-19	48hs	\$	300.000,00	
Ch Dif Avalado	477748	ACPY151001890	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-10-19	48hs	\$	489.000,00	
Ch Dif Avalado	477831	ACPY161001256	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-10-19	48hs	\$	489,00	
Ch Dif Avalado	478409	ACPY161000452	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-10-19	48hs	\$	400.000,00	
Ch Dif Avalado	478091	ACPY161100516	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-11-19	48hs	\$	23.300,00	
Ch Dif Avalado	478100	ACPY161100517	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-11-19	48hs	\$	10.759,10	
Ch Dif Avalado	477898	ACPY171000481	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-10-19	48hs	\$	50.000,00	
Ch Dif Avalado	477991	ACPY171000482	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-10-19	48hs	\$	42.723,00	
Ch Dif Avalado	477633	ACPY181200554	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-12-19	48hs	\$	50.235,00	
Ch Dif Avalado	478407	ACPY190800456	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-08-19	48hs	\$	95.337,00	
Ch Dif Avalado	477809	ACPY191200521	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-12-19	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	477799	ACPY200701224	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-07-20	48hs	\$	517.315,24	
Ch Dif Avalado	477798	ACPY201101064	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-11-19	48hs	\$	620.189,00	
Ch Dif Avalado	477632	ACPY201201157	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-12-19	48hs	\$	50.235,00	
Ch Dif Avalado	477693	ACPY210800513	BERSA	386	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-08-19	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	477985	ACPY211100554	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-11-19	48hs	\$	78.900,00	
Ch Dif Avalado	478085	ACPY211100555	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-11-19	48hs	\$	10.790,00	
Ch Dif Avalado	478095	ACPY211200572	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-12-19	48hs	\$	23.300,00	
Ch Dif Avalado	477810	ACPY220100489	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-01-20	48hs	\$	449.901,75	
Ch Dif Avalado	477691	ACPY230800605	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	478410	ACPY230800606	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	45.000,00	
Ch Dif Avalado	477641	ACPY231000471	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-10-19	48hs	\$	43.370,00	
Ch Dif Avalado	478128	ACPY231100560	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-11-19	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	478129	ACPY231100561	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-11-19	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	478092	ACPY231100562	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-11-19	48hs	\$	23.300,00	
Ch Dif Avalado	477986	ACPY241000541	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-10-19	48hs	\$	83.600,00	
Ch Dif Avalado	477989	ACPY241000542	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-10-19	48hs	\$	86.200,00	
Ch Dif Avalado	477692	ACPY250800765	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-19	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	477981	ACPY251100758	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-11-19	48hs	\$	300.000,00	
Ch Dif Avalado	477634	ACPY251200412	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-12-19	48hs	\$	50.235,00	
Ch Dif Avalado	477635	ACPY251200412	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-12-19	48hs	\$	50.235,00	
Ch Dif Avalado	477694	ACPY260800520	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-08-19	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	477758	ACPY260800521	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-08-19	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	477789	ACPY271100539	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-11-19	48hs	\$	450.000,00	
Ch Dif Avalado	478088	ACPY271100540	S. ESTERO	321	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-11-19	48hs	\$	41.600,00	
Ch Dif Avalado	478089	ACPY271200494	S. ESTERO	321	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-12-19	48hs	\$	41.217,66	
Ch Dif Avalado	477791	ACPY280202218	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-02-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	477801	ACPY280202219	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-02-20	48hs	\$	254.636,00	
Ch Dif Avalado	478097	ACPY281100626	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-11-19	48hs	\$	10.685,00	
Ch Dif Avalado	477636	ACPY281200663	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-12-19	48hs	\$	50.235,00	
Ch Dif Avalado	477637	ACPY281200664	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-12-19	48hs	\$	50.235,00	
Ch Dif Avalado	477638	ACPY281200665	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-12-19	48hs	\$	50.235,00	
Ch Dif Avalado	477790	ACPY291100552	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-11-19	48hs	\$	400.000,00	
Ch Dif Avalado	477804	ACPY291100553	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-11-19	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	477806	ACPY291100554	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-11-19	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	478098	ACPY291100555	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-11-19	48hs	\$	38.690,40	
Ch Dif Avalado	477800	ACPY300101436	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-01-20	48hs	\$	254.636,00	
Ch Dif Avalado	477779	ACPY300901895	CHACO	311	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	400.000,00	
Ch Dif Avalado	478087	ACPY301102186	S. ESTERO	321	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-19	48hs	\$	58.171,00	
Ch Dif Avalado	478090	ACPY301102187	CORRIENT.	094	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-19	48hs	\$	33.502,25	
Ch Dif Avalado	478093	ACPY301102188	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-19	48hs	\$	23.300,00	
Ch Dif Avalado	478102	ACPY301102189	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-19	48hs	\$	25.000,00	
Ch Dif Avalado	478411	ACPY301102190	CHACO	311	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-19	48hs	\$	137.609,15	
Ch Dif Avalado	477638	ACPY301201325	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-19	48hs	\$	50.235,00	
Ch Dif Avalado	477639	ACPY301201326	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-19	48hs	\$	50.235,00	
Ch Dif Avalado	477640	ACPY301201327	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-19	48hs	\$	50.235,00	
Ch Dif Avalado	477792	ACPY310101313	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-01-20	48hs	\$	150.000,00	
Ch Dif Avalado	477778	ACPY310801356	CHACO	311	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	400.000,00	
Ch Dif Avalado	478082	ACPY311001133	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-10-19	48hs	\$	10.740,00	
Ch Dif Avalado	478086	ACPY311001134	S. ESTERO	321	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-10-19	48hs	\$	58.168,00	
Ch Dif Avalado	478101	ACPY311001135	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-10-19	48hs	\$	35.000,00	
Ch Dif Avalado	477710	AFPI070200024	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-02-20	48hs	\$	150.000,00	
Ch Dif Avalado	477900	AFPI080100026	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-01-20	48hs	\$	32.892,00	
Ch Dif Avalado	477899	AFPI190100026	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-01-20	48hs	\$	32.866,00	
Ch Dif Avalado	47818											

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados										Ingresados 6/8/2019		Fuente: MAV	
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vto	Acredit.	moned	Montto		
Ch Dif Avalado	478393	ARPY230900052	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-09-19	48hs	\$	592.945,34		
Ch Dif Avalado	478397	ARPY231000035	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-10-19	48hs	\$	74.205,65		
Ch Dif Avalado	478428	ARPY301000084	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-19	48hs	\$	79.502,10		
Ch Dif Avalado	478398	ARPY301000087	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-19	48hs	\$	74.205,66		
Ch Dif Avalado	477521	ARPY311000106	SUPERVIL	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-10-19	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478191	AVAL030100057	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-01-20	48hs	\$	88.344,12		
Ch Dif Avalado	478195	AVAL050100086	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-01-20	48hs	\$	25.625,00		
Ch Dif Avalado	478205	AVAL050900114	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-09-19	48hs	\$	35.000,00		
Ch Dif Avalado	478260	AVAL051000111	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-10-19	48hs	\$	47.700,00		
Ch Dif Avalado	478188	AVAL090100065	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-01-20	48hs	\$	39.378,80		
Ch Dif Avalado	478189	AVAL120100098	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-01-20	48hs	\$	25.000,00		
Ch Dif Avalado	478206	AVAL120900123	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-09-19	48hs	\$	244.424,70		
Ch Dif Avalado	478161	AVAL131200063	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-12-19	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	478192	AVAL140100075	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-01-20	48hs	\$	30.690,00		
Ch Dif Avalado	478258	AVAL141000089	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-10-19	48hs	\$	15.650,00		
Ch Dif Avalado	478202	AVAL150800273	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-08-19	48hs	\$	165.000,00		
Ch Dif Avalado	478259	AVAL151100267	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-11-19	48hs	\$	14.134,12		
Ch Dif Avalado	478155	AVAL170100094	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-01-20	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	478156	AVAL170100095	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-01-20	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	478203	AVAL220800099	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-08-19	48hs	\$	146.000,00		
Ch Dif Avalado	478160	AVAL221100117	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-11-19	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	478157	AVAL240100089	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-01-20	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	478158	AVAL240100090	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-01-20	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	478159	AVAL270900114	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-09-19	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	478190	AVAL271200092	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-12-19	48hs	\$	28.897,00		
Ch Dif Avalado	478193	AVAL271200093	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-12-19	48hs	\$	44.211,00		
Ch Dif Avalado	478204	AVAL290800096	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-08-19	48hs	\$	139.000,00		
Ch Dif Avalado	478201	AVAL300800271	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	93.000,00		
Ch Dif Avalado	478257	AVAL300900392	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	93.168,17		
Ch Dif Avalado	478255	AVAL301100041	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-19	48hs	\$	230.000,00		
Ch Dif Avalado	478187	AVAL301200206	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-19	48hs	\$	43.706,50		
Ch Dif Avalado	478194	AVAL301200207	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-19	48hs	\$	45.069,88		
Ch Dif Avalado	478235	AVAL301200208	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-19	48hs	\$	827.623,00		
Ch Dif Avalado	478200	AVAL310800181	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	12.250,00		
Ch Dif Avalado	478254	AVAL311000173	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-10-19	48hs	\$	230.000,00		
Ch Dif Avalado	478256	AVAL311200139	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-12-19	48hs	\$	228.812,45		
Ch Dif Avalado	477975	AVFE100600049	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-06-20	48hs	\$	690.000,00		
Ch Dif Avalado	477740	AVFE150100037	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-01-20	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477742	AVFE150200047	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-02-20	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477744	AVFE150300050	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-03-20	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477746	AVFE150400049	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-04-20	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477977	AVFE150500064	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-05-20	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif Avalado	477978	AVFE150500065	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-05-20	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif Avalado	477976	AVFE150600080	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-06-20	48hs	\$	690.000,00		
Ch Dif Avalado	477738	AVFE151200038	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-12-19	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477977	AVFE200600055	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-06-20	48hs	\$	715.000,00		
Ch Dif Avalado	477820	AVFE220700010	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-07-20	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif Avalado	477743	AVFE280200071	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-02-20	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477747	AVFE300400118	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-04-20	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477973	AVFE300500109	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-05-20	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif Avalado	477974	AVFE300500110	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-05-20	48hs	\$	690.000,00		
Ch Dif Avalado	477979	AVFE300500111	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-05-20	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif Avalado	477737	AVFE301100069	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-19	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477741	AVFE310100042	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-01-20	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477745	AVFE310300032	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-03-20	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477739	AVFE311200027	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-12-19	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477827	AVLR130700010	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-07-20	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	477828	AVLR050700006	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-07-20	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	477829	AVLR090700004	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-07-20	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	477830	AVLR130700011	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-07-20	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	477707	AVLR151100033	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-11-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477831	AVLR160700015	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-07-20	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	477832	AVLR190700006	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-07-20	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	477708	AVLR211100008	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-11-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477833	AVLR230700007	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-07-20	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	477709	AVLR231100019	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-11-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478130	AVRU150100102	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-01-20	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478131	AVRU220100034	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-01-20	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478150	AVRU251200016	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-12-19	48hs	\$	1.500.000,00		
Ch Dif Avalado	478152	AVRU300601048	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-06-20	48hs	\$	341.000,00		
Ch Dif Avalado	478151	AVRU301100078	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-19	48hs	\$	350.000,00		
Ch Dif Avalado	478127	BLDA180600156	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-06-20	48hs	\$	473.952,09		
Ch Dif Avalado	478153	BLDA180600157	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-06-20	48hs	\$	2.000.000,00		
Ch Dif Avalado	478154	BLDA180600158	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-06-20	48hs	\$	2.071.745,12		
Ch Dif Avalado	478293	BLDA180600159	SANTA FE	330	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-06-20	48hs	\$	578.506,75		
Ch Dif Avalado	478392	BLDA180600160	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-06-20	48hs	\$	482.742,38		
Ch Dif Avalado	477892	CAMP081100012	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-11-19	48hs	\$	275.000,00		
Ch Dif Avalado	477990	CAMP101100023	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-11-19	48hs	\$	1.500.000,00		
Ch Dif Avalado	477891	CAMP251000024	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-10-19	48hs	\$	275.000,00		
Ch Dif Avalado	477890	CAMP270400023	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-04-20	48hs	\$	750.000,00		
Ch Dif Avalado	477842	CAMP290000022	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-02-20	48hs	\$	3.262.000,00		
Ch Dif Avalado	477897	CAMP290100013	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-01-20	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478557	CMF030900007	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-09-19	48hs	\$	355.772,09		
Ch Dif Avalado	478543	CMF040900008	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-09-19	48hs	\$	171.200,20		
Ch Dif Avalado	478545	CMF050900010	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-09-19	48hs	\$	163.314,62		
Ch Dif Avalado	478554	CMF050900011	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-09-19	48hs	\$	702.631,84		
Ch Dif Avalado	478546	CMF060900012	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	163.314,64		
Ch Dif Avalado	478548	CMF060900013	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	310.000,00		
Ch Dif Avalado	478534	CMF1120800015	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-08-19	48hs	\$	109.882,12		
Ch Dif Avalado	478537	CMF1170900003	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-09-19	48hs	\$	102.961,73		
Ch Dif Avalado	478556	CMF1210900006	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-09-19	48hs	\$	158.688,26		
Ch Dif Avalado	478418	CMF1220800006	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-08-19	48hs	\$	354.753,85		
Ch Dif Avalado	478538	CMF1220800007	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-08-19	48hs	\$	134.649,47		
Ch Dif Avalado	478550	CMF1220800008	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-08-19	48hs	\$	339.234,30		
Ch Dif Avalado	478547	CMF1220900005	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-09-19	48hs	\$	136.040,25		
Ch Dif Avalado	478424	CMF1221100002	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-11-19	48hs	\$	196.809,27		
Ch Dif Avalado	478419	CMF1230800017	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-02-20	48hs	\$	46.863,49		
Ch Dif Avalado	478539	CMF1230800018	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	354.753,85		
Ch Dif Avalado	478539	CMF1230800019	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	134.649,47		
Ch Dif Avalado	478540	CMF1230800020	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	193.718,28		
Ch Dif Avalado	478555	CMF1230800021	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	121.877,41		
Ch Dif Avalado	478541	CMF1240800008	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-08-19	48hs	\$	193.718,28		
Ch Dif Avalado	478536	CMF1240900008	FRANCES	017	0	Sin Inf.							

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados										Ingresados 6/8/2019		Fuente: MAV	
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vto	Accredit.	moned	Monto		
Ch Dif Avalado	478033	CONE101100043	CORRIENT.	094	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-11-19	48hs	\$	157.448,00		
Ch Dif Avalado	477759	CONE1151100047	CORRIENT.	094	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-11-19	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478034	CONE171100024	CORRIENT.	094	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-11-19	48hs	\$	157.448,00		
Ch Dif Avalado	478035	CONE241100011	CORRIENT.	094	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-11-19	48hs	\$	157.448,00		
Ch Dif Avalado	478036	CONE301100051	CORRIENT.	094	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-19	48hs	\$	157.448,00		
Ch Dif Avalado	478021	CREC051000014	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-10-19	48hs	\$	333.004,00		
Ch Dif Avalado	478019	CREC210900022	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-09-19	48hs	\$	300.000,00		
Ch Dif Avalado	478020	CREC280900027	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-09-19	48hs	\$	300.000,00		
Ch Dif Avalado	478276	CUAV011100038	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-11-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478238	CUAV051100046	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-11-19	48hs	\$	40.000,00		
Ch Dif Avalado	478239	CUAV061200048	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-12-19	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	478367	CUAV060900040	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	68.649,44		
Ch Dif Avalado	478359	CUAV060900041	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	542.458,55		
Ch Dif Avalado	478244	CUAV061000017	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-10-19	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478280	CUAV061200025	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-12-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478277	CUAV081100029	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-11-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478250	CUAV100900071	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-09-19	48hs	\$	50.656,48		
Ch Dif Avalado	478243	CUAV101000074	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-10-19	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478368	CUAV101000075	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-10-19	48hs	\$	44.964,17		
Ch Dif Avalado	478273	CUAV111000027	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-10-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478278	CUAV151100092	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-11-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478240	CUAV151200081	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-12-19	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	478361	CUAV160900046	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-09-19	48hs	\$	129.951,30		
Ch Dif Avalado	478364	CUAV160900047	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-09-19	48hs	\$	845.221,30		
Ch Dif Avalado	478196	CUAV161000037	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-10-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	478248	CUAV170900041	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-09-19	48hs	\$	15.693,26		
Ch Dif Avalado	478197	CUAV171100021	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-11-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478274	CUAV181000030	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-10-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478198	CUAV191100039	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-11-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478251	CUAV200900122	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-09-19	48hs	\$	457.949,18		
Ch Dif Avalado	478241	CUAV201200067	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-12-19	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	478242	CUAV221000044	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-10-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478279	CUAV221100050	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-11-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478252	CUAV230900045	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-09-19	48hs	\$	375.563,23		
Ch Dif Avalado	478362	CUAV230900046	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-09-19	48hs	\$	431.970,97		
Ch Dif Avalado	478365	CUAV231000047	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-10-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	478199	CUAV231100033	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-11-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478275	CUAV251000055	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-10-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478247	CUAV260900050	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-09-19	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478253	CUAV260900051	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-09-19	48hs	\$	207.341,49		
Ch Dif Avalado	478248	CUAV270900036	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-09-19	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478363	CUAV270900037	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-09-19	48hs	\$	158.263,25		
Ch Dif Avalado	478245	CUAV280900056	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-09-19	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478366	CUAV281200048	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-12-19	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	478246	CUAV290900016	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-09-19	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478281	CUAV291100046	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-11-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478363	CUAV300900144	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	316.076,68		
Ch Dif Avalado	478462	CUAV301000084	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477698	DOMA031100034	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-11-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477699	DOMA031100035	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-11-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477700	DOMA031100036	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-11-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477907	DOMA071100035	C.BS.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-11-19	48hs	\$	410.000,00		
Ch Dif Avalado	477783	DOMA080600062	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-06-20	48hs	\$	300.000,00		
Ch Dif Avalado	477908	DOMA081100030	C.BS.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-11-19	48hs	\$	410.000,00		
Ch Dif Avalado	477701	DOMA101100068	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-11-19	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	477909	DOMA111100033	C.BS.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-11-19	48hs	\$	188.713,06		
Ch Dif Avalado	477903	DOMA120900045	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-09-19	48hs	\$	333.238,03		
Ch Dif Avalado	477904	DOMA130900029	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-09-19	48hs	\$	333.238,03		
Ch Dif Avalado	477781	DOMA150600262	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-06-20	48hs	\$	300.000,00		
Ch Dif Avalado	477905	DOMA160900049	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-09-19	48hs	\$	333.238,03		
Ch Dif Avalado	477911	DOMA170900027	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-09-19	48hs	\$	199.639,54		
Ch Dif Avalado	477914	DOMA170900028	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-09-19	48hs	\$	333.238,03		
Ch Dif Avalado	477912	DOMA180900049	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-09-19	48hs	\$	191.308,65		
Ch Dif Avalado	477782	DOMA210600027	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-06-20	48hs	\$	340.707,33		
Ch Dif Avalado	477913	DOMA230900052	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-09-19	48hs	\$	191.812,66		
Ch Dif Avalado	477906	DOMA240900022	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-09-19	48hs	\$	43.213,51		
Ch Dif Avalado	477695	DOMA251000057	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-10-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477696	DOMA251000058	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-10-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477697	DOMA251000059	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-10-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477525	DOMA300500561	SANTA FE	330	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-05-20	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif Avalado	477910	DOMA300900188	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	107.502,47		
Ch Dif Avalado	478077	FEDE209000399	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-09-19	48hs	\$	5.478.770,92		
Ch Dif Avalado	478501	FEDE21000104	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-10-19	48hs	\$	44.745,00		
Ch Dif Avalado	478485	FEDE051000122	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-10-19	48hs	\$	69.000,00		
Ch Dif Avalado	478486	FEDE051100110	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-11-19	48hs	\$	70.000,00		
Ch Dif Avalado	478111	FEDE061100106	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-11-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	478494	FEDE061100107	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-11-19	48hs	\$	46.560,00		
Ch Dif Avalado	478493	FEDE071000093	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-10-19	48hs	\$	93.120,00		
Ch Dif Avalado	478598	FEDE081000087	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-10-19	48hs	\$	56.256,37		
Ch Dif Avalado	478478	FEDE100500249	HIPOTEC.	044	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-05-20	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478477	FEDE130900117	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-09-19	48hs	\$	308.841,00		
Ch Dif Avalado	478112	FEDE131100100	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-11-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	478479	FEDE150500330	HIPOTEC.	044	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-05-20	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478078	FEDE151000225	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-10-19	48hs	\$	132.971,76		
Ch Dif Avalado	478108	FEDE151000226	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-10-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	478446	FEDE160800160	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-08-19	48hs	\$	308.841,00		
Ch Dif Avalado	478580	FEDE171000129	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-10-19	48hs	\$	433.333,00		
Ch Dif Avalado	478581	FEDE171000146	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-10-19	48hs	\$	433.333,00		
Ch Dif Avalado	478499	FEDE190900129	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-09-19	48hs	\$	450.000,00		
Ch Dif Avalado	478577	FEDE190900130	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-09-19	48hs	\$	433.333,00		
Ch Dif Avalado	478583	FEDE191100088	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-11-19	48hs	\$	433.333,00		
Ch Dif Avalado	478474	FEDE200400297	HIPOTEC.	044	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-04-20	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478481	FEDE200500295	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-05-20	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478578	FEDE200900265	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-09-19	48hs	\$	433.333,00		
Ch Dif Avalado	478113	FEDE201100258	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-11-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	478584	FEDE201100259	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-11-19	48hs	\$	433.333,00		
Ch Dif Avalado	478582	FEDE211000125	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-10-19	48hs	\$	433.333,00		
Ch Dif Avalado	478109	FEDE221000139	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-10-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	478585	FEDE221100133	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-11-19	48hs	\$	433.334,00		
Ch Dif Avalado	478475	FEDE230400115	HIPOTEC.	044	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-04-20	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478445	FEDE230800176	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	65.008,30		
Ch Dif Avalado	478579	FEDE230900117	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-09-19	48hs	\$	433.334,00		
Ch Dif Avalado	478075	FEDE231000141	CITI										

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados										Ingresados 6/8/2019		Fuente: MAV	
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vto	Acredit.	moned	Montto		
Ch Dif Avalado	478032	FOBA060900048	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	21.000,00		
Ch Dif Avalado	478024	FOBA081100034	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-11-19	48hs	\$	25.000,00		
Ch Dif Avalado	478037	FOBA1100037	CREDICOOP	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-11-19	48hs	\$	20.000,00		
Ch Dif Avalado	478023	FOBA151100088	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-11-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	478030	FOBA190900041	SAN JUAN	045	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-09-19	48hs	\$	179.152,54		
Ch Dif Avalado	478038	FOBA191100030	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-11-19	48hs	\$	200.000,00		
Ch Dif Avalado	478029	FOBA211100031	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-11-19	48hs	\$	20.000,00		
Ch Dif Avalado	478039	FOBA261100042	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-11-19	48hs	\$	200.000,00		
Ch Dif Avalado	478026	FOBA261100043	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-11-19	48hs	\$	23.600,00		
Ch Dif Avalado	478027	FOBA261100044	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-11-19	48hs	\$	52.448,00		
Ch Dif Avalado	478028	FOBA261100045	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-11-19	48hs	\$	21.600,00		
Ch Dif Avalado	478031	FOBA290900032	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-09-19	48hs	\$	46.141,47		
Ch Dif Avalado	478022	FOBA301100122	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-19	48hs	\$	48.500,00		
Ch Dif Avalado	477916	FOBA310100111	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-01-20	48hs	\$	150.000,00		
Ch Dif Avalado	477780	FOGA191000001	CHACO	311	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-10-19	48hs	\$	375.000,00		
Ch Dif Avalado	477767	GARA010900602	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-09-19	48hs	\$	23.076,46		
Ch Dif Avalado	477771	GARA010900603	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-09-19	48hs	\$	19.003,53		
Ch Dif Avalado	478387	GARA010900604	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-09-19	48hs	\$	32.737,28		
Ch Dif Avalado	477728	GARA11100758	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-11-19	48hs	\$	260.084,34		
Ch Dif Avalado	477551	GARA020900639	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-09-19	48hs	\$	9.089,00		
Ch Dif Avalado	477561	GARA020900640	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-09-19	48hs	\$	16.367,43		
Ch Dif Avalado	478261	GARA020900641	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-09-19	48hs	\$	261.000,00		
Ch Dif Avalado	478385	GARA020900642	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-09-19	48hs	\$	41.533,87		
Ch Dif Avalado	478373	GARA020900643	CORRIENT.	094	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-09-19	48hs	\$	1.053.400,09		
Ch Dif Avalado	478482	GARA020900644	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-09-19	48hs	\$	130.500,00		
Ch Dif Avalado	477964	GARA01000547	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-10-20	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478346	GARA030900626	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-09-19	48hs	\$	10.000,00		
Ch Dif Avalado	478379	GARA030900627	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-09-19	48hs	\$	271.915,00		
Ch Dif Avalado	478460	GARA030900628	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-09-19	48hs	\$	20.000,00		
Ch Dif Avalado	478292	GARA031100599	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-11-19	48hs	\$	40.000,00		
Ch Dif Avalado	478335	GARA040100596	LA PAMPA	093	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-01-20	48hs	\$	180.000,00		
Ch Dif Avalado	477965	GARA040200508	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-02-20	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477966	GARA040300549	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-03-20	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477969	GARA040500525	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-05-20	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477967	GARA040500620	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-05-20	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477968	GARA040600571	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-06-20	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477552	GARA040900607	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-09-19	48hs	\$	9.089,00		
Ch Dif Avalado	477761	GARA040900608	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-09-19	48hs	\$	32.978,72		
Ch Dif Avalado	477959	GARA040900609	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-09-19	48hs	\$	38.123,10		
Ch Dif Avalado	477960	GARA040900610	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-09-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478305	GARA040900611	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-09-19	48hs	\$	16.359,20		
Ch Dif Avalado	477961	GARA041000576	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-10-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478288	GARA041000577	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-10-19	48hs	\$	40.000,00		
Ch Dif Avalado	478444	GARA041000578	SANTA FE	330	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-10-19	48hs	\$	87.149,15		
Ch Dif Avalado	477962	GARA041100592	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-11-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477963	GARA041200569	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-12-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477769	GARA050900909	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-09-19	48hs	\$	55.000,00		
Ch Dif Avalado	478456	GARA050900910	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-09-19	48hs	\$	31.318,00		
Ch Dif Avalado	478488	GARA051001002	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-10-19	48hs	\$	69.619,57		
Ch Dif Avalado	478589	GARA051001003	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-10-19	48hs	\$	31.560,20		
Ch Dif Avalado	477770	GARA060900717	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	54.457,22		
Ch Dif Avalado	477736	GARA060900718	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	953.496,66		
Ch Dif Avalado	478374	GARA060900719	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	296.634,67		
Ch Dif Avalado	478400	GARA060900720	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	5.184,00		
Ch Dif Avalado	478403	GARA060900721	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	28.000,00		
Ch Dif Avalado	478660	GARA060900722	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	118.351,23		
Ch Dif Avalado	478232	GARA07100674	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-10-19	48hs	\$	28.600,00		
Ch Dif Avalado	477542	GARA070900760	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-09-19	48hs	\$	87.144,00		
Ch Dif Avalado	477703	GARA070900761	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-09-19	48hs	\$	1.093.544,17		
Ch Dif Avalado	477823	GARA081000718	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-10-19	48hs	\$	118.428,82		
Ch Dif Avalado	478592	GARA081000719	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-10-19	48hs	\$	144.067,44		
Ch Dif Avalado	477726	GARA081100754	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-11-19	48hs	\$	728.043,65		
Ch Dif Avalado	477822	GARA090900654	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-09-19	48hs	\$	118.410,00		
Ch Dif Avalado	478354	GARA090900655	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-09-19	48hs	\$	1.000,00		
Ch Dif Avalado	477526	GARA091000589	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-10-19	48hs	\$	100.889,74		
Ch Dif Avalado	477527	GARA091000590	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-10-19	48hs	\$	100.889,74		
Ch Dif Avalado	477528	GARA091000600	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-10-19	48hs	\$	100.889,74		
Ch Dif Avalado	477751	GARA100101595	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-01-20	48hs	\$	175.375,00		
Ch Dif Avalado	477523	GARA100801944	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-08-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	477530	GARA100901638	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-09-19	48hs	\$	45.000,00		
Ch Dif Avalado	477537	GARA100901639	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-09-19	48hs	\$	15.000,00		
Ch Dif Avalado	478347	GARA100901640	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-09-19	48hs	\$	10.000,00		
Ch Dif Avalado	478357	GARA100901641	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-09-19	48hs	\$	8.000,00		
Ch Dif Avalado	478358	GARA100901642	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-09-19	48hs	\$	8.000,00		
Ch Dif Avalado	478376	GARA100901643	CMF	319	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-09-19	48hs	\$	144.099,39		
Ch Dif Avalado	478378	GARA100901644	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-09-19	48hs	\$	110.715,10		
Ch Dif Avalado	478458	GARA100901645	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-09-19	48hs	\$	8.500,00		
Ch Dif Avalado	477730	GARA101001705	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-10-19	48hs	\$	96.200,00		
Ch Dif Avalado	477970	GARA101001706	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-10-19	48hs	\$	40.000,00		
Ch Dif Avalado	478311	GARA101101622	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-11-19	48hs	\$	57.000,00		
Ch Dif Avalado	478312	GARA101201749	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-12-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478287	GARA110700974	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-07-20	48hs	\$	66.000,00		
Ch Dif Avalado	477756	GARA110800682	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-08-19	48hs	\$	93.768,00		
Ch Dif Avalado	478372	GARA110900748	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-19	48hs	\$	114.900,00		
Ch Dif Avalado	477915	GARA111000735	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-10-19	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	478576	GARA120300799	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-03-20	48hs	\$	80.000,00		
Ch Dif Avalado	477754	GARA120801038	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-08-19	48hs	\$	51.460,27		
Ch Dif Avalado	478342	GARA120900945	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-09-19	48hs	\$	15.000,00		
Ch Dif Avalado	478575	GARA130200615	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-02-20	48hs	\$	80.000,00		
Ch Dif Avalado	477524	GARA130800826	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-08-19	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477755	GARA130800827	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-08-19	48hs	\$	120.082,89		
Ch Dif Avalado	477520	GARA130900798	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-09-19	48hs	\$	178.596,30		
Ch Dif Avalado	477734	GARA130900799	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-09-19	48hs	\$	1.152.495,72		
Ch Dif Avalado	477702	GARA130900800	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-09-19	48hs	\$	891.947,41		
Ch Dif Avalado	477706	GARA130900801	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-09-19	48hs	\$	2.912.496,50		
Ch Dif Avalado	478587	GARA130900802	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-09-19	48hs	\$	10.646,00		
Ch Dif Avalado	478283	GARA131100726	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-11-19	48hs	\$	28.000,00		
Ch Dif Avalado	478344	GARA140800962	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-08-19	48hs	\$	9.955,00		
Ch Dif Avalado	477705	GARA140900854	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-09-19	48hs	\$	387.363,07		
Ch Dif Avalado	477764	GARA140900855	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-09-19	48hs	\$	10.000,00		
Ch Dif Avalado	478336	GARA150102125	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-01-20	48hs	\$	118.000,00		
Ch Dif Avalado	478349	GARA150802347	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-08-19	48hs	\$	12.014,00		
Ch Dif Avalado	478451	GARA150802348	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-08-19	48hs	\$	19.000,00		
Ch Dif Avalado	478558	GARA150802349	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-08-19					

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados										Ingresados 6/8/2019		Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vto	Accredit.	moned	Monto	
Ch Dif Avalado	478448	GARA170800951	FRANCES	017		Sin Inf.	Sin Inf.	17-08-19	48hs	\$	22.600,00	
Ch Dif Avalado	478449	GARA170800952	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-08-19	48hs	\$	42.000,00	
Ch Dif Avalado	478450	GARA170800953	COOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-08-19	48hs	\$	10.000,00	
Ch Dif Avalado	478459	GARA170800954	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-08-19	48hs	\$	10.000,00	
Ch Dif Avalado	478661	GARA170800955	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-08-19	48hs	\$	62.129,17	
Ch Dif Avalado	478320	GARA170900821	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-09-19	48hs	\$	5.538,68	
Ch Dif Avalado	478593	GARA170900822	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-09-19	48hs	\$	31.982,72	
Ch Dif Avalado	477949	GARA171000825	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-10-19	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	478337	GARA180200821	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-02-20	48hs	\$	98.800,00	
Ch Dif Avalado	478338	GARA180300835	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-03-20	48hs	\$	98.800,00	
Ch Dif Avalado	478339	GARA180400909	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-04-20	48hs	\$	98.800,00	
Ch Dif Avalado	478285	GARA180500888	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-05-20	48hs	\$	66.000,00	
Ch Dif Avalado	478286	GARA180600982	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-06-20	48hs	\$	66.000,00	
Ch Dif Avalado	478302	GARA180800937	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-08-19	48hs	\$	53.494,10	
Ch Dif Avalado	478303	GARA180800938	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-08-19	48hs	\$	22.392,25	
Ch Dif Avalado	477553	GARA180900907	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-09-19	48hs	\$	5.600,00	
Ch Dif Avalado	478313	GARA181000998	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-10-19	48hs	\$	12.926,83	
Ch Dif Avalado	478304	GARA190800865	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-08-19	48hs	\$	25.145,31	
Ch Dif Avalado	478353	GARA190800866	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-08-19	48hs	\$	1.000,00	
Ch Dif Avalado	478489	GARA190800867	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-08-19	48hs	\$	110.000,00	
Ch Dif Avalado	478380	GARA190900795	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-09-19	48hs	\$	75.000,00	
Ch Dif Avalado	478234	GARA191100791	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-11-19	48hs	\$	54.900,00	
Ch Dif Avalado	477546	GARA200802064	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	6.400,00	
Ch Dif Avalado	477558	GARA200802065	LA PAMPA	093	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	18.724,75	
Ch Dif Avalado	477564	GARA200802066	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	27.963,71	
Ch Dif Avalado	477565	GARA200802067	HSPC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	9.263,03	
Ch Dif Avalado	478236	GARA200802068	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	898.328,43	
Ch Dif Avalado	478307	GARA200802069	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	12.136,00	
Ch Dif Avalado	478450	GARA200802070	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478453	GARA200802071	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	55.000,00	
Ch Dif Avalado	478572	GARA200802072	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	132.169,31	
Ch Dif Avalado	477735	GARA200901857	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-09-19	48hs	\$	732.195,23	
Ch Dif Avalado	478309	GARA200901858	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-09-19	48hs	\$	40.000,00	
Ch Dif Avalado	478375	GARA200901859	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-09-19	48hs	\$	1.892.072,65	
Ch Dif Avalado	478404	GARA200901860	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-09-19	48hs	\$	27.757,00	
Ch Dif Avalado	478406	GARA200901861	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-09-19	48hs	\$	4.757,50	
Ch Dif Avalado	478588	GARA200901862	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-09-19	48hs	\$	31.560,20	
Ch Dif Avalado	477749	GARA201001780	CHUBUT	083	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-10-19	48hs	\$	415.190,25	
Ch Dif Avalado	477971	GARA201001781	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-10-19	48hs	\$	40.000,00	
Ch Dif Avalado	478310	GARA201001782	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-10-19	48hs	\$	30.000,00	
Ch Dif Avalado	477522	GARA201101863	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-11-19	48hs	\$	647.385,75	
Ch Dif Avalado	478369	GARA201202072	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-12-19	48hs	\$	204.393,00	
Ch Dif Avalado	478370	GARA201202073	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-12-19	48hs	\$	126.801,00	
Ch Dif Avalado	478371	GARA201202074	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-12-19	48hs	\$	27.617,35	
Ch Dif Avalado	478316	GARA210800893	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-08-19	48hs	\$	66.003,20	
Ch Dif Avalado	478317	GARA210800894	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-08-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478351	GARA210800895	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-08-19	48hs	\$	8.000,00	
Ch Dif Avalado	478352	GARA210800896	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-08-19	48hs	\$	8.000,00	
Ch Dif Avalado	478356	GARA210800897	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-08-19	48hs	\$	6.000,00	
Ch Dif Avalado	477765	GARA210900968	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-09-19	48hs	\$	9.934,00	
Ch Dif Avalado	477724	GARA211000808	NEUQUEN	097	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-10-19	48hs	\$	206.447,52	
Ch Dif Avalado	477519	GARA220801083	LA PAMPA	093	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-08-19	48hs	\$	42.860,00	
Ch Dif Avalado	477547	GARA220801084	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-08-19	48hs	\$	6.400,00	
Ch Dif Avalado	477821	GARA220900797	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-09-19	48hs	\$	20.825,00	
Ch Dif Avalado	477947	GARA220900798	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-09-19	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	478227	GARA220900799	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-09-19	48hs	\$	43.400,00	
Ch Dif Avalado	477722	GARA21000860	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-10-19	48hs	\$	182.945,66	
Ch Dif Avalado	477950	GARA221000861	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-10-19	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	478289	GARA221000862	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-10-19	48hs	\$	40.000,00	
Ch Dif Avalado	477725	GARA221100976	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-11-19	48hs	\$	156.846,89	
Ch Dif Avalado	478484	GARA221100977	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-11-19	48hs	\$	249.750,00	
Ch Dif Avalado	477532	GARA230801011	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	4.860,61	
Ch Dif Avalado	477536	GARA230801012	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	10.000,00	
Ch Dif Avalado	477544	GARA230801013	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	5.284,00	
Ch Dif Avalado	477548	GARA230801014	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	6.895,00	
Ch Dif Avalado	477566	GARA230801015	CMF	319	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	26.536,03	
Ch Dif Avalado	478308	GARA230801016	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	19.700,00	
Ch Dif Avalado	478318	GARA230801017	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478345	GARA230801018	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	13.500,00	
Ch Dif Avalado	477958	GARA230900791	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-09-19	48hs	\$	168.000,00	
Ch Dif Avalado	478381	GARA230900792	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-09-19	48hs	\$	75.000,00	
Ch Dif Avalado	477723	GARA231000832	HSPC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-10-19	48hs	\$	137.452,06	
Ch Dif Avalado	477750	GARA231000985	CHUBUT	083	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-10-19	48hs	\$	395.000,00	
Ch Dif Avalado	478331	GARA240100731	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-01-20	48hs	\$	110.000,00	
Ch Dif Avalado	477563	GARA240801006	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-08-19	48hs	\$	8.228,00	
Ch Dif Avalado	477954	GARA240801007	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-08-19	48hs	\$	16.500,00	
Ch Dif Avalado	478348	GARA240801008	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-08-19	48hs	\$	53.000,00	
Ch Dif Avalado	478571	GARA240801009	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-08-19	48hs	\$	82.583,63	
Ch Dif Avalado	478314	GARA241000876	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-10-19	48hs	\$	12.926,83	
Ch Dif Avalado	477817	GARA250601434	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-06-20	48hs	\$	80.000,00	
Ch Dif Avalado	477567	GARA250801374	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-19	48hs	\$	1.911,76	
Ch Dif Avalado	477568	GARA250801374	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-19	48hs	\$	29.421,72	
Ch Dif Avalado	477569	GARA250801375	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-19	48hs	\$	8.662,40	
Ch Dif Avalado	477953	GARA250801376	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-19	48hs	\$	11.000,00	
Ch Dif Avalado	478573	GARA250801377	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-19	48hs	\$	45.000,00	
Ch Dif Avalado	477538	GARA250901323	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-09-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478382	GARA250901324	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-09-19	48hs	\$	75.000,00	
Ch Dif Avalado	477731	GARA251001393	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-10-19	48hs	\$	96.200,00	
Ch Dif Avalado	478290	GARA251001394	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-10-19	48hs	\$	40.000,00	
Ch Dif Avalado	477951	GARA260400968	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-04-20	48hs	\$	170.511,00	
Ch Dif Avalado	477952	GARA260500916	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-05-20	48hs	\$	170.511,00	
Ch Dif Avalado	477562	GARA260801030	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-08-19	48hs	\$	72.600,00	
Ch Dif Avalado	478405	GARA260900890	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-09-19	48hs	\$	10.000,00	
Ch Dif Avalado	477816	GARA270500936	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-05-20	48hs	\$	80.000,00	
Ch Dif Avalado	477550	GARA270800926	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-08-19	48hs	\$	9.089,00	
Ch Dif Avalado	478282	GARA270900868	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-09-19	48hs	\$	102.094,00	
Ch Dif Avalado	478383	GARA270900870	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-09-19	48hs	\$	75.000,00	
Ch Dif Avalado	478402	GARA270900871	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-09-19	48hs	\$	50.000,00	
Ch Dif Avalado	478590	GARA270900872	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-09-19	48hs	\$	48.564,15	
Ch Dif Avalado	478226	GARA271000789	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-10-19	48hs	\$	116.238,51	
Ch Dif Avalado	477814	GARA280100976	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-01-20	48hs	\$	130.000,00	
Ch Dif Avalado	478332	GARA280203342	COINAG	431	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-02-20	48hs	\$	190.000,00	
Ch Dif Avalado	478334	GARA280203343	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-02-20	48hs	\$	237.500,00	
Ch Dif Avalado	477559	GARA280801152	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-08-19	48hs	\$	2.630,00	
Ch Dif Avalado	4783											

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



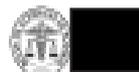
Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados										Ingresados 6/8/2019		Fuente: MAV	
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vto	Accredit.	moned	Monto		
Ch Dif Avalado	477819	GARA300301958	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-03-20	48hs	\$	80.000,00		
Ch Dif Avalado	478487	GARA300604434	INDUSTR.	322	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-06-20	48hs	\$	300.000,00		
Ch Dif Avalado	477818	GARA300702765	GALICIA	207	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-06-20	48hs	\$	80.000,00		
Ch Dif Avalado	477533	GARA300802587	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	4.610,10		
Ch Dif Avalado	477539	GARA300802588	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	8.617,60		
Ch Dif Avalado	477543	GARA300802589	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	9.971,05		
Ch Dif Avalado	477545	GARA300802590	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	9.406,54		
Ch Dif Avalado	477733	GARA300802591	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	1.692.804,01		
Ch Dif Avalado	478306	GARA300802592	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	39.478,67		
Ch Dif Avalado	478386	GARA300802593	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	14.606,70		
Ch Dif Avalado	478341	GARA300802594	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	45.538,68		
Ch Dif Avalado	478343	GARA300802595	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477531	GARA300903388	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	45.000,00		
Ch Dif Avalado	477556	GARA300903389	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	3.600,00		
Ch Dif Avalado	477766	GARA300903390	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	45.989,40		
Ch Dif Avalado	477763	GARA300903391	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	45.000,00		
Ch Dif Avalado	477948	GARA300903392	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	200.000,00		
Ch Dif Avalado	478228	GARA300903393	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	67.688,86		
Ch Dif Avalado	478321	GARA300903394	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	5.538,68		
Ch Dif Avalado	478384	GARA300903395	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	75.000,00		
Ch Dif Avalado	478377	GARA300903396	CMF	319	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	348.527,88		
Ch Dif Avalado	478399	GARA300903397	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	18.299,47		
Ch Dif Avalado	478401	GARA300903398	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	24.780,00		
Ch Dif Avalado	478457	GARA300903399	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	31.318,00		
Ch Dif Avalado	478442	GARA300903400	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	52.636,05		
Ch Dif Avalado	478443	GARA300903401	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	52.636,05		
Ch Dif Avalado	478591	GARA300903402	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	101.629,50		
Ch Dif Avalado	478229	GARA301002231	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-19	48hs	\$	200.000,00		
Ch Dif Avalado	478230	GARA301002232	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-19	48hs	\$	70.000,00		
Ch Dif Avalado	478315	GARA301002233	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-19	48hs	\$	12.926,83		
Ch Dif Avalado	477752	GARA301104239	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-19	48hs	\$	225.280,00		
Ch Dif Avalado	478124	GARA301104240	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-19	48hs	\$	85.000,00		
Ch Dif Avalado	478146	GARA301104241	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-19	48hs	\$	317.000,00		
Ch Dif Avalado	478125	GARA301202437	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-19	48hs	\$	25.000,00		
Ch Dif Avalado	478566	GARA301202438	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478567	GARA301202439	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478568	GARA301202440	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478569	GARA301202441	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478570	GARA301202442	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	478123	GARA3010102341	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-01-20	48hs	\$	238.950,00		
Ch Dif Avalado	477554	GARA310802294	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	33.769,75		
Ch Dif Avalado	477555	GARA310802295	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	11.800,00		
Ch Dif Avalado	477557	GARA310802296	BERSA	386	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	10.810,00		
Ch Dif Avalado	477570	GARA310802297	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	9.180,66		
Ch Dif Avalado	477571	GARA310802298	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	6.985,00		
Ch Dif Avalado	477768	GARA310802299	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	23.999,50		
Ch Dif Avalado	477772	GARA310802300	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	27.696,36		
Ch Dif Avalado	478237	GARA310802301	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	87.671,25		
Ch Dif Avalado	478284	GARA310802302	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	247.591,15		
Ch Dif Avalado	478301	GARA310802303	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	31.980,00		
Ch Dif Avalado	478452	GARA310802304	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	33.380,00		
Ch Dif Avalado	478455	GARA310802305	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	25.000,00		
Ch Dif Avalado	478659	GARA310802306	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	115.000,00		
Ch Dif Avalado	478291	GARA311002028	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-10-19	48hs	\$	40.000,00		
Ch Dif Avalado	478172	GAVA060100100	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-01-20	48hs	\$	350.000,00		
Ch Dif Avalado	478115	GAVA012002220	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-12-19	48hs	\$	283.875,00		
Ch Dif Avalado	478116	GAVA012002221	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-12-19	48hs	\$	75.250,00		
Ch Dif Avalado	478173	GAVA150100304	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-01-20	48hs	\$	453.828,47		
Ch Dif Avalado	478175	GAVA150100305	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-01-20	48hs	\$	12.621,84		
Ch Dif Avalado	478176	GAVA170100113	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-01-20	48hs	\$	644.398,00		
Ch Dif Avalado	478168	GAVA181200117	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-12-19	48hs	\$	701.157,55		
Ch Dif Avalado	478171	GAVA181200118	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-12-19	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif Avalado	478117	GAVA191000131	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-10-19	48hs	\$	191.963,56		
Ch Dif Avalado	478165	GAVA191100107	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-11-19	48hs	\$	1.100.000,00		
Ch Dif Avalado	478170	GAVA191100108	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-11-19	48hs	\$	14.000,00		
Ch Dif Avalado	478162	GAVA230900127	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-09-19	48hs	\$	11.800,00		
Ch Dif Avalado	478118	GAVA241000120	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-10-19	48hs	\$	191.963,56		
Ch Dif Avalado	478164	GAVA251000226	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-10-19	48hs	\$	615.641,12		
Ch Dif Avalado	478119	GAVA261000152	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-10-19	48hs	\$	201.954,24		
Ch Dif Avalado	478166	GAVA261100109	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-11-19	48hs	\$	1.500.000,00		
Ch Dif Avalado	478174	GAVA270100116	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-01-20	48hs	\$	2.562.235,85		
Ch Dif Avalado	478169	GAVA271200136	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-12-19	48hs	\$	1.340.684,21		
Ch Dif Avalado	478120	GAVA281000142	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-10-19	48hs	\$	201.954,24		
Ch Dif Avalado	478132	GAVA281000143	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-10-19	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif Avalado	478163	GAVA281000144	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-10-19	48hs	\$	1.255.569,44		
Ch Dif Avalado	478167	GAVA291100132	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-11-19	48hs	\$	1.500.000,00		
Ch Dif Avalado	478121	GAVA301000330	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-19	48hs	\$	201.954,24		
Ch Dif Avalado	477629	INGT061100039	HIPOTEC.	044	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-11-19	48hs	\$	1.250.000,00		
Ch Dif Avalado	477619	INGT061100040	HIPOTEC.	044	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-11-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477620	INGT061100041	HIPOTEC.	044	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-11-19	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif Avalado	477622	INGT071000027	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-10-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477630	INGT071100011	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-11-19	48hs	\$	575.000,00		
Ch Dif Avalado	477595	INGT091000089	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-10-19	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif Avalado	477600	INGT091000090	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-10-19	48hs	\$	700.000,00		
Ch Dif Avalado	478208	INGT101000017	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-10-19	48hs	\$	900.000,00		
Ch Dif Avalado	477594	INGT110900105	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-19	48hs	\$	1.500.000,00		
Ch Dif Avalado	477607	INGT131100068	HIPOTEC.	044	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-11-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477618	INGT131100069	HIPOTEC.	044	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-11-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477621	INGT131100070	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-11-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477642	INGT131100071	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-11-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477596	INGT141000019	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-10-19	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif Avalado	477983	INGT141000020	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-10-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477597	INGT161000067	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-10-19	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif Avalado	477599	INGT180900110	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-09-19	48hs	\$	700.000,00		
Ch Dif Avalado	477598	INGT181000027	HIPOTEC.	044	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-10-19	48hs	\$	1.150.000,00		
Ch Dif Avalado	478207	INGT201000010	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-10-19	48hs	\$	900.000,00		
Ch Dif Avalado	477608	INGT201100056	HIPOTEC.	044	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-11-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477643	INGT201100057	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-11-19	48hs	\$	335.000,00		
Ch Dif Avalado	477605	INGT201100058	HIPOTEC.	044	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-11-19	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif Avalado	477984	INGT211000026	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-10-19	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif Avalado	477529	INGT240900019	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-09-19	48hs	\$	210.000,00		
Ch Dif Avalado	477606	INGT271100036	HIPOTEC.	044	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-11-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477602	INGT271100037	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-11-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Avalado	477601	ING											

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados										Ingresados 6/8/2019		Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vto	Accredit.	moned	Monto	
Ch Dif Avalado	478004	LGRO100400138	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-04-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	478014	LGRO120600091	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-06-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	478019	LGRO130100028	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-01-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	478010	LGRO150050359	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-05-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	478052	LGRO150900207	MASVENTAS	341	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-09-19	48hs	\$	120.000,00	
Ch Dif Avalado	478053	LGRO151000170	MASVENTAS	341	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-10-19	48hs	\$	120.000,00	
Ch Dif Avalado	478054	LGRO151100118	MASVENTAS	341	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-11-19	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	478055	LGRO151200108	MASVENTAS	341	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-12-19	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	478015	LGRO160600092	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-06-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	478005	LGRO170400058	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-04-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	478016	LGRO190600090	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-06-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	478001	LGRO200300105	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-03-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	478011	LGRO220500076	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-05-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	478017	LGRO230600076	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-06-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	478006	LGRO240400044	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-04-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	478018	LGRO260600073	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-06-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	478002	LGRO270300039	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-03-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	478012	LGRO290500089	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-05-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	478003	LGRO300400441	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-04-20	48hs	\$	750.000,00	
Ch Dif Avalado	477615	POTE020100008	HSCB	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-01-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	477893	POTE030100012	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-01-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	477611	POTE041200015	HSCB	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-12-19	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	477894	POTE070100007	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-01-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	477616	POTE080100010	HSCB	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-01-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	477895	POTE100100033	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-01-20	48hs	\$	275.000,00	
Ch Dif Avalado	477612	POTE111200015	HSCB	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-12-19	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	477896	POTE140100008	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-01-20	48hs	\$	275.000,00	
Ch Dif Avalado	477617	POTE150100051	HSCB	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-01-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	478390	POTE150100052	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-01-20	48hs	\$	350.342,12	
Ch Dif Avalado	477625	POTE180100018	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-01-20	48hs	\$	66.000,00	
Ch Dif Avalado	477626	POTE180200016	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-02-20	48hs	\$	66.000,00	
Ch Dif Avalado	477627	POTE180300017	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-03-20	48hs	\$	66.000,00	
Ch Dif Avalado	477628	POTE180400017	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-04-20	48hs	\$	66.000,00	
Ch Dif Avalado	477623	POTE181100010	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-11-19	48hs	\$	66.000,00	
Ch Dif Avalado	477624	POTE181200019	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-12-19	48hs	\$	66.000,00	
Ch Dif Avalado	477613	POTE181200020	HSCB	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-12-19	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	478389	POTE200200048	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-02-20	48hs	\$	238.952,00	
Ch Dif Avalado	477609	POTE201100046	HSCB	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-11-19	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	477614	POTE261200029	HSCB	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-12-19	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	477610	POTE271100017	HSCB	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-11-19	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	477674	POTE280100011	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-01-20	48hs	\$	862.908,00	
Ch Dif Avalado	477675	POTE280100012	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-01-20	48hs	\$	862.908,00	
Ch Dif Avalado	477676	POTE280100013	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-01-20	48hs	\$	862.908,00	
Ch Dif Avalado	477677	POTE280100014	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-01-20	48hs	\$	862.908,00	
Ch Dif Avalado	477604	PYVL031100014	SUPERVIL	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-11-19	48hs	\$	275.000,00	
Ch Dif Avalado	477716	PYVL050100022	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-01-20	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	477776	PYVL050300025	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-03-20	48hs	\$	252.300,00	
Ch Dif Avalado	477717	PYVL100100044	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-01-20	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	477593	PYVL120300037	CMF	318	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-03-20	48hs	\$	150.000,00	
Ch Dif Avalado	477777	PYVL120300038	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-03-20	48hs	\$	252.300,00	
Ch Dif Avalado	477718	PYVL150100037	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-01-20	48hs	\$	50.000,00	
Ch Dif Avalado	477685	PYVL190300027	SUPERVIL	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-03-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	477711	PYVL211200043	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-12-19	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	477773	PYVL230300029	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-03-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	477681	PYVL240300021	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-03-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	477774	PYVL240300022	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-03-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	477775	PYVL250300030	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-03-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	477712	PYVL251200012	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-12-19	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	477684	PYVL260300034	SUPERVIL	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-03-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	477713	PYVL271200036	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-12-19	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	477622	PYVL281000020	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-10-19	48hs	\$	52.000,00	
Ch Dif Avalado	477714	PYVL291200024	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-12-19	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	477683	PYVL300300056	SUPERVIL	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-03-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	477686	PYVL300300057	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-03-20	48hs	\$	159.000,00	
Ch Dif Avalado	477682	PYVL310300038	SUPERVIL	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-03-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	477603	PYVL311200035	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-12-19	48hs	\$	300.000,00	
Ch Dif Avalado	477715	PYVL311200036	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-12-19	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	478634	SGRC011000070	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-10-19	48hs	\$	8.875,00	
Ch Dif Avalado	478649	SGRC011000071	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-10-19	48hs	\$	6.696,00	
Ch Dif Avalado	477655	SGRC011100077	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-11-19	48hs	\$	60.000,00	
Ch Dif Avalado	478624	SGRC011100078	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-11-19	48hs	\$	8.872,00	
Ch Dif Avalado	478635	SGRC021000057	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-10-19	48hs	\$	10.287,00	
Ch Dif Avalado	478502	SGRC021200069	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-12-19	48hs	\$	350.000,00	
Ch Dif Avalado	477659	SGRC030100041	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-01-20	48hs	\$	60.000,00	
Ch Dif Avalado	477667	SGRC031000081	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-10-19	48hs	\$	85.000,00	
Ch Dif Avalado	478636	SGRC031000082	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-10-19	48hs	\$	8.875,00	
Ch Dif Avalado	478507	SGRC031100057	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-11-19	48hs	\$	400.000,00	
Ch Dif Avalado	478607	SGRC040900061	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-09-19	48hs	\$	30.000,00	
Ch Dif Avalado	478637	SGRC041000067	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-10-19	48hs	\$	8.844,99	
Ch Dif Avalado	477678	SGRC041100070	C.B.S.A.S.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-11-19	48hs	\$	410.000,00	
Ch Dif Avalado	478019	SGRC041200071	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-12-19	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	478501	SGRC041200063	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-12-19	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	478601	SGRC050900099	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-09-19	48hs	\$	18.300,00	
Ch Dif Avalado	478603	SGRC050900100	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-09-19	48hs	\$	10.000,00	
Ch Dif Avalado	478608	SGRC050900101	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-09-19	48hs	\$	32.142,00	
Ch Dif Avalado	478512	SGRC051000101	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-10-19	48hs	\$	18.300,00	
Ch Dif Avalado	478638	SGRC051000102	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-10-19	48hs	\$	17.000,00	
Ch Dif Avalado	477639	SGRC051000103	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-10-19	48hs	\$	29.402,99	
Ch Dif Avalado	477955	SGRC051000089	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-11-19	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	478625	SGRC051100089	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-11-19	48hs	\$	18.300,00	
Ch Dif Avalado	478630	SGRC051100090	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-11-19	48hs	\$	22.866,00	
Ch Dif Avalado	478626	SGRC051200088	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-12-19	48hs	\$	18.326,79	
Ch Dif Avalado	478602	SGRC060900076	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	8.500,00	
Ch Dif Avalado	478613	SGRC060900077	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	38.168,00	
Ch Dif Avalado	477657	SGRC061200061	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-12-19	48hs	\$	60.000,00	
Ch Dif Avalado	477644	SGRC070200070	T.D.FUEGO	268	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-02-20	48hs	\$	90.880,00	
Ch Dif Avalado	478640	SGRC071000066	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-10-19	48hs	\$	30.000,00	
Ch Dif Avalado	478647	SGRC071000067	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478508	SGRC071100084	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-11-19	48hs	\$	300.000,00	
Ch Dif Avalado	477670	SGRC081000086	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-10-19	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	477647	SGRC090900083	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-09-19	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	477660	SGRC100100124	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-10-20	48hs	\$	70.000,00	
Ch Dif Avalado	477648	SGRC100900114	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-09-19	48			



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados										Ingresados 6/8/2019		Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vto	Acredit.	moned	Monto	
Ch Dif Avalado	477573	SGRC151000184	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-10-19	48hs	\$	208.181,46	
Ch Dif Avalado	478643	SGRC151000185	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-10-19	48hs	\$	22.260,00	
Ch Dif Avalado	478572	SGRC160800118	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-08-19	48hs	\$	159.941,00	
Ch Dif Avalado	478666	SGRC160800119	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-08-19	48hs	\$	8.500,00	
Ch Dif Avalado	478673	SGRC160800120	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-08-19	48hs	\$	15.000,00	
Ch Dif Avalado	477577	SGRC161000091	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478672	SGRC170800119	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-08-19	48hs	\$	4.584,00	
Ch Dif Avalado	478600	SGRC170900079	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-09-19	48hs	\$	5.000,00	
Ch Dif Avalado	477578	SGRC171000091	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	477646	SGRC180600107	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-06-20	48hs	\$	600.000,00	
Ch Dif Avalado	477549	SGRC180900109	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-09-19	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	477579	SGRC181000117	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478642	SGRC181000118	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-10-19	48hs	\$	34.080,00	
Ch Dif Avalado	478663	SGRC190800085	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-08-19	48hs	\$	17.159,40	
Ch Dif Avalado	478668	SGRC190800086	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-08-19	48hs	\$	10.000,00	
Ch Dif Avalado	478678	SGRC190800087	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-08-19	48hs	\$	60.000,00	
Ch Dif Avalado	477679	SGRC190900097	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-09-19	48hs	\$	218.950,98	
Ch Dif Avalado	477580	SGRC191000097	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	477957	SGRC191100090	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-11-19	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	478662	SGRC200800200	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	15.868,68	
Ch Dif Avalado	478664	SGRC200800201	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	5.160,00	
Ch Dif Avalado	478669	SGRC200800202	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	7.140,00	
Ch Dif Avalado	478674	SGRC200800203	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	3.870,00	
Ch Dif Avalado	478675	SGRC200800204	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	10.000,00	
Ch Dif Avalado	478676	SGRC200800205	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	3.680,00	
Ch Dif Avalado	477680	SGRC200900202	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-09-19	48hs	\$	180.690,00	
Ch Dif Avalado	478605	SGRC200900203	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-09-19	48hs	\$	27.066,56	
Ch Dif Avalado	478616	SGRC200900204	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-09-19	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	477581	SGRC201000198	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	477652	SGRC201100185	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-11-19	48hs	\$	112.000,00	
Ch Dif Avalado	478631	SGRC201100186	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-11-19	48hs	\$	22.866,00	
Ch Dif Avalado	477658	SGRC201200214	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-12-19	48hs	\$	60.000,00	
Ch Dif Avalado	477574	SGRC210900116	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-09-19	48hs	\$	63.270,90	
Ch Dif Avalado	477645	SGRC211000117	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-10-19	48hs	\$	300.000,00	
Ch Dif Avalado	477582	SGRC211000083	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478627	SGRC211000084	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-10-19	48hs	\$	30.600,00	
Ch Dif Avalado	478665	SGRC220800119	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-08-19	48hs	\$	7.000,00	
Ch Dif Avalado	478667	SGRC220800120	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-08-19	48hs	\$	14.300,00	
Ch Dif Avalado	477583	SGRC221000087	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478517	SGRC230800113	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	8.500,00	
Ch Dif Avalado	478525	SGRC230800114	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	10.600,00	
Ch Dif Avalado	478526	SGRC230800115	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	4.800,00	
Ch Dif Avalado	478531	SGRC230800116	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	31.800,00	
Ch Dif Avalado	478604	SGRC230900094	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-09-19	48hs	\$	3.564,00	
Ch Dif Avalado	477584	SGRC231000083	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	477669	SGRC231000084	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-10-19	48hs	\$	91.200,00	
Ch Dif Avalado	477661	SGRC240100087	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-01-20	48hs	\$	70.000,00	
Ch Dif Avalado	477585	SGRC241000105	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478618	SGRC241000106	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-10-19	48hs	\$	10.500,00	
Ch Dif Avalado	478504	SGRC241100107	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-11-19	48hs	\$	300.000,00	
Ch Dif Avalado	478514	SGRC250800119	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-19	48hs	\$	16.043,40	
Ch Dif Avalado	478528	SGRC250800120	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-19	48hs	\$	4.090,00	
Ch Dif Avalado	477663	SGRC250900140	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-09-19	48hs	\$	600.000,00	
Ch Dif Avalado	478614	SGRC250900141	SUPERVIL	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-09-19	48hs	\$	2.826,00	
Ch Dif Avalado	478648	SGRC250900142	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-09-19	48hs	\$	7.446,00	
Ch Dif Avalado	477596	SGRC251000143	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478619	SGRC251000144	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-10-19	48hs	\$	10.500,00	
Ch Dif Avalado	478513	SGRC260800119	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-08-19	48hs	\$	14.000,00	
Ch Dif Avalado	478515	SGRC260800120	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-08-19	48hs	\$	35.649,82	
Ch Dif Avalado	478516	SGRC260800121	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-08-19	48hs	\$	104.674,81	
Ch Dif Avalado	478519	SGRC260800122	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-08-19	48hs	\$	17.820,00	
Ch Dif Avalado	478521	SGRC260800123	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-08-19	48hs	\$	14.535,00	
Ch Dif Avalado	478523	SGRC260800124	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-08-19	48hs	\$	4.324,00	
Ch Dif Avalado	478524	SGRC260800125	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-08-19	48hs	\$	24.540,00	
Ch Dif Avalado	478529	SGRC260800126	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-08-19	48hs	\$	4.800,00	
Ch Dif Avalado	478633	SGRC260900107	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-09-19	48hs	\$	30.300,00	
Ch Dif Avalado	477587	SGRC261000107	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478628	SGRC261000108	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-10-19	48hs	\$	30.600,00	
Ch Dif Avalado	478644	SGRC270900085	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-09-19	48hs	\$	4.212,00	
Ch Dif Avalado	477588	SGRC271000084	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478530	SGRC280800118	SUPERVIL	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-08-19	48hs	\$	2.842,80	
Ch Dif Avalado	478532	SGRC280800119	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-08-19	48hs	\$	60.000,00	
Ch Dif Avalado	477662	SGRC280900110	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-09-19	48hs	\$	600.000,00	
Ch Dif Avalado	478650	SGRC280900111	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-09-19	48hs	\$	15.730,00	
Ch Dif Avalado	477589	SGRC281000091	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478620	SGRC281000092	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-10-19	48hs	\$	10.500,00	
Ch Dif Avalado	477653	SGRC281100110	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-11-19	48hs	\$	112.000,00	
Ch Dif Avalado	477671	SGRC290600105	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-06-20	48hs	\$	225.000,00	
Ch Dif Avalado	478520	SGRC290800097	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-08-19	48hs	\$	17.820,00	
Ch Dif Avalado	478522	SGRC290800098	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-08-19	48hs	\$	31.631,00	
Ch Dif Avalado	478621	SGRC290800099	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-08-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478621	SGRC291000086	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-10-19	48hs	\$	10.500,00	
Ch Dif Avalado	477654	SGRC291100092	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-11-19	48hs	\$	113.600,00	
Ch Dif Avalado	477656	SGRC291100093	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-11-19	48hs	\$	60.000,00	
Ch Dif Avalado	477665	SGRC300100194	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-01-20	48hs	\$	288.325,75	
Ch Dif Avalado	477672	SGRC300600386	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-06-20	48hs	\$	225.000,00	
Ch Dif Avalado	477673	SGRC300600387	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-06-20	48hs	\$	225.000,00	
Ch Dif Avalado	477902	SGRC300800240	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	62.311,55	
Ch Dif Avalado	478518	SGRC300800241	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	8.500,00	
Ch Dif Avalado	478527	SGRC300800242	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	59.035,00	
Ch Dif Avalado	478606	SGRC300800243	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	4.324,00	
Ch Dif Avalado	478609	SGRC300800244	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	18.000,00	
Ch Dif Avalado	478611	SGRC300800245	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	13.734,00	
Ch Dif Avalado	478612	SGRC300800246	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	24.242,00	
Ch Dif Avalado	478615	SGRC300800247	SUPERVIL	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	51.884,00	
Ch Dif Avalado	477575	SGRC300900271	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	71.197,00	
Ch Dif Avalado	477656	SGRC300900272	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	477666	SGRC300900273	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	65.200,00	
Ch Dif Avalado	478646	SGRC300900274	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	7.000,00	
Ch Dif Avalado	478651	SGRC300900275	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	477591	SGRC301000214	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-19	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	478503	SGRC301000215	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-19	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	478506	SGRC301000216	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-19	48hs	\$	350.000,00	
Ch Dif Avalado	478622	SGRC301										

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados											Ingresados 6/8/2019		Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vto	Accredit.	moned	Monto		
Ch Dif Avalado	478062	UNIO020900014	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-09-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	477889	UNIO021000011	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-10-19	48hs	\$	644.220,00		
Ch Dif Avalado	477873	UNIO030900014	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-09-19	48hs	\$	35.000,00		
Ch Dif Avalado	477883	UNIO030900015	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-09-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	478063	UNIO030900016	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-09-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	477884	UNIO050900029	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-09-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	477863	UNIO060900019	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	49.500,00		
Ch Dif Avalado	477880	UNIO060900020	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477885	UNIO060900021	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	477888	UNIO060900022	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-09-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	477856	UNIO070900033	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-09-19	48hs	\$	60.000,00		
Ch Dif Avalado	478066	UNIO070900034	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-09-19	48hs	\$	551.780,00		
Ch Dif Avalado	477886	UNIO090900011	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-09-19	48hs	\$	40.000,00		
Ch Dif Avalado	478067	UNIO100900053	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-09-19	48hs	\$	551.780,00		
Ch Dif Avalado	477836	UNIO110900039	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-19	48hs	\$	75.623,34		
Ch Dif Avalado	477850	UNIO110900040	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477843	UNIO120900027	CREDECICOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-09-19	48hs	\$	287.000,00		
Ch Dif Avalado	477857	UNIO120900028	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-09-19	48hs	\$	287.000,00		
Ch Dif Avalado	477868	UNIO120900029	SUPERVIL	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-09-19	48hs	\$	63.800,68		
Ch Dif Avalado	477881	UNIO120900030	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-09-19	48hs	\$	50.185,01		
Ch Dif Avalado	477887	UNIO120900031	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-09-19	48hs	\$	40.000,00		
Ch Dif Avalado	477844	UNIO130900027	CREDECICOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-09-19	48hs	\$	287.000,00		
Ch Dif Avalado	477859	UNIO130900028	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-09-19	48hs	\$	89.700,00		
Ch Dif Avalado	477864	UNIO130900029	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-09-19	48hs	\$	75.075,00		
Ch Dif Avalado	478064	UNIO130900030	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-09-19	48hs	\$	112.000,00		
Ch Dif Avalado	477845	UNIO140900026	CREDECICOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-09-19	48hs	\$	287.174,84		
Ch Dif Avalado	477838	UNIO150900074	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-09-19	48hs	\$	40.383,47		
Ch Dif Avalado	477875	UNIO150900075	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-09-19	48hs	\$	138.685,12		
Ch Dif Avalado	478065	UNIO150900076	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-09-19	48hs	\$	116.760,00		
Ch Dif Avalado	477826	UNIO151100041	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-11-19	48hs	\$	56.870,55		
Ch Dif Avalado	477851	UNIO180900026	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-09-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477865	UNIO180900027	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-09-19	48hs	\$	75.075,00		
Ch Dif Avalado	477840	UNIO190800022	CREDECICOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-08-19	48hs	\$	54.000,00		
Ch Dif Avalado	477855	UNIO190800023	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-08-19	48hs	\$	34.545,00		
Ch Dif Avalado	477869	UNIO190900023	SUPERVIL	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-09-19	48hs	\$	112.711,07		
Ch Dif Avalado	478056	UNIO191000024	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-10-19	48hs	\$	191.963,56		
Ch Dif Avalado	477719	UNIO200100028	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-01-20	48hs	\$	280.000,00		
Ch Dif Avalado	477839	UNIO200800057	LA PAMPA	093	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	477871	UNIO200800058	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-19	48hs	\$	35.000,00		
Ch Dif Avalado	477876	UNIO200900058	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-09-19	48hs	\$	138.685,12		
Ch Dif Avalado	477842	UNIO210900025	CREDECICOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-09-19	48hs	\$	90.000,00		
Ch Dif Avalado	477832	UNIO210900026	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-09-19	48hs	\$	41.611,09		
Ch Dif Avalado	477872	UNIO220800030	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-08-19	48hs	\$	40.000,00		
Ch Dif Avalado	477874	UNIO220800031	LA PAMPA	093	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-08-19	48hs	\$	30.000,00		
Ch Dif Avalado	478059	UNIO221000023	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-10-19	48hs	\$	135.764,73		
Ch Dif Avalado	477846	UNIO230800035	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	64.232,00		
Ch Dif Avalado	477861	UNIO230800036	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-08-19	48hs	\$	49.500,00		
Ch Dif Avalado	477866	UNIO230900015	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-09-19	48hs	\$	75.075,00		
Ch Dif Avalado	478058	UNIO231000018	SUPERVIL	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-10-19	48hs	\$	133.289,97		
Ch Dif Avalado	478068	UNIO231000019	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-10-19	48hs	\$	647.068,00		
Ch Dif Avalado	477848	UNIO240800039	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-08-19	48hs	\$	40.000,00		
Ch Dif Avalado	478057	UNIO241000016	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-10-19	48hs	\$	191.963,56		
Ch Dif Avalado	478060	UNIO241000017	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-10-19	48hs	\$	135.764,73		
Ch Dif Avalado	477852	UNIO250900042	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-09-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477860	UNIO250900043	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-09-19	48hs	\$	89.700,00		
Ch Dif Avalado	477877	UNIO250900044	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-09-19	48hs	\$	138.685,12		
Ch Dif Avalado	477720	UNIO261000026	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-10-20	48hs	\$	280.000,00		
Ch Dif Avalado	477855	UNIO260800020	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-08-19	48hs	\$	34.545,00		
Ch Dif Avalado	477837	UNIO261000033	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-10-19	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif Avalado	477882	UNIO270800023	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-08-19	48hs	\$	45.000,00		
Ch Dif Avalado	477867	UNIO270900028	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-09-19	48hs	\$	75.145,00		
Ch Dif Avalado	477870	UNIO280800025	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-08-19	48hs	\$	134.866,12		
Ch Dif Avalado	477878	UNIO280900035	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-09-19	48hs	\$	138.685,12		
Ch Dif Avalado	477721	UNIO300100026	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-01-20	48hs	\$	291.868,87		
Ch Dif Avalado	477841	UNIO300800098	CREDECICOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	28.000,00		
Ch Dif Avalado	477847	UNIO300800099	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	64.232,00		
Ch Dif Avalado	477862	UNIO300800100	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-08-19	48hs	\$	49.500,00		
Ch Dif Avalado	477853	UNIO300900121	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif Avalado	477879	UNIO300900122	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-19	48hs	\$	138.685,12		
Ch Dif Avalado	477849	UNIO310800093	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	41.680,00		
Ch Dif Avalado	477858	UNIO310800094	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-19	48hs	\$	43.960,10		

Cheques Autorizados para Listar - Sección III: de pago diferido directos											Ingresados 6/8/2019		Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Suc.	Plaza	Emisión	Vencimiento	Accredit.	moned	Monto		
Ch Dif No Garantizado	476370	94014844	ICBC	015	85	5400	02/08/19	22-08-19	48hs	\$	59.539,17		
Ch Dif No Garantizado	476371	18327	SANTANDER	072	386	5402	05/08/19	18-10-19	48hs	\$	200.000,00		
Ch Dif No Garantizado	476372	18326	SANTANDER	072	386	5402	05/08/19	18-10-19	48hs	\$	200.000,00		
Ch Dif No Garantizado	476373	18328	SANTANDER	072	386	5402	05/08/19	18-10-19	48hs	\$	200.000,00		
Ch Dif Garantizado	476667	1039949	NACION	011	390	3100	05/08/19	20-09-19	48hs	\$	150.000,00		
Ch Dif Garantizado	476668	1039950	NACION	011	390	3100	05/08/19	27-09-19	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif No Garantizado	476913	1534	SANTANDER	072	209	1428	24/07/19	26-09-19	48hs	\$	85.000,00		
Ch Dif No Garantizado	476914	51840084	GALICIA	007	156	6500	02/08/19	27-08-19	48hs	\$	540.000,00		
Ch Dif Garantizado	476982	70667686	CMF	319	0	1106	02/08/19	01-10-19	48hs	\$	750.000,00		
Ch Dif Garantizado	476994	70667687	CMF	319	0	1106	02/08/19	01-10-19	48hs	\$	750.000,00		
Ch Dif Garantizado	476995	70667688	CMF	319	0	1106	02/08/19	01-10-19	48hs	\$	750.000,00		
Ch Dif Garantizado	476996	70667689	CMF	319	0	1106	02/08/19	01-10-19	48hs	\$	750.000,00		
Ch Dif Garantizado	476997	70667690	CMF	319	0	1106	02/08/19	16-10-19	48hs	\$	750.000,00		
Ch Dif Garantizado	476998	70667691	CMF	319	0	1106	02/08/19	16-10-19	48hs	\$	750.000,00		
Ch Dif Garantizado	477003	70667692	CMF	319	0	1106	02/08/19	16-10-19	48hs	\$	750.000,00		
Ch Dif Garantizado	477004	70667693	CMF	319	0	1106	02/08/19	16-10-19	48hs	\$	750.000,00		
Ch Dif Garantizado	477005	70667694	CMF	319	0	1106	02/08/19	11-11-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Garantizado	477006	70667695	CMF	319	0	1106	02/08/19	01-11-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Garantizado	477007	70667696	CMF	319	0	1106	02/08/19	01-11-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif Garantizado	477036	70667697	CMF	319	0	1106	02/08/19	01-11-19	48hs	\$	1.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477297	37070999	CREDECICOP	191	18	1842	23/07/19	06-09-19	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477784	82025966	NEUQUEN	097	37	8300	01/08/19	11-12-19	48hs	\$	11.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477785	82025967	NEUQUEN	097	37	8300	01/08/19	19-12-19	48hs	\$	11.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477786	82025968	NEUQUEN	097	37	8300	01/08/19	25-12-19	48hs	\$	11.000.000,00		
Ch Dif Garantizado	477918	18925138	CORDOBA	020	301	2580	28/06/19	19-11-19	48hs	\$	348.618,88		
Ch Dif Garantizado	477921	18925138	CORDOBA	020	301	2580	28/06/19	12-11-19	48hs	\$	348.618,87		
Ch Dif No Garantizado	477926	1114926	FRANCES	017	510	2000	05/08/19	19-08-19	48hs	\$	300.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477928	1114925	FRANCES	017	510	2000	05/08/19	19-08-19	48hs	\$	300.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477929	1114											

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Cheques Autorizados para Listar - Sección III: de pago diferido directos										Ingresados 6/8/2019			Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Suc.	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acredit.	moned	Monto		
Ch Dif No Garantizado	478047	55526181	CREDICOOP	191	44	1878	03/04/19	30-08-19	48hs	\$	196.246,00		
Ch Dif No Garantizado	478048	1573450	HIPOTEC.	044	40	8500	26/07/19	04-09-19	48hs	\$	817.669,20		
Ch Dif No Garantizado	478079	3661	SANTANDER	072	42	1003	13/06/19	13-08-19	48hs	\$	614.186,35		
Ch Dif No Garantizado	478080	82025965	NEQUENEN	097	37	8300	01/08/19	04-12-19	48hs	\$	11.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	478133	43570706	GALICIA	007	75	2000	19/06/19	15-08-19	48hs	\$	799.290,92		
Ch Dif No Garantizado	478134	80209992	SANTA FE	330	0	2000	16/07/19	20-08-19	48hs	\$	411.420,00		
Ch Dif No Garantizado	478135	75432378	SANTA FE	330	0	2000	15/07/19	21-08-19	48hs	\$	380.060,73		
Ch Dif No Garantizado	478138	75432377	SANTA FE	330	0	2000	15/07/19	14-08-19	48hs	\$	380.060,73		
Ch Dif No Garantizado	478140	80901231	SANTA FE	330	0	2000	03/07/19	14-08-19	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif No Garantizado	478141	28751301	BERSA	386	10	2843	11/06/19	15-08-19	48hs	\$	250.000,00		
Ch Dif No Garantizado	478142	80901683	SANTA FE	330	0	2000	24/07/19	20-08-19	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif No Garantizado	478143	80901232	SANTA FE	330	0	2000	03/07/19	15-08-19	48hs	\$	500.000,00		
Ch Dif No Garantizado	478144	167	SANTANDER	072	237	2000	05/08/19	17-08-19	48hs	\$	6.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	478211	15009564	INDUSTR.	322	1	1041	06/08/19	05-09-19	48hs	\$	2.890.000,00		
Ch Dif No Garantizado	478429	58148728	MACRO	285	663	1059	06/08/19	04-09-19	48hs	\$	18.803.766,00		
Ch Dif No Garantizado	478431	1669064	FRANCES	017	468	1416	24/07/19	10-10-19	48hs	\$	193.776,00		
Ch Dif No Garantizado	478433	1669165	FRANCES	017	468	1416	31/07/19	19-10-19	48hs	\$	116.706,00		
Ch Dif No Garantizado	478434	1669164	FRANCES	017	468	1416	31/07/19	18-10-19	48hs	\$	116.706,00		
Ch Dif No Garantizado	478435	1669163	FRANCES	017	468	1416	31/07/19	17-10-19	48hs	\$	116.706,00		
Ch Dif No Garantizado	478436	43610841	GALICIA	007	145	1001	28/07/19	07-10-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif No Garantizado	478437	43610840	GALICIA	007	145	1001	28/07/19	07-10-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif No Garantizado	478438	43610839	GALICIA	007	145	1001	28/07/19	07-10-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif No Garantizado	478439	43610838	GALICIA	007	145	1001	28/07/19	07-10-19	48hs	\$	100.000,00		
Ch Dif No Garantizado	478440	78815087	SUPERVIL.	027	999	1036	31/07/19	20-08-19	48hs	\$	423.726,33		
Ch Dif No Garantizado	478441	9658	SANTANDER	072	209	1428	18/07/19	28-08-19	48hs	\$	50.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477298	MAVR011000036	CITI	016	0	1036	24/05/19	01-10-19	48hs	\$	179.527,10		
Ch Dif No Garantizado	477299	MAVR011000037	CITI	016	0	1036	31/05/19	01-10-19	48hs	\$	5.606,40		
Ch Dif No Garantizado	478043	MAVR011000038	HSBC	150	54	1005	29/07/19	01-10-19	48hs	\$	316.139,50		
Ch Dif No Garantizado	478178	MAVR011000039	SUPERVIL.	027	999	1036	03/07/19	01-10-19	48hs	\$	5.419.216,04		
Ch Dif No Garantizado	477920	MAVR011000022	CITI	016	0	1036	02/08/19	01-11-19	48hs	\$	5.059.198,11		
Ch Dif No Garantizado	478220	MAVR021000013	GALICIA	007	999	1038	19/07/19	02-10-19	48hs	\$	1.977.769,71		
Ch Dif No Garantizado	477690	MAVR030900022	GALICIA	007	999	1038	05/08/19	03-09-19	48hs	\$	217.080,67		
Ch Dif No Garantizado	477687	MAVR030900023	HSBC	150	54	1005	05/08/19	03-09-19	48hs	\$	230.816,25		
Ch Dif No Garantizado	477050	MAVR041000013	HSBC	150	54	1005	22/07/19	04-11-19	48hs	\$	34.702,59		
Ch Dif No Garantizado	477296	MAVR050900016	SANTANDER	072	0	1036	01/08/19	05-09-19	48hs	\$	3.959.091,02		
Ch Dif No Garantizado	477922	MAVR060900030	CITI	016	122	2000	23/07/19	06-09-19	48hs	\$	827.770,41		
Ch Dif No Garantizado	477518	MAVR060900091	SUPERVIL.	027	39	7600	05/07/19	06-09-19	48hs	\$	5.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477516	MAVR060900092	CREDICOOP	191	89	7600	05/08/19	06-09-19	48hs	\$	5.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477517	MAVR060900093	NACION	011	146	7600	05/08/19	06-09-19	48hs	\$	5.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477515	MAVR060900094	MACRO	285	762	7600	05/08/19	06-09-19	48hs	\$	5.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477514	MAVR060900095	ICBC	015	21	7600	05/08/19	06-09-19	48hs	\$	5.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477049	MAVR071000012	HSBC	150	54	1005	29/07/19	07-10-19	48hs	\$	51.217,80		
Ch Dif No Garantizado	477946	MAVR071000013	SUPERVIL.	027	999	1036	06/08/19	07-10-19	48hs	\$	8.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	478044	MAVR081000010	HSBC	150	54	1005	05/08/19	08-10-19	48hs	\$	89.741,32		
Ch Dif No Garantizado	477295	MAVR090900028	SANTANDER	072	14	1428	01/08/19	09-09-19	48hs	\$	9.403.339,05		
Ch Dif No Garantizado	477293	MAVR090900029	SANTANDER	072	0	1036	01/08/19	09-09-19	48hs	\$	5.021.911,92		
Ch Dif No Garantizado	478219	MAVR091000011	GALICIA	007	999	1038	19/07/19	09-10-19	48hs	\$	4.862.675,33		
Ch Dif No Garantizado	478042	MAVR100900020	HSBC	150	54	1005	10/06/19	10-09-19	48hs	\$	63.838,81		
Ch Dif No Garantizado	478139	MAVR100900021	MACRO	285	302	1041	18/07/19	10-09-19	48hs	\$	1.961.888,80		
Ch Dif No Garantizado	478136	MAVR100900022	MACRO	285	302	1041	18/07/19	10-09-19	48hs	\$	5.587.156,98		
Ch Dif No Garantizado	477051	MAVR111000005	HSBC	150	54	1005	22/07/19	11-11-19	48hs	\$	36.915,24		
Ch Dif No Garantizado	477137	MAVR120900020	MACRO	285	302	1041	24/07/19	12-09-19	48hs	\$	5.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477136	MAVR120900021	MACRO	285	302	1041	24/07/19	12-09-19	48hs	\$	5.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477294	MAVR130900022	SANTANDER	072	14	1428	01/08/19	13-09-19	48hs	\$	5.669.785,23		
Ch Dif No Garantizado	477923	MAVR130900023	CITI	016	122	2000	23/07/19	13-09-19	48hs	\$	2.483.311,23		
Ch Dif No Garantizado	478045	MAVR130900024	CITI	016	0	1036	06/08/19	13-09-19	48hs	\$	190.437,29		
Ch Dif No Garantizado	478223	MAVR130900025	CITI	016	0	1036	06/08/19	13-09-19	48hs	\$	1.341.440,74		
Ch Dif No Garantizado	478217	MAVR131100002	HSBC	150	0	1005	26/07/19	13-11-19	48hs	\$	192.041,38		
Ch Dif No Garantizado	477919	MAVR160900045	GALICIA	007	1	1034	06/08/19	16-09-19	48hs	\$	2.884.136,70		
Ch Dif No Garantizado	478222	MAVR161000009	GALICIA	007	999	1038	02/08/19	16-10-19	48hs	\$	2.702.974,23		
Ch Dif No Garantizado	477930	MAVR171000019	CREDICOOP	191	21	1884	19/07/19	17-10-19	48hs	\$	797.413,80		
Ch Dif No Garantizado	477924	MAVR181000012	ICBC	015	1	1870	23/07/19	18-10-19	48hs	\$	1.332.093,13		
Ch Dif No Garantizado	477052	MAVR181100001	HSBC	150	54	1005	29/07/19	18-11-19	48hs	\$	42.725,16		
Ch Dif No Garantizado	478218	MAVR211000013	HSBC	150	54	1005	02/08/19	21-10-19	48hs	\$	298.385,15		
Ch Dif No Garantizado	477944	MAVR220800021	FRANCES	017	460	1609	02/08/19	22-08-19	48hs	\$	2.394.565,10		
Ch Dif No Garantizado	477927	MAVR221000006	CREDICOOP	191	21	1884	23/07/19	22-10-19	48hs	\$	842.678,98		
Ch Dif No Garantizado	477925	MAVR250900024	FRANCES	017	490	1003	01/08/19	25-09-19	48hs	\$	888.062,02		
Ch Dif No Garantizado	477789	MAVR251000009	ICBC	015	0	1807	31/07/19	25-10-19	48hs	\$	444.031,01		
Ch Dif No Garantizado	477787	MAVR251000010	FRANCES	017	490	1003	01/08/19	25-10-19	48hs	\$	888.062,02		
Ch Dif No Garantizado	477689	MAVR270800013	HSBC	150	54	1005	29/07/19	27-08-19	48hs	\$	1.225.071,51		
Ch Dif No Garantizado	477688	MAVR270800014	HSBC	150	54	1005	29/07/19	27-08-19	48hs	\$	40.965,48		
Ch Dif No Garantizado	473384	MAVR300800039	SUPERVIL.	027	39	7600	31/07/19	30-08-19	48hs	\$	5.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	473386	MAVR300800040	CREDICOOP	191	89	7600	31/07/19	30-08-19	48hs	\$	5.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	473385	MAVR300800041	NACION	011	146	7600	31/07/19	30-08-19	48hs	\$	5.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	473383	MAVR300800042	MACRO	285	762	7600	31/07/19	30-08-19	48hs	\$	5.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	473382	MAVR300800043	ICBC	015	21	7600	31/07/19	30-08-19	48hs	\$	5.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	478221	MAVR300900021	CITI	016	0	1036	06/08/19	30-09-19	48hs	\$	212.087,68		
Ch Dif No Garantizado	477137	MAVR310800020	MACRO	285	302	1041	18/07/19	31-08-19	48hs	\$	6.000.000,00		
Ch Dif No Garantizado	477292	MAVR311000010	HSBC	150	54	1005	02/08/19	31-10-19	48hs	\$	3.783.656,65		

SITUACION GENERAL DE:
FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y EMISORAS

CREDINÁMICO V Y VI.....	C.S.; N° 1-c2); N° 7
GRUPO VUASA S.A.....	N° 8
IMPOMOTORS ARGENTINA S.A.....	N° 9
CILBRAKE S.R.L.....	N° 10
FINCAS DEL ROSARIO S.R.L.....	N° 11
BIG BLOOM S.A.....	C.S.; N° 12
EL CALDÉN S.R.L.....	N° 14
BAUGE CONSTRUCCIONES S.A.....	N° 15
DOSAM S.R.L.....	N° 16
SERVIPAIS S.R.L.....	N° 17

CODIGOS DE INDIVIDUALIZACIONES:

N° 1 - c2): Cuando en los informes o dictámenes el auditor o la comisión fiscalizadora o el consejo de vigilancia se abstengan de emitir opinión sobre los estados contables.

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

N° 8: Con fecha 28 de septiembre de 2018, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de GRUPO VUASA S.A. en el que la sociedad comunica que no procederá a efectuar el pago de servicio de interés correspondiente a las

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I, junto con una nota en la cual se informa la declaración de apertura de su concurso preventivo. La emisión cuenta con el aval de GARANTIZAR S.G.R., quien informó que realizará los pagos de servicios. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 9: Con fecha 5 de octubre de 2018, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de IMPOMOTORS ARGENTINA S.A. en el que la sociedad comunica que no procederá a efectuar el pago de servicio de capital e interés correspondiente a las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I. La emisión cuenta con el aval de GARANTIZAR S.G.R., quien informó que realizará los pagos de servicios. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 10: Con fecha 24 de octubre de 2018, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Hecho Relevante de CILBRAKE S.R.L. en el que la sociedad informa la declaración de apertura de su Concurso Preventivo. Con fecha 29 de octubre de 2018, se publicó un Aviso de CILBRAKE S.R.L. en el que la sociedad comunica que no procederá a efectuar el pago de servicios correspondiente a las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I. La emisión cuenta con el aval de GARANTIZAR S.G.R., quien informó que realizará los pagos de servicios. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 11: Con fecha 25 de octubre de 2018, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de FINCAS DEL ROSARIO S.R.L. en el que la sociedad comunica que no procederá a efectuar el pago de servicio de capital e interés correspondiente a las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I. La emisión cuenta con el aval de GARANTIZAR S.G.R., quien informó que realizará el pago de servicios. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 12: Con fecha 6 de noviembre de 2018, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Hecho Relevante de BIG BLOOM S.A. en el que la sociedad informa la decisión de solicitar la formación del Concurso Preventivo. Las emisiones de Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas BIG BLOOM Series I, II y III cuentan con el aval de PYME AVAL S.G.R., INTERGARANTÍAS S.G.R. y S.G.R. CARDINAL, quienes se encuentran realizando los pagos de servicios. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 14: Con fecha 21 de febrero de 2019, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de EL CALDÉN S.R.L. en el que la sociedad comunica que el pago de servicios correspondiente a las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I, será afrontado por Garantizar S.G.R., Entidad de Garantía de la emisión. GARANTIZAR S.G.R., informó que realizará los pagos de servicios. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 15: Con fecha 21 de mayo de 2019, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de GARANTIZAR S.G.R. en el que la sociedad comunica, en su carácter de Entidad de Garantía de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por BAUGE CONSTRUCCIONES S.A., que procederá a afrontar el primer pago de los servicios correspondientes. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 16: Con fecha 23 de julio de 2019, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Hecho Relevante de DOSAM S.R.L. en el que la sociedad informa la declaración de apertura de su concurso preventivo. La emisión cuenta con el aval de GARANTIZAR S.G.R., quien informó que, en su carácter de avalista de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por DOSAM S.R.L., realizará el pago de servicios de amortización e intereses. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma

N° 17: Con fecha 30 de julio de 2019, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de SERVIPAIS S.R.L. en el que la sociedad comunica que el pago de servicios correspondiente a las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I, será afrontado por Garantizar S.G.R., Entidad de Garantía de la emisión. GARANTIZAR S.G.R., informó que realizará los pagos de servicios. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma

C.S.: Cotización Suspendida.

FIDEICOMISO FINANCIERO TARJETA PLATA SERIE XI SUPLEMENTO DE PROSPECTO EN EL MARCO DEL PROGRAMA GLOBAL DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS “TARJETA PLATA

**TARJETA
Plata**
Plata ya Crédito
Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.
en carácter de
Fiduciante y Agente de Administración y Cobro

 **FIRST**
CORPORATE FINANCE ADVISORS
First Corporate Finance Advisors S.A.
en carácter de
Organizador y Asesor Financiero

 **TMF**
GROUP
Global reach
Local knowledge
TMF Trust Company (Argentina) S.A.
en carácter de
Fiduciario


Daniel H. Zubillaga, contador público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127
F° 154, F. Inscp. 19/01/1983,
en carácter de
Agente de Control y Revisión

 **FIRST**
CAPITAL MARKETS
First Capital Markets S.A.
AN, registrado bajo el N° 532

ante la CNV
en carácter de ColocadorBanco Mariva S.A.,
ALyC y AN integral,
registrado bajo el N° 49 ante la CNV
en carácter de ColocadorBanco de Servicios y Transacciones S.A.,
ALyC y AN integral,
registrado bajo el N° 64 ante la CNV
en carácter de ColocadorValores Fiduciarios por hasta
V/N \$ 56.837.628VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA CLASE A por hasta
V/N \$ 29.000.000VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA CLASE B por hasta
V/N \$ 2.200.000VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA CLASE C por hasta
V/N \$ 2.200.000CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN por hasta
V/N \$ 23.437.628

Oferta pública del Programa fue autorizada por Resolución N° 18.068 del Directorio de la CNV de fecha 2 de junio de 2016. Oferta pública del presente Fideicomiso fue autorizada por la Gerencia de Fideicomisos Financieros de la Comisión Nacional de Valores de fecha 6 de Agosto de 2019. Esta autorización sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La Comisión Nacional de Valores no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el Suplemento de Prospecto. La veracidad de la información suministrada en el presente Suplemento de Prospecto es responsabilidad del Fiduciario, del Fiduciante 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 acompañen. El Fiduciario, el Fiduciante y el Organizador manifiestan, con carácter de declaración jurada, que el presente Suplemento de Prospecto contiene a la fecha de su publicación información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante y de toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme las normas vigentes.

La fecha de este Suplemento de Prospecto es 6 de Agosto de 2019, y debe leerse juntamente con el Prospecto del Programa.

Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (los “VDEFA”), los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (los “VDFB”), los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (los “VDFC” y conjuntamente con los VDEFA y los VDFB, los “VDF”) y los Certificados de Participación (los “CP” y, en conjunto con los VDF, los “Valores Fiduciarios” o los “VF”, de manera indistinta) serán emitidos bajo el Fideicomiso Financiero “Tarjeta Plata Serie XI” (el “Fideicomiso”) por TMF Trust Company (Argentina) S.A., actuando no a título personal sino en su calidad de fiduciario financiero (el “Fiduciario” o “TMF Trust”, según corresponda), conforme al Capítulo IV del Título V de las normas de la Comisión Nacional de Valores (según N.T. 2013 y las normas que en el futuro la modifiquen y/o complementen) (las “Normas de la CNV” y la “CNV”, respectivamente) y los Capítulos 30 y 31 del Título IV del Libro Tercero del Código Civil y Comercial, bajo el Programa Global de Fideicomisos Financieros “Tarjeta Plata” por hasta V/N U\$S 15.000.000 (Dólares Estadounidenses quince millones), o su equivalente en otras monedas, creado por Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A., en su carácter de Fiduciante (“Sucred” o el “Fiduciante”, según corresponda), y el Fiduciario, el cual fuere autorizado por el Directorio de la CNV mediante Resolución N° 18.068 de fecha 2 de junio de 2016 (el “Programa”). Este Suplemento de Prospecto es complementario del prospecto del Programa de fecha 1 de Julio de 2016 (el “Prospecto del Programa”) y debe leerse conjuntamente con el mismo. La emisión de los Valores Fiduciarios será efectuada conforme lo dispuesto en la primera adenda y texto ordenado al contrato suplementario de fideicomiso adjunta en la Sección XIV del presente (el “Contrato Suplementario de Fideicomiso”).

El pago del capital y los intereses de los VDF (los “Servicios de los VDF”) y del capital y utilidad previsto para los CP (los “Servicios de los CP”) y en forma conjunta con los Servicios de los VDF, los “Servicios”) a los respectivos Tenedores bajo los términos y condiciones previstos en el contrato marco para la constitución de fideicomisos financieros bajo el Programa (adjunto al Prospecto del Programa) (el “Contrato Marco”) y en el Contrato Suplementario de Fideicomiso de la presente Serie, tienen como única fuente y mecanismo de pago, y se encontrarán garantizados exclusivamente por los Activos Fideicomitados que consisten en una cartera de préstamos personales otorgados por el Fiduciante bajo la forma de mutuos de dinero instrumentados en solicitudes de crédito y los pagarés debidamente cedidos y endosados, respectivamente, que junto con el producido de la inversión y reinversión de los fondos depositados en las Cuentas Fiduciarias, con sus aumentos y disminuciones, conforman el patrimonio fideicomitado del Fideicomiso conforme lo dispuesto en el Contrato Suplementario de Fideicomiso (las “Solicitudes de Crédito”, los “Pagarés” y el “Patrimonio Fideicomitado”, respectivamente). El Patrimonio Fideicomitado ha sido transferido fiduciariamente al Fiduciario por el Fiduciante, y el pago de los Valores Fiduciarios dependerá de la circunstancia de que el Fideicomiso perciba las sumas necesarias del cobro de los créditos que conforman el Patrimonio Fideicomitado conforme lo descripto a ese fin en el Contrato Suplementario de Fideicomiso.

Los Pagarés y las Solicitudes de Crédito endosados y cedidos, respectivamente, al Fideicomiso son, con anterioridad a la transferencia a favor del Fideicomiso, de titularidad del Fiduciante. Para información sobre el Fiduciante, ver su descripción en la Sección VI.

Este Suplemento de Prospecto y el Contrato Suplementario de Fideicomiso deben leerse junto con el Prospecto del Programa y el Contrato Marco, cuyas copias se entregarán a los interesados los Días Hábiles en el horario de 10 a 15 hs en las sedes sociales de (i) Sucred, sita en Florida N° 439, Piso 2°, Ciudad de Buenos Aires; y (ii) del Fiduciario, sita en Av. Chiclana 3345, Piso 5°, Ciudad de Buenos Aires.

Asimismo, este Suplemento de Prospecto, el Contrato Suplementario de Fideicomiso, el Prospecto del Programa y el Contrato Marco (en su conjunto, los “Documentos de la Emisión”) se encuentran disponibles en la página web de la CNV (<http://www.cnv.gov.ar/sitioweb/>), y en los sistemas de información dispuestos por los mercados en que vayan a listarse y/o negociarse los VF.

Los Valores Fiduciarios a ser emitidos bajo el Fideicomiso no representarán endeudamiento del Fiduciario ni del Fiduciante y, por ende, ni el Fiduciario ni el Fiduciante ni sus administradores ni sus accionistas responderán con su patrimonio por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso, las que serán satisfechas exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado, conforme lo dispone el artículo 1687 de del Código Civil y Comercial. Los Activos Fideicomitados afectados al pago de los VF no podrán ser utilizados por el Fiduciario para pagar monto alguno adeudado en virtud de cualquier otro fideicomiso financiero a ser constituido



en el marco del Programa. La presente operación no constituye un fondo común de inversión, ni se encuentra alcanzada por la Ley N° 24.083 de Fondos Comunes de Inversión.

LOS VALORES FIDUCIARIOS HAN SIDO CALIFICADOS POR FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, REGISTRO CNV N° 9 (EL “AGENTE CALIFICADOR”). EL AGENTE CALIFICADOR INFORMA QUE LA CALIFICACIÓN APLICA A LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS ESTIPULADOS EN ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO Y QUE EL INFORME DE CALIFICACIÓN TOMA EN CONSIDERACIÓN LA ESTRUCTURA Y LAS CARACTERÍSTICAS DE LA TRANSACCIÓN SOBRE LA BASE DE LA INFORMACIÓN PROPORCIONADA A MAYO DE 2019.

EL PRESENTE FIDEICOMISO TIENE POR OBJETO EL FINANCIAMIENTO DE PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS, DADO QUE SISTEMA UNIFICADOS DE CRÉDITO DIRIGIDO S.A. CALIFICA COMO PYME CNV DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO EN EL INCISO A) DEL ARTÍCULO 47 DE LA SECCIÓN XIX, CAPÍTULO IV, TÍTULO V, DE LAS NORMAS DE LA CNV.

De acuerdo a lo previsto por la Sección II del Capítulo VI de la Ley N° 26.831 y sus modificatorias (la “Ley de Mercado de Capitales”) y las Normas de la CNV, la responsabilidad sobre la información contenida en este Suplemento de Prospecto no recae exclusivamente en el Fiduciante y el Fiduciario y sus respectivos órganos de administración y fiscalización, sino que también es responsabilidad de (i) las entidades y agentes habilitados en el mercado que participen como organizador y/o colocadores de los VF quienes serán responsables indirectos de la información contenida en el presente Suplemento de Prospecto, con la obligación de revisar diligentemente la totalidad de la misma; (ii) los inversores de los VF, quienes serán responsables en relación con la información y las advertencias a ellos dirigidas a través de los Documentos de la Emisión; (iii) las personas que firmen este Suplemento de Prospecto; y (iii) los expertos o terceros que opinen sobre ciertas partes de este Suplemento de Prospecto, quienes serán responsables en relación con la información sobre la que han emitido opinión.

Para un análisis de ciertos factores de riesgo que deben ser tenidos en cuenta en relación con la inversión en los VF, véase la Sección II “Consideraciones de Riesgo para la Inversión”.

Los términos en mayúscula utilizados en este Suplemento de Prospecto tienen el significado que en cada caso se les asigna, o en su defecto, el significado que se les asigna en el Contrato Suplementario de Fideicomiso adjunto en la Sección XIV del presente o en el Prospecto del Programa, según fuere el caso.

INDICE

I. ADVERTENCIAS	17
II. CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN.....	18
III. RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES.....	27
IV. DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO.....	31
V. DECLARACIONES DEL FIDUCIARIO.....	32
VI. DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIANTE.....	33
VII. DESCRIPCIÓN DE OTROS PARTICIPANTES.....	37
VIII. DESCRIPCIÓN DEL HABER DEL FIDEICOMISO.....	39
IX. FLUJO DE FONDOS TEÓRICO.....	44
X. CRONOGRAMA DE PAGO DE SERVICIOS.....	44
XI. ESQUEMA GRÁFICO DEL FIDEICOMISO.....	45
XII. PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN.....	46
XIII. DESCRIPCIÓN DEL TRATAMIENTO IMPOSITIVO.....	48
XIV. TRANSCRIPCIÓN DE LA PRIMERA ADENDA Y TEXTO ORDENADO AL CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO.....	55

I. ADVERTENCIAS

LOS VF NO REPRESENTAN UN DERECHO U OBLIGACIÓN DEL FIDUCIARIO A TÍTULO PERSONAL NI SE ENCUENTRAN GARANTIZADOS POR EL MISMO, NI POR EL FIDUCIANTE, NI POR EL ORGANIZADOR.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL SUPLEMENTO DE PROSPECTO (EXCEPTO POR LA INFORMACIÓN DEL FIDUCIARIO, DEL AUDITOR EXTERNO Y DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN), HA SIDO PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE O HA SIDO OBTENIDA DE FUENTES DE CONOCIMIENTO PÚBLICO, SEGÚN CORRESPONDA, Y HA SIDO PUESTA A DISPOSICIÓN DE LOS EVENTUALES INVERSORES SOLAMENTE PARA SU USO EN RELACIÓN CON EL ANÁLISIS DE LA COMPRA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

LA RESPONSABILIDAD POR LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO SE RIGE CONFORME A LA SECCIÓN II DEL CAPÍTULO VI DEL TÍTULO III DE LA LEY DE MERCADO DE CAPITALES.

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 INVESTIGACIÓN Y EVALUACIÓN SOBRE LA ESTRUCTURA FIDUCIARIA, SUS TÉRMINOS Y CONDICIONES, Y LOS RIESGOS INHERENTES A LA DECISIÓN DE INVERSIÓN, INCLUYENDO LOS BENEFICIOS Y RIESGOS INHERENTES A DICHA DECISIÓN DE INVERSIÓN Y LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS, CONTABLES, FINANCIERAS Y LEGALES DE LA ADQUISICIÓN, TENENCIA Y DISPOSICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS, DEBIENDO LEER CUIDADOSAMENTE ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO Y EL PROSPECTO DEL PROGRAMA, Y PRESTANDO ESPECIAL ATENCIÓN A LA SECCIÓN “CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN” DE AMBOS DOCUMENTOS. EL FIDEICOMISO PODRÁ ESTAR EN ALGUNOS CASOS SUJETO AL PAGO DE IMPUESTOS, SEGÚN LA LEGISLACIÓN APLICABLE. LOS VF GOZAN DE EXENCIONES IMPOSITIVAS, EN TANTO SEAN COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA, Y DICHA AUTORIZACIÓN SEA MANTENIDA.

LA ENTREGA DE ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO NO TIENE POR OBJETO PROVEER LOS FUNDAMENTOS PARA LA OBTENCIÓN DE NINGUNA EVALUACIÓN CREDITICIA O DE OTRO TIPO Y NO DEBERÁ INTERPRETARSE COMO UNA RECOMENDACIÓN DEL FIDUCIARIO NI DEL FIDUCIANTE PARA COMPRAR LOS VF.

SE CONSIDERARÁ QUE CADA INVERSOR ADQUIRENTE DE LOS VF, POR EL SOLO HECHO DE HABER REALIZADO TAL ADQUISICIÓN, HA RECONOCIDO QUE NI EL FIDUCIARIO NI EL FIDUCIANTE NI CUALQUIER PERSONA



ACTUANDO EN REPRESENTACIÓN DE LOS MISMOS, HA EMITIDO DECLARACIÓN ALGUNA RESPECTO DE LA SOLVENCIA DE LOS OBLIGADOS AL PAGO BAJO LOS ACTIVOS FIDEICOMITIDOS QUE CONFORMAN EL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO.

LOS PAGARÉS HAN SIDO ENDOSADOS POR EL FIDUCIANTE SIN RESPONSABILIDAD A FAVOR DEL FIDUCIARIO. NI LOS BIENES DEL FIDUCIANTE NI LOS DEL FIDUCIARIO RESPONDERÁN POR LAS OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN LA EJECUCIÓN DEL FIDEICOMISO, LAS QUE SERÁN SATISFECHAS EXCLUSIVAMENTE CON EL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO. SE RECOMIENDA AL PÚBLICO INVERSOR, ATENDER ESPECIALMENTE LO MANIFESTADO EN EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO *EN LA SECCIÓN “II. CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN”, INCLUIDO PERO NO LIMITADO A LA “CONSIDERACIÓN ESPECIAL DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN” PREVISTA EN EL INCISO F DE LA CITADA SECCIÓN.*

LA ADQUISICIÓN POR CUALQUIER MEDIO DE LOS VALORES FIDUCIARIOS IMPLICARÁ PARA EL ADQUIRENTE LA ADHESIÓN A TODOS LOS TÉRMINOS DEL SUPLEMENTO DE PROSPECTO, DEL PROSPECTO DEL PROGRAMA, DEL CONTRATO MARCO, DEL CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO Y DE LAS MODIFICACIONES QUE EN CADA CASO SE EFECTÚEN DANDO CUMPLIMIENTO A LOS MECANISMOS PREVISTOS Y SE INFORMEN A LOS TENEDORES POR LOS MEDIOS CORRESPONDIENTES, TODO DE CONFORMIDAD AL CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO Y LA NORMATIVA APLICABLE.

EL SUPLEMENTO DE PROSPECTO HA SIDO PREPARADO ÚNICAMENTE PARA SER UTILIZADO EN RELACIÓN CON LA OFERTA PÚBLICA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS EMITIDOS BAJO EL PROGRAMA EN LA REPÚBLICA ARGENTINA Y NO CONSTITUYE UNA OFERTA DE VENTA NI UNA INVITACIÓN A OFERTAR LA COMPRA DE LOS VF EN NINGUNA OTRA JURISDICCIÓN.

LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE NI TAMPOCO REPRESENTA UNA RECOMENDACIÓN DE COMPRA, TENENCIA O VENTA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS Y LA MISMA PODRÁ SER MODIFICADA EN CUALQUIER MOMENTO.

CADA INVERSOR DEBERÁ CONSIDERAR QUE, TAL COMO SE ESPECIFICA EN EL CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO, LAS SUMAS QUE INGRESEN AL PRESENTE FIDEICOMISO PODRÁN SER INVERTIDAS EN TÍTULOS QUE REÚNAN, COMO MÍNIMO, LA CALIFICACIÓN CORRESPONDIENTE A GRADO DE INVERSIÓN LOCAL POR PARTE DE UNA CALIFICADORA DE RIESGO, PUDIENDO SER ÉSTA INFERIOR A LA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS EL RECHAZO DE SOLICITUDES DE SUSCRIPCIÓN EN LOS TÉRMINOS INDICADOS EN LA SECCIÓN XII *“PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN”* DE ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO NO DARÁ DERECHO A RECLAMO ALGUNO CONTRA EL FIDUCIARIO, EL FIDUCIANTE, EL ORGANIZADOR, NI CONTRA LOS COLOCADORES.

EL LISTADO DE LOS ACTIVOS FIDEICOMITIDOS QUE INTEGRA EL HABER FIDEICOMITIDO SE ADJUNTA EN UN DVD-ROM QUE FORMA PARTE INTEGRANTE DEL SUPLEMENTO DE PROSPECTO Y SE ENCUENTRA A DISPOSICIÓN DE LOS INVERSORES EN EL DOMICILIO DEL FIDUCIARIO.

TMF TRUST COMPANY (ARGENTINA) S.A. SE ENCUENTRA REGISTRADO ANTE LA AUTORIDAD FISCAL DE LOS ESTADOS UNIDOS (INTERNAL REVENUE SERVICE O “IRS”) COMO ENTIDAD FINANCIERA EXTRANJERA (FOREIGN FINANCIAL INSTITUTION O “FFI”) CONFORME A LO DISPUESTO EN LA LEY DE CUMPLIMIENTO FISCAL DE CUENTAS EN EL EXTRANJERO (FOREIGN ACCOUNT TAX COMPLIANCE ACT O “FATCA”) DE LOS ESTADOS UNIDOS. BAJO LA NORMATIVA FATCA LOS FIDEICOMISOS (O VEHÍCULOS DE INVERSIÓN) SON CONSIDERADOS FFI Y EN FUNCIÓN DE ELLO, HA CORRESPONDIDO REALIZAR SU REGISTRACIÓN ANTE LA IRS. ADICIONALMENTE, EN EL MARCO DE LA RESOLUCIÓN 3826/2015 EMITIDA POR LA AFIP Y LA RESOLUCIÓN 631/2014 EMITIDA POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (CNV) SE REGULAN LAS ACCIONES DE COOPERACIÓN EN MATERIA TRIBUTARIA ENTRE LA REPÚBLICA ARGENTINA Y OTROS PAÍSES. A TAL FIN, LAS AUTORIDADES FISCALES Y LOS ORGANISMOS REGULADORES REQUIEREN QUE LAS ENTIDADES ALCANZADAS RECOLECTEN Y REPORTEN CIERTA INFORMACIÓN SOBRE EL ESTADO DE RESIDENCIA FISCAL DE LAS CUENTAS DE LOS TITULARES.

EN CONSECUENCIA EL FIDUCIARIO Y LOS COLOCADORES REQUERIRÁN A LOS EVENTUALES INVERSORES LA INFORMACIÓN NECESARIA A LOS FINES DE DAR CUMPLIMIENTO CON LO REQUERIDO POR LA IRS BAJO LA NORMATIVA FATCA Y A FIN DE DAR CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO POR LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 631/14 DE LA CNV Y LO REQUERIDO POR LA AFIP EN RELACIÓN A LA NORMATIVA CRS (COMMON REPORTING STANDARD).

II. CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN

El análisis y estudio de ciertos factores de riesgos a ser considerados con motivo de la inversión en los Valores Fiduciarios debe efectuarse teniendo en cuenta tanto las consideraciones de riesgo aquí previstas como aquellas mencionadas en el Prospecto del Programa, que se dan aquí por incorporados.

Los potenciales compradores de los Valores Fiduciarios, antes de adquirir los mismos deberán considerar cuidadosamente toda la información del Programa y del Suplemento de Prospecto y tomar en cuenta, entre otras cosas, las cuestiones enunciadas más adelante al considerar la adquisición de los Valores Fiduciarios que se ofrecerán. Deben asegurarse que entienden sus términos y condiciones así como el alcance de su exposición al riesgo. Deben tomar todos los recaudos que razonablemente estimen necesarios antes de realizar su inversión teniendo en cuenta sus propias circunstancias y condición financiera.

Debe tenerse presente que invertir en la Argentina implica una amplia gama de riesgos políticos, económicos, legales y financieros. Por lo tanto, los potenciales inversores deberán considerar, antes de efectuar su inversión, que no es posible ofrecer garantía alguna de que los acontecimientos futuros en la economía argentina y las políticas gubernamentales vinculadas con ellos no puedan tener un efecto adverso sobre los Valores Fiduciarios.

Así las cosas, en virtud del acaecimiento de los hechos y de las modificaciones normativas que se describen a continuación, y de la actual situación política, económica y social de la República Argentina y el impacto que las políticas gubernamentales pueden tener sobre el sistema financiero y cambiario, se recomienda a los potenciales compradores que antes de invertir en los Valores Fiduciarios, efectúen su propio análisis sobre tales hechos, modificaciones normativas y circunstancias y de la situación política económica y social de la República Argentina, y el impacto que la



misma podría tener en los negocios, la situación financiera o los resultados de las operaciones del Fiduciante. No es posible asegurar que cualquiera de estos eventos no tendrá un efecto adverso directo significativo sobre los Valores Fiduciarios.

La inversión en Valores Fiduciarios importa la asunción de riesgos asociados, entre otros, con (a) la falta de pago o el incumplimiento de las obligaciones legales o contractuales de cualquier obligado bajo los Activos Fideicomitidos, (b) factores políticos y económicos en relación con la República Argentina y el mundo, así como también (c) factores relacionados específicamente con los préstamos personales otorgados por el Fiduciante bajo la forma de mutuos de dinero instrumentados en Solicitudes de Créditos y Pagarés que integran los Activos Fideicomitidos. Ni el Fiduciario ni el Fiduciante asumen ni asumirán obligación ni garantía alguna respecto del Patrimonio Fideicomitado, excepto aquellas obligaciones que le impone el Código Civil y Comercial respecto de la adquisición, conservación, cobro y realización del Patrimonio Fideicomitado. El pago de los Valores Fiduciarios se encuentra sujeto a que el Fiduciario reciba las sumas de dinero provenientes de la Cobranza. La insuficiencia de los pagos recibidos bajo los Activos Fideicomitidos no conferirá a los Tenedores derecho o acción alguna contra el Fiduciario ni contra el Fiduciante, salvo la garantía de evicción que este último presta.

La inversión en Valores Fiduciarios se encuentra sujeta a una serie de riesgos particulares a su naturaleza y características. Los potenciales adquirentes de Valores Fiduciarios deben leer cuidadosamente este Suplemento de Prospecto -incluido pero no limitado a la Sección XIII "Descripción del Tratamiento Impositivo"- y el Prospecto del Programa, ambos en su totalidad, y analizar detenidamente los riesgos asociados a la inversión en los mismos y, en su caso, consultar con sus propios asesores legales e impositivos.

La insuficiencia de los pagos recibidos bajo los Activos Fideicomitidos no conferirá a los Tenedores derecho o acción alguna contra el Fiduciario ni contra el Fiduciante.

En principio, los derechos de los Tenedores no serán afectados por la situación económica, financiera o patrimonial del Fiduciario, ni del Fiduciante en cuanto tales, pues el patrimonio fideicomitado permanecerá exento de las acciones individuales y colectivas de los acreedores de éstos, salvo la acción de fraude e ineficacia concursal (conforme artículo 1686 del Código Civil y Comercial de la Nación). No obstante ello, en caso de afrontar el Fiduciario o el Fiduciante, una situación económica, patrimonial o financiera de grave falencia, la cobranza de los Activos Fideicomitidos que constituyen la fuente de pago de los Valores Fiduciarios podría verse alterada hasta tanto se efectivice la designación de los respectivos sustitutos y se normalice la cobranza de los Activos Fideicomitidos.

a. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LA REPÚBLICA ARGENTINA

(i) Panorama General

Los Deudores de los Activos Fideicomitidos son, en su mayoría, personas humanas y sus activos, ingresos, y operaciones están, en su mayoría, ubicados en Argentina. En consecuencia, sus negocios, su situación patrimonial y financiera y los resultados de las operaciones dependen, en gran medida, de la situación macroeconómica y política imperante en Argentina. Las medidas del Gobierno Argentino (el "Gobierno Argentino") en relación con la economía, incluyendo las decisiones relativas a la inflación, política monetaria y cambiaria, control de precios e impuestos, han tenido y podrían continuar teniendo un efecto adverso significativo sobre los habitantes de la República Argentina, incluyendo a los Deudores de los Activos Fideicomitidos.

Si bien durante los últimos años, el país se ha recuperado en forma significativa de la crisis política, económica y social, de principios del siglo, persiste la incertidumbre acerca de si el crecimiento actual y la relativa estabilidad son sostenibles.

El 10 de diciembre de 2015, Mauricio Macri asumió la presidencia de Argentina con un mandato de cuatro (4) años, luego de haber sido electo en las elecciones presidenciales acaecidas el 22 de noviembre de ese 2015. El presidente de Argentina ejerce la autoridad sobre las políticas y acciones gubernamentales que se relacionan con la economía argentina y, en consecuencia, que afectan las operaciones y el ingreso de los habitantes de la República Argentina, como es el caso de los Deudores de los Activos Fideicomitidos.

Tras nombrar su gabinete de ministros, adoptó políticas de gobierno tendientes a recomponer la confianza y la credibilidad en el país. Así, impulsó una reforma en el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), con el objeto de poder determinar y difundir indicadores que reflejen en la mejor medida posible la realidad social, económica y cultural del país; eliminó las restricciones cambiarias existentes para la adquisición de moneda extranjera, suprimió regulaciones sobre las tasas de interés, impulsó el proyecto de modificación de la Ley de Mercado de Capitales (hoy convertido en Ley N° 27.440 de Financiamiento Productivo y modificatorias), implementó reformas impositivas y medidas conducentes a reducir el déficit fiscal, fijando objetivos hacia 2019. Asimismo, anunció también metas de reducción de la inflación durante la vigencia de su mandato, dio un giro a la política exterior de la Nación y adoptó medidas en materia de comercio exterior.

En el plano político, el 22 de octubre de 2017 se llevaron a cabo en el país elecciones legislativas en las que se impuso el partido oficialista en 13 distritos, asegurándose de esta manera un significativo aumento en su participación en ambas Cámaras del Congreso Nacional, logrando un mayor respaldo y menor dependencia de partidos opositores para el impulso de reformas. Sin perjuicio de ello, la coalición gobernante carece de mayoría en ambas Cámaras del Congreso Nacional y, como resultado, las reformas requeridas para continuar implementando los cambios necesarios con el fin de continuar impulsando el crecimiento de la economía y las inversiones podrían no ser implementados, afectándose en consecuencia el crecimiento sostenido de la economía y la inversión.

A la fecha del presente, si bien las políticas implementadas por el Gobierno Argentino han mostrado algunos de sus efectos, no resulta posible prever el impacto que estas medidas - y las futuras - tendrán en la determinación del rumbo económico del país. En particular, no se puede predecir existen aún ciertas cuestiones políticas y económicas que constituyen verdaderos desafíos para el Gobierno Argentino como la financiación del gasto público, los subsidios a los servicios públicos. En materia de reformas, se dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 27/18 de "Desburocratización y Simplificación del Estado" por el cual se busca agilizar y modernizar distintas esferas del Estado Nacional.

El 9 de mayo de 2018 se aprobó en el Congreso de la Nación la Ley 27.440 de Financiamiento Productivo que modificó, entre otras, la Ley de Mercado de Capitales, muy esperada desde el sector financiero. La misma fue publicada en el Boletín Oficial el 11 de mayo del corriente año y prevé, entre otras medidas, quitarle a la Comisión Nacional de Valores facultades de control sobre las sociedades que soliciten autorización de oferta pública y otorgar facilidades de financiamiento para PyMES. Por otro lado, se encuentra pendiente el proyecto de ley de reforma laboral, la cual pone el eje en el blanqueo laboral, condonando deudas a aquellos empleadores que regularicen a sus empleados dentro de los seis (6) meses de sancionada la ley, así como también en la modificación de la fórmula para el cálculo de las indemnizaciones por despido, la reducción del plazo para iniciar juicios relativos a créditos laborales y la rebaja de las cargas patronales, entre otras. Si bien esta reforma fue resistida desde diversos gremios, en noviembre de 2017, el Gobierno Nacional informó de un acuerdo entre el Ministerio de Trabajo y la Confederación General del Trabajo. Se especula, a su vez, con que la misma consista en un paquete de leyes individuales, votadas y aprobadas por separado, en lugar de una única ley.

El 20 de junio de 2018, la sociedad Morgan Stanley Capital International (MSCI) recalificó a la Argentina como "mercado emergente". Desde 2009 la Argentina se encontraba dentro de la calificación de "mercado de frontera". El informe destaca que la decisión se tomó debido a la amplia aceptación de la propuesta de recalificación por parte de los participantes de la consulta. En particular, los inversores institucionales expresaron



su confianza en la capacidad del país para mantener las condiciones actuales de acceso al mercado de acciones. El MSCI aclara que podría llegar a revisar su decisión de recalificación si el Gobierno Argentino introdujera restricciones de acceso al mercado, tales como controles de capital o de divisas.

Así las cosas, no puede garantizarse el éxito de las medidas adoptadas o a adoptar por el Gobierno Argentino, ni una situación de inmutabilidad del escenario económico nacional en el corto plazo. Dicha situación, podría afectar negativamente la situación financiera de los Deudores y, en consecuencia, su capacidad para afrontar el pago de los créditos que integran los Activos Fideicomitidos. De la misma manera, no se puede brindar garantías de que los futuros acontecimientos económicos, sociales y políticos de Argentina, sobre los que ni el Fiduciante ni el Agente de Administración y Cobro ni el Fiduciario tienen control, no afectarán la situación financiera del Agente de Administración y Cobro ni del Fiduciario, de modo tal que se vea afectada la administración del Fideicomiso como así también de los Deudores de los créditos, lo que afectará la Cobranza bajo los Activos Fideicomitidos y el consecuente pago de los Valores Fiduciarios en perjuicio de los Tenedores.

(ii) Efecto de la inflación sobre la actividad económica y financiera

En los últimos años, la inflación socavó fuertemente el desempeño de la economía de la Argentina y la capacidad de los distintos gobiernos para crear condiciones que permitieran estimular el crecimiento económico.

En los últimos años se han registrado aumentos en las tasas de inflación (medida por el Índice de Precios al Consumidor, el "IPC"). De acuerdo al Instituto Nacional de Estadísticas y Censos ("INDEC"), la tasa de inflación en 2010 aumentó el 10,9%, en 2011 el 9,5%, en 2012 el 13,5%, en 2013 el 10,9%, en 2014 el 23,9%, mientras que en 2015 y hasta abril de 2016, inclusive, no fue determinada a causa de la declaración nacional de emergencia estadística. Entre el período de mayo a diciembre de 2016, el IPC registró una tasa de inflación del 14,3%. Durante el 2017, la tasa de inflación fue del 24,8%, y en 2018 fue del 47,6%. En enero de 2019, la tasa de inflación fue del 2,9% con respecto al mes anterior, en febrero de 2019 fue del 3,8%, en marzo del 2019 fue del 4,7%, en abril del 2019 fue del 3,4%, en mayo de 2019 fue del 3,1%, y en junio de 2019 fue del 2,7%. Para 2019 el Relevamiento de Expectativas de Mercado ("REM") de junio de 2019 prevé una inflación del 40,0% (-0,3 p.p. con respecto al REM de mes anterior).

Se debe destacar que la persistencia de un entorno de altas tasas de inflación y la incertidumbre sobre su evolución futura, podría quebrantar la competitividad de la República Argentina en el extranjero mediante la dilución de los efectos de la devaluación del Peso, afectando negativamente el nivel de actividad económica. Aumentos generalizados de salarios, del gasto público y el ajuste de las tarifas de los servicios públicos podrían tener un impacto directo sobre la inflación. Todo ello podría afectar de modo adverso los resultados de las actividades de los Deudores de los Activos Fideicomitidos.

El Fiduciante, y/o Fiduciario, y/o el Agente de Administración y Cobro no pueden garantizar que la inflación de la Argentina, tanto la actual como la futura, no tendrá un efecto adverso sobre el resultado de las actividades de los Deudores, lo que podría influir en la capacidad de pago de los créditos que integran los Activos Fideicomitidos. En caso que lo tuviera, podría afectarse de manera significativamente adversa el rendimiento final de los Valores Fiduciarios.

(iii) Una significativa variación del Peso contra el Dólar Estadounidense, podría afectar adversamente a la economía argentina y al desempeño financiero de los Deudores de los Activos Fideicomitidos

Por un lado, la devaluación del Peso —en particular la experimentada durante el año 2014 y la derivada de la apertura del mercado cambiario por parte del Gobierno Argentino— ha tenido un impacto negativo sobre la capacidad de las empresas argentinas para honrar su deuda denominada en moneda extranjera. Asimismo generó inicialmente una muy alta inflación, redujo los salarios reales en forma significativa, tuvo un impacto negativo sobre empresas orientadas al mercado interno y afectó adversamente la capacidad del Gobierno para honrar sus obligaciones de deuda soberana.

Si el Peso continuara devaluándose en forma significativa, podrían repetirse todos los efectos negativos sobre la economía argentina relacionados con dicha devaluación, con consecuencias adversas para los negocios de los Deudores de los Activos Fideicomitidos.

Por otro lado, un incremento sustancial en el valor del Peso frente al Dólar Estadounidense también presentaría riesgos para la economía argentina. La apreciación del Peso frente al Dólar Estadounidense impactaría negativamente en la situación financiera de entidades cuyos activos denominados en moneda extranjera superan sus pasivos denominados en moneda extranjera. Asimismo, en el corto plazo, una apreciación real significativa del Peso afectaría adversamente las exportaciones. Esto podría tener un efecto negativo sobre el crecimiento del PBI y el empleo y también reducir los ingresos del sector público argentino, disminuyendo la recaudación de impuestos en términos reales, dado que en la actualidad el sector público se basa fuertemente en los impuestos a las exportaciones.

Durante el año 2017 la velocidad de depreciación del Peso se aceleró, aumentando un 20,6% con respecto al precio de cierre del año anterior. Así, en diciembre de 2017, U\$S 1 equivalía \$ 19,50 para la compra. En 2018, la depreciación del Peso continuó, siendo del 50,6%. En 2018 el Dólar Estadounidense subió un 102% en el mercado mayorista y un 105% en el mercado minorista. En consecuencia, a fines de diciembre de 2018, U\$S 1 equivalía a \$ 38,85.

Sin embargo, a partir de octubre de 2018, el valor del Dólar Estadounidense se estabilizó a razón del nuevo programa monetario del BCRA, que actúa, principalmente, para limitar la emisión de Pesos. Dicho programa establece zonas de intervención y no intervención cambiaria para el valor del Dólar Estadounidense por parte del BCRA, limitadas por bandas de flotación. En octubre de 2018 se definió la zona de no intervención cambiaria entre \$ 34 y \$ 44, que se ajustará diariamente a una tasa de 3% mensual hasta el último trimestre de 2018. A principios de diciembre de 2018, el Comité de Política Monetaria del BCRA anunció el ajuste mensual de las bandas de flotación del Dólar Estadounidense para el primer trimestre de 2019, que será del 2%. Por encima de la zona de no intervención, el BCRA puede realizar ventas de moneda extranjera por hasta 150 millones de Dólares Estadounidenses diarios, generando una contracción monetaria adicional en momentos de mayor debilidad del Peso. De manera opuesta, el BCRA puede realizar compras de moneda extranjera cuando el Peso se aprecia y se ubica debajo de la zona de no intervención. Dentro de esta zona, el tipo de cambio fluctúa libremente. Durante el último trimestre de 2018, el tipo de cambio ha permanecido dentro de la zona de no intervención.

Durante el mes de enero de 2019, se combinaron efectos de la política monetaria vigente y un contexto internacional más favorable para los mercados emergentes, por lo que el tipo de cambio se ubicó por debajo de la zona de no intervención y el BCRA comenzó a comprar divisas, acumulando un total de U\$S 290 millones. A partir del mes de febrero de 2019, el valor del Dólar Estadounidense volvió a elevarse hasta superar \$ 40 por U\$S 1 impulsado por la demanda por cobertura y para atender cambios de portafolios de inversión.

En el primer cuatrimestre del año 2019, la inflación potenció el alza del dólar, al igual que el factor político. En abril del 2019, el tipo de cambio sufrió importantes variaciones, por ejemplo, aumentó de \$ 42,9 a \$ 47 en los diez (10) días siguientes a que se conociera la inflación de marzo de 2019. Hasta mayo de 2019, el Dólar Estadounidense subió cerca del 15% en el año. Desde mayo de 2019 la cotización se mantuvo estable,



oscilando entre \$ 45,4 y \$ 46,3, principalmente por un contexto de mayor tranquilidad luego de conocerse las alianzas políticas para las elecciones presidenciales de octubre de 2019.

Durante el mes de junio de 2019, el Dólar Estadounidense bajó en un 5% respecto del mes anterior. La principal razón de aquello se encuentra en el ingreso de divisas tanto del sector financiero como del campo.

En julio 2019, el Dólar Estadounidense volvió a elevarse por encima de los \$44, aproximadamente, a razón del contexto internacional y la incertidumbre ante la proximidad de las PASO (Primarias, Abiertas, Simultáneas y Obligatorias) de agosto de 2019.

Por otro lado, la caída del nivel de reservas del BCRA por debajo de un determinado nivel, podría generar dudas sobre la estabilidad de la moneda y sobre la capacidad del país de hacer frente a situaciones de inestabilidad económico-financiera. En los últimos años, el nivel de reservas internacionales fluctuó significativamente. El 1 de noviembre de 2011 las reservas eran equivalentes a US\$ 47,4; a partir de ese momento, se dio una caída ininterrumpida que las llevó a US\$ 25.600 millones al 31 de diciembre de 2015, reduciendo la capacidad del Gobierno Argentino para intervenir en el mercado de cambios y para permitir el acceso de las empresas del sector privado a dicho mercado. A poco de asumir el nuevo Gobierno, anunció un programa destinado a aumentar el nivel de las reservas internacionales depositadas en el BCRA a través de la firma de acuerdos con diversas entidades nacionales y del exterior. Como resultado de las medidas adoptadas en el marco de este programa, las reservas crecieron significativamente alcanzando US\$ 47 mil millones a fin de junio de 2017.

Para enero de 2018, las reservas volvieron a trepar a un record histórico, llegando a US\$ 63.000 millones. Sin embargo, al 4 de junio de 2018 las reservas cerraron en US\$ 49.933 millones; esto es, a valores de comienzos de septiembre de 2017. En los últimos seis meses, las reservas del BCRA cayeron US\$ 26.000 millones, que fueron compensados parcialmente por el préstamo del Fondo Monetario Internacional ("FMI"), que desembolsó US\$ 15.000 millones el 22 de junio, y el préstamo de US\$ 2.000 millones del Banco de Basilea ("BIS") en mayo, que se integraron a los activos. A partir de la segunda mitad de 2018 las reservas del BCRA empezaron a elevarse, hasta alcanzar en diciembre de 2018 US\$ 65.800 millones, aproximadamente. Los principales factores de ello fueron los tramos de apoyo del FMI de octubre y diciembre de 2018 -US\$ 5.700 millones y US\$ 7.600 millones, respectivamente- enmarcados en el Acuerdo *Stand-by*, y el acuerdo suplementario de *swap* de monedas con el Banco de la República Popular de China por 60.000 millones de yuanes alcanzado a principios de diciembre de 2018 -equivalente a US\$ 8.800 millones. A mediados de enero de 2019, las reservas del BCRA alcanzaron alrededor de US\$ 66.400 millones, un nivel superior al observado antes de iniciarse el período de turbulencia cambiaria en abril de 2018. Dado que en el último trimestre de 2018 el tipo de cambio no se ubicó en ningún momento fuera de la zona de no intervención, la autoridad monetaria no realizó operaciones de compraventa en el mercado cambiario. Al ubicarse, a partir de enero de 2019, el tipo de cambio por debajo del límite inferior de la zona de no intervención, el Banco Central compró US\$ 240 millones mediante subastas diarias de divisas.

En abril de 2019, las reservas del BCRA aumentaron tras el ingreso de US\$ 10.835 millones, correspondientes a un nuevo desembolso del FMI.

A pesar de este incremento, parte de la reserva ya estaba comprometida para saldar deudas que vencían en los meses siguientes. Tal es así que, por ejemplo, las reservas bajaron en la primera semana de junio de 2019 casi US\$ 900 millones hasta alcanzar los US\$ 63.780 millones, debido a un pago de deuda de la Provincia de Buenos Aires.

Una nueva devaluación significativa del Peso de magnitud, podría retornar todos los efectos negativos sobre la economía argentina relacionados con dicha devaluación, y los resultados, las operaciones y los negocios del Fiduciante podrían ser afectados de manera sustancial y adversa.

Sin perjuicio de lo expuesto, ni el Fiduciario ni el Fiduciante están en condiciones de garantizar que no se modificará la situación imperante, ni de pronosticar con precisión el efecto de una variación del tipo de cambio del Dólar Estadounidense sobre la economía argentina y las actividades de los Deudores de los Activos Fideicomitidos, su situación patrimonial, o los resultados de sus operaciones. De tal modo, no es posible garantizar que no se producirá ningún efecto adverso significativo directo sobre las actividades, la situación patrimonial o los resultados de las operaciones de los Deudores de los Activos Fideicomitidos que pueda afectar en forma directa o indirecta el pago de los servicios correspondientes a los Valores Fiduciarios.

(iv) La capacidad de la República Argentina de obtener financiación en los mercados internacionales. El canje de la deuda

La capacidad de la República Argentina para obtener financiamiento en los mercados internacionales es limitada, más se ha ido incrementando con el cambio de gobierno y la salida del default técnico en el cual se encontraba el país.

El 10 de diciembre de 2015 tras la asunción del nuevo Gobierno Argentino, se retomaron las tratativas tendientes a arribar a un arreglo con los Holdouts. Así, en enero de 2016 tuvo lugar la primera reunión entre las partes junto con el mediador Daniel Pollack y el nuevo Gobierno Nacional elevó una propuesta para el análisis de las partes.

El 31 de marzo de 2016, dicha propuesta fue aprobada por el Congreso de la Nación mediante la Ley N° 27.249 y el 8 de abril de 2016 comenzó la colocación de los bonos internacionales de la República Argentina. Dicha iniciativa permitió captar 16.500 millones de Dólares Estadounidenses mediante la colocación de cuatro bonos con vencimiento a los tres, cinco, diez y treinta años.

El 19 de abril de 2016 se realizó una exitosa colocación de bonos que permitió cancelar en efectivo la deuda con Holdouts. El pago a los tenedores de deuda de los canjes que no habían recibido pagos a partir de junio 2014 se concretó luego del levantamiento de la medida cautelar con lo cual Argentina salió efectivamente del default lo cual vio reflejado en mejoras de su calificación crediticia a nivel internacional.

Asimismo, debido a la sobresuscripción de deuda emitida, el BCRA recibió el 22 de abril de 2016 un total de 7.200 millones de Dólares Estadounidenses, los cuales incrementaron las reservas de este organismo.

A la fecha del presente, los acuerdos a los que llegó Argentina con los tenedores de deuda pública, implican que se ha conciliado el 90% de los reclamos judiciales por US\$ 9.000 millones: sin embargo, aún resta resolver el 10% restante de sentencias, que en su mayoría pertenecen a los denominados acreedores Me Too y bonistas minoristas.

En el último año, la deuda pública interna y externa, en Pesos y moneda extranjera, aumentó en US\$ 45.489 millones y alcanzó un total de US\$ 320.935 millones. Subió de 53,3% al 57,1% del PBI, es decir 3,8 puntos, de acuerdo a los datos del Ministerio de Finanzas a fines de 2017.

Por otra parte, el 8 de mayo de 2018 el presidente, Mauricio Macri, anunció que Argentina solicitaría ayuda financiera al Fondo Monetario Internacional (FMI). El 7 de junio del corriente año, el Gobierno argentino anunció por medio del Ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, y el presidente del BCRA, Federico Sturzenegger, que se llegó a un acuerdo *stand by* con el FMI por US\$ 50.000 millones. El acuerdo tendrá una duración de 36 meses y prevé metas inflacionarias y fiscales. En cuanto a las previsiones inflacionarias, el acuerdo prevé para 2019 17%; para 2020, 13% y para 2021 del 9%. En lo que respecta al déficit fiscal primario, se pactó una reducción del mismo conforme a las siguientes metas: 2,7% del PBI para 2018; 1,3% para 2019; equilibrio del déficit fiscal primario en 2020 y superávit primario del 0,5% del PBI para 2021. Además, el Tesoro de la Nación se compromete a crear un programa de cancelación anticipada de Letras Intransferibles -emitidas por el Tesoro y de titularidad del BCRA- para que con esos recursos este último proceda a reducir el número de LEBACS. El 20 de junio de 2018, el Directorio del FMI aprobó un Acuerdo Stand-By a favor de la Argentina de tres años por US\$ 50.000 millones. La decisión del Directorio permite al Gobierno argentino un desembolso inmediato de US\$ 15.000 millones. La mitad de ese monto (US\$ 7.500 millones) se destinará al respaldo presupuestario.



El monto restante del respaldo financiero (US\$ 35.000 millones) estará disponible a lo largo de la duración del acuerdo, supeditado a exámenes trimestrales a cargo del Directorio.

Sin perjuicio de la voluntad política expresada por el Gobierno Argentino, los litigios con los bonistas con los que no se ha arribado a un acuerdo y las medidas de política económica adoptadas en el pasado, el acceso al financiamiento del exterior por parte del Gobierno Nacional podría verse afectado lo cual podría incidir de manera adversa en la economía argentina y en la situación y la capacidad de pago de los deudores de los activos que se cedan a los fideicomisos que se constituyan bajo el Programa. Esto último podría afectar el pago de los valores fiduciarios que se emitan bajo dichos fideicomisos.

(v) *La economía argentina podría verse adversamente afectada por acontecimientos económicos en otros mercados globales, así como por la crisis global*

La economía y los mercados financieros y de títulos valores de la Argentina están influenciados, en diversos grados, por las condiciones económicas y financieras de los mercados globales. Si bien dichas condiciones varían de país a país, la percepción de los inversores respecto de los acontecimientos políticos, económicos y sociales que se producen en un país puede afectar sustancialmente los flujos de capital a, y los títulos de emisores radicados en otros países, incluyendo la Argentina.

Recientemente, la Argentina ha visto afectada su situación económica y crediticia en razón de la crisis bancaria y financiera originada en los EE.UU., producto de las tenencias de las entidades financieras de carteras de Préstamos para la vivienda de alto riesgo (subprime) y por otros eventos que afectan al sistema financiero global y a las economías desarrolladas. Desde el comienzo de la crisis, las principales instituciones financieras del mundo han sufrido pérdidas considerables, la desconfianza en el sistema financiero internacional ha aumentado, y varias entidades financieras han cesado su actividad o han sido rescatadas por los organismos reguladores de sus respectivos países.

Por su parte, los gobiernos europeos implementaron planes de salvataje para frenar la inestabilidad del sistema financiero y detener así la caída de los mercados.

En particular, el 30 de junio de 2015 Grecia incumplió un vencimiento por Euros 1.600 millones adeudados al FMI entrando en cesación de pagos. El 5 de julio de 2015, los ciudadanos griegos debieron decidir en un referéndum convocado al efecto si aceptaban las propuestas de asistencia formuladas por la Unión Europea con asistencia del FMI y el Banco Central Europeo. Con el 100% de los votos contados, el 61% votó por la negativa a las nuevas condiciones de la Troika que exigían de forma adicional en esta oportunidad: (i) una ampliación de la base del IVA; (ii) una reducción drástica del número de personas que podrían optar por un retiro anticipado; y (iii) acciones para reducir la evasión fiscal y acabar con la corrupción. Sin embargo, con fecha 13 de julio de 2015 Grecia finalmente logró un acuerdo con la eurozona que le permitió pagar al FMI lo adeudado y por lo tanto salir de la situación de mora en la que se encontraba.

Sin embargo, se teme que el contagio se extienda más allá de Grecia. Los pronósticos pesimistas sostienen que uno o más países de la Unión Europea aún pueden abandonar el Euro con el fin de tener más margen de maniobra económica (en particular el devaluar su moneda), un escenario muy negativo para el capitalismo europeo.

Así las cosas, el mayor banco privado de Alemania, el Deutsche Bank, registró pérdidas de 2.100 millones de euros en el último trimestre de 2015, con un resultado negativo acumulado de Euros 6.800 millones en todo el año, según las cifras definitivas presentadas en enero de 2016 en Fráncfort.

En junio de 2016, Gran Bretaña resolvió, mediante referéndum, abandonar la Unión Europea. Ello provocó una disminución del valor de la libra esterlina a niveles propios del año 1985. Al mismo tiempo las bolsas de todo el mundo se desplomaron y el crédito hacia los países emergentes se retrotrajo a niveles aún más inferiores a los que venía experimentando, acompañado por una situación de caída del precio del petróleo que no cesa.

La situación de la economía europea resulta susceptible de generar consecuencias a largo plazo en América Latina y en la Argentina, principalmente restringiendo el acceso al crédito internacional, profundizando la salida de capitales, socavando la confianza de los consumidores, disminuyendo la demanda de los productos que la Argentina exporta al mundo, principalmente productos agroindustriales, y disminuyendo significativamente la inversión directa externa.

Por otra parte, el 23 de junio de 2016, en el Reino Unido se realizó un referéndum relativo a la continuidad o no de la pertenencia del Reino Unido a la Unión Europea (denominado “Brexit” por su abreviatura en inglés que significa la salida del Reino Unido de la Unión Europea).

Conocida la noticia sobre la victoria del Brexit, la primera ministra del Reino Unido, Theresa May, designó a David Davis como secretario británico para la salida de la Unión Europea. Nunca antes un país miembro de la Unión Europea había abandonado esta unión política y económica de 28 países desde sus inicios.

Se estima, entre las posibles consecuencias negativas del Brexit, una potencial crisis económica en el Reino Unido, y una disminución de inversión en los servicios públicos e inversión extranjera. El Departamento del Tesoro británico analizó las posibles consecuencias y llegó a la conclusión de que es posible que se produzca una recesión a corto plazo. El mayor impacto de la salida se produciría sobre el Reino Unido, aunque se estima que el impacto podría ser también significativo sobre los demás estados miembros. La decisión adoptada acentuó la división existente entre los países miembros del Reino Unido. Así, en Escocia votaron prácticamente en su totalidad por seguir formando parte de la Unión Europea. En virtud de ello, la implementación del Brexit podría provocar la salida de Escocia del Reino Unido.

En cuanto a las consecuencias del Brexit en Argentina, en principio, el debilitamiento de la libra y el euro ha producido una importante revalorización del dólar en todo el mundo y, como consecuencia, en la Argentina. Con ello, habría un efecto negativo en el precio de las materias primas, lo que se vería reflejado en los productos que exporta la Argentina a Europa. Otra de las consecuencias directas de la salida de Gran Bretaña (que se estima sea un proceso que duraría alrededor de dos años) será la baja en los precios de la mayoría de los commodities, un factor que, resultando determinado por la incertidumbre inicial del mercado no debería mantenerse a mediano plazo, de mantenerse podría afectar al país.

En el mismo sentido, la elección de Donald Trump como presidente de los Estados Unidos, es otro factor que incrementa la incertidumbre. Los efectos que tendrá en la economía global a largo plazo todavía son impredecibles. Trump prometió en su campaña una política más proteccionista en relación con la industria nacional estadounidense, y a su vez, reducir los impuestos corporativos y el tamaño del estado.

Si bien a la fecha se han evidenciado algunas medias derivadas de la política proteccionista adoptada por Trump, aún es incierto el rumbo final que tomará la presidencia de Trump y su impacto en la economía global pero, en caso de que la nueva administración adoptare políticas más proteccionistas, es esperable que tal escenario pueda no resultar favorable a los mercados emergentes.

En enero de 2018, con el cambio de presidente en la Reserva Federal, se dispuso que suba en la tasa de interés de los bonos a 10 años del Tesoro de los Estados Unidos que llegó al récord del 2,85% anual, lo que provocó un cimbronazo en Wall Street y en las acciones locales, así como en países emergentes (como Argentina) por tratarse de una tasa de referencia que utilizan todos los emisores de deuda de países emergentes. En abril de 2018 la tasa de estos bonos se volvió a elevar a casi 3%. Las subas en las tasas de interés de los bonos podrían generar un encarecimiento



para la toma de deuda de las empresas, que desde la crisis de 2008 han venido refinanciando sus deudas a tasas cada vez menores. Por eso, un ajuste de estas características puede representar un aumento en el costo del endeudamiento.

La situación mundial descripta podría tener efectos significativos de largo plazo en América Latina dada la mayor volatilidad de los mercados y el aumento de la aversión al riesgo por parte de los inversores. Asimismo la apreciación del Dólar Estadounidense por su condición de moneda “segura” y la consecuente depreciación de otras monedas regionales, podrían impactar en la situación económica de la Argentina y, consecuentemente, en la actividad del Emisor.

Además, la Argentina resulta afectada por acontecimientos en las economías de sus principales socios comerciales, como Brasil, que ha devaluado su moneda a principios de febrero de 2015, haciendo que el real sufra la depreciación más pronunciada de la década. En febrero de 2016, Standard & Poor’s rebajó la calificación crediticia de Brasil a BB. Dicha baja en la calificación fue seguida por la agencia Fitch Rating y Moody’s en diciembre de 2015 y febrero de 2016, respectivamente, la cual también rebajó la calificación de Brasil a BB+ y Ba2, para dichos años. En 2017, Standar & Poor’s mantuvo la calificación en BB, no obstante, a principios de año rebajó la calificación a BB-. Lo mismo sucedió en el caso de Fitch Rating, ya que en 2017 mantuvo la calificación de 2016, BB, y la rebajó en 2018 a BB-. En el caso de Moody’s, mantuvo la calificación de Ba2 tanto para 2017 y 2018. Para 2019, Fitch Rating mantuvo la calificación BBB-.

Por otra parte, Argentina también puede verse afectada por otros países que tienen influencia sobre los ciclos económicos mundiales, como Estados Unidos de América o China. En particular, China ha devaluado el Yuan significativamente desde fines de 2015, lo que ha afectado adversamente a varias empresas con una sustancial exposición a ese país. La devaluación del Yuan ha continuado durante el 2016 y el crecimiento de la economía china se ha desacelerado. A partir de 2017, el Yuan ha vuelto a crecer, ganando un 9% frente al dólar -durante 2018- y el crecimiento económico de China se estabilizó. En marzo de 2018 el Yuan alcanzó el nivel más alto desde agosto de 2015 y se ha mantenido estable a pesar de una escalada de tensiones comerciales entre China y los Estados Unidos. Sin embargo, es posible que el gobierno de China evalúe una nueva devaluación del Yuan frente a las medidas económicas que tome el gobierno de los Estados Unidos.

Los acontecimientos que se suscitan en los principales socios regionales, incluyendo los países miembros del Mercosur y en los países desarrollados, podrían tener efectos nocivos, y en caso de extenderse en el tiempo o profundizarse, hasta efectos materialmente negativos, en la economía argentina, el sistema financiero y el mercado bursátil argentino, lo que a su vez podría afectar adversamente la situación patrimonial o financiera o de otro tipo, los resultados, las operaciones y los negocios del Emisor.

Los efectos de la crisis mundial podrían producir una fuerte desaceleración del crecimiento de la recaudación tributaria en la Argentina y, conjuntamente con el crecimiento del gasto público, podrían generar tensiones a mediano y largo plazo, afectando el cumplimiento de las obligaciones financieras del sector público.

La producción industrial, en algunos sectores, ha caído como consecuencia directa de la crisis internacional, como es el caso del sector automotriz, así como en otros sectores se ha desacelerado el nivel de crecimiento.

No puede asegurarse que, en caso de profundizarse la crisis internacional y su impacto en la economía Argentina, no se vean afectadas las operaciones de los Deudores de los Préstamos y, consecuentemente, el flujo de fondos del Fideicomiso que permita atender el pago de los Valores Fiduciarios.

No es posible prever por cuánto tiempo podrá extenderse la situación financiera internacional, como tampoco puede asegurarse que las medidas adoptadas por el Gobierno Argentino sean idóneas para limitar los efectos de la misma en el país. En consecuencia, no se puede formular garantía alguna de que como resultado de las políticas gubernamentales y fiscales adoptadas, u otras que se puedan adoptar en el marco de los acontecimientos macroeconómicos actuales o futuros, no pueda producirse ningún efecto adverso sobre la economía argentina, el sistema financiero y el mercado bursátil argentino, lo que a su vez podría afectar adversamente la situación patrimonial financiera o de otro tipo, los resultados, las operaciones y los negocios de los Deudores de los Préstamos.

(vi) Incidencia del Déficit/ Superávit Fiscal en la economía argentina

Las cuentas del Estado Nacional cerraron en el año 2014 con un déficit fiscal de \$ 38.561,9 millones en contraste con el superávit fiscal de los años 2011 y anteriores.

En el año 2015 el déficit público en Argentina alcanzó el 6,63% del PBI, mientras que en 2016 fue del 4,6%, porcentajes altos comparado con el del resto de los países.

En julio de 2016, el Ministerio de Hacienda, anunció que el déficit presupuestario primario sin rentas financieras alcanzó la suma de \$ 25.714,6 millones de Pesos. Este saldo significa un incremento del déficit primario de 112,5% respecto de los \$ 12.102,5 millones del mismo mes del año pasado.

El 17 de enero de 2018, el ministro de economía anunció que el déficit fiscal primario del 2017 arrojó un resultado del 3,9% del PBI, logrando mejorar el objetivo del 4,2%, fijado por el Gobierno Nacional, y una reducción de cerca de medio punto, en comparación con el déficit fiscal alcanzado en el 2016. Así, se logró una reducción del déficit por primera vez en trece (13) años. Ahora bien, al sumar el déficit primario con los intereses de deuda, el mismo alcanzó el 6,1%.

Posteriormente, el Ministro de Economía, Nicolás Dujovne, planteó nuevas metas para 2018 y 2019 (más laxas que las anunciadas previamente). El objetivo era alcanzar un déficit primario del 3,2% en 2018 y 2,2% en 2019. En 2018, dicho objetivo fue sobrecumplido debido que el déficit primario fue del 2,4%. Para 2019, el nuevo objetivo del Gobierno Nacional es lograr un déficit primario cero.

En tal contexto, no se puede garantizar un retorno a un contexto de superávit. En caso que los ingresos del sector público no alcancen a cubrir totalmente el gasto del Gobierno Argentino, no existe garantía alguna de que el impacto que podría provocar el déficit fiscal en la actividad económica argentina y en sus cuentas públicas, no genere ningún efecto adverso sobre la economía argentina y en particular en las actividades y la situación financiera de los Deudores de los Préstamos de modo tal que se vea afectada la Cobranza bajo los Préstamos y consecuentemente, el pago de los Valores Fiduciarios en perjuicio de los Tenedores.

(vii) Incidencia de los cambios en las políticas de gobierno del nuevo Gobierno Argentino

A partir de la asunción de Mauricio Macri como presidente de la Argentina, el Gobierno Argentino ha implementado nuevas políticas económicas y sociales cuyo impacto en el mediano y largo plazo aún resulta muy difícil de prever.

Así las cosas, con la renuncia de Alfonso Prat-Gay se produjo la separación de los Ministerios de Hacienda y Finanzas y la incorporación de Nicolás Dujovne, como Ministro de Hacienda, y Luis Caputo, como Ministro de Finanzas,

Dentro del Ministerio de Hacienda, el equipo de Nicolás Dujovne se completa con Rodrigo Pena como secretario de Hacienda; Ariel Sigal, designado jefe de gabinete del Ministerio; Sebastián Galiani, nuevo secretario de Política Económica; y Guido Sandleris, jefe de asesores.

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Dentro del Ministerio de Finanzas, fue designado Santiago Bausili como Secretario de Finanzas, cargo en el que sustituye a Luis Caputo y desde donde se ejecutan las políticas diseñadas por el ministro; y tendrán a Pablo Quirno como Jefe de Gabinete del Ministerio de Finanzas completando así el staff.

Desde la asunción de Nicolás Dujovne, una de las primeras grandes marcas de su gestión fue la exposición el pasado 18 de febrero de 2017 del "Plan Excel" junto a Rodrigo Pena, en la cual presentaron un programa fiscal con metas trimestrales de reducción de gastos entre el 2017 y el 2019.

También, ambos Ministerios trabajan en un cambio en la metodología de cálculo del PBI desde el 2003 en adelante, tras las distorsiones que consideran que se observaron en las mediciones de la inflación desde 2007. Esta es considerada una cuestión básica para definir el pago del cupón en el año 2018 en el caso que la economía crezca más de un 3% durante este año.

Durante el mes de marzo, todo el equipo económico se enfocó en la reformulación de los términos y condiciones para el otorgamiento de los créditos hipotecarios por medio del plan PRO.CRE.AR. para la construcción de viviendas y también para la compra de viviendas nuevas o usadas. En este sentido, se dispuso todos los bancos públicos y privados podrían ofrecer créditos hipotecarios bajo la modalidad del plan PRO.CRE.AR. y no solo el Banco Hipotecario Nacional como ocurrió hasta el año 2016.

Asimismo, el Ministerio de Hacienda y el Ministerio de Finanzas trabajó en forma conjunta para la Reforma Tributaria, la cual fue promulgada a fines de diciembre de 2017.

El 14 de junio de 2018 se anunció la decisión de unificar nuevamente los Ministerios de Hacienda y Finanzas. El nuevo Ministerio quedó a cargo de Nicolás Dujovne. Quien hasta ese momento era el ministro de Finanzas, Luis Caputo, fue designado presidente del Banco Central de la República Argentina, en reemplazo de Federico Sturzenegger. Asimismo, el 16 de junio de 2018, se desplazó a los ministros Francisco Cabrera y Juan José Aranguren de los ministerios de Producción y de Energía, respectivamente. En su reemplazo se designó a Dante Sica como ministro de Producción y a Javier Iguacel como ministro de Energía.

Por otro lado, desde el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, al mando de Jorge Triaca, se ultiman detalles para el proyecto de reforma laboral

El 3 de septiembre de 2018 el presidente, Mauricio Macri, anunció que se reducirán nueve ministerios. El Ministerio de Energía será absorbido por el Ministerio de Economía, actual Ministerio de Hacienda. El Ministerio de Trabajo y el Ministerio de Agroindustria integrarán como secretarías el Ministerio de Producción, que se pasará a llamar Ministerio de Producción y Trabajo. El Ministerio de Salud será incorporado al Ministerio de Desarrollo Social al igual que la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES). Dicho Ministerio se pasará a llamar de Salud y Desarrollo Social. Al Ministerio de Educación se integrarán como secretarías los actuales Ministerios de Cultura y de Ciencia y Tecnología. Los Ministerios de Turismo y de Ambiente pasarán a ser secretarías bajo la Presidencia.

En ese contexto, no puede asegurarse que tales modificaciones, no afecten la actual coyuntura económica nacional, y consecuentemente la economía argentina, el sistema financiero y el mercado bursátil argentino, lo que a su vez podría afectar adversamente la situación patrimonial o financiera, los resultados, las operaciones y los negocios de los Deudores de los Préstamos de modo tal que se vea afectada la Cobranza bajo los Préstamos y consecuentemente, el pago de los Valores Fiduciarios en perjuicio de los Tenedores.

(viii) Incidencia de los aumentos de tarifas en los servicios públicos

Entre febrero y abril de 2016 el gobierno de Mauricio Macri anunció aumentos generales en las tarifas de varios servicios públicos, entre ellos la electricidad, el gas y el agua.

Luego del anuncio se iniciaron diversos reclamos de usuarios y consumidores debido a la supuesta ilegalidad del aumento, por no haber sido convocada la audiencia pública prevista en la normativa legal aplicable a la materia. Frente a ello, los juzgados de primera instancia y las cámaras nacionales de apelaciones ordenaron suspender los aumentos de las tarifas de electricidad y de gas aplicados.

En junio de 2016, frente a los reclamos de los consumidores ante la justicia y de gobiernos provinciales, el Gobierno Argentino, por medio de la Resolución 99/2016, estableció un límite de 400% a los aumentos en las tarifas de gas para los consumidores de todo el país y de 500% para los comercios, las pymes, los hoteles de turismo y los clubes de barrio. Adicionalmente, en la Resolución 111/2016 se duplicó la cantidad de kilovatios/horas gratuitos que los beneficiarios de la tarifa social de Formosa, Chaco, Misiones y Corrientes pueden consumir mensualmente.

A su turno, el 18 de agosto de 2016, la Corte Suprema de Justicia ordenó retrotraer las tarifas del servicio de gas para los usuarios residenciales al esquema que estaba vigente antes de los aumentos establecidos por el Ministerio de Energía en enero de 2016 hasta tanto se realicen las audiencias públicas obligatorias establecidas por ley.

Luego del fallo de la Corte que pidió equidad, gradualismo y progresividad, el Gobierno Argentino fijó un sendero de 3 años (5 en la Patagonia) para eliminar lo que llama subsidios en el precio del producto en boca de pozo, y que cubre mayormente el estímulo a las petroleras para que produzcan más aunque sin exigir compromisos de inversión.

En este contexto, en 2018 desde el sector gasífero las industrias del rubro pidieron al gobierno un aumento de hasta el 47%. Por su parte, Aguas Bonaerenses, que provee el servicio de agua potable y cloacas en la Provincia de Buenos Aires, sugirió un aumento del 40%.

El 30 de mayo de 2018 el Congreso de la Nación sancionó el Proyecto de Ley registrado bajo el N° 27.443 que declara la Emergencia Tarifaria hasta el 31 de diciembre de 2019. También, retrotrae las tarifas de los servicios a noviembre de 2017 y establece que los aumentos no pueden superar el Coeficiente de Variación Salarial (CVS) para los usuarios residenciales y el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas y para las Cooperativas de Trabajo de Fábricas o Empresas Recuperadas. No obstante, el 31 de mayo del citado año, mediante Decreto N° 499/2018, el presidente Mauricio Macri vetó en su totalidad la Ley referida.

A lo largo de 2018, en la Ciudad de Buenos Aires, las tarifas de gas subieron 77% aproximadamente; las tarifas de electricidad, 46% aproximadamente; y las tarifas de agua, 26% aproximadamente.

A fines de 2018, el Gobierno Argentino anunció que en el año 2019 habría nuevos aumentos en las tarifas de los servicios de gas, luz y agua – todos ellos de manera escalonada-. En los primeros meses de 2019 se concretaron los principales aumentos. El servicio de electricidad registró dos subas del 26% en febrero y del 14% en marzo. En cuanto al servicio de gas, subió 10% en abril. Sin embargo, en abril de 2019 el Gobierno Argentino anunció la suspensión de los aumentos en las tarifas de luz, hasta fin de año, en principio. En cuanto a las tarifas de gas, se anunció que en junio se realizará la última suba del año 2019, quedando suspendidos los siguientes aumentos.

Por lo tanto, los potenciales inversores deberán considerar, antes de efectuar su inversión, que no es posible ofrecer garantía alguna respecto de la estabilidad de las tarifas de los servicios públicos ni las nuevas políticas a adoptar por parte del Gobierno Nacional en relación a las mismas, así como el posible efecto adverso que dichas políticas pudieran tener sobre los deudores de los Activos Fideicomitidos y consecuentemente, se podrá afectar el pago de los Valores Fiduciarios en perjuicio de los Tenedores.

(ix) Incidencia de los resultados de las elecciones



En octubre de 2019 se llevarán a cabo elecciones presidenciales en la República Argentina en las que se elegirá a un Presidente y un Vicepresidente de la Nación para el período 2019-2023. Asimismo, se renovarán las cámaras del Congreso. En todas las provincias del país y en la Ciudad de Buenos Aires se elegirán ciento treinta (130) diputados nacionales cuyos mandatos durarán cuatro (4) años -2019-2023-. Por otro lado, en la Ciudad de Buenos Aires y las provincias de Chaco, Entre Ríos, Neuquén, Río Negro, Salta, Santiago del Estero y Tierra del Fuego, serán electos veinticuatro (24) senadores nacionales con mandatos por seis (6) años -2019-2025-.

No se puede asegurar el resultado de dichas elecciones, el cual podría afectar la gobernabilidad o la economía nacional y consecuentemente la actual coyuntura económica argentina y los negocios de los Deudores de los Activos Fideicomitidos, sus perspectivas o su capacidad para cumplir con sus obligaciones en general y, con ello, el pago de los Activos Fideicomitidos que integran el Patrimonio Fideicomitado. Lo expuesto podría afectar la capacidad de pago de los Valores Fiduciarios en perjuicio de los Tenedores.

b. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS AL FIDUCIANTE**i. Efecto de la Insolvencia de Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. (“SUCRED”)**

En el supuesto que SUCRED fuera declarado en quiebra por un tribunal competente con posterioridad a la cesión al Fiduciario de los Activos Fideicomitidos en el marco del Contrato Suplementario de Fideicomiso y dicho tribunal, a pedido de un acreedor de SUCRED, determinase que (i) la cesión de los Activos Fideicomitidos ocurrió durante el período entre la fecha en que SUCRED entró en estado de cesación de pagos conforme lo dispusiere dicho tribunal y la fecha de la declaración de su quiebra (el “período de sospecha”), y (ii) la cesión constituyó una disposición fraudulenta de los Activos Fideicomitidos por parte de SUCRED (lo cual deberá fundarse en una declaración del tribunal de que el Fiduciario tenía conocimiento del estado de insolvencia de SUCRED al tiempo de la cesión a menos que el Fiduciario pudiera probar que la cesión se realizó sin perjuicio a los acreedores de SUCRED), la cesión de los Activos Fideicomitidos no será oponible a otros acreedores de SUCRED, pudiendo tales acreedores, en ese supuesto, solicitar la nulidad de la cesión de los Activos Fideicomitidos y su reincorporación al patrimonio común de SUCRED. En este caso, el Fiduciario, en beneficio de los Tenedores, no tendrá en adelante acción alguna ni derecho de propiedad fiduciaria respecto de los Activos Fideicomitidos y, en cambio, sólo tendrá un derecho contra SUCRED equiparable al de cualquier otro acreedor no garantizado; situación que podría derivar en la inexistencia de fondos líquidos suficientes para atender el pago de los Valores Fiduciarios..

ii. Situación económica, financiera o patrimonial del Fiduciario, Fiduciante y/o Agente de Administración y Cobro

En principio, los derechos de los Tenedores no serán afectados por la situación económica, financiera o patrimonial del Fiduciario, ni del Fiduciante y Agente de Administración y Cobro en cuanto tales, pues el Patrimonio Fideicomitado permanecerá exento de las acciones individuales y colectivas de los acreedores de éstos. No obstante ello, en caso de afrontar el Fiduciario o el Fiduciante y Agente de Administración y Cobro, una situación económica, patrimonial o financiera de grave falencia, la Cobranza de los préstamos personales otorgados por el Fiduciante podría verse alterada hasta tanto se efectivice la designación de los respectivos sustitutos y se normalice la Cobranza de los Activos Fideicomitidos.

iii. Gastos afrontados por el Fiduciante

SUCRED, en su carácter de Fiduciante, se compromete a afrontar los gastos iniciales para la estructuración del Fideicomiso y la colocación de los Valores Fiduciarios, la remuneración del Fiduciario devengada durante la Etapa de Integración, los honorarios de los asesores legales, los honorarios del Agente de Calificación, los gastos de aranceles de autorización de la oferta pública y, en su caso, de listado y/o negociación, gastos de publicación, etc., renunciando en el futuro a reclamar el reembolso de los mismos.

En caso que el Fiduciante no cumpliera con dicho compromiso conforme le fuera requerido por el Fiduciario, el Fiduciario estará facultado para afrontar los respectivos gastos iniciales con los recursos existentes en la Cuenta de Gastos y, de ser éste insuficiente, con los ingresos provenientes de la Cobranza acreditados en la Cuenta Fiduciaria.

A fin de asegurar el cumplimiento de dicho compromiso por parte del Fiduciante se ha previsto en el Contrato Suplementario de Fideicomiso que los importes no abonados por el Fiduciante en virtud de dicho compromiso devengarán un interés moratorio. No obstante ello, no puede garantizarse que el Fiduciante cumpla con dicho compromiso. En caso de que el Fiduciante no transfiera las sumas solicitadas para cubrir los gastos iniciales y los recursos existentes en la Cuenta de Gastos sean insuficientes, el Fiduciario deba afrontar dichos gastos con los ingresos provenientes de la Cobranza y, consecuentemente, se podrá afectar el pago de los Valores Fiduciarios en perjuicio de los Tenedores.

c. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LOS ACTIVOS FIDEICOMITIDOS**i. Riesgos generales y particulares relacionados a las Solicitudes de Créditos y Pagarés**

La inversión en los Valores Fiduciarios importa la asunción entre otros riesgos asociados con la falta de pago o el incumplimiento de las obligaciones legales de cualquier obligado de los préstamos personales otorgados por el Fiduciante bajo la forma de mutuos de dinero instrumentados en Solicitudes de Créditos y Pagarés. Las sumas percibidas del cobro de las Solicitudes de Créditos y Pagarés constituirán la única fuente y mecanismo de pago de los Valores Fiduciarios, encontrándose el pago de los Valores Fiduciarios sujeto a que el Fiduciario perciba las sumas necesarias del cobro de las Solicitudes de Créditos y Pagarés, conforme el flujo teórico de cobranzas que surge de los instrumentos suscriptos. El Fiduciario no asume obligación ni garantía alguna respecto del pago de los Valores Fiduciarios, más allá de la aplicación a su pago de las sumas recibidas por el cobro de las Solicitudes de Créditos y Pagarés.

La inversión en los Valores Fiduciarios puede verse afectada por situaciones de mora o incumplimiento en el pago de las Solicitudes de Créditos y Pagarés, su ejecución judicial o pérdida neta. Las tasas reales de mora, ejecución y pérdidas de las Solicitudes de Créditos y Pagarés 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. Estos y otros factores pueden provocar aumentos en las tasas actuales de mora, ejecución y pérdidas.

ii. Riesgos vinculados con los Activos Fideicomitidos

Las Solicitudes de Créditos y Pagarés transferidos al Fideicomiso se han originado en: (i) líneas de préstamos personales de consumo, por capitales de hasta \$ 50.000, a sola firma, reintegrables en hasta 12 cuotas, a través de sucursales propias y (ii) líneas de préstamos personales de consumo, por capitales reducidos, a sola firma, a través de la red de comercios adheridos Creditop.

Las sumas percibidas del cobro de las Solicitudes de Créditos y Pagarés constituirán la única fuente y mecanismo de pago de los Valores Fiduciarios, encontrándose el pago de los Valores Fiduciarios sujeto a que el Fiduciario perciba las sumas necesarias provenientes de las Solicitudes de Créditos y Pagarés.

Por lo tanto, la cancelación de las Solicitudes de Créditos y Pagarés a su respectivo vencimiento podría verse dificultado por el impacto negativo que condiciones generales, económicas y de mercado adversas de Argentina pudieran tener sobre el giro comercial de los Deudores. Y,



consecuentemente, el pago de los Valores Fiduciarios podría verse afectado a su vez por la falta de ingreso de la Cobranza de dichas Solicitudes de Créditos y Pagarés.

iii. Incumplimiento bajo las Solicitudes de Créditos y Pagarés. Insuficiencia de la Cobranza de los Activos Fideicomitidos

En caso de incumplimiento del pago de las Solicitudes de Créditos y Pagarés, el Fiduciario, podrá iniciar acción judicial ordinaria o ejecutiva, en el caso de los Pagarés, de cobro contra el librador y, en su caso, avalistas. El Fiduciario podrá accionar contra todas esas personas, individual o colectivamente, sin estar sujeto al orden de prelación en que se obligaron, y sin que la acción intentada contra uno de los obligados le impida accionar contra los otros, aún los posteriores a aquél que haya sido perseguido en primer término.

Al respecto, cabe señalar que las Solicitudes de Créditos y Pagarés son transferidas al presente Fideicomiso por el Fiduciante con cláusula sin recurso a favor del Fiduciario. En virtud de ello, el Fiduciario no podrá iniciar acción ejecutiva de cobro contra el Fiduciante.

No puede asegurarse que la Cobranza de las Solicitudes de Créditos y Pagarés que integran los Activos Fideicomitidos será suficiente para permitir al Fiduciario pagar los Valores Fiduciarios conforme a sus condiciones de emisión. Los fondos generados por la Cobranza de las Solicitudes de Créditos y Pagarés constituyen la única fuente de pago para los inversores. Por lo tanto, si las Cobranzas de las Solicitudes de Créditos y Pagarés no son suficientes para pagar los Valores Fiduciarios, ni el Fiduciante ni el Fiduciario estarán obligados a utilizar recursos propios para cubrir las deficiencias de pago, y los inversores no tendrán derecho alguno contra el Fiduciante o el Fiduciario.

iv. Actuación de Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. como Agente de Administración y Cobro

Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. ("SUCRED") actuará como Agente de Administración y Cobro de los Activos Fideicomitidos. El incumplimiento de las funciones correspondientes a tal rol asumido bajo el Contrato Suplementario de Fideicomiso puede perjudicar la administración de los Activos Fideicomitidos y resultar en pérdidas respecto de los mismos, y consecuentemente, en pérdidas para los Tenedores. A fin de mitigar dicho riesgo el Contrato Suplementario de Fideicomiso prevé la posibilidad de remoción del Agente de Administración y Cobro ante ciertos eventos de incumplimiento de sus funciones y la designación de un Agente de Administración y Cobro Sustituto.

No puede asegurarse que el Agente de Administración y Cobro cumplirá con dichas obligaciones oportunamente como para permitir al Agente de Administración y Cobro Sustituto cumplir las funciones previstas en el Contrato Suplementario de Fideicomiso. De ocurrir ello, se afectará la Cobranza y el consecuente pago de los Valores Fiduciarios en perjuicio de los Tenedores.

d. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LOS VALORES FIDUCIARIOS

i. Derechos que otorgan los Valores Fiduciarios. Inexistencia de recurso contra el Fiduciario y el Fiduciante

Las obligaciones bajo los Valores Fiduciarios serán exclusivamente satisfechas con el Patrimonio Fideicomitado, conforme lo dispone el Artículo 1687 del Código Civil y Comercial.

En particular, los fondos generados por las Solicitudes de Créditos y Pagarés, constituyen la única fuente de pago para los Tenedores. Por lo tanto, si los fondos obtenidos por la Cobranza de las Solicitudes de Créditos y Pagarés no son suficientes para pagar los Valores Fiduciarios, se afectará de manera adversa la situación financiera del Fideicomiso y consiguientemente el pago de los Valores Fiduciarios en perjuicio de los Tenedores. Ello atento que ni el Fiduciario ni el Fiduciante estarán obligados a utilizar recursos propios para cubrir las deficiencias de pago, y los Tenedores no tendrán derecho alguno contra el Fiduciante o el Fiduciario.

ii. Insuficiente desarrollo de un mercado secundario para la negociación de los Valores Fiduciarios

Si bien los Valores Fiduciarios a emitirse podrán contar con autorización para su oferta pública, y podrán contar asimismo con autorización para su listado en ByMA y/o negociación en el MAV, o en otros mercados autorizados, no puede garantizarse el desarrollo de un mercado secundario para los Valores Fiduciarios o, en caso de desarrollarse, que el mismo proveerá a los Tenedores un nivel de liquidez satisfactorio, o acorde al plazo de los Valores Fiduciarios.

e. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LA OFERTA PÚBLICA

i. Reclamo impositivo de la Provincia de Misiones y otras provincias

La Provincia de Misiones ha reclamado con relación a algunos fideicomisos financieros el pago de una supuesta deuda en concepto de impuesto de sellos, con fundamento en que los respectivos contratos de fideicomiso, en tanto implican la colocación por oferta pública de los valores fiduciarios, pueden tener efectos en dicha provincia, sobre la base de presumir que al estar las ofertas dirigidas a los inversores de cualquier parte del país se incluye a los habitantes de dicha provincia. Determina así una deuda equivalente al 1% sobre el 2,66% del monto de cada fideicomiso (porcentaje éste en el que participa la población misionera sobre el total de la población del país), con más intereses y multa.

Dichas intimaciones fueron cursadas en carácter de vista del procedimiento de determinación de oficio (artículo 43 del Código Fiscal de la Provincia), adquiriendo el carácter de legal intimación. Con apoyo en esa determinación de deuda, un juez provincial dispuso embargos sobre cuentas fiduciarias, medidas que por determinadas circunstancias no han afectado hasta el momento a fideicomisos en vigencia.

Los fiduciarios de los fideicomisos financieros afectados interpusieron el 24 de agosto de 2010 una acción declarativa de certeza ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación (la "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 CSJN 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.

Un dictamen emitido por la Procuración General de la Nación en el marco de una causa iniciada por la Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino (ADEBA) y otras entidades, declaró improcedente la pretensión provincial de gravar con el Impuesto de Sellos la oferta pública de los fideicomisos financieros. A la fecha del presente, la CSJN no se ha pronunciado al respecto.

Además, existen otras jurisdicciones provinciales que han efectuado determinaciones de supuestas deudas por impuesto de sellos respecto de fideicomisos financieros, que aunque no han determinado hasta el momento la traba de medidas cautelares sobre los activos fideicomitados, no puede asegurarse que efectivicen esas medidas en el futuro.

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Los potenciales compradores de los Valores Fiduciarios deberán considerar cuidadosamente toda la información del Prospecto del Programa y del Suplemento de Prospecto y tomar en cuenta, entre otras cosas, las cuestiones enunciadas en la Sección "II. Consideraciones de Riesgo para la Inversión" del Prospecto del Programa al momento de considerar la decisión de inversión en los Valores Fiduciarios. Los inversores deberán asegurarse que entienden los términos y condiciones y las características de los Valores Fiduciarios; así como el alcance de su exposición al riesgo en caso de realizar la inversión y deben tomar todos los recaudos que razonablemente estimen necesarios antes de realizar la misma teniendo en cuenta sus propias circunstancias y condición financiera.

El Fiduciario no asume ni asumirá obligación ni garantía alguna respecto del Patrimonio Fideicomitado, excepto aquellas obligaciones que le imponen las Normas de la CNV, el Contrato Marco, el Contrato Suplementario de Fideicomiso y el Código Civil y Comercial respecto de la adquisición, conservación, cobro y realización del Patrimonio Fideicomitado. La insuficiencia de los pagos recibidos bajo los Activos Fideicomitados no conferirá a los Tenedores derecho o acción alguna contra el Fiduciario ni contra el Fiduciante, salvo la garantía de evicción a que el Fiduciante está obligado. En caso que no fuera posible recuperar fondos de aquellos Pagarés y Solicitudes de Crédito que estuvieren en Mora, éstos serán afectados al Patrimonio Fideicomitado en oportunidad de la liquidación del Fideicomiso, excepto que el 100% de los Tenedores de los Valores Fiduciarios en circulación determinen otra forma de disposición de dichos créditos en oportunidad de la liquidación del Fideicomiso. El Fiduciario mediante la suscripción del Contrato Suplementario de Fideicomiso, y los Tenedores mediante la suscripción de los VF, renuncian a reclamar al Fiduciante cualquier diferencia existente entre el producido obtenido de la gestión de cobranza de los Pagarés y Solicitudes de Crédito que estuvieren en Mora y el monto total de los Pagarés y Solicitudes de Crédito pendientes de pago.

Los derechos de los Tenedores no serán afectados por la situación económica, financiera o patrimonial del Fiduciario, ni del Fiduciante en cuanto tal, pues el Patrimonio Fideicomitado permanecerá exento de las acciones individuales y colectivas de los acreedores de éstos, con la excepción de la acción de fraude en el caso del Fiduciante. No obstante ello, en caso de afrontar el Fiduciario una situación económica, patrimonial o financiera de grave falencia, el ingreso de fondos al Fideicomiso podría verse alterado hasta tanto se efectivice la designación de los respectivos sustitutos y se normalice cualquier alteración en relación con dicho ingreso conforme a lo estipulado en el respectivo Contrato Suplementario de Fideicomiso y que fuera originada a causa del empeoramiento de la situación económica, patrimonial y financiera del Fiduciario. La inversión en los Valores Fiduciarios se encuentra sujeta a una serie de riesgos particulares 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.

Para una mayor descripción de los riesgos vinculados a los Activos Fideicomitados, al Fiduciante y a los Valores Fiduciarios, ver "II. Consideraciones de Riesgo para la Inversión" del Prospecto del Programa.

f. CONSIDERACIÓN ESPECIAL DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN

Los potenciales inversores deben considerar que las empresas con las características del Fiduciante se encuentran atravesando una delicada situación económica y financiera, producto de los cambios adversos en las condiciones generales de la economía y política argentina, que generaron el aumento del desempleo, pérdida de nivel del salario real y han ocasionado un aumento en tasas de morosidad o niveles de mora, y en el incumplimiento de los créditos.

Por otra parte, producto de la situación económica y política de Argentina y de la afectación de la fuente de recursos de los Deudores de los Activos Fideicomitados, podría sucederse incumplimientos en los pagos de los Activos Fideicomitados. Ello, sumado a una merma en la originación de créditos por parte del Fiduciante producto de una disminución significativa en el consumo, podría dificultar la situación económica del Fiduciante y la continuidad de sus operaciones.

En caso de verse obligado el Fiduciante a discontinuar con sus operaciones o bien a tomar medidas tendientes a disminuir sus costos operativos, podría verse afectada la gestión de cobro y administración de los Activos Fideicomitados de acuerdo a lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso y podría resultar en pérdidas respecto de los Activos Fideicomitados, y consecuentemente, en pérdidas para los Tenedores, incluso en aquellos casos en los que se designe un Administrador Sustituto.

De verificarse cualquiera de las situaciones previamente descriptas, podría verse afectada la cobranza bajo los Activos Fideicomitados configurando un efecto negativo sobre los Valores Fiduciarios. Atento a que los fondos generados por los Activos Fideicomitos constituyen la única fuente de pago para los inversores, en caso que las cobranzas de los Activos Fideicomitados cedidos no sean suficientes para pagar los Valores Fiduciarios, ni el Fiduciante ni el Fiduciario estarán obligados a utilizar recursos propios para cubrir tales deficiencias.

III. RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES

El siguiente resumen se encuentra condicionado en su totalidad por la información contenida en las restantes secciones del Suplemento de Prospecto y en los restantes Documentos de la Emisión que forman parte integrante del presente. Para un análisis de algunos de los factores de riesgo que deben ser tenidos en cuenta con relación a la inversión en los Valores Fiduciarios, véase la Sección "Consideraciones de Riesgo para la Inversión" de este Suplemento de Prospecto y del Prospecto del Programa.

Denominación del Fideicomiso:	Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie XI bajo el Programa Global de Fideicomisos Financieros "Tarjeta Plata".
Monto de emisión:	Por hasta V/N \$ 56.837.628 (valor nominal Pesos cincuenta y seis millones ochocientos treinta y siete mil seiscientos veintiocho).
Fiduciario:	TMF Trust Company (Argentina) S.A.
Fiduciante:	Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. ("SUCRED").
Emisor:	TMF Trust Company (Argentina) S.A.
Fideicomisarios:	Son los Tenedores de los Certificados de Participación registrados en Caja de Valores S.A. al momento de la cancelación de los Certificados de Participación.
Organizador y Asesor Financiero:	First Corporate Finance Advisors S.A.
Agente de Administración y Cobro:	Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. ("SUCRED").
Colocadores:	First Capital Markets S.A., Banco Mariva S.A., y Banco de Servicios y Transacciones S.A. y aquellos subcolocadores que pudiesen designarse conforme al Contrato de Colocación (estos últimos, los "Subcolocadores").
Agente de Depósito Colectivo:	Caja de Valores S.A.
Agente de Custodia:	Bank S.A.
Asesor Legal:	Nicholson y Cano S.R.L.

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Agente de Control y Revisión:	Agente de Control y Revisión Titular: Daniel H. Zubillaga, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 F° 154, Fecha de inscripción 19/01/1983. Agente de Control y Revisión Suplentes: (i) Víctor Lamberti, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 176 F° 188, Fecha de inscripción: 21/12/1988, o (ii) Guillermo A. Barbero, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 145 Fecha de inscripción: 11/09/1984, o (iii) Luis A Dubiski, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 F° 159, Fecha de inscripción: 24/07/1979.
Agentes de Recaudación:	Servicios Electrónico de Pago S.A. y GIRE S.A.
Auditor Externo:	Becher y Asociados S.R.L.
Asesor Impositivo:	Becher y Asociados S.R.L.
Relaciones económicas y jurídicas entre el Fiduciario y el Fiduciante, y entre éstos y los sujetos que cumplen funciones vinculadas a la administración, cobro y custodia:	Sin perjuicio del Programa, del Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie VII, del Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie VIII, del Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie IX, del Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie X y del presente Fideicomiso, no existen otras relaciones económicas y jurídicas entre el Fiduciario y el Fiduciante. No existe otra relación económica o jurídica entre el Fiduciario y el Agente de Administración y Cobro, el Agente de Custodia, y/o los Agentes de Recaudación, que no sean las vinculadas al Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie VII, al Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie VIII, al Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie IX, al Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie X, al presente Fideicomiso y otros fideicomisos financieros en los cuales el Fiduciario actúa como tal. No existe otra relación económica o jurídica entre el Fiduciante y el Agente de Custodia, y/o los Agentes de Recaudación, que no sean las vinculadas al Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie VII, al Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie VIII, al Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie IX, al Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie X y al presente Fideicomiso.
Objeto del Fideicomiso:	El objeto del Fideicomiso consiste en viabilizar la participación de inversores en un conjunto de Activos Fideicomitados a través de la suscripción e integración de Valores Fiduciarios.
Activos Fideicomitados:	Significa una cartera de préstamos personales otorgados por el Fiduciante bajo la forma de mutuos de dinero instrumentados en Solicitudes de Créditos y Pagarsé debidamente cedidos y endosados, respectivamente, al Fiduciario en cumplimiento de las normativa aplicable a dichos activos, por un Valor Fideicomitado de \$ 56.837.628 (Pesos cincuenta y seis millones ochocientos treinta y siete mil seiscientos veintiocho) donde el vencimiento del crédito de mayor plazo es anterior al 30 de septiembre de 2020, pagaderos exclusivamente en Pesos y que no incluyen líneas de crédito cuyo destino fuere refinanciar las obligaciones de clientes, así como aquéllos intereses punitivos y compensatorios, compensaciones por impuestos y/o gastos a que hubiere derecho a percibir en virtud de los mismos y que fueron transferidos a favor del Fiduciario en representación del Fideicomiso.
Valores Fiduciarios o VF:	Significa los VDF y los CP con oferta pública a ser emitidos bajo el Fideicomiso, cuyos términos y condiciones se describen en la presente sección.
Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (los "VDFA"):	Valor nominal equivalente al 51,02% del valor nominal total de los VF a emitirse por el Fideicomiso, es decir V/N \$ 29.000.000 (valor nominal Pesos veintinueve millones). Los VDFA dan derecho al cobro de los siguientes Servicios conforme al cronograma estimado de pago de Servicios de la Sección X del Suplemento de Prospecto y de conformidad con el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso: (a) en concepto de intereses y, hasta la total cancelación de los VDFA, una tasa variable equivalente a la Tasa Badlar más un adicional de 200 puntos básicos (la "Tasa de Referencia de los VDFA"). El Fiduciario informará la tasa aplicable a cada Período de Devengamiento. Los intereses serán calculados y devengados durante el Período de Devengamiento. La Tasa de Referencia de los VDFA no podrá ser inferior al 48% nominal anual ni superior al 58% nominal anual y será calculada por el Fiduciario en cada Fecha de Pago siendo la tasa anual equivalente comparada en cada Fecha de Pago contra los porcentajes mínimos del 48% y máximo del 58%. Conforme dicho cálculo, en caso que en una Fecha de Pago la mencionada tasa sea inferior al 48% o superior al 58%, se aplicará la tasa del 48% y/o del 58% respectivamente y en ningún caso se aplicará una tasa menor o mayor a dichas tasas. El cálculo de los intereses será realizado sobre saldos de capital y se tomará como base un año de 360 días; y (b) en concepto de amortización, a partir de la primer Fecha de Pago, el Flujo de Fondos menos lo abonado en concepto de intereses de los VDFA. El Pago de los Servicios se realizará conforme a las prioridades descriptas en el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso. En caso de falta de pago de los Servicios se aplicará lo establecido en el Artículo Décimo Primero (e) del Contrato Suplementario de Fideicomiso.
Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (los "VDFB"):	Valor nominal equivalente al 3,87% del valor nominal total de los VF a emitirse por el Fideicomiso, es decir V/N \$ 2.200.000 (valor nominal Pesos dos millones doscientos mil). Los VDFB dan derecho, una vez cancelados totalmente los VDFA, al cobro de los siguientes Servicios conforme al cronograma estimado de pago de Servicios de la Sección X del Suplemento de Prospecto y de conformidad con el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso: (a) en concepto de intereses y, hasta la total cancelación de los VDFB, una tasa variable equivalente a la Tasa Badlar más un adicional de 300 puntos básicos (la "Tasa de Referencia de los VDFB"). El Fiduciario informará la tasa aplicable a cada Período de Devengamiento. Los intereses serán calculados y devengados durante el Período de Devengamiento. La Tasa de Referencia de los VDFB no podrá ser inferior al 49% nominal anual ni superior al 59% nominal anual y será calculada por el Fiduciario en cada Fecha de Pago siendo la tasa anual equivalente comparada



	<p>en cada Fecha de Pago contra los porcentajes mínimos del 49% y máximo del 59%. Conforme dicho cálculo, en caso que en una Fecha de Pago la mencionada tasa sea inferior al 49% o superior al 59%, se aplicará la tasa del 49% y/o del 59% respectivamente y en ningún caso se aplicará una tasa menor o mayor a dichas tasas.</p> <p>El cálculo de los intereses será realizado sobre saldos de capital y se tomará como base un año de 360 días; y</p> <p>(b) en concepto de amortización, el Flujo de Fondos menos lo abonado en concepto de intereses de los VDFB.</p> <p>El Pago de los Servicios se realizará conforme a las prioridades descriptas en el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso.</p> <p>En caso de falta de pago de los Servicios se aplicará lo establecido en el Artículo Décimo Primero (e) del Contrato Suplementario de Fideicomiso.</p>
Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (los "VDFC"):	<p>Valor nominal equivalente al 3,87% del valor nominal total de los VF a emitirse por el Fideicomiso, es decir V/N \$ 2.200.000 (valor nominal Pesos dos millones doscientos mil).</p> <p>Los VDFC dan derecho, una vez cancelados totalmente los VDFB, al cobro de los siguientes Servicios conforme al cronograma estimado de pago de Servicios de la Sección X del Suplemento de Prospecto y de conformidad con el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso:</p> <p>(a) en concepto de intereses y, hasta la total cancelación de los VDFC, una tasa variable equivalente a la Tasa Badlar más un adicional de 400 puntos básicos (la "Tasa de Referencia de los VDFC"). El Fiduciario informará la tasa aplicable a cada Período de Devengamiento. Los intereses serán calculados y devengados durante el Período de Devengamiento.</p> <p>La Tasa de Referencia de los VDFC no podrá ser inferior al 50% nominal anual ni superior al 60% nominal anual y será calculada por el Fiduciario en cada Fecha de Pago siendo la tasa anual equivalente comparada en cada Fecha de Pago contra los porcentajes mínimos del 50% y máximo del 60%. Conforme dicho cálculo, en caso que en una Fecha de Pago la mencionada tasa sea inferior al 50% o superior al 60%, se aplicará la tasa del 50% y/o del 60% respectivamente y en ningún caso se aplicará una tasa menor o mayor a dichas tasas.</p> <p>El cálculo de los intereses será realizado sobre saldos de capital y se tomará como base un año de 360 días; y</p> <p>(b) en concepto de amortización, el Flujo de Fondos menos lo abonado en concepto de intereses de los VDFC.</p> <p>El Pago de los Servicios se realizará conforme a las prioridades descriptas en el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso.</p> <p>En caso de falta de pago de los Servicios se aplicará lo establecido en el Artículo Décimo Primero (e) del Contrato Suplementario de Fideicomiso.</p>
Certificados de Participación (los "CP"):	<p>Valor nominal equivalente al 41,24% del valor nominal total de los VF a emitirse bajo el Fideicomiso, es decir V/N \$ 23.437.628 (valor nominal veintitrés millones cuatrocientos treinta y siete mil seiscientos veintiocho).</p> <p>Los CP dan derecho, una vez cancelado totalmente el capital y los intereses de los VDF, al Flujo de Fondos de conformidad con el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso.</p> <p>Los pagos que perciban los CP serán imputados a la cancelación del capital de los CP hasta la suma de \$ 23.437.528 (Pesos veintitrés millones cuatrocientos treinta y siete mil quinientos veintiocho), quedando remanente la suma de \$100 que será cancelada en la última Fecha de Pago de Capital conjuntamente con el pago de la utilidad. Amortizado íntegramente el capital hasta dicha suma, los sucesivos pagos serán considerados como renta o utilidad, excepto por el pago de la suma de capital remanente.</p> <p>El Pago de los Servicios se realizará conforme a las prioridades descriptas en el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso.</p> <p>En caso de falta de pago de los Servicios se aplicará lo establecido en el Artículo Décimo Primero (e) del Contrato Suplementario de Fideicomiso.</p>
Tasa Badlar	<p>Significa 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, o aquella que la reemplace. A fin de calcular los intereses, el Fiduciario tomará en cuenta la Tasa Badlar de Bancos Privados correspondiente al promedio simple de los últimos diez (10) Días Hábiles anteriores al inicio de cada Período de Devengamiento. En el supuesto en que por cualquier motivo la Tasa Badlar dejara de ser publicada por el BCRA y no fuera reemplazada por una tasa comparable, se aplicará el promedio (calculado por el Agente de Administración y Cobro) de tasas informadas para depósitos de idéntico plazo (30 a 35 días) y similar monto por los tres primeros bancos privados según el informe de depósitos más actualizado disponible publicado por el BCRA.</p>
Período de Devengamiento:	Significa el mes calendario anterior a cada Fecha de Pago.
Fecha de Pago:	Es el décimo quinto (15°) día de cada mes calendario. Cuando la Fecha de Pago fuera un día inhábil, el pago de los Servicios se realizará el Día Hábil posterior, no teniendo los Tenedores derecho a reclamar interés alguno. El cronograma estimativo de pago de servicios de los VF se detalla en la Sección X del Suplemento de Prospecto.
Moneda de Pago:	Pesos.
Fecha de Corte:	Es el 31 de agosto de 2019. En caso que se reciban precancelaciones de cuotas de Activos Fideicomitados cedidos al Fideicomiso con anterioridad a la Fecha de Corte, dichos pagos corresponderán al Fideicomiso.

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Fecha de Determinación:	Es el 31 de mayo de 2019 para el lote 1 y es el 30 de junio de 2019 para el lote 2, fecha en la cual, para cada lote de Activos Fideicomitidos transferidos al Fideicomiso, se seleccionan los Activos Fideicomitidos, se determinan los saldos y se verifican los Criterios de Elegibilidad.
Forma en que están representados los Valores Fiduciarios:	Los VF estarán representados en un certificado global permanente, a ser depositado ante el Agente de Depósito Colectivo. Los Tenedores renuncian al derecho a exigir la entrega de láminas individuales. Las transferencias de los VF se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo, conforme a la Ley N° 20.643 (Régimen para la Compra de Títulos Valores Privados), encontrándose habilitado el Agente de Depósito Colectivo para cobrar aranceles a los depositantes, que éstos podrán trasladar a los Tenedores.
Precio de Suscripción:	Resultado de la Tasa de Corte para los VDF y del Precio de Corte para los CP, conforme lo descripto en la Sección XII del Suplemento de Prospecto.
Denominación mínima y Unidad mínima de negociación de los Valores Fiduciarios. Monto mínimo de suscripción:	V/N \$1. Su denominación mínima (valor nominal unitario) y la unidad mínima de negociación será de \$1 y, en exceso de dicho monto, en múltiplos de Pesos uno (\$1). El monto mínimo de suscripción de los Valores Fiduciarios se establece en la suma de \$ 1.000 y múltiplos de \$1.
Fecha de Emisión y Liquidación:	Significa la fecha en la cual se emitirán y liquidarán los Valores Fiduciarios, la cual tendrá lugar dentro de los dos (2) Días Hábiles de finalizado el Período de Subasta Pública y será informada a través del Aviso de Colocación, conforme el mismo se define más adelante.
Fecha de Vencimiento del Fideicomiso:	La duración del Fideicomiso, se extenderá hasta la fecha de pago total de los Servicios de los Valores Fiduciarios. En ningún caso excederá el plazo establecido en el artículo 1668 del Código Civil y Comercial de la Nación.
Fecha de vencimiento de los Valores Fiduciarios:	Sin perjuicio de las fechas de pago de Servicios que surgen del cronograma de pago de servicios de los VF, el vencimiento final de: (i) los VDFA se producirá a los 150 (ciento cincuenta) días, y (ii) los VDFB, VDFA y los CP a los 180 (ciento ochenta) días; en todos los supuestos de la respectiva última fecha de pago de Servicios que figura en los mencionados cronogramas.
Fecha de cierre de ejercicio:	La fecha de cierre de ejercicio del Fideicomiso es el 31 de diciembre de cada año. Los libros legales y contables del Fideicomiso se encuentran a disposición en la sede social del Fiduciario.
Ámbito de Negociación:	Los Valores Fiduciarios podrán listarse en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("ByMA") y negociarse en cualquier mercado autorizado y serán colocados mediante el Sistema de Colocaciones Primarias del Mercado Argentino de Valores S.A.
Destino de los fondos provenientes de la colocación:	Los fondos netos provenientes de la colocación del Fideicomiso serán aplicados de conformidad con lo establecido en el Contrato Suplementario de Fideicomiso (Artículo Sexto (k)).
Calificación de Riesgo de los Valores Fiduciarios:	Los Valores Fiduciarios han sido calificados el 26 de julio de 2019 por Fix SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo, Registro CNV N° 9, de acuerdo al siguiente detalle: (i) VDFA: "A1+sf(arg)" Significado de la calificación: Categoría de corto plazo A1sf(arg): Indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales de FIX, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría. (ii) VDFB: "AA-sf(arg)" Significado de la calificación: Categoría AAsf(arg): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país. (iii) VDFA: "Asf(arg)". Significado de la calificación: Categoría Asf(arg): "A" nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores. (iv) CP: "CCsf(arg)". Significado de la calificación: Categoría CCsf(arg): "CC" nacional implica un riesgo crediticio extremadamente vulnerable respecto de otros emisores dentro del país. Existe alta probabilidad de incumplimiento y la capacidad de cumplir con las obligaciones financieras depende exclusivamente del desarrollo favorable y sostenible del entorno económico y de negocios. Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.
Resoluciones sociales:	La emisión de los Valores Fiduciarios fue aprobada por el Fiduciario en su reunión de fecha 24 de junio de 2019. La constitución del Fideicomiso fue aprobada por el Directorio del Fiduciario en su reunión de fecha 18 de junio de 2019 y por nota de fecha 29 de julio de 2019.
Normativa aplicable para la suscripción e integración de los Valores Fiduciarios con fondos provenientes del exterior:	Para un detalle sobre la normativa cambiaria y de mercado de capitales vigente al día de la fecha, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y dar lectura a la misma, a cuyo efecto los interesados podrán consultar en el sitio web Ministerio de Hacienda (https://www.argentina.gob.ar/hacienda), o la página web del BCRA (http://www.bcra.gov.ar), según corresponda.
Normativa sobre prevención del encubrimiento y lavado de activos de origen delictivo	Los inversores deben tener en cuenta las disposiciones contenidas en (a) el artículo 303 del Código Penal relativo al delito de lavado de activos de origen delictivo, (b) el artículo 306 del mismo Código, relativo al delito de financiamiento del terrorismo, (c) la Ley N° 25.246 –conforme a las leyes 26.087, 26.117, 26.268 y

**aplicable a los fideicomisos financieros:**

26.683- y sus modificatorias, (d) las resoluciones de la Unidad de Información Financiera ("UIF"), y (e) la reglamentación de la CNV.

El Emisor cumple con todas las disposiciones de la ley N° 25.246 y sus modificatorias y con la normativa aplicable sobre lavado de activos de origen delictivo y financiamiento del terrorismo establecidas por resoluciones de la UIF (en especial las resoluciones 134/2018, 03/2014, 30-E/2017 (T.O. según Resolución 156/2018), 21/2018 (T.O. según Resolución 156/2018) y modificatorias y complementarias). Asimismo, se da cumplimiento a las disposiciones del Título XI de las Normas de la CNV. Los Colocadores, los Agentes del MAV y los demás agentes habilitados deberán aplicar las medidas necesarias para una correcta identificación y conocimiento del cliente, registro de operaciones, manteniendo estructuras y sistemas para una adecuada política de prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo y, de corresponder, para reportar las transacciones sospechosas a las autoridades competentes en debida forma y tiempo y proceder al bloqueo de los fondos en caso de serle requerido por disposición legal expresa.

Los Tenedores asumirán la obligación de aportar la información y documentación que se les requiera respecto del origen de los fondos y su legitimidad.

Para un análisis más exhaustivo del régimen de prevención del lavado de activos de origen delictivo vigente al día de la fecha, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y dar una lectura completa del Título XIII, Libro Segundo del Código Penal Argentino, las resoluciones de la UIF y las Normas de la CNV, a cuyo efecto los interesados podrán consultar en el sitio <http://www.infoleg.gov.ar>; <http://www.argentina.gob.ar/uif>, y <http://www.cnv.gov.ar/sitioweb/>.

IV. DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO

La información relativa al Fiduciario contenida a continuación en esta Sección ha sido provista por TMF Trust Company (Argentina) S.A. e incluida o mencionada en esta Sección de conformidad con lo expuesto por TMF Trust Company (Argentina) S.A. Excepto por la presente Sección, el Fiduciario no ha provisto otra información en el presente Suplemento de Prospecto. Cada persona que recibe el presente Suplemento de Prospecto ratifica que no ha sido autorizada a suministrar información o a realizar cualquier declaración relativa a los Valores Fiduciarios y al Fiduciario salvo la contenida en el presente Suplemento de Prospecto y, de haber sido suministrada o realizada, toda otra información suministrada o declaración realizada por dicha persona no debe ser considerada como autorizada por el Fiduciario.

El Fiduciario se denomina TMF Trust Company (Argentina) S.A. Su CUIT es N° 30-70832912-2. El domicilio del Fiduciario es Av. Chiclana 3345, Piso 5°, (C1260ACA), Ciudad Autónoma de Buenos Aires y su teléfono es (011) 5556-5800. Su sitio web es www.tmf-group.com.ar. El telefacsímil es (011) 5556-5701 y el correo electrónico es infoar@TMF-Group.com.

El Fiduciario es una sociedad anónima, inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a cargo de la Inspección General de Justicia el 28 de abril de 2003 bajo el N° 5519 del libro 20 de Sociedades por Acciones. El Fiduciario se encuentra inscripto en el Registro de Fiduciarios Financieros bajo el número 40, inscripción ordenada mediante la Resolución 14.582 del 7 de agosto de 2003 de la CNV. Por acta de asamblea de fecha 27 de marzo de 2013, el Fiduciario cambió su denominación social, de Equity Trust Company (Argentina) S.A. a TMF Trust Company (Argentina) S.A. Dicho cambio de denominación social fue inscripto ante la Inspección General de Justicia en fecha 27 de diciembre de 2013 bajo el N° 25.616 del Libro 67 de Sociedades por Acciones.

Información de las Autoridades del Fiduciario

La información correspondiente a las autoridades y comisión fiscalizadora del Fiduciario se encuentran a disposición del público inversor en la página web de la CNV <http://www.cnv.gov.ar/sitioweb/>, siguiendo la ruta de acceso: Registros Públicos – Agentes de Productos de Inversión Colectiva - TMF Trust Company (Argentina) S.A. (ex equity) – Información Societaria/Nóminas.

Reseña Histórica del Fiduciario

La compañía que hoy es TMF Trust Company (Argentina) S.A. surgió inicialmente como una unidad de negocios fiduciarios dentro del ABN AMRO Bank N.V. Sucursal Argentina en el año 1998 a raíz de la entrada en vigencia de la Ley N° 24.441 (B.O. 16/01/1995) y sus normas modificatorias y complementarias (la "Ley 24.441"). En 2003, a raíz del éxito de la figura del Fideicomiso, se constituye ABN AMRO Trust Company (Argentina) S.A.

En 2005, Equity Trust Group, un grupo internacional dedicado a los negocios fiduciarios compra el negocio Fiduciario del grupo bancario ABN AMRO Bank a nivel global, por lo que el Fiduciario cambia su denominación social a Equity Trust Company (Argentina) S.A.

En el año 2011, TMF Group, un grupo de empresas internacional líder en servicios administrativos adquiere a nivel mundial a Equity Trust Group y en forma indirecta, a Equity Trust Company (Argentina) S.A. iniciando un proceso de fusión a nivel global de ambos grupos bajo la marca TMF Group, por lo que el Fiduciario pasa a denominarse conforme su denominación actual, TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Actualmente los accionistas del Fiduciario son TMF Group Americas B.V., accionista mayoritario con una participación accionaria del 99,33%; y TMF Holding International B.V., accionista minoritario con una participación accionaria del 0,67%. Ambas empresas son miembros de TMF Group, hasta el 27 de octubre de 2017, ha sido controlado por Doughty Hanson & Co.

Doughty Hanson & Co. es una firma líder de *Private Equity* con sede en Londres, Reino Unido, especializada en estructurar y llevar adelante adquisiciones de negocios, participando también en transacciones de real estate y tecnología. La firma opera desde 1985 en Europa e incluye entre sus inversores a bancos, compañías de seguro y fondos de pensión. Para mayor información sobre Doughty Hanson & Co. puede consultarse su sitio web: <http://www.doughtyhanson.com>.

De conformidad con los comunicados de prensa publicados por TMF Group con fecha 27 de octubre de 2017, Sapphire Bidco B.V. ("Bidco"), una sociedad de responsabilidad limitada (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) constituida bajo las leyes de los Países Bajos y controlada por fondos asesorados y administrados por CVC Capital Partners, ha suscripto un acuerdo para la adquisición del 100% del capital emitido por TMF Orange Holding S.A. quien detenta el control indirecto de TMF Trust Company (Argentina) S.A.. Dicha transacción fue perfeccionada con fecha 3 de mayo de 2018.

Negocio de TMF Group

TMF Group es un grupo de empresas internacional. Nació hace más de 20 años en Holanda y hoy constituye una red global integrada, líder en el mercado, que se extiende a través de 120 oficinas distribuidas en más de 80 países, con un *staff* de más de 5.000 personas, que presentan un *expertise* único. Brinda servicios administrativos, fiduciarios, contables y de recursos humanos a compañías de diversas industrias y sectores económicos, permitiendo que éstas enfoquen su actividad en su *core business*.

A nivel local TMF Trust Company (Argentina) S.A. es uno de los principales fiduciarios de la Argentina por monto y cantidad de emisiones y TMF Argentina S.R.L., es la empresa líder en servicios contables, administrativos y de *payroll* en la Argentina. TMF Argentina S.R.L. incorporó las



divisiones profesionales de BPO (*Business Process Outsourcing*) de Ernst & Young en 2005, de KPMG en 2006 y de Deloitte en 2009, lo que le permitió a la empresa un rápido crecimiento y experiencia en el mercado local.

TMF Group en el mundo



Mayor información sobre TMF Group podrá ser encontrada en www.tmf-group.com.ar.

TMF Group presta servicios alrededor del mundo a través de distintas líneas de negocios:

Servicios Corporativos: ofrece la totalidad de los servicios necesarios para establecer y administrar sociedades, fondos y vehículos financieros en todo el mundo, proveyendo entre otros, servicios de contabilidad y reportes, así como soporte de recursos humanos y administración de *payroll*.

Finanzas Estructuradas: ofrece servicios fiduciarios, contabilidad, reportes y servicios de administración para la industria de las finanzas estructuradas.

Administración de Fondos: ofrece servicios de valuación, así como servicios de soporte a accionistas y de administración a nivel mundial.

Servicios a Clientes de alto patrimonio: provee soluciones para clientes personas humanas en sus necesidades de protección y planeamiento de activos.

Negocios Emergentes: colabora en el desarrollo, crecimiento y globalización de unidades de negocios en rápido crecimiento.

Negocios fiduciarios del Fiduciario

TMF Trust Company (Argentina) S.A. se especializa en negocios fiduciarios, tiene como actividad principal y exclusiva la actuación como Fiduciario y cuenta con una organización administrativa propia y adecuada para prestar el servicio ofrecido en forma personalizada. La sociedad cuenta con personal calificado y especializado en el área de fideicomisos.

El Fiduciario participa en el desarrollo de instrumentos tales como Fideicomisos de Garantía, Fideicomisos de Administración, Fideicomisos Inmobiliarios, Fideicomisos Financieros (con y sin oferta pública) y *escrows*.

Los principales funcionarios del Fiduciario han participado en la estructuración de más de 1.000 fideicomisos, así como en estructuras de naturaleza similar, tales como *escrows* o *collateral agents*.

Calificación del Fiduciario

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo, reunido el 3 de abril de 2019, ha decidido subir la calificación del Fiduciario a la Categoría 1FD(arg) desde 2+FD (arg) y revisar su Perspectiva a Estable desde Positiva, lo que implica que la institución demuestra los más altos niveles de habilidad y desempeño en la mayoría de los aspectos evaluados. Su organización, tecnología, así como también sus sistemas de operación, comunicación y control son de alta calidad.

Política Ambiental

El Fiduciario, como miembro de TMF Group, colabora activamente con el desarrollo de un ambiente sustentable. En Argentina el grupo ha obtenido el Certificado Ambiental "*Shred-it*" por participar en el reciclado de papel. Asimismo, a partir del año 2011, las oficinas del Fiduciario han sido acreditadas como "100% Libres de Humo de Tabaco" por el Ministerio de Salud de la Nación.

Estados Contable

La información correspondiente a los estados contables completos del Fiduciario se encuentran a disposición del público inversor en la página web de la CNV <http://www.cnv.gov.ar/sitioweb/>, siguiendo la ruta de acceso: Registros Públicos – Agentes de Productos de Inversión Colectiva - TMF Trust Company (Argentina) S.A. (ex equity) – Información Financiera.

V. DECLARACIONES DEL FIDUCIARIO

El Fiduciario manifiesta que a la fecha del presente:

- se ha verificado que el Agente de Administración y Cobro, el Agente de Custodia, el Agente de Control y Revisión y los Agentes de Recaudación, cuentan con capacidad de gestión y organización administrativa propia y adecuada para prestar el respectivo servicio y que no existen hechos relevantes que puedan afectar el normal cumplimiento de las funciones delegadas;
- no existen hechos relevantes que afecten y/o pudieran afectar en el futuro la integridad de la estructura fiduciaria del Fideicomiso ni el normal desarrollo de sus funciones como Fiduciario;
- su situación económica, financiera y patrimonial le permite cumplir las funciones por él asumidas bajo el Contrato Suplementario de Fideicomiso;
- no existen atrasos y/o incumplimientos en la rendición de la Cobranza relativa a la presente Serie XI, a la Serie X, a la Serie IX, a la Serie VIII y a la Serie VII así como tampoco respecto de las Series I a VI anteriores –las cuales se encuentran liquidadas-;
- la transferencia de los Activos Fideicomitados ha sido perfeccionada en legal forma;



(f) se ha suscripto un contrato suplementario de fideicomiso inicial entre el Fiduciante y el Fiduciario, y un acuerdo de integraciones parciales, entre el Fiduciante, el Fiduciario y el Organizador habiéndose emitido, en el marco de dichos instrumentos, valores fiduciarios iniciales por un V/N de \$ 56.837.628, sin que haya existido negociación y/u oferta pública de valores fiduciarios;

(g) existen convenios de underwriting celebrados entre el Fiduciante con Banco Mariva S.A., Banco de Comercio S.A. y Banco de Servicios y Transacciones S.A., en virtud de los cuales se han endosado en favor de estos últimos, Valores de Deuda Fiduciaria Clase A Iniciales por V/N de \$ 15.363.750; y

(h) todos los contratos suscriptos vinculados a los Activos Fideicomitados se encuentran debidamente perfeccionados, vigentes y válidos.

VI. DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIANTE

La descripción del Fiduciante ha sido provista, incluida o mencionada por Sucred y sólo tiene propósitos de información general. Cada persona que recibe el presente Suplemento de Prospecto ratifica que no ha sido autorizada a suministrar información o a realizar cualquier declaración relativa a los Valores Fiduciarios y/o al Fiduciante, salvo la contenida en el presente Suplemento de Prospecto y, de haber sido suministrada o realizada, toda otra información suministrada o declaración realizada por dicha persona no debe ser considerada como autorizada por el Fiduciante.

La denominación social del Fiduciante es Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. Su CUIT es 30-65673940-8. Su casa matriz y sede social está situada en la calle Florida N° 439, 2° Piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. El teléfono es 5173-0000. Su sitio web es www.tarjetaplata.com. El fax es 5173-0000 interno 130 y el correo electrónico de contacto es plata@tarjetaplata.com.ar.

Fue constituida en la República Argentina el 25 de septiembre de 1992 e inscrita ante la Inspección General de Justicia con fecha 9 de octubre de 1992 bajo el número 9699, del Tomo A del Libro de Sociedades Anónimas. Con una duración de 99 años contados desde la fecha de su inscripción.

Autoridades de Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.

➤ **Nómina de Directores y Distribución de Cargos**

Fecha de finalización del mandato

Roberto Horacio Genni	Presidente	31/10/2019
Marta Turobiner	Vicepresidente	31/10/2019
Luis Augusto Segretin	Director Titular	31/10/2019
Alejandro Gastón Genni	Director Suplente	31/10/2019

Sin perjuicio de las fechas indicadas, las autoridades permanecerán en sus cargos hasta la celebración de la asamblea que considere los Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31/10/2019 y/o hasta que se les designe reemplazantes.

➤ **Gerente General**

Leandro Coca

➤ **Consultor del Directorio**

Walter Morales

➤ **Nómina de Principales Gerentes**

Mario Meríngolo	Gerente de Sistemas
Oscar Estraviz	Gerente de Canales Indirectos
Vilma Mónica Ravenna	Gerente de Administración y Contaduría
Fabian Portman	Gerente de Finanzas y Planeamiento
Oscar Ortigoza	Jefe de Cobranzas
Luna Leguizamón	Jefe de Operaciones

□□ **Nómina de Síndicos:**

Fecha de finalización del mandato

Carlos Alberto Goverchesky	Síndico Titular	31/10/2019
David Kalomysky	Síndico Suplente	31/10/2019

Sin perjuicio de las fechas indicadas, las autoridades permanecerán en sus cargos hasta la celebración de la asamblea que considere los Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31/10/2019 y/o hasta que se les designe reemplazantes.

Historia

Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. es una empresa dedicada a satisfacer las necesidades de servicios financieros que permitan promover el consumo de personas de ingresos bajos y medios bajos, que formalmente trabajan en relación de dependencia. Funciona fuera del marco regulatorio de la Ley de Entidades Financieras, ya que no capta recursos del público y fondea una gran parte de sus operaciones con recursos propios.

La empresa tiene su origen a fines de 1992, con la constitución de Creditop S.A. En esta empresa, el actual grupo accionario tenía el 52,5% y el paquete restante era propiedad de un grupo con experiencia en el negocio de créditos para el consumo. En sus primeros años de vida, la empresa tuvo un escaso desarrollo, limitándose exclusivamente a negocios de financiamiento de compras en comercios (créditos dirigidos) con pequeño volumen. En 1995, el actual grupo accionario decide comprar la totalidad de las acciones con el propósito de relanzar y potenciar la compañía, cambia la denominación de la sociedad al actual y se ubica en el local que actualmente ocupa la Sucursal Constitución, en Bernardo de Irigoyen 1628, de la Ciudad de Buenos Aires.

Por ello, la empresa comenzó esta nueva etapa de sus actividades en el año 1995, logrando un significativo crecimiento de sus operaciones a través de una estrategia de apertura progresiva de sucursales, junto con la incorporación de nuevos productos.

En función de ello, se lanza una línea de crédito para consumo y una tarjeta de crédito propia (Tarjeta Plata) y se decide la apertura de la primera sucursal en la localidad de Florencio Varela. En años posteriores -en forma progresiva- se amplía la red de sucursales. Durante 1997, se abren la mayoría de las sucursales del interior, en las localidades donde el crédito dirigido había tenido su mayor crecimiento, generando una importante base de datos de clientes. Finalmente, en marzo de 2003, se celebra un convenio con Cabal, por el cual Tarjeta Plata accede directamente a la red de comercios adheridos del Sistema Cabal, manteniendo su independencia como emisor de tarjeta propia, procesando internamente las operaciones y emitiendo los respectivos resúmenes de cuenta a sus clientes.

Como consecuencia de haber previsto con suficiente anticipación la crisis de 2001, a mediados de 2000 implementó una estrategia de desinversión,

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



que facilitó el tránsito del núcleo de la crisis -manteniendo el nivel de sus operaciones en su punto de equilibrio- y permitió disponer de suficiente capital operativo líquido para desarrollar una estrategia de expansión intensiva, a partir de mediados de 2002, lo cual redundó en la obtención de un eficaz posicionamiento en su mercado objetivo y un crecimiento espectacular de su cartera de clientes, ante la retirada -por diferentes razones- de gran parte de su competencia.

A partir del año 2007, la empresa ingresó en una etapa de profesionalización de sus empleados, poniéndose como meta el crecimiento sostenido de sus productos, contando para ello con el desarrollo de herramientas sólidas y confiables tales como la renovación de todos sus sistemas, la capacitación continua de sus líneas, y el desarrollo de un nuevo Modelo de Atención al Cliente, hecho este tendiente a eficientizar el trato con su cliente externo. De esta forma, ha logrado hacer crecer su patrimonio y sus resultados, con una gestión basada en la planificación, y orientada al cumplimiento de los objetivos fijados en los presupuestos.

Actualmente posee una importante cartera de clientes leales a quienes ofrece una amplia gama de productos financieros, en donde se destaca como líder en el otorgamiento de créditos para consumos a través de comercios (Crédito Dirigido) con más de 176 comercios adheridos. Por otro lado, emite una tarjeta de crédito (Tarjeta Plata), integrada al sistema Cabal, con una amplia gama de servicios adicionales.

La originación mensual supera \$ 50 millones; contando con una capacidad de procesamiento que supera los 30.000 créditos mensuales en comercios, 4.500 créditos mensuales en sucursales propias y más de 18.000 tarjetas emitidas.

A continuación se detallan los productos financieros que ofrece la empresa:

1. **Creditop:** Línea de préstamos personales de consumo dirigido, a sola firma, instrumentados a través de ventas en comercios adheridos, de capital reducido, con una capacidad máxima de otorgamiento \$ 7.500 en plazos de 1 a 6 meses.
Actualmente existen 190 comercios adheridos en todo el país.
2. **Tarjeta Plata:** Emisor de Tarjeta de Crédito Cabal, desde junio de 2003. Desde esa fecha se está realizando una amplia campaña publicitaria de posicionamiento de marca, con significativo éxito. Además de financiar consumos, se otorgan créditos a los titulares de la tarjeta, a través de una línea Adelantos en Efectivo (**Línea 3000**);
3. **Plata Ya:** Línea de préstamos personales en efectivo, capital máximo \$ 40.000 reintegrables hasta 18 cuotas.
Actualmente la empresa posee 18 sucursales en todo el país.

Misión, Visión y Valores

La Dirección de la empresa ha definido su misión, visión y valores, los que se hallan ampliamente difundidos e implementados -desde noviembre de 2001- en todos los niveles de colaboradores de la estructura organizativa.

Una fuerte orientación hacia la satisfacción de las necesidades financieras de los clientes combinada con un trato simple y cercano caracteriza el presente de la compañía.

Misión: “Satisfacer las necesidades de servicios financieros, que permitan promover el consumo, de quienes tienen limitado su acceso al sistema bancario, brindando un excelente nivel de calidad de servicio y manteniendo una adecuada relación entre rentabilidad a largo plazo y riesgo asumido”.

Visión: “Lograr el liderazgo en la prestación de servicios financieros, mediante la satisfacción de las necesidades del segmento socioeconómico medio y medio bajo de la sociedad”.

Valores:

- **Honestidad:** Material e intelectual en la ejecución de las tareas encomendadas.
- **Lealtad:** Fidelidad con la misión, visión y los valores de la empresa.
- **Responsabilidad:** como personas, asumir la total responsabilidad sobre las consecuencias de sus actos y como miembros de la empresa, apoyar las responsabilidades ajenas, fortaleciendo el trabajo en equipo.
- **Respeto:** como personas, respetar su propia dignidad y la de todos aquellos que interactúan tanto interna como externamente con la empresa.

Descripción de los negocios de Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.

➤ Mercado Objetivo

Servicios financieros para promoción del consumo de quienes tienen limitado su acceso al sistema bancario y trabajan formalmente en relación de dependencia. Por lo tanto, se enfoca en los segmentos C2, C3 y D1.

➤ Estrategia Comercial. Productos. Plan de Negocios

La estrategia comercial de Tarjeta Plata está dirigida a la venta masiva de operaciones de pequeño volumen, de forma tal de lograr una importante atomización del riesgo crediticio y, consecuentemente, una escasa exposición individual en cada uno de los clientes que componen su cartera, a efectos de lograr reducidos niveles de morosidad e incobrabilidad final. Se trata de aprovechar la escasa elasticidad precio que registra la demanda de estos productos, en el segmento poblacional hacia el cual se dirige en el marco de una política focalizada en el cliente, atendiendo a sus necesidades y brindando una excelente calidad y calidez de servicio, a través de una red de sucursales estratégicamente ubicadas en los mejores locales comerciales de las ciudades o barrios donde opera.

En función de la estrategia definida por la Dirección de la Empresa, su actual Plan de Negocios incluye la comercialización de 3 líneas de productos principales:

- **Creditop:** Línea de préstamos personales de consumo a sola firma, instrumentados a través de ventas en comercios adheridos, de capital reducido.
- **Tarjeta Plata:** Emisor de Tarjeta de Crédito Cabal, desde junio de 2003. Desde esa fecha se está realizando una amplia campaña publicitaria de posicionamiento de marca, con significativo éxito.
- **Plata Ya:** Línea de préstamos personales en efectivo, capital máximo \$ 40.000, reintegrables hasta 18 cuotas.

La empresa desarrolla sus actividades en todo el país, con una participación de liderazgo en su segmento de mercado en la zona sur de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, la región sudeste del Gran Buenos Aires y en el noroeste argentino.

En total, posee 18 sucursales, localizadas en puntos estratégicos de las ciudades de Buenos Aires (2), Catamarca, Jujuy (2), La Rioja, Maipú (Mendoza), Salta (2), Chilecito (La Rioja), Tucumán, El Dorado (Misiones) y 6 en el sudeste del Gran Buenos Aires: Quilmes, San Francisco Solano, Florencio Varela, Berazategui, Lomas de Zamora y San Justo.

Asimismo, posee comercios adheridos a la línea de productos Creditop en diversas localidades de las provincias de Buenos Aires, Jujuy, Salta, Catamarca, Tucumán, Santiago del Estero, Mendoza, Córdoba, Chaco misiones y Formosa.

Política ambiental



La sociedad ha desarrollado procesos internos tendientes a reducir el consumo de papel y sus oficinas están en un edificio declarado libre de humo.

Información Contable

Fechas de aprobación de Estados Contables:

- Ejercicio cerrado el 31/10/2018: Acta de Asamblea celebrada el 04/01/2019.
- Ejercicio cerrado el 31/10/2017: Acta de Asamblea celebrada el 21/12/2017.
- Ejercicio cerrado el 31/10/2016: Acta de Asamblea celebrada el 01/03/2017.

Estado de Situación Patrimonial	Ejercicios cerrados al 31 de octubre de		
	2018	2017	2016
	(en Pesos)		
Activo Corriente			
Caja y bancos	5.091.630	4.421.983	4.536.137
Inversiones	55.497.942	29.070.086	
Créditos por servicios prestados	240.292.850	216.887.039	181.541.840
Bienes de cambio	9.543	54.293	82.038
Créditos financieros			13.793.401
Otros Créditos	21.644.594	20.041.721	14.061.624
Total del Activo Corriente	322.536.559	270.475.123	214.015.040
Activo No Corriente			
Otros Créditos	6.583.315	4.887.779	3.803.286
Inversiones			1.293.793
Bienes de uso	2.410.531	1.997.804	1.916.768
Activos Intangibles	33.150.733	8.375.006	211.503
Total del Activo No Corriente	42.144.578	15.260.589	7.225.350
Total de Activo	364.681.138	285.735.712	221.240.390
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	44.196.303	50.690.716	36.753.606
Préstamos bancarios y financieros	109.101.326	53.450.660	57.606.130
Remuneraciones y cargas sociales	10.564.916	8.406.598	6.636.255
Cargas fiscales	64.151.875	52.968.628	40.109.651
Otros pasivos	17.620.026	12.344.750	4.000.000
Total del Pasivo Corriente	245.634.445	177.861.353	145.105.643
Pasivo No Corriente			
Cargas fiscales	845.009	1.006.033	1.230.162
Total del Pasivo No Corriente	845.009	1.006.033	1.230.162
Total de Pasivo	246.479.454	178.867.386	146.335.805
Patrimonio Neto	118.201.683	106.868.326	74.904.584
Total Pasivo y Patrimonio Neto	364.681.138	285.735.712	221.240.390

Datos del Estado de Resultados	Ejercicios cerrados al 31 de octubre de		
	2018	2017	2016
	(en Pesos)		
Ingresos por servicios financieros	324.574.273	264.404.250	208.799.253
Otros ingresos operativos	10.351.653	8.301.526	3.461.317
Ingresos por operaciones ordinarias	334.925.927	272.705.776	212.260.569
Gastos de comercialización	-74.480.896	-54.226.601	-37.710.182
Gastos de administración	-149.727.512	-129.350.437	-93.445.796
Gastos financieros	-7.410.808	10.032.717	-7.584.824
Resultado por incobrabilidad	-83.748.103	-52.343.833	-36.428.166
Deudores Varios Incobrables		-36.844	
Resultado operativo - Ganancia	19.558.608	46.780.778	37.091.601
Resultado de inversiones permanentes		-725.976	-7.475
Otros ingresos y egresos	1.624.873	1.497.954	1.822.557
Resultado antes del impuesto a las ganancias	21.183.481	47.552.755	38.906.682
Impuesto a las ganancias	-9.850.125	-13.339.013	-12.463.742
Resultado del ejercicio - Ganancia	11.333.357	34.213.742	26.442.941

		Ejercicios cerrados al 31 de octubre de		
		2018	2017	2016
		(*)		
Solvencia	PN / P	0,48	0,60	0,51
Rentabilidad	RE / PN	0,10	0,32	0,35

(*) En donde: AC: activo corriente. PC: pasivo corriente. PN: patrimonio neto. P: pasivo. ANC: activo no corriente. A: total del activo. RE: resultado del ejercicio.

Información de la cartera propia de Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.

El siguiente cuadro refleja la evolución de saldo de capital:



CARTERA EFECTIVO	
ene-19	\$ 189.618.874
feb-19	\$ 200.969.852
mar-19	\$ 199.711.750
abr-19	\$ 197.965.885
may-19	\$ 197.201.285
jun-19	\$ 191.962.146

El siguiente cuadro refleja la relación entre créditos vigentes y cantidad de clientes de la cartera total:

	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
CARTERA EFECTIVO	1,08	1,08	1,07	1,06	1,06	1,05

El siguiente cuadro refleja los niveles de mora e incobrabilidad respecto del capital originado de la cartera total:

Mora e Incobrabilidad	CARTERA EFECTIVO					
	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
> 90 días	5,7%	5,4%	5,5%	5,7%	6,1%	6,1%
> 180 días	4,3%	4,1%	4,3%	4,5%	5,0%	4,9%
> 365 a 730 días	5,3%	5,4%	5,6%	5,8%	6,0%	6,2%

A efectos de exposición, se consideran incobrables aquellos créditos que superan los 365 días de atraso.

En los últimos seis meses no se han registrado bonificaciones de interés por precancelación de cuotas.

El siguiente cuadro refleja el estado de situación de deudores por operación respecto del saldo de capital de la cartera total:

Días de atraso	CARTERA EFECTIVO					
	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
0 a 31	55,8%	56,3%	53,8%	50,8%	48,8%	45,3%
32 a 90	2,9%	4,6%	5,3%	5,9%	4,9%	6,0%
91 a 180	6,6%	6,0%	5,6%	5,7%	5,2%	6,3%
181 a 365	9,9%	8,5%	9,5%	10,1%	12,1%	11,3%
366 a 730	10,3%	10,2%	10,6%	11,4%	12,2%	13,2%

El siguiente cuadro refleja la cartera de créditos total del Fiduciante y el monto total de los créditos fideicomitidos:

Cartera Efectivo	
al 30-06-19	
Saldo de Capital	\$ 191.962.146
Saldo de Interés	\$ 239.152.829
Saldo de Capital + Interés	\$ 431.114.975

Cartera Fideicomitada Tarjeta Plata VII, VIII, IX y X	
Saldo Valor Nominal al 30-06-19	
Saldo Valor Nominal	\$ 190.016.866

Flujo de efectivo

El siguiente cuadro refleja el flujo de efectivo de Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. en miles de Pesos por los períodos indicados:

VARIACIONES DEL EFECTIVO	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Efectivo al inicio del período	\$ 39.016	\$ 24.520	\$ 10.812	\$ 12.712	\$ 13.334	\$ 1.305
Efectivo al cierre del período	\$ 24.520	\$ 10.812	\$ 12.712	\$ 13.334	\$ 1.305	\$ 1.660
Aumento (Disminución) neta del efectivo	\$ -14.496	\$ -13.708	\$ 1.900	\$ 622	\$ -12.029	\$ 1.355

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO

ACTIVIDADES OPERATIVAS

Cobranzas Tarjeta	\$ 13.833	\$ 10.040	\$ 11.317	\$ 12.693	\$ 13.956	\$ 11.553
Cobranzas Efectivo	\$ 22.938	\$ 23.544	\$ 29.106	\$ 31.212	\$ 34.608	\$ 33.623
Cobranzas Dirigido	\$ 34.543	\$ 29.641	\$ 34.441	\$ 26.944	\$ 35.444	\$ 30.736
Otras cobranzas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros Ingresos	\$ 454	\$ 494	\$ 468	\$ 581	\$ 628	\$ 690
Salidas por colocacion de prestamos	\$ -25.416	\$ -23.964	\$ -13.493	\$ -13.526	\$ -17.443	\$ -12.477
Salidas por pagos a comercios	\$ -30.984	\$ -14.381	\$ -20.684	\$ -22.075	\$ -23.747	\$ -22.054
Pagos a proveedores y gastos de funcionamiento	\$ -7.609	\$ -6.562	\$ -7.069	\$ -10.169	\$ -13.510	\$ -7.042
Pagos a personal y cargas sociales	\$ -8.906	\$ -7.706	\$ -7.756	\$ -8.515	\$ -7.677	\$ -7.535
Pagos de IVA/IIIBB	\$ -8.128	\$ -9.050	\$ -8.567	\$ -4.112	\$ -3.528	\$ -3.785
Pagos /Anticipos de Gcias	\$ -1.530	\$ -	\$ -	\$ -1.577	\$ -707	\$ -733
Otros impuestos	\$ -1.914	\$ -1.291	\$ -1.638	\$ -1.502	\$ -1.790	\$ -1.668
Otros gastos	\$ -780	\$ -411	\$ -476	\$ -484	\$ -971	\$ -742
Flujo neto de efvo. generado/usado antes de op. extraordinarias	\$ -13.498	\$ 354	\$ 15.648	\$ 9.469	\$ 15.263	\$ 20.565

ACTIVIDADES DE INVERSION

Ingresos por rescates FCI	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Salidas por suscripcion FCI	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Flujo neto de efectivo generado / usado en act. de inversion	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-
ACTIVIDADES DE FINANCIACION												
Ingresos por colocacion de fideicomisos - ON	\$	24.155	\$	8.518	\$	4.986	\$	25.319	\$	10.984	\$	6.956
Ingresos por bridge y prefinanciaciones	\$	4.148	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-578
Ingresos por prestamos y otros	\$	11.680	\$	13.327	\$	14.745	\$	20.468	\$	5.192	\$	6.780
Pago de servicios de fideicomisos - ON	\$	-37.716	\$	-17.625	\$	-16.616	\$	-15.815	\$	-26.308	\$	-16.485
Pagos de bridge y prefinanciaciones	\$	-8.499	\$	-14.372	\$	-15.275	\$	-30.491	\$	-16.097	\$	-14.778
Pagos servicios prestamos y otras obligaciones	\$	-8.499	\$	-14.372	\$	-15.275	\$	-30.491	\$	-16.097	\$	-14.778
Flujo neto de efvo. generado / usado antes de op. extraordinarias	\$	-6.232	\$	-10.152	\$	-12.160	\$	-519	\$	-26.229	\$	-18.105
Flujo neto de efvo. generado / usado en act. de financiacion	\$	5.234	\$	-3.910	\$	-1.588	\$	-8.329	\$	-1.062	\$	-1.105
Aumento (Disminución) neta del efectivo	\$	-14.496	\$	-13.708	\$	1.900	\$	622	\$	-12.029	\$	1.355

Los movimientos de efectivo positivos o negativos corresponden a variaciones propias del giro habitual del negocio que son compensadas o no con aumento/disminución de las necesidades financieras de la compañía.

La variación negativa producida en Enero 2019 corresponde principalmente al primer pago de servicio de capital y pago del cuarto servicio de interés de la ON Tarjeta Plata Serie I por \$ 22,5MM; mientras que en Febrero 2019 la variación negativa esta explicada por la cancelación del préstamo garantizado con CP Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie VII por \$ 26.5 MM y la rendición de cobranzas de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Plata Serie VII y VIII. La variación negativa producida en Mayo 2019 corresponde al vencimiento de deudas bancarias por \$ 10.8 MM y por el mayor volumen de rendición de cobranza de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Plata Serie VII, VIII, IX y X. También el flujo negativo de dicho mes está influenciado por el segundo pago de servicio de capital y pago del quinto servicio de interés de la ON Tarjeta Plata Serie I por \$ 19,5MM.

Número de empleados

Cierre Ejercicio	Cantidad de Empleados
jun-19	146
oct-18	174
oct-17	178
oct-16	176

A la fecha del Suplemento de Prospecto, no existen variaciones significativas.

El siguiente cuadro refleja el valor residual de los títulos emitidos de series anteriores:

Serie	Monto de Emisión	Valor Residual al 30-06-19		%
		VRD	CP	
FF Tarjeta Plata I	\$ 5.450.312		Liquidada	0%
FF Tarjeta Plata II	\$ 10.637.520		Liquidada	0%
FF Tarjeta Plata III	\$ 9.300.980		Liquidada	0%
FF Tarjeta Plata IV	\$ 38.387.229		Liquidada	0%
FF Tarjeta Plata V	\$ 39.023.614		Liquidada	0%
FF Tarjeta Plata VI	\$ 69.926.278		Liquidada	0%
FF Tarjeta Plata VII	\$ 115.829.615	\$ -	\$ 19.403.100	17%
FF Tarjeta Plata VIII	\$ 58.117.139	\$ -	\$ 24.753.898	43%
FF Tarjeta Plata IX	\$ 52.145.600	\$ 12.176.572	\$ 21.681.600	65%
FF Tarjeta Plata X	\$ 63.349.448	\$ 31.314.852	\$ 26.059.448	91%
Totales	\$ 462.167.735	\$ 43.491.424	\$ 91.898.046	215%

VII. DESCRIPCIÓN DE OTROS PARTICIPANTES

DESCRIPCIÓN DEL ORGANIZADOR

La siguiente descripción ha sido provista por First Corporate Finance Advisors S.A. y sólo tiene propósitos de información general.

First Corporate Finance Advisors S.A. ("FIRST"). Su CUIT es 33-70097858-9. Tiene su sede social en la calle 25 de mayo 596, piso 20, de la Ciudad de Buenos Aires. Tel. 011-5256-5029. Sitio web institucional: <http://www.firstcfa.com>. Fax: 4311-6018. Email mateo.lacroze@firstcfa.com.

Se encuentra inscripta en Inspección General de Justicia el 08/02/99 bajo el Nro. 1.858, libro Nro. 4 de Sociedades por Acciones, el cambio por la de denominación social mencionada fue inscripto el 08/10/13 bajo el Nro. 20.031 del Libro Nro. 65 de Sociedades por Acciones.

Órgano de Administración

Cargo	Nombre y Apellido	
PRESIDENTE	MIGUEL ANGEL ARRIGONI	Todos los mandatos se encuentran vigentes hasta la celebración de la asamblea que trate los estados contables que cierren el 31/05/2021
VICEPRESIDENTE	LUIS ALBERTO DUBISKI	
DIRECTORES	DANIEL HORACIO ZUBILLAGA	
	JOSE LUIS GAROFALO	
	GUILLERMO ALBERTO BARBERO	
	MIGUEL ANGEL DARIO MOLFINO	
	GUIDO DALLA BONA MAINI	
	VICTOR LAMBERTI	
	HORACIO CONTINO	
	ESTEBAN CARLOS GARCIA BRUNELLI	
	DAVID EDUARDO MONTEMURRI	
DIRECTOR SUPLENTE	LEONARDO DE LUCA	

Órgano de fiscalización

La sociedad prescinde de Sindicatura conforme lo dispuesto por el art. 284 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, T.O. 1984.

Breve descripción de la actividad principal

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



FIRST está conformado por un equipo de profesionales con más de 30 años de experiencia en servicios de asesoramiento financiero en los principales mercados de América Latina. Los mismos se han especializado en la prestación de servicios de alta sofisticación a una amplia cartera de clientes que incluye tanto grandes conglomerados empresariales nacionales y extranjeros como a empresas familiares y Gobiernos Nacional, Provincial y Municipal, con fuerte foco en las principales industrias del espectro económico que conforman nuestra región.

Con más de 20 años de experiencia en securitizaciones en la región, FIRST ha sido partícipe de los hechos más significativos de la historia reciente del mercado de capitales argentino. Alguno de estos hechos relevantes:

- Realización de la primera Securitización hecha en Argentina.
- Asesoramiento en la transacción con el primer Investment Grade International en América Latina (S&P BBB-).
- Estructuración de más de 1.200 series de fideicomisos financieros por un monto superior a \$ 74.000 millones.

Nuestras líneas de servicios incluyen Negocios (Business Strategy, Corporate Finance Advisory, M&A, Valuación, Fairness Opinion y Infrastructure Advisory) y Financiamiento (Securitización, Deuda Corporativa, Reestructuración), contando con experiencia en diversas Industrias (Financial Services, Consumer Finance / Retail, Agribusiness, Energía y Recursos, Real Estate, Infraestructura, Tecnología, Media y Telecomunicaciones).

DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN

Daniel H. Zubillaga, en carácter de Agente de Control y Revisión titular, CUIL 23-13404269-9, Contador Público (UBA), 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.

En caso de ausencia y/o vacancia por cualquier motivo firmarán supletoriamente e indistintamente:

- Victor Lamberti, CUIL 20-14563149-2, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 176 F° 188, Fecha de inscripción: 21/12/1988 – C.P.C.E. Prov. Santa Fe M.N. 18859, Fecha de inscripción 24/02/2014, ó
- Guillermo A. Barbero, CUIL 20-13071381-6, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 145 Fecha de inscripción: 11/09/1984, ó
- Luis A Dubiski, CUIL 20-11959621-2, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 F° 159, Fecha de inscripción: 24/07/1979.

Todos los mencionados son miembros de Zubillaga & Asociados S.A., CUIT: 30-71429273-7. Tiene su sede social en la calle 25 de mayo 596, piso 19, de la Ciudad de Buenos Aires. Tel. 011-4313-4537. Sitio Web: www.zubillagayasoc.com (en construcción). Fax 011-4313-4537. Correo electrónico: info@zubillagayasoc.com.

Los informes que elabore el Agente de Control y Revisión sobre el resultado de las tareas desarrolladas durante la vigencia del Fideicomiso, deberán ser emitidos con una periodicidad no mayor a un (1) mes y contar con la firma legalizada por el Consejo Profesional respectivo. Dichos informes deberán ser confeccionados y publicados con una fecha no mayor a los quince (15) días hábiles siguientes de cerrado el mes que traten. Asimismo, deberán ser publicados en el Sitio Web del Fiduciario en un apartado especialmente creado al efecto.

DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CUSTODIA

La custodia de los Documentos se encuentra a cargo de Bank S.A., en su carácter de agente de custodia (el “Agente de Custodia”), quien los recibió en depósito, en nombre y representación del Fideicomiso.

Bank S.A. (CUIT N° 30-65492969-2). Su domicilio se encuentra sito en Rivadavia 789, piso 4°, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, su teléfono es 4116-4511/ 4562, su página web es www.banksa.com.ar, su número de fax es 4116-4511, int. 130, y su correo electrónico es bank@banksa.com.ar.

Es una sociedad anónima inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a cargo de la Inspección General de Justicia el 14 de agosto de 1992 bajo el N° 7516 del libro 111, tomo A, de Sociedades Anónimas por Acciones.

Órgano de Administración

Cargo	Nombre	Vencimiento del Mandato
Presidente	Alberto Sperber	31 de diciembre de 2019
Vicepresidente	Daniel Trachter	31 de diciembre de 2019
Director Suplente	Julio Rosner	31 de diciembre de 2019

Sin perjuicio de las fechas indicadas, las autoridades permanecerán en sus cargos hasta la celebración de la asamblea que considere los Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31/12/2019 y/o hasta que se les designe reemplazantes.-Órgano de fiscalización Bank S.A. prescinde de Sindicatura conforme lo dispuesto por el art. 284 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, T.O. 1984.

Breve descripción de la actividad principal

Bank S.A. es una empresa líder en la administración documental que inició sus actividades a comienzos del año 1992, siendo la empresa de gestión documental de capitales nacionales más antigua del país, con una cartera superior a los 2.000 clientes (Banca, Retail, Salud, Multinacionales, Sector Público, etc.). En la actualidad cuenta con 8 centros de tratamiento documental en Buenos Aires con capacidad de guarda para 4.950.000 contenedores de 43 x 32 x 25 cm; una planta de gestión de archivos en Montevideo, Uruguay; y un centro especializado en digitalización en el Distrito Tecnológico de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo, cuenta con un moderno sistema de administración documental mediante un probado software de gestión y metodologías de identificación y etiquetado mediante código de barras y radio frecuencia (RFID), lo que garantiza una eficaz y segura administración documental y la trazabilidad de los documentos físicos desde su origen hasta haberse cumplido su ciclo de vida, pasando por cada una de las diferentes etapas y movimientos que ese documento ha tenido.

Además de brindar servicios de consultoría en las mejores prácticas de Gestión Documental, Bank S.A. ofrece digitalización y administración documental electrónica, almacenando imágenes en Data Center (Tier3), guarda de segura de medios magnéticos y ópticos de back-up en bóvedas ignífugas especialmente acondicionadas, cubriendo de esta manera todo el espectro de soluciones de gestión documental.

DESCRIPCIÓN DE LOS AGENTES DE RECAUDACIÓN

Las cobranzas se realizan directamente por Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A., en su carácter de Agente de Administración y Cobro y por medio de los siguientes Agentes de Recaudación:

Pago Fácil

Razón social: SERVICIO ELECTRONICO DE PAGO S. A.

CUIT: 30-65986378-9.

Domicilio Legal: MONTEVIDEO 825 CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES.

Tel: (011) 4349-1400.

Sitio web: <https://www.e-pagofacil.com/>

Fax: (011) 4121-4582.

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



E-mail: info@pagofacil.net.

Nro. de inscripción en la IGJ: 1927 LIBRO 112 TOMO "A" DE SOC. ANONIMAS.

Fecha de Inscripción: 17 DE MARZO DE 1993.

Breve descripción de la actividad: Realizar en forma individual, asociada o a través de terceros la prestación de servicios de recepción, registro, procesamiento de pago de terceros periódicos y no periódicos de todo tipo de obligaciones cuyo cumplimiento se ejecute o resuelva mediante la entrega de sumas de dinero.

Pago Fácil es una red de cobranza líder en la Argentina que permite a la población realizar sus pagos personales. Se basa en los conceptos de Intercambio Electrónico de Datos y Transferencia Electrónica de Fondos.

Desde sus inicios en 1994, ha ido acumulando experiencia garantizando absoluta seguridad en las transacciones mediante la aplicación de tecnología de punta y las mejores prácticas de gestión.

Pago Fácil posee una amplia cobertura nacional estando presente en todas las provincias y principales ciudades del territorio Nacional.

La red está conformada por Agentes Minoristas (Locales comerciales de los más diversos rubros con alta rotación de público), Centros de Servicio (Centros de atención propios atendidos por personal de la empresa) y Agentes corporativos (Redes corporativas con gran cantidad de sucursales distribuidas en todo el país).

GIRE S.A. (RAPI PAGO)

Razón social: GIRE S. A.

CUIT: 30-64399063-2

Domicilio Legal: Tte. Gral. Juan D Perón 955, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Tel.: (011) 4324-1500.

Sitio web: <https://www.rapipago.com.ar>

Fax: (011) 4324-1500.

E-mail: Maria.florencia.artiles@gire.com

Nro. de inscripción en la IGJ: 5634, Libro 109, Tomo A de Sociedades Anónimas.

Fecha de Inscripción: 6 DE AGOSTO DE 1991.

Directorio

Breve descripción de la actividad: investigación, desarrollo y explotación de bienes y servicios relativos a información, transferencia electrónica de fondos y valores y operaciones conexas.

VIII. DESCRIPCIÓN DEL HABER DEL FIDEICOMISO

Los Activos Fideicomitidos transferidos al Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie XI de conformidad con el Contrato Suplementario de Fideicomiso son una cartera de préstamos personales otorgados por el Fiduciante bajo la forma de mutuos de dinero instrumentados en Solicitudes de Crédito y Pagarés debidamente cedidos y endosados, respectivamente, al Fiduciario en cumplimiento de la normativa aplicable a dichos activos, por un Valor Fideicomitado de \$ 56.837.628 (Pesos cincuenta y seis millones ochocientos treinta y siete mil seiscientos veintiocho) donde el vencimiento del crédito de mayor plazo es anterior al 30 de septiembre de 2020, pagaderos exclusivamente en Pesos y que no incluyen líneas de crédito cuyo destino fuere refinanciar las obligaciones de clientes, así como aquéllos intereses punitivos y compensatorios, compensaciones por impuestos y/o gastos a que hubiere derecho a percibir en virtud de los mismos y que fueron transferidos a favor del Fiduciario en representación del Fideicomiso.

El titular de los créditos al momento de la cesión era SUCRED, para cuyos datos sugerimos remitirse a la Sección "Descripción del Fiduciante" del Suplemento de Prospecto.

El Fiduciario declara que se ha verificado el cumplimiento de los requisitos formales de los Pagarés de conformidad con la normativa aplicable así como el perfeccionamiento de la transferencia de los PAGARÉS en debida forma y con las particularidades legalmente previstas.

Criterios de Elegibilidad

A la Fecha de Determinación, la totalidad de los créditos reunían los siguientes requisitos:

- No estaban vendidos ni cedidos en garantía;
- No se trataban de créditos refinanciados;
- No presentaban mora mayor a 31 días;
- Tenían como mínimo una cuota paga, o pertenecían a clientes renovadores que no presentaban atrasos mayores a 60 días en los últimos 3 meses.
- Contienen la cesión prevista en los artículos 70 a 72 de la Ley 24.441, sin necesidad de notificar a los deudores cedidos.

Instrumentación de los créditos

Los Activos Fideicomitados consisten en una cartera de préstamos personales otorgados por el Fiduciante bajo la forma de mutuos de dinero instrumentados en Solicitudes de Crédito y Pagarés librados a favor de SUCRED y transferidos fiduciariamente a favor del Fiduciario en cumplimiento de los Criterios de Elegibilidad previstos en el Contrato Suplementario de Fideicomiso y en el apartado "Criterios de Elegibilidad" de la presente sección y se encuentran debidamente cedidos y endosados respectivamente sin responsabilidad por el Fiduciante a favor del Fiduciario a través de representantes facultados al efecto.

Proceso de Evaluación Crediticia y Otorgamiento

• Créditos en Efectivo

Línea de préstamos personales de consumo, por capitales de hasta \$ 40.000, a sola firma, reintegrables en hasta 18 cuotas. Se instrumentan a través de sucursales propias.

Este producto tiene desembolso en el acto, siempre que las verificaciones exigidas se puedan realizar en el momento y el análisis crediticio no determine que la operación necesita codeudor solidario. Caso contrario, la operación se difiere hasta tanto se puedan realizar las verificaciones o hasta que el cliente presente las garantías solicitadas.

Según el tipo de operaciones, las mismas pueden ser:

- **Nuevas:** son todas aquellas operaciones solicitadas por clientes que nunca tuvieron un préstamo con la empresa. En este caso, se efectuará la iniciación crediticia del potencial cliente, es decir: verificar el cumplimiento de los requisitos y solicitarle la documentación respaldatoria y realizar la evaluación crediticia completa.



- **Renovaciones:** son aquellas operaciones que pueden realizar los clientes que tienen un préstamo vigente a partir de haber pagado la mitad de sus cuotas. Las Renovaciones pueden ser:
 - **Renovaciones Directas:** para clientes que han tomado como mínimo 1 operación activa o cancelada con hasta 1 año desde último vencimiento, cuyo capital no supere en 30% al capital anterior máximo. En este caso, la operación no requerirá de la autorización del Analista de Riesgo.
 - **Renovación Indirecta:** para clientes que han tomado como mínimo 1 operación activa o cancelada, hasta 1 año desde el último vencimiento y que solicitan un monto mayor al 30% por sobre su crédito anterior máximo. En este caso, la operación requerirá de la autorización del Analista de Riesgo.
 - **Repeticiones:** son aquellas nuevas operaciones que realizan los clientes que hayan tomado como mínimo 1 operación, que se encuentra cancelada y su último vencimiento fue anterior al último año.
 - **Clientes Irregulares:** son aquellos clientes de efectivo que tuvieron una situación "3", o dos o más situaciones "2" en la última operación de préstamo, y la fecha de solicitud de dicha operación data de 2 años vista. Las solicitudes de estos clientes requieren la aprobación de la cobrabilidad por parte de la Gerencia de Cobranzas para ser tomadas, y la viabilidad por parte de Operaciones – Riesgos.

Los requisitos y documentación respaldatoria de la originación crediticia son los siguientes:

Identificación del Cliente.

En todos los casos, el solicitante deberá presentar original y copia de las dos primeras hojas de Documento Nacional de Identidad (DNI), Libreta de Enrolamiento (LE), Libreta Cívica (LC) o Cédula de Identidad del Mercosur, vigente.

Nacionalidad.

El solicitante deberá ser argentino nativo o por opción, o extranjero con residencia permanente en el país acreditada mediante la documentación correspondiente.

Edad.

Deben ser personas humanas y tener entre 18 y 79 años.

Comprobación de Domicilio.

En todos los casos, el solicitante deberá presentar original y copia de un comprobante del último período correspondiente a servicios de Luz, Gas, Teléfono, Agua, Resumen de Tarjeta de Crédito, Servicio de Cable, Telefonía Celular, Servicio de Internet, Televisión Satelital, Impuesto Inmobiliario o Municipal; pago (o no vencido) en el último bimestre a nombre del titular o tercero. Se aceptarán servicios a nombre de un tercero si el cliente certifica su residencia con igual domicilio en DNI o último cambio de domicilio realizado o declarando parentesco. En caso que el apellido del tercero coincida con el del cliente será tomado como válido.

Teléfono.

Es requisito excluyente se consigne en el legajo datos telefónicos. Asimismo se exige queden consignados la característica local + el número telefónico propiamente dicho.

- ✓ Categoría R
Mientras que los Activos en Relación de Dependencia, Activos Autónomos y Empleadas Domésticas deberán consignar uno o más teléfonos personales y el teléfono laboral, debiendo quedar conformado el legajo por dos teléfonos para contactar al cliente, los Jubilados y Pensionados deberán consignar uno o más teléfonos personales.
- ✓ Categoría I
Aquellos clientes pertenecientes al mercado informal deberán consignar uno o más teléfonos personales.
Es requisito no excluyente, consignar dirección de correo electrónico.

Situación Laboral y Determinación de Ingresos.

Documentación Respaldatoria.

- ✓ Categoría R
 - ⇒ *Activos en Relación de Dependencia:* Recibo de sueldo -original y una copia- correspondiente al mes inmediato anterior (o los dos últimos recibos si correspondiesen a períodos quincenales). No podrá ser liquidación final ni contener embargos.
 - ⇒ *Activos Autónomos:* Deberá presentar -en original y una copia- documentación que permita determinar sus ingresos, de acuerdo con su situación particular.
 - Responsable Inscripto: Inscripción en AFIP, últimos aporte jubilatorio y habilitación municipal (si corresponde).
 - Monotributistas: Inscripción en AFIP, último comprobante de Monotributo pagado en tiempo y forma.
 - Empleadas Domésticas: Último recibo de sueldo y comprobante de último pago de jubilación.
 - ⇒ *Pasivos (titulares de jubilaciones y/o pensiones de carácter permanente):* Último recibo de haberes, en original y una copia. No se aceptarán solicitantes apoderados de pensiones o jubilaciones.
- ✓ Categoría I
 - ⇒ No deben presentar comprobante alguno para acreditar ingresos.

Condiciones.

- ✓ Categoría R
El monto máximo a otorgar será de \$ 40.000 y el importe de la cuota no debe afectar más del 30% del salario neto del solicitante. Asimismo, aquellos solicitantes que trabajen en relación de dependencia o en forma autónoma, deben poseer una antigüedad mayor a 6 meses.
- ✓ Categoría I
El monto máximo a otorgar será de \$ 8.700.

Firmas.

La solicitud de crédito y el pagaré deberán ser firmados por el titular del crédito. El mencionado documento no deberá presentar enmiendas ni tachaduras.

Datos de los Activos Fideicomitidos

Los Pagarés y las Solicitudes de Crédito transferidos al Fideicomiso se detallan en los DVD-ROM que se adjuntan como Anexo A al Contrato Suplementario de Fideicomiso.

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Garantías de los Activos Fideicomitidos:

Los Activos Fideicomitidos constituyen la única y exclusiva garantía y mecanismo de pago de los Valores Fiduciarios de acuerdo con los términos y condiciones de los mismos y de todas las obligaciones emanadas del Fideicomiso y se registrarán en un todo conforme a las disposiciones del presente y de la Ley 24.441 y los Capítulos 30 y 31 del Título IV del Libro Tercero del Código Civil y Comercial de la Nación.

Los bienes del Fiduciario no responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso. Estas obligaciones serán exclusivamente satisfechas con los Activos Fideicomitidos, conforme lo dispone el Artículo 1687 del Código Civil y Comercial de la Nación. Los pagos sobre los Valores Fiduciarios serán realizados sólo y hasta el límite de los Activos Fideicomitidos, de acuerdo con lo que se establece en el presente.

Conforme surge del Artículo Tercero del Contrato Suplementario de Fideicomiso, el Fiduciante se responsabiliza por la ocurrencia, presente o futura, de un Supuesto de Incumplimiento respecto de los Activos Fideicomitidos transferidos al Fideicomiso y responde acerca de la existencia y legitimidad de éstos al tiempo de cada una de las transferencias fiduciarias. Con excepción de antes previsto, ni el Fiduciario ni el Fiduciante se responsabilizarán por la solvencia ni por el incumplimiento de las obligaciones de los Deudores bajo los Activos Fideicomitidos. Sin perjuicio de ello, en caso que alguno de los Deudores incumpliera con sus obligaciones de pago bajo los Activos Fideicomitidos, el Fiduciante podrá en caso de Mora y deberá ante un Supuesto de Incumplimiento actuar de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo Décimo Cuarto del Contrato Suplementario de Fideicomiso.

Informe comparativo sobre el nivel de mora, incobrabilidad y precancelaciones de las series emitidas y vigentes al 30/06/2019

Serie	Cobrado	Estado de Situación de Deudores				
		Atraso				
		0 - 30 ds	31 - 90 ds	91 - 180 ds	181 - 365 ds	> 365 ds
Serie VII	72,81%	3,67%	0,52%	2,15%	20,85%	0,00%
Serie VIII	55,34%	17,40%	2,72%	14,42%	10,12%	0,00%
Serie IX	42,43%	33,28%	5,63%	18,65%	0,00%	0,00%
Serie X	16,00%	59,93%	24,07%	0,00%	0,00%	0,00%

Al 30/06/2019 las series I a VI se encuentran canceladas.

Identificación de titular o titulares originales de los derechos creditorios.

El detalle de los Pagarés y Solicitudes de Crédito se encuentra contenido en los DVD-ROMs Marca Verbatim N° UNs804034321B23 y N° UNs804034329O23, que quedarán en poder del Fiduciante y del Fiduciario, respectivamente –junto con el correspondiente ejemplar del Contrato Suplementario de Fideicomiso–.

Régimen aplicable a la cobranza de créditos morosos:

La empresa es consciente de la importancia que una adecuada gestión de los créditos en mora tiene en sus índices de rentabilidad operativa. Por ello, existe una estructura dedicada exclusivamente a dicha gestión, la cual está dotada de capital humano y tecnológico de excelencia para la obtención de sus objetivos. La Gerencia de Cobranzas supervisa tanto los casos de gestión de mora como de ejecución judicial y elabora planes de acción dinámicos de acuerdo con las características peculiares del contexto, teniendo en cuenta la situación económica y demográfica de cada localidad.

La gerencia de cobranzas dispone de una estructura funcional que permite abarcar todos los estadios de mora, realizando en cada uno de estos segmentos acciones específicas tendientes a obtener el recupero de los créditos, no perdiendo de vista los estándares de calidad que se han trazado. Asimismo, entendiendo la necesidad de llevar adelante estrategias flexibles a la situación de mercado pero enfocadas en lograr el mejor resultado en el menor plazo.

En base al análisis del segmento del mercado al cual apuntan los productos de la Compañía, la experiencia obtenida y los análisis estadísticos de gestión, la empresa ha entendido que su mejor performance se presenta frente a la mora configurada, es por ello que el primer contacto con el cliente se realiza el día inmediato posterior al vencimiento del plazo.

El proceso de cobranza pasa por las siguientes etapas:

- Aviso de deuda vencida (Situación 0): Si la deuda no es pagada a su vencimiento y dentro del mes en que se produjo la mora, el deudor recibe un primer llamado del Departamento de Cobranzas, al día siguiente de la fecha de exigibilidad de la misma. Si la mora aún continúa, se repite el llamado.
- Reclamo de deuda (Situación 1): Pasado este período, “Cobranzas” comienza con su circuito interno que implica la contactación del deudor telefónicamente, en la que al menos se le realizan dos llamados a los fines de regularizar la deuda. Asimismo se le envía una carta de reclamo al domicilio particular del deudor.
- Segunda instancia de reclamo (Situación 2): Pasada esta instancia, conjuntamente con un nuevo envío de notificaciones de reclamos al domicilio del cliente, la deuda pasa a los “Gestores de terreno”, quienes normalmente realizan visitas al cliente, con el propósito de obtener la cancelación total de su deuda, o bien instrumentar algún plan de pago, asimismo se continúa con la gestión telefónica, realizando en esta instancia al menos 3 llamados.
- Tercera instancia de reclamo (Situación 3): Una vez transcurrida esta instancia, si la deuda se mantiene en mora, se gestiona el caso telefónicamente y se remiten nuevas cartas de intimación, con un plazo perentorio para su normalización.
- Cuarta Instancia de reclamo: cuando la cuenta pasa a este estadio de la mora, se evalúa la solvencia del cliente a los fines de iniciar las acciones judiciales correspondientes o realizar una gestión de cobro extrajudicial a través de una Agencia de cobranzas externa.

A través de este circuito se abarcan todos los estadios de la mora por los que puede atravesar un crédito, realizando la tarea concreta en cada uno y buscado el resultado óptimo.

Todos estos procesos son monitoreados para verificar su cumplimiento en los plazos estipulados y para hallar puntos de mejora en la gestión a los fines de alcanzar estándares cada vez más altos.

La Compañía cuenta con la más alta tecnología al servicio de su gestión, discadores predictivos, sistema de monitoreo de llamadas y control de calidad, así como también con software de gestión centralizado e integrado a su sistema CORE, lo que le permite no solo ver su incidencia en cada cliente, si no el historial completo desde el nacimiento mismo del crédito. Además, posee una estructura amplia y flexible a las necesidades internas y de mercado, contando con un Call Center en Casa Central y otro en su sucursal sita en Quilmes, en ambos se gestionan todos los productos que poseen atraso.

La empresa cuenta con más de 34 operadores y 3 supervisores, cubriendo la franja horaria de 9 a 21 hs, lo que le permite acceder a mayor cantidad de clientes. Cada operador recibe capacitación continua y se especializa en un tipo de producto y situación de mora específica.

Su estructura también cuenta con operadores de mora tardía, especializados y capacitados a los fines de realizar una cobranza sobre los estadios de mora avanzada previos al inicio de acciones judiciales.



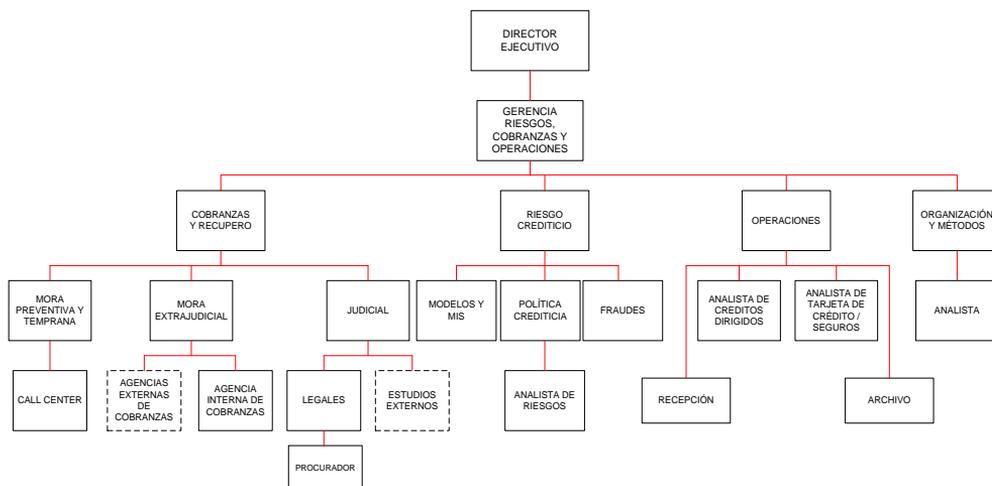
De la Gerencia de Cobranzas también depende un equipo de abogados que realizan las acciones judiciales tendientes al recupero de la deuda una vez agotada la instancia extrajudicial o prejudicial.

A todo esto debe sumarse el aporte de los back office de cobranzas, integrantes de la administración que no solo dan soporte a los demás actores de la cobranza, sino que también generan el reporting y las estadísticas necesarias para la toma de decisiones tanto operativas como estratégicas.

Se adjunta el organigrama funcional con la estructuración de la Gerencia de Riesgos y Cobranzas:

Plata

RIESGOS, COBRANZAS Y OPERACIONES



Finalmente, como parte de su estrategia, cuenta también con 9 Agencias de Cobranzas Externas que reciben casos de mora avanzada y 8 Estudios Jurídicos distribuidos en todo el país para el caso de clientes que deban judicializarse.

Características de la cartera de los Activos Fideicomitidos (31/08/2019):

Características Cartera Fideicomitida	
Cantidad de Créditos	3.566
Cantidad de Clientes	3.547
Relación Créditos/Clientes	1,01
Saldo de Capital	\$ 36.015.793
Saldo de Interés	\$ 49.911.341
Valor Nominal	\$ 85.927.134
Valor Fideicomitado	\$ 56.837.628
Plazo Original (meses)	12
Vida Remanente (meses)	8

Estratificación por Capital Original

Capital (\$)	Créditos			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
Hasta 2.500	7	0,20%	0,20%	11.381	0,01%	0,01%	9.470	0,02%	0,02%
2.501 - 5.000	154	4,32%	4,51%	605.005	0,70%	0,72%	470.917	0,83%	0,85%
5.001 - 10.000	730	20,47%	24,99%	6.958.316	8,10%	8,82%	4.899.121	8,62%	9,46%
10.001 - 15.000	1.338	37,52%	62,51%	25.573.820	29,76%	38,58%	17.211.695	30,28%	39,75%
15.001 - 20.000	639	17,92%	80,43%	18.281.612	21,28%	59,85%	11.914.291	20,96%	60,71%
20.001 - 52.000	698	19,57%	100,00%	34.497.000	40,15%	100,00%	22.332.134	39,29%	100,00%
TOTAL	3.566	100%		85.927.134	100%		56.837.628	100%	

Estratificación por Cuota Pura

Sdo. Nominal (\$)	Créditos			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
Hasta 500	2	0,06%	0,06%	3.073	0,00%	0,00%	2.329	0,00%	0,00%
501 - 1.000	156	4,37%	4,43%	1.040.809	1,21%	1,21%	723.766	1,27%	1,28%
1.001 - 1.500	510	14,30%	18,73%	4.429.420	5,15%	6,37%	3.109.038	5,47%	6,75%
1.501 - 2.000	738	20,70%	39,43%	12.351.211	14,37%	20,74%	8.413.196	14,80%	21,55%
2.001 - 2.500	844	23,67%	63,10%	17.150.370	19,96%	40,70%	11.332.379	19,94%	41,49%
2.501 - 3.000	401	11,25%	74,34%	11.428.164	13,30%	54,00%	7.380.105	12,98%	54,47%
3.001 - 3.500	258	7,23%	81,58%	7.540.534	8,78%	62,78%	5.044.307	8,87%	63,35%
3.501 - 4.000	179	5,02%	86,60%	6.551.989	7,63%	70,40%	4.390.688	7,72%	71,07%
4.001 - 4.500	137	3,84%	90,44%	5.545.763	6,45%	76,86%	3.625.996	6,38%	77,45%
4.501 - 5.000	93	2,61%	93,05%	4.745.316	5,52%	82,38%	3.062.196	5,39%	82,84%
5.001 - 5.500	100	2,80%	95,85%	4.741.274	5,52%	87,90%	3.213.477	5,65%	88,49%
5.501 - 6.000	41	1,15%	97,00%	2.249.928	2,62%	90,52%	1.440.324	2,53%	91,03%
6.001 - 10.458	107	3,00%	100,00%	8.149.283	9,48%	100,00%	5.099.827	8,97%	100,00%
TOTAL	3.566	100%		85.927.134	100%		56.837.628	100%	

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.


Estratificación por Saldo de Capital

Sdo. Capital (\$)	Créditos			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
Hasta 2.500	241	6,76%	6,76%	658.167	0,77%	0,77%	573.634	1,01%	1,01%
2.501 - 5.000	464	13,01%	19,77%	3.754.129	4,37%	5,13%	2.788.084	4,91%	5,91%
5.001 - 10.000	1.436	40,27%	60,04%	24.726.712	28,78%	33,91%	17.148.024	30,17%	36,08%
10.001 - 15.000	822	23,05%	83,09%	24.126.305	28,08%	61,99%	15.558.433	27,37%	63,46%
15.001 - 20.000	313	8,78%	91,87%	13.111.355	15,26%	77,25%	8.606.238	15,14%	78,60%
20.001 - 45.067	290	8,13%	100,00%	19.550.466	22,75%	100,00%	12.163.215	21,40%	100,00%
TOTAL	3.566	100%		85.927.134	100%		56.837.628	100%	

Estratificación por Valor Nominal

Sdo. Nominal (\$)	Créditos			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
Hasta 2.500	122	3,42%	3,42%	204.570	0,24%	0,24%	192.024	0,34%	0,34%
2.501 - 5.000	145	4,07%	7,49%	562.032	0,65%	0,89%	490.136	0,86%	1,20%
5.001 - 10.000	358	10,04%	17,53%	2.726.258	3,17%	4,06%	2.077.162	3,65%	4,85%
10.001 - 15.000	515	14,44%	31,97%	6.447.778	7,50%	11,57%	4.656.771	8,19%	13,05%
15.001 - 20.000	685	19,21%	51,18%	12.085.963	14,07%	25,63%	8.465.321	14,89%	27,94%
20.001 - 25.000	426	11,95%	63,12%	9.586.161	11,16%	36,79%	6.509.040	11,45%	39,39%
25.001 - 30.000	362	10,15%	73,28%	9.942.813	11,57%	48,36%	6.457.644	11,36%	50,76%
30.001 - 35.000	282	7,91%	81,18%	9.084.128	10,57%	58,93%	5.787.868	10,18%	60,94%
35.001 - 40.000	186	5,22%	86,40%	6.959.472	8,10%	67,03%	4.511.797	7,94%	68,88%
40.001 - 45.000	120	3,37%	89,76%	5.086.973	5,92%	72,95%	3.273.312	5,76%	74,64%
45.001 - 50.000	84	2,36%	92,12%	4.017.508	4,68%	77,63%	2.656.341	4,67%	79,31%
50.001 - 100.000	259	7,26%	99,38%	16.803.391	19,56%	97,18%	10.296.033	18,11%	97,42%
100.001 - 122.604	22	0,62%	100,00%	2.420.087	2,82%	100,00%	1.464.179	2,58%	100,00%
TOTAL	3.566	100%		85.927.134	100%		56.837.628	100%	

Estratificación por Plazo Original

Cuotas	Créditos			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
3	32	0,90%	0,90%	84.475	0,10%	0,10%	80.608	0,14%	0,14%
4	19	0,53%	1,43%	65.187	0,08%	0,17%	60.884	0,11%	0,25%
5	1	0,03%	1,46%	1.890	0,00%	0,18%	1.800	0,00%	0,25%
6	263	7,38%	8,83%	1.322.931	1,54%	1,72%	1.162.760	2,05%	2,30%
7	1	0,03%	8,86%	11.491	0,01%	1,73%	9.643	0,02%	2,31%
8	8	0,22%	9,09%	100.356	0,12%	1,85%	79.040	0,14%	2,45%
9	137	3,84%	12,93%	1.276.015	1,48%	3,33%	990.994	1,74%	4,20%
10	8	0,22%	13,15%	105.129	0,12%	3,45%	78.746	0,14%	4,34%
11	1	0,03%	13,18%	15.290	0,02%	3,47%	10.027	0,02%	4,35%
12	1.980	55,52%	68,70%	39.767.542	46,28%	49,75%	28.287.872	49,77%	54,12%
15	1.115	31,27%	99,97%	43.172.888	50,24%	100,00%	26.071.591	45,87%	99,99%
18	1	0,03%	100,00%	3.940	0,00%	100,00%	3.663	0,01%	100,00%
TOTAL	3.566	100%		85.927.134	100%		56.837.628	100%	

Estratificación por Antigüedad

Cuotas	Créditos			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
1	48	1,35%	1,35%	991.698	1,15%	1,15%	737.300	1,30%	1,30%
2	576	16,15%	17,50%	19.267.843	22,42%	23,58%	12.432.378	21,87%	23,17%
3	801	22,46%	39,96%	22.017.420	25,62%	49,20%	14.166.336	24,92%	48,09%
4	746	20,92%	60,88%	19.031.964	22,15%	71,35%	12.172.125	21,42%	69,51%
5	762	21,37%	82,25%	14.781.212	17,20%	88,55%	9.976.890	17,55%	87,06%
6	553	15,51%	97,76%	8.849.530	10,30%	98,85%	6.550.072	11,52%	98,59%
7	48	1,35%	99,10%	620.825	0,72%	99,57%	492.078	0,87%	99,45%
8	23	0,64%	99,75%	280.937	0,33%	99,90%	236.633	0,42%	99,87%
9	6	0,17%	99,92%	63.375	0,07%	99,97%	54.503	0,10%	99,97%
10	1	0,03%	99,94%	17.755	0,02%	99,99%	15.017	0,03%	99,99%
11	1	0,03%	99,97%	635	0,00%	100,00%	633	0,00%	99,99%
15	1	0,03%	100,00%	3.940	0,00%	100,00%	3.663	0,01%	100,00%
TOTAL	3.566	100%		85.927.134	100%		56.837.628	100%	

Estratificación por Vida Remanente



Cuotas	Créditos			Valor Nominal			Valor Fideicomitido		
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
1	131	3,67%	3,67%	279.619	0,33%	0,33%	265.126	0,47%	0,47%
2	75	2,10%	5,78%	296.169	0,34%	0,67%	266.426	0,47%	0,94%
3	85	2,38%	8,16%	526.879	0,61%	1,28%	456.850	0,80%	1,74%
4	94	2,64%	10,80%	852.941	0,99%	2,28%	717.604	1,26%	3,00%
5	94	2,64%	13,43%	1.112.424	1,29%	3,57%	886.502	1,56%	4,56%
6	558	15,65%	29,08%	8.664.706	10,08%	13,65%	6.463.427	11,37%	15,93%
Entre 7 y 9	1.254	35,17%	64,25%	26.869.608	31,27%	44,92%	18.843.997	33,15%	49,09%
Entre 10 y 13	1.275	35,75%	100,00%	47.324.788	55,08%	100,00%	28.937.696	50,91%	100,00%
TOTAL	3.566	100%		85.927.134	100%		56.837.628	100%	

Estratificación por Tasa de Interés (T.N.A)

TNA	Créditos			Valor Nominal			Valor Fideicomitido		
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
21% - 30%	1	0,03%	0,03%	16.821	0,02%	0,02%	11.050	0,02%	0,02%
81% - 90%	19	0,53%	0,56%	431.810	0,50%	0,52%	289.567	0,51%	0,53%
91% - 110%	2.382	66,80%	67,36%	60.862.913	70,83%	71,35%	40.274.964	70,86%	71,39%
111% - 120%	844	23,67%	91,03%	19.800.019	23,04%	94,40%	12.954.565	22,79%	94,18%
121% - 130%	199	5,58%	96,61%	2.960.086	3,44%	97,84%	2.038.365	3,59%	97,77%
131% - 140%	68	1,91%	98,51%	1.427.306	1,66%	99,50%	948.183	1,67%	99,44%
141% - 150%	47	1,32%	99,83%	384.569	0,45%	99,95%	288.129	0,51%	99,94%
171% - 180%	5	0,14%	99,97%	42.237	0,05%	100,00%	31.437	0,06%	100,00%
191% - 196%	1	0,03%	100,00%	1.373	0,00%	100,00%	1.368	0,00%	100,00%
TOTAL	3.566	100%		85.927.134	100%		56.837.628	100%	

Estratificación por Costo Financiero Total (*)

CFT	Créditos			Valor Nominal			Valor Fideicomitido		
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
31% - 40%	1	0,03%	0,03%	16.821	0,02%	0,02%	11.050	0,02%	0,02%
101% - 110%	1	0,03%	0,06%	41.295	0,05%	0,07%	24.919	0,04%	0,06%
111% - 120%	30	0,84%	0,90%	2.159.255	2,51%	2,58%	1.365.399	2,40%	2,47%
121% - 130%	393	11,02%	11,92%	14.619.917	17,01%	19,59%	9.704.147	17,07%	19,54%
131% - 140%	1045	29,30%	41,22%	31.021.209	36,10%	55,70%	20.274.453	35,67%	55,21%
141% - 150%	930	26,08%	67,30%	22.453.371	26,13%	81,83%	14.696.280	25,86%	81,07%
151% - 160%	475	13,32%	80,62%	8.647.937	10,06%	91,89%	5.847.675	10,29%	91,35%
161% - 170%	233	6,53%	87,16%	3.097.626	3,60%	95,50%	2.124.295	3,74%	95,09%
171% - 180%	232	6,51%	93,66%	2.122.245	2,47%	97,97%	1.512.826	2,66%	97,75%
181% - 190%	119	3,34%	97,00%	1.057.765	1,23%	99,20%	761.752	1,34%	99,09%
191% - 200%	46	1,29%	98,29%	315.835	0,37%	99,56%	229.778	0,40%	99,50%
201% - 210%	34	0,95%	99,24%	247.318	0,29%	99,85%	186.530	0,33%	99,83%
211% - 220%	11	0,31%	99,55%	48.503	0,06%	99,91%	39.590	0,07%	99,90%
221% - 230%	7	0,20%	99,75%	24.709	0,03%	99,94%	18.699	0,03%	99,93%
231% - 240%	6	0,17%	99,92%	44.934	0,05%	99,99%	33.422	0,06%	99,99%
241% - 250%	1	0,03%	99,94%	2.226	0,00%	99,99%	1.834	0,00%	99,99%
251% - 256%	2	0,06%	100,00%	6.168	0,01%	100,00%	4.979	0,01%	100,00%
281% - 287%	3.566	100%		85.927.134	100%		56.837.628	100%	

(*) Costo financiero total de los créditos expresados como tasa directa nominal. Comprende los intereses, el fondo de contingencia y el IVA de ambos conceptos.

La totalidad de los deudores bajo los créditos son personas humanas.

IX. FLUJO DE FONDOS TEÓRICO

La diferencia que pueda existir en la sumatoria de los montos de las columnas se debe al redondeo de decimales:

Mes de Vencimiento	Saldo de Capital	Saldo de Interés	Valor Nominal	Valor Fideicomitido	Mora, Precancelaciones e Incobrabilidad	Flujo Neto (*)	Gastos e impuestos	Flujo Disponible
sep-19	4.353.279	5.598.914	9.952.193	9.336.910	-2.287.412	7.664.781	-885.811	6.778.970
oct-19	4.173.926	5.502.734	9.676.660	8.292.649	-2.835.644	6.841.016	-328.244	6.512.772
nov-19	4.084.774	5.443.801	9.528.575	7.444.367	-2.917.318	6.611.257	-307.027	6.304.230
dic-19	3.984.278	5.368.671	9.352.949	6.678.411	-3.197.473	6.155.476	-540.347	5.615.129
ene-20	3.871.133	5.268.581	9.139.714	5.944.830	-3.576.118	5.563.596	-215.719	5.347.877
feb-20	3.760.573	5.156.655	8.917.228	5.292.078	-2.362.277	6.554.951	-186.195	6.368.756
mar-20	3.087.513	4.389.686	7.477.199	4.097.423	-1.130.853	6.346.346	-421.549	5.924.798
abr-20	2.555.322	3.721.852	6.277.174	3.179.173	-1.109.521	5.167.653	-102.904	5.064.750
may-20	2.114.148	3.140.550	5.254.698	2.469.674	-631.463	4.623.235	-101.699	4.521.536
jun-20	1.610.186	2.498.041	4.108.227	1.726.855	-202.639	3.905.588	-411.739	3.493.849
jul-20	1.183.306	1.884.659	3.067.965	1.185.910	145.388	3.213.353	-39.110	3.174.243
ago-20	798.875	1.264.715	2.063.590	762.575	464.108	2.527.698	-49.976	2.477.722
sep-20	438.840	672.482	1.110.962	426.773	742.575	1.853.537	-377.446	1.476.090
Total	36.015.793	49.911.341	85.927.134	56.837.628	-18.898.647	67.028.487	-3.967.766	63.060.722

(*) Flujo neto de mora, precancelaciones e incobrabilidad.

X. CRONOGRAMA DE PAGO DE SERVICIOS

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Los cronogramas que se exponen a continuación han sido preparados sobre la base de ciertas presunciones explicadas a continuación respecto de los créditos, que se estima constituirán los Activos Fideicomitados.

Los cronogramas se basan en los siguientes supuestos, entre otros factores: (i) que el pago mensual programado de cada crédito está basado en el cronograma de vencimientos de cuotas de cada Crédito, considerando su saldo pendiente y tasa de interés; (ii) que no se realiza ningún rescate opcional de los Valores de Deuda Fiduciaria; (iii) que se ha aplicado la tasa nominal anual mínima equivalente al 48%, al 49% y al 50% para los VDFA, VDFB y VDFC respectivamente; (iv) que la incobrabilidad es equivalente a aproximadamente \$ 18.898.647 durante toda la vida del Fideicomiso; (v) que no se reciben pagos anticipados de los Deudores de Activos Fideicomitados; (vi) que los honorarios de auditores externos, honorarios por contabilidad, honorarios de asesores impositivos, remuneración del Fiduciario e impuestos aplicables sobre éstos ascienden a aproximadamente \$ 1.931.501 durante toda la vida del Fideicomiso, (vii) que no se produce un Evento Especial; (viii) que no existen recompras de Activos Fideicomitados por parte del Agente de Administración y Cobro o el Fiduciante; y (ix) que se efectúan pagos del impuesto sobre los ingresos brutos aplicando una tasa del 7%, aplicado sobre el rendimiento generado por los Activos Fideicomitados, equivalente a aproximadamente \$ 2.036.265 durante toda la vida del Fideicomiso. En adelante, los puntos (i) a (ix) se denominan, en forma conjunta, las "Presunciones del Modelo". La rentabilidad de los CP podría verse afectada por las variaciones que experimente la Tasa de Referencia de los VDFA, la Tasa de Referencia de los VDFB y la Tasa de Referencia de los VDFC. La diferencia que pueda existir en la sumatoria de los montos de la columna de capital se debe al redondeo de decimales:

VDFA				
Fecha	Capital	Interés	Total	Saldo de Capital
15/10/2019	-	-	-	29.000.000
15/11/2019	5.618.970	1.160.000	6.778.970	23.381.030
15/12/2019	5.577.531	935.241	6.512.772	17.803.499
15/01/2020	5.592.090	712.140	6.304.230	12.211.409
15/02/2020	5.126.673	488.456	5.615.129	7.084.736
15/03/2020	5.064.487	283.390	5.347.877	2.020.249
15/03/2020	2.020.249	80.810	2.101.059	-
Total	29.000.000	3.660.037	32.660.037	

El cronograma de pago de servicios de los VDFA se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido en el Suplemento de Prospecto equivalente al 48% nominal anual.

VDF B				
Fecha	Capital	Interés	Total	Saldo de Capital
15/03/2020	-	-	-	2.200.000
15/03/2020	2.200.000	539.000	2.739.000	-
Total	2.200.000	539.000	2.739.000	

El cronograma de pago de servicios de los VDFB se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido en el Suplemento de Prospecto equivalente al 49% nominal anual.

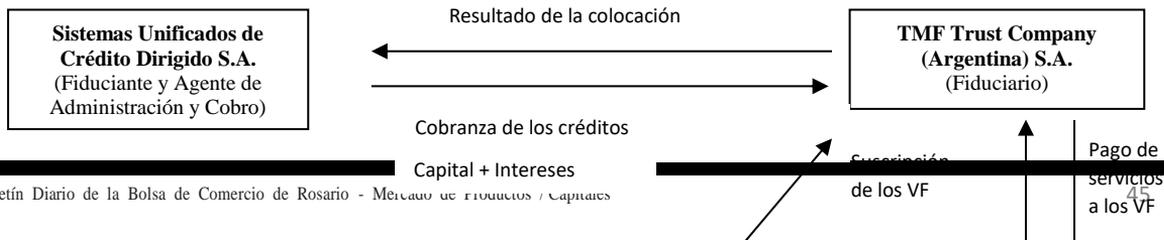
VDF C				
Fecha	Capital	Interés	Total	Saldo de Capital
15/03/2020	-	-	-	2.200.000
15/03/2020	978.697	550.000	1.528.697	1.221.303
15/04/2020	1.221.303	50.888	1.272.191	-
Total	2.200.000	600.888	2.800.888	

El cronograma de pago de servicios de los VDFC se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido en el Suplemento de Prospecto equivalente al 50% nominal anual.

CP			
Fecha	Capital	Interés	Total
15/04/2020	4.652.607	-	4.652.607
15/05/2020	5.064.750	-	5.064.750
15/06/2020	4.521.536	-	4.521.536
15/07/2020	3.493.849	-	3.493.849
15/08/2020	3.174.243	-	3.174.243
15/09/2020	2.477.722	-	2.477.722
15/10/2020	52.921	1.423.169	1.476.090
Total	23.437.628	1.423.169	24.860.797

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

XI. ESQUEMA GRÁFICO DEL FIDEICOMISO.



**Activos Fideicomitidos**
(Cedidos al fideicomiso)**Inversores**

XII. PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

El Fiduciante y el Fiduciario han suscripto un contrato de colocación (el “Contrato de Colocación”) con FIRST Capital Markets S.A. (“FIRST”), Banco Mariva S.A. (“BANCO MARIVA”) y Banco de Servicios y Transacciones S.A. (“BST”) y junto con FIRST y BANCO MARIVA, los “Colocadores”), para su actuación como colocadores de los Valores Fiduciarios a ser emitidos bajo el Fideicomiso. Sin perjuicio de ello, se podrán designar Subcolocadores, a quienes se les aplicarán las mismas condiciones establecidas en el presente para los Colocadores. La designación y el alcance de la actuación de los Subcolocadores, en caso de corresponder, será informada a través del Aviso de Colocación (conforme dicho término es definido más adelante). El Contrato de Colocación establece, *inter alia*, disposiciones sobre la forma de colocación de los Valores Fiduciarios, y relativas a la designación de los Colocadores y actuación de los Subcolocadores, entre otras cuestiones.

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 sus modificatorias, y el Capítulo IV del Título VI y el Título XII de las Normas de la CNV, por los Colocadores, los Agentes del MAV y los demás agentes habilitados. Se aplicará el procedimiento de colocación establecido en las Normas de la CNV, a través del Sistema Electrónico de Colocaciones Primarias del Mercado Argentino de Valores S.A. bajo la modalidad ciega.

Existen convenios de underwriting en virtud de los cuales Banco Mariva S.A., Banco de Servicios y Transacciones S.A. y Banco de Comercio S.A. se han comprometido a adquirir los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A durante la Etapa de Integración, en las condiciones comprometidas por dichos underwriters.

Los inversores interesados podrán retirar copias del Prospecto del Programa y del Suplemento de Prospecto en las oficinas del Colocador FIRST, sitas en Ortiz de Ocampo 3302 Modulo 1 Planta Baja Oficina 2, Ciudad de Buenos Aires, en las oficinas del Colocador BANCO MARIVA, sitas en Sarmiento 500, Ciudad de Buenos Aires, y en las oficinas del Colocador BST, sitas en Av. Corrientes 1174 - Piso 3º, Ciudad de Buenos Aires; en todos los casos los Días Hábiles en el horario de 10 a 15 horas.

Asimismo y con anterioridad al otorgamiento de la autorización de la oferta pública por parte de la CNV, los Colocadores podrán distribuir, entre potenciales inversores, un Suplemento de Prospecto preliminar en los términos del Artículo 8 del Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV.

Autorizada la oferta pública, y en la oportunidad que determinen los Colocadores y el Fiduciante -según las condiciones del mercado- e informen previamente al Fiduciario, se publicará un aviso de colocación en los sistemas de información dispuestos por los mercados autorizados donde se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios y en la Autopista de Información Financiera (“AIF”) de la CNV, en el que se indicará la fecha de inicio y de finalización del Período de Difusión Pública y del Período de Subasta Pública y la Fecha de Emisión y Liquidación de los Valores Fiduciarios (el “Aviso de Colocación”).

El monto mínimo de suscripción de los Valores Fiduciarios se establece en la suma de \$ 1.000 y múltiplos de \$1.-

1. Colocación de los VF:

1.1 Los Valores Fiduciarios serán colocados mediante el sistema denominado “Subasta Holandesa Modificada” al rango de tasa o precio, según corresponda que surja de la oferta y demanda conforme: (a) el rango de tasa interna de retorno (“TIR”) para los VDF y (b) al rango de precios para los CP, en ambos casos ofrecidos en las solicitudes de suscripción durante el Período de Subasta Pública (la “Tasa de Corte” o el “Precio de Corte” según el caso). Podrá establecerse un precio de corte mínimo para los CP que en su caso será informado en el correspondiente Aviso de Colocación (el “Precio de Corte Mínimo”). Una vez finalizado el Período de Subasta Pública, el Fiduciante – considerando criterios objetivos- podrá ejercer su derecho de aceptar ofertas por los Valores Fiduciarios 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 \$ 50.000) y para el Tramo No Competitivo (ofertas iguales o inferiores a la cantidad antes expresada). Las solicitudes de suscripción correspondientes al Tramo Competitivo deberán indicar la TIR solicitada para los VDF y el precio ofrecido para los CP.

1.3. En ambos Tramos la adjudicación se realizará a una tasa o precio único, 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 que se determine sin que sea necesario agotar la totalidad de los Valores Fiduciarios disponibles o (ii) el nivel de ofertas de mayor TIR, si las ofertas del Tramo no completaran la totalidad de los VDF disponibles. Si no se hubiesen registrado ofertas en el Tramo No Competitivo la Tasa de Corte se determinará en base a las ofertas que se hubiesen formulado para el Tramo Competitivo en la forma preestablecida para dicho tramo.

A los efectos de determinar el Precio de Corte de los CP, las ofertas se anotarán comenzando con las ofertas registradas en el Tramo No Competitivo hasta alcanzar el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de la Clase, o hasta alcanzar la totalidad de las ofertas que se hubiesen formulado para ese tramo cuando las mismas no hubiesen alcanzado dicho porcentaje. Luego se anotarán las del Tramo Competitivo que soliciten el mayor precio y continuando en forma decreciente hasta (i) el nivel de ofertas sin que sea necesario agotar la totalidad de los Valores Fiduciarios 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 hubiesen 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 de Corte conforme al mecanismo detallado en el presente apartado. El Fiduciante –considerando criterios objetivos incluido pero no limitado, a las condiciones de mercado, los retornos estimados de cada clase de VDF, colocaciones comparables, etc.- podrá ejercer su derecho de aceptar ofertas por los VDF hasta un nivel de tasa ofrecida estableciendo la Tasa de Corte para los mismos. En el caso que como consecuencia de lo mencionado precedentemente queden VDF sin colocar los mismos serán adjudicados al Fiduciante en pago por la cartera transferida al Fideicomiso a la Tasa



de Corte o, en el caso que no se hubiesen registrado ofertas, a la tasa utilizada para elaborar el Cronograma de Pago de Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria.

Los CP 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. El Fiduciante –considerando criterios objetivos incluido pero no limitado, a las condiciones de mercado, los retornos estimados de los CP, colocaciones comparables, etc.- 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 al Fiduciante en pago por la cartera transferida al Fideicomiso al Precio de Corte o, en el caso en que no se hubiesen registrado ofertas, al Precio de Corte Mínimo, si éste hubiera sido establecido, o en su defecto a su valor nominal.

1.6. Determinada la Tasa de Corte o el Precio de Corte según corresponda, los Valores Fiduciarios de cada Clase serán adjudicados de la siguiente forma: (i) Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan al 50% del valor nominal de la Clase respectiva, y las ofertas en el Tramo No Competitivo superan el 50% del valor nominal de la misma Clase, la totalidad de las ofertas en este último Tramo serán prorrateadas reduciéndose por lo tanto en forma proporcional los montos adjudicados hasta alcanzar el 50% del valor nominal de la Clase, procediéndose a adjudicar en primer lugar las ofertas formuladas en el Tramo No Competitivo y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo comenzando con las ofertas que soliciten la menor TIR y el mayor precio según corresponda, en orden creciente de tasa y decreciente de precio sin que sea necesario agotar los Valores Fiduciarios 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.

2. Otras disposiciones:

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

En ningún caso la prórroga, modificación o suspensión del Período de Colocación generará responsabilidad de ningún tipo para el Fiduciante, el Fiduciario y/o los Colocadores ni otorgará al inversor que haya presentado solicitudes de suscripción ni a los Agentes del MAV y/o adherentes del mismo que hayan presentado solicitudes de suscripción derecho a reclamo o compensación alguna.

2.2. Al finalizar el Período de Subasta Pública se comunicará a los interesados que hubieren resultado adjudicados el precio de suscripción - que resulta de la Tasa de Corte para los VDF y del Precio de Corte para los CP- y las cantidades asignadas, quedando perfeccionado el contrato de suscripción conforme con dichos parámetros, debiéndose pagar el precio dentro de las 48 horas hábiles siguientes. Asimismo, en aquellos supuestos en los que se licite un Valor Fiduciario sin que se estipule previamente un precio mínimo y/o una tasa respectiva a los efectos del proceso de subasta, ante el rechazo y/o no aceptación de las ofertas recibidas durante el Período de Subasta Pública, el Fiduciario informará a los oferentes del rechazo de las mismas a través de un medio fehaciente de comunicación, exponiéndose los motivos en los cuales se fundamenta la falta de aceptación de la oferta recibida. La comunicación deberá ser cursada por el Fiduciario.

2.3. Si como resultado de cualquier prorrateo al 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 Fiduciarios 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 deban o resuelvan libremente solicitarles los Colocadores, los Agentes del MAV y demás agentes habilitados, el Organizador 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 en especial las Resoluciones N° 134/2018, 3/2014, 30-E/2017 (T.O. según Resolución 156/2018), 21/2018 (T.O. según Resolución 156/2018) de la UIF, sus modificatorias y complementarias y cualquier otra normativa aplicable en la materia.

2.5. Los procedimientos internos que emplearán los Colocadores para la recepción de ofertas, la determinación del Precio de Corte o la Tasa de Corte, y la adjudicación de los Valores Fiduciarios 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 listarse en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“ByMA”) y negociarse en cualquier mercado autorizado y serán colocados mediante el Sistema de Colocaciones Primarias del Mercado Argentino de Valores S.A.

2.6. Los Colocadores percibirán una comisión del 0,75% sobre el monto total de VF colocados. Ni el Fiduciante ni el Fiduciario ni los Colocadores pagarán comisión alguna y/o reembolsarán gasto alguno a los Agentes del MAV y/u otros agentes habilitados distintos de los Colocadores autorizados a operar en el MAV, sin perjuicio de lo cual, dichos agentes podrán cobrar comisiones y/o gastos directa y exclusivamente a los oferentes que hubieran cursado solicitudes de suscripción a través suyo.

2.7. La colocación se realizará dentro del territorio de la República Argentina.

2.8. Ni el Fiduciario ni el Fiduciante ni los Colocadores tendrán responsabilidad alguna por las solicitudes de suscripción presentadas a los Agentes del MAV y/u otros agentes intermediarios habilitados distintos de los Colocadores. Los inversores interesados en presentar solicitudes de suscripción, deberán contactar a cualquier Colocador, Agente del MAV y/u otro agente intermediario distinto de los Colocadores autorizado a



operar en el MAV con suficiente anticipación a la finalización del Período de Subasta Pública, a fin de posibilitar que las correspondientes solicitudes de suscripción sean presentadas a través del sistema del MAV antes de que finalice el Período de Subasta Pública. A dicho fin y en forma previa a la finalización del Período de Subasta Pública, los Agentes del MAV y los demás agentes distintos de los Colocadores deberán solicitar a FIRST (ya sea vía telefónica o e-mail a ser indicado en el Aviso de Colocación) la habilitación para participar en la rueda.

2.9. Resoluciones de la UIF.

Existen normas específicas vigentes aplicables a los fideicomisos financieros respecto del encubrimiento y a la prevención del lavado de activos de origen delictivo. Se sugiere a los potenciales inversores consultar con sus asesores legales y dar una lectura completa de la Ley N° 25.246 y sus modificatorias y complementarios (incluyendo las Leyes N° 26.087, N° 26.119, N° 26.268, N° 26.683 y N° 26.734), el Título XI de las Normas de la CNV, la Resolución N° 3/2014, N° 141/2016, N° 04/2017, N° 21/2018 (T.O. según Resolución 156/2018) y Resolución General CNV N° 692/2017, y otras resoluciones de la UIF y sus respectivas normas reglamentarias, complementarias y modificatorias.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 3 de la Resolución N° 21/2018 (T.O. según Resolución 156/2018) de la UIF, los Colocadores, los Agentes del MAV, los agentes intermediarios habilitados y el Fiduciario, deberán implementar un “Sistema de Prevención de LA/FT”, el cual deberá contener todas las políticas, procedimientos y controles establecidos para la Gestión de Riesgos de LA/FT a los que se encuentran expuestos y los elementos de cumplimiento exigidos por la normativa vigente. Conforme el artículo 4 de dicha Resolución, también deberán desarrollar una metodología de identificación y evaluación de riesgos acorde con la naturaleza y dimensión de su actividad comercial, que tome en cuenta los distintos factores de riesgo en cada una de sus líneas de negocio. Una vez identificados y evaluados sus riesgos, los sujetos obligados, deberán establecer mecanismos adecuados y eficaces para la mitigación de los mismos. A su vez, deberán contar con un Oficial de Cumplimiento, un Manual de Prevención de LA/FT y un Comité de Prevención de LA/FT. Deberán contar con políticas y procedimientos que le permitan adquirir conocimiento suficiente, oportuno y actualizado de todos los Clientes, verificar la información proporcionada por los mismos y realizar un adecuado monitoreo de sus operaciones. A tal fin los potenciales inversores deberán proveer dicha información a los Colocadores, a los Agentes del MAV y/o a los agentes intermediarios habilitados. El incumplimiento de este deber imposibilitará al Fiduciario cumplir con el análisis de los clientes de acuerdo a las leyes y regulaciones vigentes y conllevará para el Fiduciario la obligación de aplicar las consecuencias previstas en la legislación vigente en materia de prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo.

A su vez, la Resolución N° 4/2017 dispone que los sujetos obligados de la categoría agentes y sociedades de bolsa, sociedades gerente de fondos comunes de inversión, agentes de MAE y demás intermediarios en la compra, alquiler o préstamo de títulos valores que operen bajo la órbita de bolsas de comercio con o sin mercados adheridos y los agentes intermediarios inscriptos en los mercados, de futuros y opciones cualquiera sea su objeto (Ley 25.246, art. 20, incisos 1, 4 y 5) podrán aplicar medidas de debida diligencia especial de identificación a inversores extranjeros y nacionales en la Argentina al momento de solicitar la apertura a distancia de las cuentas especiales de inversión.

XIII. DESCRIPCIÓN DEL TRATAMIENTO IMPOSITIVO

La siguiente descripción es un resumen de ciertas consideraciones impositivas bajo las normas de la República Argentina vinculadas a una inversión en los Valores Fiduciarios. Dicha descripción sólo tiene propósitos de información general y está fundada en las leyes y regulaciones impositivas en vigencia a la fecha del presente Suplemento de Prospecto. Por otra parte, la descripción no hace referencia a todas las consecuencias impositivas posibles relacionadas con una inversión en los Valores Fiduciarios

Si bien este resumen se considera una interpretación correcta de la normativa vigente a la fecha del presente Suplemento de Prospecto, no puede asegurarse que los tribunales o las autoridades fiscales responsables de la aplicación de dichas normas concuerden con esta interpretación. A esos efectos, debe tenerse presente que no existen precedentes jurisprudenciales en los cuales se haya interpretado la normativa impositiva objeto de análisis en la presente Sección y que los pocos dictámenes emitidos por las autoridades fiscales responsables de su aplicación no han tratado todos los aspectos que pueden generar controversia. Por su parte, las leyes impositivas argentinas han sufrido numerosas modificaciones en el pasado y podrán ser objeto de reformulaciones, derogación de exenciones, restablecimiento de impuestos y otras clases de modificaciones que podrían disminuir o eliminar el rendimiento de las inversiones.

FINALMENTE, DEBEMOS DESTACAR QUE LA PRESENTE SECCIÓN CUENTA CON LAS MODIFICACIONES REALIZADAS POR LA LEY DE REFORMA FISCAL LEY N° 27.430.

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

I. Impuestos que gravan los Fideicomisos

I.1. Impuesto a las Ganancias

Los fideicomisos financieros son sujetos tributarios como sociedades de capital, motivo por el cual sus rendimientos pertenecen a la tercera categoría, denominados generalmente como “rentas de empresas”.

Siendo ello así, debemos destacar que las ganancias de los fideicomisos financieros en general se considerarán alcanzados a la alícuota del 30% para los periodos fiscales iniciados a partir del 01/01/2018 y hasta el 31/12/2019 y del 25% a partir de los ejercicios fiscales subsiguientes¹ en el año calendario en el cual se han devengado conforme a las normas generales definidas para los denominados “sujetos empresa” (“teoría del balance”) con determinadas excepciones (entre las cuales podemos mencionar la inaplicabilidad de las limitaciones previstas para la deducibilidad de los intereses de determinadas deudas², pudiéndose deducir todos los gastos necesarios para obtener, mantener y conservar la fuente productora de ganancia gravada, dentro de lo cual no se incluyen los importes que bajo cualquier denominación corresponda asignar en concepto de distribución de utilidades.

No obstante lo expuesto, debemos destacar que a partir de la publicación de la Ley de Mercado de Capitales Ley N° 27.440 (B.O. 11/05/2018), con vigencia a partir de las utilidades generadas en los ejercicios iniciados a partir del 01/01/2018, se introdujeron importantes modificaciones en el encuadre fiscal de la presente estructura.

Ello así, en un todo conforme con lo dispuesto por su artículo 205° y “*En pos de transparentar el tratamiento impositivo vigente, los fideicomisos y los fondos comunes de inversión a que aluden los apartados 6 y 7 del inciso a) del artículo 69 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, tributarán el impuesto a las ganancias*”

¹ Producto de la publicación de la Ley N° 27.430 (B.O.29/12/2017).

² El artículo 81 de la Ley del Impuesto, modificado por Ley N° 27.430- establece la no aplicación de las reglas de capitalización exigua para los fideicomisos financieros constituidos conforme a las disposiciones de los artículos 1690 a 1692 del Código Civil y Comercial de la Nación.

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



en la medida en que los certificados de participación y/o títulos de deuda o las cuotas partes que emitieran no hubieren sido colocados por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores. De existir tal colocación tributarán sólo en la proporción a las inversiones no realizadas en la República Argentina³.

Vale decir, no tributarán como tales, aquellos en los cuales los títulos hubieran sido por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores. En el evento que estos últimos tuvieran inversiones en el exterior, sólo tributarán sobre dicha proporción.

La reglamentación posteriormente aclaró que en el caso de que los certificados de participación y títulos de deuda fueran colocados por Oferta Pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores, el Fideicomiso Financiero sólo tributará el presente impuesto por los resultados comprendidos en el Título IX de la Ley del Tributo (renta de fuente extranjera).

Asimismo, cuando por aplicación de lo dispuesto anteriormente los fideicomisos no deban tributar el impuesto, el inversor perceptor de las ganancias que aquéllos distribuyan deberá incorporar dichas ganancias en su propia declaración jurada, siendo de aplicación las normas generales de la ley para el tipo de ganancia que se trate, de no haber mediado tal vehículo, dependiendo siempre de su condición de persona humana, persona jurídica o beneficiario del exterior.

El tratamiento aquí previsto comenzará a regir respecto de las utilidades generadas en los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018.

La Reglamentación estableció que de no distribuirse la totalidad de las ganancias determinadas y acumuladas al cierre del ejercicio del fideicomiso, estas se acumularán. En este caso, la fecha de cada distribución posterior se considerará, sin admitir prueba en contrario, que las ganancias que se distribuyen corresponden en primer término a las de mayor antigüedad acumulada al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de distribución.

Cuando las declaraciones juradas del impuesto por los ejercicios iniciados antes del 01/01/2018 del fideicomiso hubieran generado quebrantos que tuvieran su origen en ganancias de fuente argentina y que estuvieran pendientes de compensación, estos podrán ser computados en los periodos siguientes disminuyendo las ganancias a computar por los inversores.

A tal efecto, el fiduciario deberá -al momento de distribuir las ganancias del fideicomiso- poner a disposición del inversor persona humana y/o sucesión indivisa residente del país en proporción al porcentaje de participación que posean en el vehículo, un “Certificado de Resultados” conteniendo la ganancia neta de fuente argentina obtenida durante el periodo fiscal en cuestión, discriminada por tipo de renta. Por su parte, en el caso de que los titulares sean personas jurídicas locales, deberá ponerse a disposición de aquellos la ganancia neta de fuente argentina del vehículo, determinada con base en la normativa que sería aplicable si este último fuera el sujeto del impuesto, vale decir, conforme las reglas de la tercera categoría. En ambos casos, también deberá informarse el importe de las retenciones y/o percepciones sufridas y demás pagos a cuenta ingresados durante el periodo fiscal por el Impuesto a las Ganancias y sobre los Débitos y Créditos Bancarios que resulten computables, conforme lo dispone la Resolución General (AFIP) N° 4498/2019.

Cuando los titulares de Certificados de Participación fueran beneficiarios del exterior, el fiduciario procederá a efectuar la retención con carácter de pago único y definitivo a la alícuota que hubiere resultado aplicable a esos beneficiarios de haber obtenido estas de forma directa, aplicando las presunciones previstas en el artículo 93 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, conforme la categoría de renta de que se trate.

En conclusión, los fideicomisos financieros que cuenten con oferta pública autorizada por la Comisión Nacional de Valores y realicen inversiones ejecutadas en la República Argentina como resulta ser el caso del presente Fideicomiso, no tributarán Impuesto a las Ganancias resultando fiscalmente “transparentes”, debiendo el inversor perceptor de las ganancias que aquéllos distribuyan incorporar dichas ganancias en su propia declaración jurada.

Así también lo ha entendido la Dirección Nacional de Impuestos en su Dictamen N° IF-2018-27598499-APN-DNI#MHA de fecha 8 de Junio de 2018, en donde expresó de la lectura de la Ley mencionada que “(i) los fideicomisos constituidos en el país conforme a las disposiciones del Código Civil y Comercial de la Nación (incluidos en el apartado 6 del inciso a del artículo 69 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, t.o. en 1997 y sus modificaciones) y (ii) los Fondos comunes de inversión constituidos en el país, no comprendidos en el primer párrafo del artículo 1° de la Ley 24.083 y sus modificaciones (contemplados en el apartado 7 del citado inciso), en la medida que cumplimenten los requisitos fijados en el primer párrafo del artículo 205 y por las inversiones efectuadas en el país, no deberán tributar el impuesto a las ganancias, quedando esa renta en cabeza de sus inversores⁴”.

I.2. Impuesto al Valor Agregado

En la medida en que los Fideicomisos califiquen como sujetos del tributo y realicen algún hecho imponible deberán tributar el Impuesto al Valor Agregado sobre la base imponible correspondiente, salvo que proceda la aplicación de una exención. El Artículo 84 de la Ley 24.441 establece que a los efectos del Impuesto al Valor Agregado, cuando el Patrimonio Fideicomitado del Fideicomiso respectivo estuviere constituido por créditos, las transmisiones a favor del Fideicomiso no constituirán prestaciones o colocaciones financieras gravadas.

Finalmente, en el segundo párrafo del Artículo 84 de la Ley 24.441 establece que cuando el crédito cedido incluya intereses de financiación, el sujeto pasivo del impuesto continuará siendo el respectivo Fiduciante, salvo que el pago deba efectuarse al cesionario o a quien éste indique en cuyo caso será quien lo reciba el que asumirá la calidad de sujeto pasivo.

I.3. Impuesto sobre los Bienes Personales Responsable Sustituto

No corresponde la liquidación y el impuesto de la referencia, conforme lo dispuesto por el artículo primero agregado a continuación del artículo 25 de la Ley del Impuesto sobre los Bienes Personales, toda vez que sólo deberán actuar como responsables sustitutos del impuesto correspondiente a las participaciones en el capital, las sociedades regidas por la ley 19.550 y ciertos fideicomisos no financieros.

I.4. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

Mediante la Ley N° 27.260, el presente tributo perdió vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019.

I.5. Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuentas Bancarias

La Ley N° 25.413 creó un impuesto aplicable sobre los créditos y débitos en cuentas abiertas en entidades financieras locales, estipulándose adicionalmente -como hechos imponibles secundarios- la gravabilidad (i) de ciertas operaciones realizadas por entidades financieras en las que sus ordenantes o beneficiarios no utilicen cuentas bancarias gravadas y (ii) de todo movimiento o entrega de fondos propios o de terceros, que cualquier persona, incluidas las entidades financieras, realice por cuenta propia o por cuenta y/o a nombre de terceros, en tanto reemplacen el uso de las cuentas bancarias gravadas y sean realizadas en el ejercicio de actividades económicas.

La alícuota general del tributo asciende al 0,6% y resulta aplicable para el hecho imponible principal, en tanto que los hechos imponibles secundarios comentados precedentemente se encuentran gravados al 1,2%.

³ Artículo 205 del Título XII (Impulso a la apertura de capital y al desarrollo de proyectos inmobiliarios y de infraestructura). La negrita nos pertenece.

⁴ Dictamen remitido ante Consulta realizada por la Cámara de Fideicomisos con fecha de 7 de junio de 2018 por las Asociaciones de, Bancos de la Argentina (ABA), Bancos Públicos y Privados de la República Argentina (ABAPRA), la Banca Especializada (ABE), Bancos Argentinos (ADEBA) y la Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas (CAFIDAP).

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Asimismo, recientemente el Decreto N° 117/2019 amplió la exención dispuesta en el [inciso c\) del artículo 10 del Anexo del Decreto N° 380/2001](#) a todos los fideicomisos financieros constituidos en el país conforme a las disposiciones del Código Civil y Comercial de la Nación, siempre que: 1) las carteras de inversiones o los bienes fideicomitados se constituyan con activos homogéneos que consistan en títulos valores públicos o privados o derechos creditorios provenientes de operaciones de financiación evidenciados en instrumentos públicos o privados, verificados como tales en su tipificación y valor por los organismos de control de acuerdo a lo que exija la pertinente normativa en vigor; y 2) la totalidad de las cuotapartes o de los valores fiduciarios cuenten con oferta pública de conformidad con lo exigido por la normativa aplicable en la materia”.

No obstante lo mencionado es importante aclarar que la Resolución General 3900/2016 de la AFIP dispuso que los sujetos que se encuentren exentos o alcanzados por la reducción de la alícuota en el impuesto sobre los débitos y créditos en las transacciones financieras deberán inscribir las cuentas bancarias a las cuales se les debe aplicar el beneficio en el “Registro de Beneficios Fiscales en el Impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuentas Bancarias y Otras Operatorias” a través de la página de la AFIP.

De este modo, y teniendo en cuenta que este fideicomiso cumplimenta los requisitos a los que hicimos alusión, gozará de la referida franquicia, en la medida que realice la inscripción en el registro mencionado precedentemente.

I.6. Impuesto sobre los Ingresos Brutos

Se trata de un impuesto provincial. En la Ciudad de Buenos Aires recae sobre el ejercicio habitual de una actividad a título oneroso, cualquiera sea el resultado obtenido y el sujeto que la realice. En general, las legislaciones fiscales locales no contienen normas específicas relacionadas con el tratamiento a dispensar a los fideicomisos financieros.

En el caso de la Ciudad de Buenos Aires, su Código Fiscal, Artículo 10: *“Son contribuyentes, en tanto se verifique a su respecto el hecho imponible que les atribuyen las normas respectivas, en la medida y condiciones necesarias que estas prevén para que surja la obligación tributaria: ... 6) los fideicomisos que se constituyan de acuerdo a lo establecido en la Ley Nacional 24.441, excepto los constituidos con fines de garantía.”*

En este sentido, el artículo 199 del Código Fiscal dispone en relación con la base imponible de los fideicomisos constituidos de acuerdo con lo dispuesto por el Código Civil y Comercial, que los ingresos brutos obtenidos y la base imponible del gravamen recibirán el tratamiento tributario que corresponda a la naturaleza de la actividad económica que realicen.

La Resolución (SHyF) N° 444/2000 remite a la base imponible de las entidades financieras para los fideicomisos financieros constituidos de acuerdo con el artículo 1690 del Código Civil y Comercial, cuyos fiduciarios sean entidades financieras comprendidas en la Ley N° 21.526 y los activos fideicomitados sean créditos originados en las mismas.

En consecuencia, en virtud de que los Fideicomisos califican como sujetos pasivos del tributo en la Ciudad de Buenos Aires, deberán tributar el gravamen sobre el monto de sus ingresos brutos (tales como los intereses devengados a su favor), no resultando deducibles de la base imponible los intereses devengados por los Valores Fiduciarios emitidos por el Fiduciario.

En el caso de obtener ingresos o realizar gastos en distintas jurisdicciones locales, corresponderá la aplicación de las normas del Convenio Multilateral, debiéndose analizar el tratamiento fiscal aplicable a los Fideicomisos que disponga cada jurisdicción en la que se realicen actividades.

En este contexto, a los efectos de atribuir la base imponible del impuesto entre las distintas jurisdicciones, deberán tenerse en cuenta los ingresos y gastos que se generan en las mismas de acuerdo con las disposiciones del artículo 2° del régimen pese a que, durante el primer año, deberán tributar conforme las disposiciones de su artículo 14; es decir, atribuyendo la base imponible allí donde se encuentre localizado el ingreso, criterio recogido por la Resolución (C.A.) N° 16/2011, confirmado por la Resolución (C.P.) N° 21/2012 y por la reciente Resolución (C.P.) N° 8/2014. Con relación a la atribución del gasto, el mismo se asigna al lugar donde éste se realiza, sin interesar dónde se paga, mientras que la asignación de los ingresos deberá efectuarse a la jurisdicción donde tiene “efectos” la concertación de la operación, vale decir, donde se encuentra radicado el crédito.

La alícuota establecida según la Ley Tarifaria vigente en el período 2019 asciende al 7% sobre los ingresos correspondientes a la actividad de “Préstamos de dinero (con garantía hipotecaria, con garantía recíproca o sin garantía real), descuentos de documentos de terceros, y operaciones de locación financiera y/o leasing, excluidas las actividades regidas por la ley de entidades financieras” definida en el artículo 58 de la Ley (Bs. As. Ciudad) N° 6067/2018.

I.7. Impuesto de Sellos

El impuesto de sellos es un impuesto provincial de alcance local (que aplican las provincias y la Ciudad de Buenos Aires) que grava los actos, contratos u operaciones de carácter oneroso instrumentados o con efectos en cada una de las provincias, según las disposiciones emanadas de cada Código Fiscal Provincial

Existen exenciones particulares en ciertas provincias y en la Ciudad de Buenos Aires, aplicables a los instrumentos, actos y operaciones de cualquier naturaleza vinculadas o necesarias para posibilitar la emisión de Valores Fiduciarios con destino a la oferta pública.

En la Ciudad de Buenos Aires, el Artículo 475, inciso 49 del Código Fiscal establece que se encuentran exentos del Impuesto de Sellos los instrumentos, actos y operaciones de cualquier naturaleza incluyendo entregas y recepciones de dinero, vinculados y/o necesarios para posibilitar incremento de capital social, emisión de títulos valores de deuda fiduciaria de sus emisoras y cualesquiera otros títulos valores destinados a la oferta pública en los términos de la Ley de Mercado de Capitales, por parte de sociedades o fideicomisos financieros debidamente autorizados por la Comisión Nacional de Valores a hacer oferta pública de dichos títulos valores. Esta exención ampara los instrumentos, actos, contratos, operaciones y garantías vinculadas con los incrementos de capital social y/o las emisiones mencionadas precedentemente, sean aquellos anteriores, simultáneos, posteriores o renovaciones de estos últimos hechos, con la condición prevista en ese artículo.

Esta exención queda sin efecto, si en un plazo de noventa (90) días corridos no se solicita la autorización para la oferta pública de dichos títulos valores ante la Comisión Nacional de Valores y/o si la colocación de los mismos no se realiza en un plazo de ciento ochenta (180) días corridos a partir de ser concedida la autorización solicitada.

Por otra parte, el artículo 461 del Código Fiscal de la Ciudad de Buenos Aires establece que en los contratos de fideicomisos celebrados en el amparo de las disposiciones del Código Civil y Comercial, el Impuesto se aplicará exclusivamente sobre la retribución que perciba el fiduciario durante la vigencia del contrato. El mismo Artículo establece que no están alcanzados por el Impuesto los instrumentos por medio de los cuales se formalice la transferencia de bienes que realicen los fiduciarios a favor de los fiduciarios. Los actos, contratos y operaciones de disposición o administración que realice el fideicomiso, quedarán sometidos al impuesto en la medida que concurran los extremos de gravabilidad establecidos en este título en cada caso.

En la medida que se produzcan hechos impositivos en jurisdicciones que no han derogado el gravamen y que no prevean exenciones particulares deberá considerarse el eventual impacto del impuesto. Asimismo, existen exenciones particulares en ciertas provincias aplicables a la transmisión de créditos como activos fideicomitados.

II. Impuestos que gravan los Valores Fiduciarios

**II.1. Impuesto a las Ganancias****II.1.1. Interés o rendimiento**

a) Valores de Deuda Fiduciaria

A partir de la publicación de la Ley N° 27.430, las ganancias provenientes de la tenencia y enajenación de certificados de participación de fideicomisos financieros y cualquier otro derecho sobre fideicomisos y demás valores, se considerarán íntegramente de fuente argentina cuando el emisor se encuentre domiciliado, establecido o radicado en la República Argentina⁵. En el caso de que la misma produzca un quebranto, el mismo será considerado de naturaleza específica, debiendo compensarse con ganancias futuras de su misma clase y especie en un plazo de cinco años inmediatos siguientes, computados de acuerdo al CCCN.

Por su parte, los intereses o rendimientos de títulos y demás valores se imputarán en el ejercicio en que hayan sido i) puestos a disposición o pagados, lo que ocurra primero; o ii) capitalizados, siempre que los valores prevean pagos de intereses o rendimientos en plazos de hasta un año. Respecto de valores que prevean plazos de pago superiores a un año, la imputación se realizará de acuerdo con su devengamiento en función del tiempo.

Respecto a la tasa, para el caso de personas humanas y sucesiones indivisas residentes, el rendimiento producto de la colocación estará gravado a las siguientes tasas, a saber:

- Para el caso de títulos de deuda de fideicomisos financieros en moneda nacional sin cláusula de ajuste: 5%; y
- Para el caso de títulos de deuda de fideicomisos financieros en moneda nacional con cláusula de ajuste o en moneda extranjera: 15%.

Por su parte, las personas jurídicas deberán utilizar la alícuota general del 30% para los períodos fiscales iniciados a partir del 01/01/2018 y hasta el 31/12/2019 y del 25% a partir de los ejercicios fiscales subsiguientes⁶.

Finalmente, cuando se trate de beneficiarios del exterior comprendidos en el Título V de la Ley del Impuesto a las Ganancias, en la medida de que tales beneficiarios no residan en jurisdicciones no cooperantes o los fondos invertidos no provengan de jurisdicciones no cooperantes, los intereses o rendimientos y los resultados provenientes de la compraventa, cambio, permuta o disposición de títulos de deuda de fideicomisos financieros constituidos en el país conforme a las disposiciones del CCCN, colocados por oferta pública mantendrán la exención en el Impuesto a las Ganancias⁷.

Tampoco regirá lo dispuesto en su artículo 21 ni en el artículo 106 de la Ley de Procedimiento Fiscal -Ley N° 11.683-, en cuanto subordinan los efectos de exenciones o desgravaciones (totales o parciales) del Impuesto a las Ganancias, en la medida que de ello pudiera resultar una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros.

En el caso de que la exención no le sea aplicable, los beneficiarios del exterior entidades bancarias o financieras radicadas en una jurisdicción cooperante o en un país “no” considerado de baja o nula tributación, deberán aplicar la presunción del 43% sobre las tasas mencionadas precedentemente, vale decir, 5% y 15% según corresponda. De lo contrario, la presunción se elevará al 100%⁸. Un aspecto importante a tener en cuenta es la posible opción de aplicación de los Convenios de Doble Imposición (CDI) suscriptos por Argentina, en su calidad de Tratados Internacionales, los cuales tienen jerarquía superior a las leyes, incluidas las tributarias, los cuales podrían otorgar un tratamiento fiscal más benigno.

b) Certificados de Participación

A partir de la publicación de la reforma de ley de Mercado de Capitales Ley N° 27.440 (B.O. 11/05/2018) y con vigencia a partir de las utilidades generadas en los ejercicios iniciados a partir del 01/01/2018, los fideicomisos financieros que cuenten con oferta pública autorizada por la CNV y realicen inversiones ejecutadas en la República Argentina (rentas de fuente argentina), gozarán de la exención en el impuesto, debiendo el inversor perceptor de las ganancias que aquellos distribuyan incorporar dichas ganancias en su propia declaración jurada, no siendo de aplicación las retenciones a dividendos en carácter de pago único y definitivo estipuladas en el artículo 90.3 de la Ley del Tributo (retenciones del 7%, luego 13%).

De esta forma, serán los inversores receptores de las ganancias que distribuya el Fideicomiso quienes deberán incorporar dicha renta en sus Declaraciones Juradas de manera directa, siendo de aplicación las normas generales de la ley para el tipo de ganancia que se trate, de no haber mediado tal vehículo, dependiendo siempre de su condición de persona humana, persona jurídica o beneficiario del exterior, debiendo imputarla en el período fiscal en que ésta sea percibida en la proporción de la participación que cada uno tuviere en el patrimonio y los resultados del fideicomiso a la fecha de distribución. La capitalización de utilidades mediante la entrega al inversor de certificados de participación implica asimismo la distribución y percepción, en su medida, de la ganancia.

Así, las personas humanas y sucesiones indivisas residentes locales titulares de Certificados de Participación deberán tributar el impuesto a la alícuota que hubiera resultado aplicable a las ganancias que le son distribuidas por el fideicomiso, de haberse obtenido estas rentas de forma directa.

Por su parte, en el caso de que personas jurídicas, la totalidad de la ganancia determinada, en la medida de su distribución, estará gravada a la alícuota general (30% para ejercicios fiscales iniciados a partir del 01/01/2018 y hasta el 31/12/2019, luego 25%). Los titulares no deberán considerar, a los fines del cálculo del impuesto, el incremento del Valor Patrimonial Proporcional ni otro reconocimiento contable.

Cuando los titulares de Certificados de Participación fueran beneficiarios del exterior, el fiduciario procederá a efectuar la retención con carácter de pago único y definitivo a la alícuota que hubiere resultado aplicable a esos beneficiarios de haber obtenido las mismas de forma directa, aplicando las presunciones previstas en el artículo 93 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, conforme la categoría de renta de que se trate.

Por su parte, la reglamentación aclaró que los inversores no deberán incluir en la base imponible del impuesto, según corresponda, los siguientes conceptos: i) Valor Patrimonial Proporcional (VPP) o similares; ii) Utilidades en la parte que se encuentren integradas por ganancias acumuladas generadas con anterioridad al 01/01/2018; iii) Utilidades que hubieran tributado el impuesto por parte del fideicomiso; y iv) Distribuciones de utilidades que hubieran sido capitalizadas, por las cuales ya hubiera tributado el inversor al momento de su capitalización.

De no distribuirse la totalidad de las ganancias determinadas y acumuladas al cierre del ejercicio del fideicomiso, estas se acumularán. En este caso, la fecha de cada distribución posterior se considerará, sin admitir prueba en contrario, que las ganancias que se distribuyen corresponden en primer término a las de mayor antigüedad acumulada al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de distribución.

⁵ Artículo 7 de Ley del Tributo, texto modificado por Ley N° 27.430.

⁶ Producto de la publicación de la Ley N° 27.430 (B.O.29/12/2017).

⁷ Inciso w) del artículo 20 de la Ley del Tributo modificado por Ley N° 27.430. En dicho inciso se faculta a la Comisión Nacional de Valores a reglamentar y fiscalizar en el ámbito de su competencia, las condiciones mencionadas precedentemente.

⁸ El ingreso de la retención se realizará utilizando el Sistema Integral de Retenciones Electrónicas (SIRE) conforme lo prescripto por la R. G. (AFIP) N° 3.276/2015.



Cuando las declaraciones juradas del impuesto por los ejercicios iniciados antes del 01/01/2018 del fideicomiso hubieran generado quebrantos que tuvieran su origen en ganancias de fuente argentina y que estuvieran pendientes de compensación, estos podrán ser computados en los periodos siguientes disminuyendo las ganancias a computar por los inversores.

A tal efecto, el fiduciario deberá al momento de distribuir las ganancias del fideicomiso poner a disposición del inversor persona humana y/o sucesión indivisa residente del país en proporción al porcentaje de participación que posean en el vehículo, un “Certificado de Resultados” conteniendo la ganancia neta de fuente argentina obtenida durante el periodo fiscal en cuestión, discriminada por tipo de renta. Por su parte, en el caso de que los titulares sean personas jurídicas locales, deberá ponerse a disposición de aquellos la ganancia neta de fuente argentina del vehículo, determinada con base en la normativa que sería aplicable si este último fuera el sujeto del impuesto, vale decir, conforme las reglas de la tercera categoría. En ambos casos, también deberá informarse el importe de las retenciones y/o percepciones sufridas y demás pagos a cuenta ingresados durante el periodo fiscal por el Impuesto a las Ganancias y sobre los Débitos y Créditos Bancarios que resulten computables, conforme lo dispone la Resolución General (AFIP) N° 4498/2019

Finalmente, y como norma de carácter transitorio, la reglamentación estableció que en la primera distribución de utilidades que los inversores perciban por resultados provenientes a ejercicios iniciados a partir del 01/01/2018, el fideicomiso adicionará al informe de “Certificados de Resultados”, los datos relativos a: i) saldos a favor computables originados en pago de anticipos; y ii) los quebrantos que tuvieran su origen en ganancias de fuente argentina y que estuvieran pendientes de compensación. Asimismo, dispone que los inversores que hubieran presentado sus declaraciones juradas con anterioridad a la publicación de la reglamentación podrán rectificar sus posiciones a fin de incorporar las rentas, pagos a cuenta y demás conceptos que correspondan a su participación en el fideicomiso hasta el 30/08/2019 inclusive.

II.1.2. *Venta o disposición*

Producto de la reciente Ley N° 27.430 con vigencia a partir de los ejercicios fiscales iniciados a partir del 01/01/2018, se incorpora la gravabilidad sobre los resultados derivados de la enajenación de valores representativos, cuotas y participaciones sociales –incluidos certificados de participación de fideicomisos financieros– cualquiera sea el sujeto que las obtenga, debiendo determinar la ganancia bruta deduciendo del precio de transferencia el respectivo costo de adquisición. De resultar un quebranto, el mismo será considerado de naturaleza específica debiendo compensarse con ganancias futuras de su misma clase y especie en un plazo de cinco años inmediatos siguientes, computados de acuerdo al CCCN.

Respecto a la tasa a aplicar, los resultados provenientes de las operaciones de enajenación de **certificados de participación** en fideicomisos financieros por parte de personas humanas y sucesiones indivisas residentes, tributarán a una alícuota del **15%**. De tratarse de valores en moneda nacional con cláusula de ajuste o en moneda extranjera, las actualizaciones y diferencias de cambio no serán consideradas como integrantes de la ganancia bruta. Por su parte, se permite en estos casos la deducción especial por un monto equivalente al mínimo no imponible, por período fiscal⁹.

Por su parte, respecto de los resultados provenientes de las operaciones de enajenación de **títulos de deuda**, la alícuota dependerá de la especie a transferir, a saber:

- Para el caso de títulos de deuda de fideicomisos financieros en moneda nacional sin cláusula de ajuste: 5%;
- Para el caso de títulos de deuda de fideicomisos financieros en moneda nacional con cláusula de ajuste o en moneda extranjera: 15%.

Al respecto, cuando se trate de **beneficiarios del exterior** comprendidos en el Título V de la Ley del Impuesto a las Ganancias, en la medida de que tales beneficiarios no residan en jurisdicciones no cooperantes o los fondos invertidos no provengan de jurisdicciones no cooperantes, los intereses o rendimientos y los resultados provenientes de la compraventa, cambio, permuta o disposición de **títulos de deuda** de fideicomisos financieros constituidos en el país conforme a las disposiciones del CCCN, colocados por oferta pública mantendrán la exención en el Impuesto a las Ganancias¹¹. Para el caso de transferencia de **certificados de participación**, resultarán gravados a una alícuota proporcional del 15%. En este último caso, dicha alícuota se aplicará sobre la ganancia neta presunta del 90% (tasa efectiva 13,5%) de las sumas pagadas o, en su caso, sobre la ganancia determinada del resultante de la diferencia entre precio de venta y el costo computable¹².

El ingreso del impuesto estará a cargo del representante legal domiciliado en el país del beneficiario del exterior. De no contar con éste, dicho ingreso lo efectuará el propio beneficiario mediante transferencia bancaria internacional cumplimentando con ciertas pautas previstas en la Resolución General (AFIP) N° 4227/2018.

Finalmente, sobre tales sujetos, no regirá lo dispuesto en su artículo 21 ni en el artículo 106 de la Ley de Procedimiento Fiscal -Ley N° 11.683-, en cuanto subordinan los efectos de exenciones o desgravaciones (totales o parciales) del Impuesto a las Ganancias, en la medida que de ello pudiera resultar una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros.

II.2. **Impuesto al Valor Agregado**

Las operaciones financieras y prestaciones relativas a la emisión, suscripción, colocación, transferencia, amortización, intereses y cancelación de los Valores Fiduciarios, como así también las correspondientes a sus garantías, están exentas del Impuesto al Valor Agregado (Artículo 83 de la Ley 24.441) siempre y cuando los Valores Fiduciarios citados cumplan con el Requisito de la Oferta Pública y los Fideicomisos se constituyan para titularizar activos.

II.3. **Impuesto sobre los Bienes Personales**

De conformidad con lo dispuesto por el título VI de la ley N° 23.966 (t.o. 1997 y sus modificaciones) (“Ley de Bienes Personales”), las personas humanas y las sucesiones indivisas domiciliadas o radicadas en la República Argentina o en el extranjero (en este último caso sólo con respecto a bienes situados en la Argentina, lo cual incluye los Valores Fiduciarios) están sujetas al Impuesto sobre los Bienes Personales que grava los bienes existentes al 31 de diciembre de cada año.

Por medio de la ley N° 27.480 se introdujeron ciertas modificaciones a la ley de Bienes Personales referidas al mínimo exento y las alícuotas aplicables según el valor total de los bienes gravados, aplicables a partir del período fiscal 2019.

Respecto de las personas humanas y las sucesiones indivisas domiciliadas o radicadas en la Argentina, el impuesto grava a todos los bienes situados en la Argentina y en el exterior en la medida que su valor en conjunto, exceda \$ 2.000.000 aplicándose las alícuotas según la siguiente escala:

⁹ Respecto a la vigencia de la reforma, el artículo 86 inciso g) de la Ley N° 27.430 establece para el caso de certificados de participación de fideicomisos financieros y cualquier otro derecho sobre fideicomisos, la misma se aplicará, en la medida de que las ganancias por su enajenación hubieran estado exentas o no gravadas con anterioridad al 01/01/2018, para las adquisiciones de tales valores producidas a partir de dicha fecha.

¹⁰ Nuevo artículo 90.6 de Ley del Tributo incorporado por Ley N° 27.430.

¹¹ Inciso w) del artículo 20 de la Ley del Tributo modificado por Ley N° 27.430. En dicho inciso se faculta a la Comisión Nacional de Valores a reglamentar y fiscalizar en el ámbito de su competencia, las condiciones mencionadas precedentemente.



Valor total de los bienes que exceda el mínimo no imponible		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Más de \$	A \$			
0	3.000.000, inclusive	0	0,25%	0
3.000.000	18.000.000, inclusive	7.500	0,50%	3.000.000
18.000.000	en adelante	82.500	0,75%	18.000.000

A su vez, respecto de las personas humanas y las sucesiones indivisas domiciliadas o radicadas en el extranjero el referido impuesto debe ser pagado por la persona domiciliada en la Argentina que tenga el dominio, posesión, uso, goce, disposición, depósito, tenencia, custodia, administración o guarda de los valores (el “Responsable Sustituto”), que deberá aplicar la alícuota del 0,25%.

El Responsable Sustituto podrá recuperar las sumas pagadas en concepto de Impuesto sobre los Bienes Personales, reteniendo o enajenando los Valores Fiduciarios respecto de los cuales el impuesto resultó aplicable. El impuesto no resultará aplicable a las personas humanas o sucesiones indivisas residentes en el exterior que sean tenedores respecto de quienes no exista un Responsable Sustituto en la Argentina.

II.4. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

En virtud de la publicación de la Ley N° 27.260, el presente tributo perdió vigencia a partir de los Estados Contables iniciados desde el 01-01-2019.

II.5. Impuesto sobre los Ingresos Brutos

Para aquellos inversores que realicen actividad habitual o que puedan estar sujetos a la presunción de habitualidad en alguna jurisdicción (provincia) argentina, los ingresos que se generen por la renta o como resultado de la transferencia de los Valores Fiduciarios quedan gravados con alícuotas que llegan hasta el 8% dependiendo de la jurisdicción sobre la base imponible correspondiente, salvo que proceda la aplicación de una exención.

En la Ciudad de Buenos Aires, los intereses de los títulos de deuda quedarían gravados a la alícuota de 7%, salvo que su titular sea una entidad financiera sujeta a la Ley N° 21.526.

II.6. Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuentas Bancarias

La Ley N° 25.413 establece un impuesto sobre los débitos y créditos efectuados en cuentas abiertas en las entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras a la alícuota del 0,6% y sobre todos los movimientos o entregas de fondos que se efectúen a través de un sistema de pago organizado reemplazando el uso de cuentas bancarias a la alícuota del 1,2%.

El Decreto N° 534/2004 estableció, entre otras cuestiones, que los titulares de cuentas bancarias gravadas de conformidad a lo establecido en el Artículo 1° inciso a) de la Ley de Competitividad N° 25.413 y sus modificaciones, alcanzados por la tasa general del seis por mil (6%), podrán computar como crédito de impuestos, el treinta y tres por ciento (33%) de los importes liquidados y percibidos por el agente de percepción en concepto del presente gravamen, originados en las sumas debitadas y acreditadas en dichas cuentas.

La acreditación de dicho importe como pago a cuenta se efectuará, indistintamente, contra el Impuesto a las Ganancias y/o el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.

El cómputo del crédito podrá efectuarse en la declaración jurada anual de los impuestos mencionados en el párrafo anterior, o sus respectivos anticipos. El remanente no compensado no podrá ser objeto, bajo ninguna circunstancia, de compensación con otros gravámenes a cargo del contribuyente o de solicitudes de reintegro o transferencia a favor de terceros, pudiendo trasladarse, hasta su agotamiento, a otros períodos fiscales de los citados tributos.

El importe computado como crédito en los impuestos mencionados en el tercer párrafo de este artículo, no será deducido a los efectos de la determinación del Impuesto a las Ganancias.

II.7. Régimen de información de fideicomisos

Con fecha 19 de abril de 2012 fue publicada en el Boletín Oficial la Resolución General N° 3312/2012 (la “RG 3312”) de la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”), conforme la cual se establecieron nuevas obligaciones en materia de regímenes de información anual, se modificaron los procedimientos con relación a fideicomisos financieros y no financieros, constituidos en el país o en el exterior y se incorporó un régimen de información para determinadas operaciones. Cabe destacar que la RG 3312 entró en vigencia el pasado 1 de julio del 2012.

La RG 3312 establece dos regímenes de información:

(i) Un régimen anual de información (que resulta, en términos generales, similar al de la Resolución General AFIP N° 2419); y

(ii) Un régimen de registración obligatoria de las siguientes operaciones realizadas por los fideicomisos:

- Constitución inicial de fideicomisos.
- Ingresos y egresos de fiduciarios y/o beneficiarios, que se produzcan con posterioridad al inicio. De tratarse de fideicomisos financieros, deberá detallarse el resultado de la suscripción o colocación.
- Transferencias o cesiones gratuitas u onerosas de participaciones o derechos en fideicomisos.
- Entrega de bienes efectuadas a fideicomisos, con posterioridad a su constitución.
- Modificaciones al contrato inicial.
- Asignación de beneficios.
- Extinción de contratos de fideicomisos.

La registración de las operaciones antes descriptas debe cumplirse dentro de los 10 días hábiles administrativos contabilizados a partir de la fecha de formalización de la operación.

La obligación de informar dichas operaciones pesa sobre los sujetos que actúen en carácter de fiduciarios respecto de los fideicomisos constituidos en el país, financieros o no, así como los sujetos residentes en el país que actúen como fiduciarios, fiduciarios y/o beneficiarios de fideicomisos constituidos en el exterior y los vendedores o cedentes y adquirentes o cesionarios de participaciones en fideicomisos constituidos en el país, respecto de las operaciones de transferencia de participaciones o derechos en fideicomisos.

Respecto del régimen de información anual descripto en el punto (i), deberá informarse a partir del período finalizado el 31 de diciembre de 2011, teniendo plazo para ello hasta el 31 de julio de 2012. La información a suministrar se encuentra detallada en el Anexo II de la RG 3312¹³.

¹³ FIDEICOMISOS CONSTITUIDOS EN EL PAÍS

1. Fideicomisos no financieros:



Por último, respecto del régimen de información de las operaciones descriptas en el punto (ii), deberán informarse la totalidad de las operaciones realizadas a partir del 1 de enero del 2012, inclusive. La RG 3312 establece exclusivamente que para las operaciones efectuadas entre el 1 de enero y el 1 de julio del 2012 el vencimiento especial para proceder a informarlas estará venciendo el 31 de agosto de 2012. Para todas las operaciones realizadas a partir de la entrada en vigencia de la mencionada resolución correrá el plazo ordinario de 10 días hábiles para informarlas.

Finalmente, la ampliación de información dictada por la Res. Gral. (AFIP) N° 3538 es no aplicable para los fideicomisos financieros que cuenten con la autorización de la Comisión Nacional de Valores para hacer oferta pública de sus valores fiduciarios.

II.8. Acciones de Cooperación en Materia Tributaria entre la República Argentina y otros Países. RG CNV 631/2014

La Comisión Nacional de Valores a través de la Resolución General N° 631/2014 (B.O. 26/09/2014) y con motivo del compromiso que ha asumido la República Argentina a través de la suscripción de la “Declaración sobre Intercambio Automático de Información en Asuntos Fiscales” para implementar en forma temprana el nuevo estándar referido al intercambio de información de cuentas financieras desarrollado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y con lo establecido por la Ley de Cumplimiento Fiscal de Cuentas Extranjeras (FATCA, por sus siglas en inglés) sancionada en los Estados Unidos de América, dispuso que lo agentes registrados ante dicho Organismo deberán arbitrar los medios necesarios para identificar a los titulares de cuentas alcanzadas por el estándar mencionado. Para ello, los legajos de sus clientes deberán incluir, para el caso de personas humanas, datos relativos a su nacionalidad, domicilio, lugar y fecha de nacimiento y el país de residencia fiscal junto con su número de identificación tributaria en ese país. Para el caso de personas jurídicas y demás entes, se deberá incluir información acerca del país de residencia fiscal, el domicilio y el número de identificación tributaria en ese país.

Asimismo, establece que la información sobre los clientes alcanzados deberá presentarse ante la Administración Federal de Ingresos Públicos, situación reglamentada mediante Resolución General (AFIP) N° 3826/2015 (B.O. 30/12/2015)

II.9. Transmisión Gratuita de Bienes

La transmisión gratuita de bienes a herederos, legatarios o donatarios no se encuentra gravada en la Argentina a nivel nacional. No se debe tributar ningún impuesto específico a la transferencia de valores a nivel nacional. En el caso de instrumentarse la transferencia de Valores Fiduciarios podría corresponder la tributación del Impuesto de Sellos.

El 16 de octubre de 2009 se publicó en el Boletín Oficial de la Provincia de Buenos Aires la Ley N° 14.044, que introduce modificaciones al Código Fiscal, incorporando el impuesto a la transmisión gratuita de bienes, comúnmente conocido como impuesto a la herencia que, según el caso, podría resultar aplicable. Al respecto, aplican las siguientes alícuotas según el grado de parentesco desde el 1/1/2019 según el artículo 54° de la Ley Tarifaria N° 15.079:

Base imponible (\$)		Padre, hijos y cónyuge		Otros ascendientes y descendientes		Colaterales de 2do. grado		Colaterales de 3er. y 4to. grado otros parientes y extraños (incluyendo personas jurídicas)	
Mayor a	Menor o igual a	Cuota fija (\$)	% sobreexced. límite mínimo	Cuota fija (\$)	% sobreexced. límite mínimo	Cuota fija (\$)	% sobreexced. límite mínimo	Cuota fija (\$)	% sobreexced. límite mínimo
0	430.564	-	1,60%	-	2,40%	-	3,21%	-	4,01%
430.564	861.127	6.900	1,63%	10.350	2,43%	13.800	3,24%	17.250	4,04%
861.127	1.722.255	13.929	1,69%	20.829	2,49%	27.729	3,30%	34.629	4,10%
1.722.255	3.444.509	28.506	1,81%	42.306	2,61%	56.106	3,42%	69.906	4,22%
3.444.509	6.889.019	59.728	2,05%	87.328	2,85%	114.928	3,66%	142.528	4,46%
6.889.019	13.778.037	130.453	2,53%	185.653	3,34%	240.853	4,14%	296.053	4,94%
13.778.037	27.556.074	305.023	3,50%	415.423	4,30%	525.823	5,10%	636.223	5,90%
27.556.074	55.112.149	786.643	5,42%	1.007.443	6,22%	1.228.243	7,02%	1.449.043	7,82%
55.112.149	en adelante	2.279.803	6,38%	2.721.403	7,18%	3.163.003	7,98%	3.604.603	8,78%

a) Fiduciantes, fiduciarios, beneficiarios y fideicomisarios: Apellido y nombres, denominación o razón social, Clave Única de Identificación Tributaria (C.U.I.T.), Código Único de Identificación Laboral (C.U.I.L.) o Clave de Identificación (C.D.I.).

De tratarse de sujetos no residentes deberá indicarse la nacionalidad -o país de constitución en el caso de personas jurídicas-, y con relación a su residencia tributaria; país. Número de Identificación Tributaria (NIF) y domicilio.

En caso de que posea, la Clave Única de Identificación Tributaria (C.U.I.T.), Código Único de Identificación Laboral (C.U.I.L.) o Clave de Identificación (C.D.I.) del sujeto no residente y/o Clave Única de Identificación Tributaria (C.U.I.T.), o Código Único de Identificación Laboral (C.U.I.L.) del representante legal en el país.

b) Clase o tipo de fideicomiso.

c) Datos identificatorios del/de los bien/es y monto total por entregas de dinero o bienes realizados por los fiduciantes en el período a informar así como el total acumulado al final del período informado, valuados de acuerdo con el procedimiento de valuación dispuesto por la Ley de Impuesto a las Ganancias, texto ordenado en 1997 y sus modificaciones.

d) Información contable del período informado: fecha de cierre de ejercicio, total del activo, resultado contable, resultado impositivo, asignación de resultados, retenciones y pagos a cuenta a fiduciantes beneficiarios, de corresponder.

2. Fideicomisos financieros.

a) Fiduciantes, fiduciarios, beneficiarios y fideicomisarios: Apellido y nombres, denominación o razón social, Clave Única de Identificación Tributaria (C.U.I.T.), Código Único de Identificación Laboral (C.U.I.L.) o Clave de Identificación (C.D.I.).

De tratarse de sujetos no residentes deberá indicarse la nacionalidad —o país de constitución en el caso de personas jurídicas—, y con relación a su residencia tributaria: país, Número de Identificación Tributaria (NIF) y domicilio.

En caso que posea, la Clave Única de Identificación Tributaria (C.U.I.T.), Código Único de Identificación Laboral (C.U.I.L.) o Clave de Identificación (C.D.I.) del sujeto no residente y/o Clave Única de Identificación Tributaria (C.U.I.T.) o Código Único de Identificación Laboral (C.U.I.L.) del representante legal en el país.

b) Detalle y monto total de activos fideicomitidos.

c) Detalle de la emisión a valores nominales y su composición (valor nominal, tipo y clases de títulos).

d) Valor residual de los títulos valores s de deuda fiduciaria y/o sobre los certificados de participación.



Por su parte, si bien la Provincia de Entre Ríos había incorporado asimismo el presente impuesto mediante la Ley N° 10.197, tal tributo ha sido derogado desde el 01/01/2018 mediante la publicación de la Ley N° 10.553 (B.O. 03/01/2018).

II.10. Otros impuestos

En el caso de que se inicien procedimientos ante un tribunal para exigir el cumplimiento de cualquiera de los términos de los Valores Fiduciarios, en su calidad de tal y no a título personal, el demandante estará obligado a pagar una tasa de justicia, que en la Ciudad de Buenos Aires es por una suma equivalente al 3% del monto pretendido en dicho procedimiento.

ATENCIÓN A QUE LA REGLAMENTACIÓN DE LOS FIDEICOMISOS FINANCIEROS NO HA SIDO INTERPRETADA AUN POR LOS TRIBUNALES Y QUE EN EL CASO DE LAS AUTORIDADES FISCALES RESPONSABLES DE SU APLICACIÓN DICHAS INTERPRETACIONES NO RESULTAN SUFICIENTES PARA ESCLARECER TODOS AQUELLOS ASPECTOS QUE GENERAN DUDA, NO PUEDE ASEGURARSE LA APLICACIÓN O INTERPRETACIÓN QUE DE DICHA NORMATIVA EFECTÚEN TALES ORGANOS EN GENERAL Y, EN PARTICULAR EL BCRA, LA ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS Y LAS DIRECCIONES DE RENTAS LOCALES.

Todos los pagos que el Fiduciario deba realizar respecto de los Valores Fiduciarios serán realizados luego de efectuadas las deducciones o retenciones a cuenta de los impuestos actuales o futuros, de cualquier naturaleza que pudieran corresponder al Fiduciario por la constitución del Fideicomiso respectivo o la administración del Patrimonio.

XIV. TRANSCRIPCIÓN DE LA PRIMERA ADENDA Y TEXTO ORDENADO AL CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO

A continuación se transcribe el texto del Contrato Suplementario de Fideicomiso. El listado de los créditos que integran el haber fideicomitado que se describe bajo el Anexo A del Contrato Suplementario de Fideicomiso que está contenido en forma electrónica en DVD-ROMs se encuentra a disposición de los inversores –junto con el Suplemento de Prospecto– en las oficinas del Fiduciario y de los Colocadores indicadas en la contratapa del Suplemento de Prospecto los Días Hábiles en el horario de 10:00 a 15:00 hs.

La presente primera adenda y texto ordenado al Contrato Suplementario de Fideicomiso Inicial (definido más adelante) se celebra en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, el ___ de [●] de 2019, entre:

- (a) SISTEMAS UNIFICADOS DE CRÉDITO DIRIGIDO S.A., una sociedad anónima constituida en la República Argentina el 25 de septiembre de 1992 e inscrita ante la Inspección General de Justicia con fecha 9 de octubre de 1992 bajo el número 9699, del Tomo A del Libro de Sociedades Anónimas. Con una duración de 99 años contados desde la fecha de su inscripción, con casa matriz y sede social en la calle Florida N° 439, Piso 2°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina, en su carácter de fiduciante y agente de administración y cobro, representada en este acto por quienes firman al pie con facultades suficientes (“Sucred”, el “Fiduciante”, o el “Agente de Administración y Cobro”, según corresponda); y
- (b) TMF TRUST COMPANY (ARGENTINA) S.A., constituida como sociedad anónima en virtud de la legislación de la República Argentina, inscrita con fecha 28 de abril del año 2003 bajo el N° 5519, Libro 20 de Sociedades por Acciones ante el Registro Público de Comercio e inscrita en el Registro de Fiduciarios Financieros de la Comisión Nacional de Valores bajo el N° 40 por medio de la Resolución N°14.582 de fecha 7 de agosto de 2003. Tiene su domicilio en Av. Chiclana N° 3345, Piso 5°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, actuando exclusivamente en calidad de fiduciario financiero y no a título personal, representada en este acto por quienes firman al pie con facultades suficientes (“TMF Trust” o el “Fiduciario”, según corresponda, y, conjuntamente con el Fiduciante, las “Partes”).

CONSIDERANDO:

- (a) Que el Directorio del Fiduciante ha resuelto, mediante reunión de Directorio de fecha 18 de junio de 2019, ratificada mediante nota de fecha 29 de julio de 2019, la constitución del Fideicomiso Financiero “Tarjeta Plata Serie XI” (el “Fideicomiso”) como una serie dentro del Programa Global de Fideicomisos Financieros “Tarjeta Plata” y la participación de Sucred como Fiduciante y Agente de Administración y Cobro bajo el Fideicomiso;
- (b) Que el Fiduciario ha resuelto, en su reunión de Directorio de fecha 24 de junio de 2019, la constitución del Fideicomiso y la participación de TMF Trust como fiduciario financiero bajo el Fideicomiso y no a título personal;
- (c) Que las Partes, con fecha 28 de junio de 2019, suscribieron un contrato suplementario de fideicomiso financiero en virtud del cual constituyeron un fideicomiso financiero denominado “Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie XI” para la emisión de Valores Fiduciarios (el “Contrato Suplementario de Fideicomiso Inicial”);
- (d) Que el pago de los VF (según se define en el presente) se encuentra garantizado con el Patrimonio Fideicomitado (según se define en el presente);
- (e) Que se ha requerido a la Comisión Nacional de Valores (la “CNV”) la autorización de oferta pública del Fideicomiso y de los VF a ser emitidos en virtud del mismo;
- (f) Que debido a la necesidad de financiamiento del Fiduciante, con anterioridad a la autorización de la oferta pública de los VF, se han emitido VF Iniciales, los cuales serán íntegramente cancelados con el producido de la integración de los VF, de conformidad con lo establecido en el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso; y
- (g) Que habiendo obtenido la autorización de oferta pública de los VF, las Partes acuerdan celebrar la primera adenda y texto ordenado al Contrato Suplementario de Fideicomiso Inicial a fin de reflejar las modificaciones surgidas con posterioridad a la celebración de este último (en adelante, dicho Contrato Suplementario de Fideicomiso Inicial modificado por la presente primera adenda y texto ordenado, el “Contrato Suplementario de Fideicomiso”);
- (h) Que los VF serán colocados por oferta pública entre el público inversor en la República Argentina.

EN CONSECUENCIA, las Partes acuerdan lo siguiente:

ARTÍCULO PRIMERO. DEFINICIONES E INTERPRETACIÓN

Los términos en mayúscula utilizados en el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso tienen los significados que a continuación se establecen (todos los términos definidos en este Contrato Suplementario de Fideicomiso serán utilizados indistintamente en singular y/o en plural):

“Activos Fideicomitados”: significa una cartera de préstamos personales otorgados por el Fiduciante bajo la forma de mutuos de dinero instrumentados en Solicitudes de Crédito y Pagarés debidamente cedidos y endosados, respectivamente, al Fiduciario en cumplimiento de la

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



normativa aplicable a dichos activos, por un Valor Fideicomitado de \$ 56.837.628 (Pesos cincuenta y seis millones ochocientos treinta y siete mil seiscientos veintiocho) donde el vencimiento del crédito de mayor plazo es anterior al 30 de septiembre de 2020, pagaderos exclusivamente en Pesos y que no incluyen líneas de crédito cuyo destino fuere refinanciar las obligaciones de clientes, así como aquéllos intereses punitivos y compensatorios, compensaciones por impuestos y/o gastos a que hubiere derecho a percibir en virtud de los mismos y que fueron transferidos a favor del Fiduciario en representación del Fideicomiso.

“Activo Fideicomitado Sustituible”: significa cualquiera de los Activos Fideicomitados que fuesen susceptibles de ser recomprados o reemplazados por haberse verificado respecto de ellos alguno de los supuestos previstos en el Artículo Décimo Cuarto del presente.

“Activo Fideicomitado Sustituto”: significa aquellos activos que reemplacen a un Activo Fideicomitado Sustituible, y toda la documentación relativa a los mismos que los instrumenten respecto del cual: (i) las declaraciones y garantías enumeradas en el Artículo Octavo (a) (2) sean ciertas a la fecha de la sustitución, y (ii) el Valor Fideicomitado pagadero bajo la Solicitud de Crédito y el respectivo Pagaré al momento de la sustitución no sea inferior al del saldo de Valor Fideicomitado más los intereses devengados bajo el Activo Fideicomitado Sustituible.

“Agente de Administración y Cobro”: significa Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A., en su carácter de agente de administración y cobro de los Activos Fideicomitados.

“Agente de Administración y Cobro Sustituto”: tiene el significado que se le asigna en el Artículo 4.3.inciso (a) del Reglamento de Cobro, Administración y Custodia que se incluye como Anexo B al presente.

“Agente de Control y Revisión”: significa Daniel H. Zubillaga (T° 127 F° 154 C.P.C.E.C.A.B.A., fecha 19/01/1983), en carácter de agente de control y revisión titular, miembro de Zubillaga & Asociados S.A.

“Agentes de Control y Revisión Suplentes”: significa Víctor Lamberti (T° 176 F° 188 C.P.C.E.C.A.B.A., fecha 21/12/1988), Guillermo A. Barbero (T° 139 F° 145 C.P.C.E.C.A.B.A., fecha 11/09/1984), y Luis A. Dubiski (T° 103 F° 159 C.P.C.E.C.A.B.A., fecha 24/07/1979), en carácter de agentes de control y revisión suplentes. Todos los nombrados son miembros de Zubillaga & Asociados S.A.

“Agente de Custodia”: significa Bank S.A., en su carácter de agente de custodia de los Documentos que instrumentan los Activos Fideicomitados.

“Agentes de Recaudación”: significa Servicios Electrónico de Pago S.A. y GIRE S.A., las entidades a través de las cuales se efectúa el cobro de los créditos, según las disposiciones del Contrato Suplementario de Fideicomiso.

“Agentes del MAV”: significa los agentes intermediarios del Mercado Argentino de Valores S.A.

“AIF”: significa la Autopista de la Información Financiera de la CNV.

“Asamblea de Tenedores”: significa la asamblea de los Tenedores del Fideicomiso o de una o más clases del Fideicomiso, convocada para adoptar una resolución que atañe a sus intereses.

“Aseores Impositivos”: tiene el significado que se le asigna en el Artículo Décimo Sexto (b).

“Aseores Legales del Fiduciario”: significa Nicholson y Cano S.R.L. y/o quienes los sucedan o reemplacen durante la vigencia del Fideicomiso, conforme la designación que al efecto realice, en forma exclusiva, el Fiduciario.

“Audidores”: tiene el significado que se le asigna en el Artículo Décimo Sexto (a).

“Autoridad Gubernamental”: significa cualquier autoridad gubernamental de la República Argentina con competencia nacional, provincial o municipal y/o en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en materia objeto del Fideicomiso, incluyendo los tribunales judiciales con jurisdicción sobre el Fideicomiso.

“Aviso de Colocación”: significa el aviso a ser publicado en los sistemas de información dispuestos por los mercados autorizados donde se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios y en la AIF de la CNV, en el que se indicará la fecha de inicio y de finalización del Período de Difusión Pública y del Período de Subasta Pública y la Fecha de Emisión y Liquidación de los Valores Fiduciarios.

“BCRA”: significa el Banco Central de la República Argentina.

“ByMA”: significa Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

“Caja de Valores”: significa la Caja de Valores S.A.

“Cambio Normativo”: significa cualquier cambio o modificación de las leyes o normas de la República Argentina o de cualquier subdivisión política o Autoridad Gubernamental de la República Argentina, o en la aplicación o interpretación oficial de dichas leyes o normas, aplicado con posterioridad a la Fecha de Emisión y Liquidación: (i) de naturaleza impositiva, que imponga cualquier impuesto o carga que grave al Fideicomiso, los Activos Fideicomitados y/o las ganancias generadas por el mismo; o (ii) de cualquier naturaleza, que torne ilegal la continuación del Fideicomiso; tal como todo ello fuere decidido por los Tenedores en el marco de una Asamblea de Tenedores.

“CNV”: significa la Comisión Nacional de Valores.

“Colocadores”: significa First Capital Markets S.A., Banco Mariva S.A., Banco de Servicios y Transacciones S.A. y/o aquellos que oportunamente se designen.

“Comunicación de Cesión”: significa el documento que instrumenta la cesión de los Activos Fideicomitados al Fiduciario con imputación al Fideicomiso.

“Contrato Suplementario de Fideicomiso”: tiene el significado que se le asigna en los considerandos del presente.

“Contrato Suplementario de Fideicomiso Inicial”: tiene el significado que se le asigna en los considerandos del presente.

“Contrato Marco”: significa el contrato marco para la constitución de fideicomisos financieros bajo el Programa que se encuentra adjunto al Prospecto del Programa.

“CP” o “Certificados de Participación”: significa los certificados de participación con autorización de oferta pública de parte de la CNV a ser emitidos por el Fiduciario de conformidad con el Artículo 1690 y concordantes del Código Civil y Comercial, el Contrato Marco y este Contrato Suplementario de Fideicomiso. Tendrán derecho al cobro de los Servicios detallados en el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.

“Criterios de Elegibilidad”: tiene el significado que se le asigna en el Artículo Octavo (a) (2) (x).

“Cuenta de Contingencias”: tiene el significado que se le asigna en el Artículo Noveno (d).

“Cuenta de Fondo de Garantía”: tiene el significado que se le asigna en el Artículo Noveno (c).

“Cuenta de Gastos”: tiene el significado que se le asigna en el Artículo Noveno (b).

“Cuenta Fiduciaria Recaudadora”: tiene el significado que se le asigna en el Artículo Noveno (a).

“Cuentas Fiduciarias”: significa, en forma conjunta, la Cuenta Fiduciaria Recaudadora, la Cuenta de Gastos, la Cuenta de Contingencias, la Cuenta de Fondo de Garantía y cualquier otra cuenta de naturaleza fiduciaria que en el futuro se abra a nombre del Fideicomiso en virtud del presente.

“Deudores”: significa el o los clientes del Fiduciante (incluyendo sus sucesores y cesionarios legítimos, como así también al librador de los Pagarés— de no haber sido éste cliente del Fiduciante— y demás endosantes, de haberlos) obligados al pago bajo las Solicitudes de Crédito y/o los Pagarés que fueron transferidos al Fideicomiso.

“Día Hábil”: significa cualquier día en el cual las entidades financieras están autorizadas a operar en la República Argentina.

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



“Documentos”: significa las Solicitudes de Crédito, sus respectivos Pagares y aquellos documentos que sirven de prueba de la existencia de los Activos Fideicomitados y son necesarios y suficientes para permitirle al Fiduciario el ejercicio de todos los derechos que derivan de su condición de titular del dominio fiduciario.

“Documentos de la Emisión”: significa el Suplemento de Prospecto, el Contrato Suplementario de Fideicomiso, el Prospecto del Programa y el Contrato Marco.

“Evento Especial”: tiene el significado establecido bajo el Artículo Décimo Octavo (I).

“Fecha de Cesión”: significa, para cada lote de Activos Fideicomitados transferidos al Fideicomiso, la fecha en la que se cedieron los Activos Fideicomitados al Fideicomiso.

“Fecha de Corte”: es el 31 de agosto de 2019. En caso que se reciban precancelaciones de cuotas de Activos Fideicomitados cedidos al Fideicomiso con anterioridad a la Fecha de Corte, dichos pagos corresponderán al Fideicomiso.

“Fecha de Determinación”: es el 31 de mayo de 2019 para el lote 1 y es el 30 de junio de 2019 para el lote 2, fecha en la cual, para cada lote de Activos Fideicomitados transferidos al Fideicomiso, se seleccionan los Activos Fideicomitados, se determinan los saldos y se verifican los Criterios de Elegibilidad.

“Fecha de Emisión y Liquidación”: significa la fecha en la cual se emitirán y liquidarán los Valores Fiduciarios, la cual tendrá lugar dentro de los dos (2) Días Hábiles de finalizado el Período de Subasta Pública. La misma será informada a través del Aviso de Colocación, conforme el mismo se define más adelante.

“Fecha de Entrega”: tiene el significado establecido en el Artículo Décimo Tercero.

“Fecha de Firma”: significa la fecha de suscripción del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.

“Fecha de Pago”: es el décimo quinto (15°) día de cada mes calendario. Cuando la Fecha de Pago fuera un día inhábil, el pago de los Servicios se realizará el Día Hábil posterior, no teniendo los Tenedores derecho a reclamar interés alguno. El cronograma estimativo de pago de servicios de los VF se detalla en la Sección X del Suplemento de Prospecto.

“Fideicomiso”: significa el Fideicomiso Financiero “Tarjeta Plata Serie XI”.

“Fiduciante”: significa Sistema Unificado de Crédito Dirigido S.A., en su carácter de fiduciante del Fideicomiso.

“Fiduciario”: significa TMF Trust Company (Argentina) S.A., en su carácter exclusivo de fiduciario financiero, y no a título personal, del Fideicomiso.

“FCM”: significa First Capital Markets S.A.

“Fondo de Garantía”: tiene el significado establecido en el Artículo Noveno (c).

“Fondos Líquidos Disponibles”: significa los fondos acreditados en las Cuentas Fiduciarias que se obtengan de los Activos Fideicomitados, que no se encuentran afectados a pago alguno bajo ningún concepto y cuya inversión se efectuará en los términos que autoriza el Artículo Décimo del presente. El resultado de la inversión de los Fondos Líquidos Disponibles integra el Patrimonio Fideicomitado.

“Gastos de Colocación”: significa todos los costos, gastos, impuestos, aranceles, derechos y honorarios que deban pagarse en relación con la emisión y colocación de VF, y necesarios a tales fines.

“Gastos del Fideicomiso”: significa, respecto del Fideicomiso, los gastos que se detallan a continuación, los que serán abonados en el siguiente orden de prelación:

- (i) los Impuestos del Fideicomiso vigentes a la fecha del presente y/o que en el futuro pudieren corresponder;
- (ii) los honorarios del Fiduciario;
- (iii) los gastos incurridos por el Fiduciario en cumplimiento de sus obligaciones bajo el Fideicomiso incluyendo sin limitación, gastos causídicos, tales como honorarios razonables y documentados, gastos razonables y documentados y/o costas determinadas judicialmente generadas por su eventual actuación en juicios iniciados con motivo o en ocasión de su desempeño bajo el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso, gastos y comisiones bancarias y por intermediación financiera ocasionados por la apertura y mantenimiento de las Cuentas Fiduciarias, con más el IVA que resultare aplicable, los costos generados como consecuencia de procedimientos judiciales o extrajudiciales relativos a los Activos Fideicomitados, o para hacer efectivo su cobro, percepción y preservación, y demás costos derivados del cumplimiento de sus obligaciones en relación con los Activos Fideicomitados, y aquellos gastos incurridos en relación a la oferta pública, el listado y la negociación de los VF, y cualquier otro gasto en que se incurra en caso que los VF se listen y/o negocien en cualquier otro mercado autorizado en la República Argentina;
- (iv) los honorarios y gastos razonables y documentados de los Asesores Legales del Fiduciario, de los Auditores, de los Asesores Impositivos y/o de otros agentes, de corresponder, incluyendo sin limitación, los honorarios y gastos razonables y documentados del Agente Calificador, la Caja de Valores, gastos de escribanía, con más el IVA que resultare aplicable;
- (v) los Gastos de Mantenimiento;
- (vi) los gastos y aranceles de obtención y mantenimiento de autorizaciones y de publicaciones por ante cualquier Autoridad Gubernamental, incluyendo sin limitación (de corresponder) los del mercado autorizado respectivo donde se hubiese solicitado el listado y/o la negociación de los VF;
- (vii) los gastos incurridos con aquellas Asambleas de Tenedores que se celebren a fin de resolver cuestiones que atañan a sus intereses en el marco del Fideicomiso; y
- (viii) los gastos derivados de las asambleas mencionadas en (vii) y/o los que irroguen la disolución y liquidación del Fideicomiso.

“Gastos de Mantenimiento”: significa todos y cada uno de los gastos de mantenimiento de los Activos Fideicomitados, el costo y honorarios razonables devengados para la tercerización del cobro judicial y extrajudicial de las sumas debidas bajo los Activos Fideicomitados. Quedan excluidos de los Gastos de Mantenimiento los gastos que por su naturaleza constituyan gastos internos del Agente de Administración y Cobro relacionados con el funcionamiento de su infraestructura.

“Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso”: significa los gastos e impuestos necesarios para la constitución del Fideicomiso, y que incluirán: (i) honorarios, impuestos y gastos adelantados por el Fiduciante relativos a la celebración del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso; y (ii) cualquier otro gasto razonable en que incurra el Fiduciario o resulte necesario a los efectos de dicha constitución la autorización de la oferta pública, listado y/o negociación y de la emisión de los VF, incluidos los Gastos de Colocación, que contará con razonable documentación respaldatoria. Los Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso serán afrontados por el Fiduciante, quien podrá solicitar su reembolso en los términos del Artículo Décimo Primero (b), apartado Octavo.

“Honorarios del Fiduciario”: tiene el significado establecido en el Artículo Décimo Segundo (a).

“Impuestos del Fideicomiso”: significa los tributos, impuestos, tasas y/o contribuciones exigibles en virtud de la legislación aplicable, así como las retenciones, percepciones y/o anticipos a cuenta de los mismos que resultaren aplicables a las Cuentas Fiduciarias, a los Activos Fideicomitados y al Fideicomiso.



“**Intereses**”: significa, conjuntamente, los Intereses Compensatorios y los Intereses Moratorios.

“**Intereses Compensatorios**”: significa los intereses compensatorios que devenguen los VF, conforme lo establecido en el Suplemento de Prospecto.

“**Intereses Moratorios**”: significa los intereses moratorios que se devengarán ante la falta de pago del capital de los VF una vez transcurridos 90 días desde la fecha de final del Plazo de los Valores Fiduciarios, sobre el capital impago, a una tasa de interés equivalente al 50% de la tasa de interés de los Intereses Compensatorios.

“**Inversiones Elegibles**”: significa las inversiones de los Fondos Líquidos Disponibles realizadas por el Fiduciario a nombre del Fideicomiso, en diferentes alternativas de inversión, que podrán incluir: depósitos en entidades financieras, fondos comunes de inversión, money market y/o plazo fijo, divisas, operaciones colocadoras de caución y pase bursátil, valores negociables públicos o privados de renta fija, y valores negociables que negocien en mercados autorizados, incluyendo instrumentos con calificación inferior a la asignada a los VF Definitivos; siempre y cuando dichas inversiones cuenten con un nivel de calificación de riesgo igual o superior a grado de inversión local.

“**IVA**”: significa el Impuesto al Valor Agregado aplicable en la República Argentina, o aquel que lo reemplace o sustituya en el futuro.

“**Ley de Mercado de Capitales**”: tiene el significado que se le asigna en el Artículo Séptimo (a).

“**Mayoría Absoluta**”: significa más de la mitad de los votos presentes en Asamblea de Tenedores o de Valores Fiduciarios en circulación, según corresponda.

“**Mora**”: tiene el significado que se le asigna en el Artículo Décimo Cuarto (b).

“**Normas de la CNV**”: tiene el significado que se le asigna en el Artículo Séptimo (a).

“**Pagarés**”: significa los pagarés otorgados por los Deudores a favor del Fiduciante en la República Argentina y debidamente endosados sin responsabilidad a favor de TMF Trust en carácter de Fiduciario del Fideicomiso y no a título personal.

“**Pasivos**”: significa: (i) las amortizaciones bajo los VF, con más, (ii) los Intereses Compensatorios, con más, (iii) los Intereses Moratorios, con más, (iv) los Gastos del Fideicomiso, con más, (v) los Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso, de corresponder.

“**Patrimonio Fideicomitado**”: significa (i) los Activos Fideicomitados; y (ii) el producido de la inversión y reinversión de los Fondos Líquidos Disponibles, con sus aumentos y disminuciones, según lo dispuesto en el presente.

“**Período de Cobranza**”: significa aquellos períodos en los que se efectúe la cobranza de los Activos Fideicomitados que se extienden: (i) para el primer Período de Cobranza desde la Fecha de Corte (inclusive) y hasta el último día del mes calendario anterior a la primera Fecha de Pago (inclusive), y (ii) para los Períodos de Cobranza sucesivos desde el primer día del mes calendario anterior a cada Fecha de Pago (inclusive) hasta el último día del mes calendario anterior a dicha Fecha de Pago (inclusive). El último Período de Cobranza podrá ser extendido por el Fiduciario a los efectos de cumplir con el pago total de los VF pero nunca más allá del Día Hábil anterior a la última Fecha de Pago.

“**Período de Devengamiento**”: significa el mes calendario anterior a cada Fecha de Pago.

“**Período de Difusión Pública**”: significa el período durante el cual se hará difusión de la oferta pública de los VF, el cual será de al menos tres (3) Días Hábiles o el plazo mayor que se indique en el Aviso de Colocación.

“**Período de Subasta Pública**”: significa el período de al menos un Día Hábil, durante el cual se recibirán las Solicitudes de Suscripción de los VF conforme lo establecido en el Suplemento de Prospecto.

“**Persona**”: significa cualquier persona humana o jurídica, según corresponda de acuerdo con el contexto o con la naturaleza de la función cumplida o a ser cumplida por la misma.

“**Persona Indemnizable**”: tiene el significado establecido en el Artículo Décimo Séptimo (f).

“**Plazo de los Valores Fiduciarios**”: tiene el significado que se le asigna en el Artículo Sexto (d).

“**Precio de la Cesión**”: tiene el significado establecido en el Artículo Tercero (e).

“**Programa**”: significa el Programa Global de Fideicomisos Financieros “TARJETA PLATA” por hasta V/N U\$S 15.000.000 -o su equivalente en otras monedas- cuya oferta pública fue autorizada por Resolución N° 18.068 de fecha 2 de junio de 2016 del Directorio de la CNV.

“**Prospecto del Programa**”: significa el prospecto del Programa de fecha 1 de julio de 2016, el cual está publicado en la AIF de la CNV y se encuentra disponible en las oficinas del Fiduciante y Fiduciario.

“**Rendición de Cuentas**”: tiene el significado establecido en el Artículo Décimo Tercero.

“**Saldo Mínimo de Gastos**”: tiene el significado establecido en el Artículo Noveno (b)

“**Solicitudes de Crédito**”: significa los instrumentos a través de los cuales los Deudores del Fiduciante solicitan acceso a préstamos personales y que, junto con los Pagarés, son parte del Activo Fideicomitado.

“**Solicitud de Suscripción**”: tiene el significado establecido en el Artículo Séptimo (b).

“**Supuesto de Incumplimiento**”: significa, respecto de cualesquiera de las Solicitudes y de los Pagarés, que: (A) sean rechazados por defectos formales en su libramiento, entendiéndose que un Pagaré posee defectos formales cuando: (i) la firma no haya sido insertada por el suscriptor o librador, según corresponda; (ii) posea defectos formales en su confección que impidan su cobro; o (B) fueran pasibles o se encontraran sujetos a cualquier acción de rescisión, compensación, reembolso, repetición, reconvención o defensa, incluyendo cualquier defensa de usura por parte de los Deudores; o (C) no cumplan con los Criterios de Elegibilidad en cualquier momento durante la vigencia del Fideicomiso.

“**Suplemento de Prospecto**”: significa el suplemento de prospecto correspondiente al Fideicomiso.

“**Tasa Badlar**”: significa 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, o aquella que la reemplace. A fin de calcular los intereses, el Fiduciario tomará en cuenta la Tasa Badlar de Bancos Privados correspondiente al promedio simple de los últimos 10 (diez) Días Hábiles anteriores al inicio de cada Período de Devengamiento. En el supuesto en que por cualquier motivo la Tasa Badlar dejara de ser publicada por el BCRA y no fuera reemplazada por una tasa comparable, se aplicará el promedio (calculado por el Agente de Administración y Cobro) de tasas informadas para depósitos de idéntico plazo (30 a 35 días) y similar monto por los tres primeros bancos privados según el informe de depósitos más actualizado disponible publicado por el BCRA.

“**Tasa de Descuento**” es la tasa del 260,27% efectiva anual.

“**Tasa de Referencia de los VDFA**”: tiene el significado establecido en el Artículo Sexto (e).

“**Tasa de Referencia de los VDFB**”: tiene el significado establecido en el Artículo Sexto (f).

“**Tasa de Referencia de los VDFC**”: tiene el significado establecido en el Artículo Sexto (g).

“**Tenedores**”: significa los titulares de los VF conforme surja de las constancias del sistema de depósito colectivo llevado por Caja de Valores una vez aprobada la oferta pública de los VF por parte de la CNV.

“**Tribunal Arbitral**”: significa el Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, empleado en el ámbito de ByMA (o entidad que lo suceda) en virtud de delegación efectuada por aquella entidad y/o –en caso de reemplazo futuro- el tribunal arbitral permanente al que se refiere el Artículo 46 de la Ley de Mercado de Capitales.



“Valor Fideicomitado”: es el valor presente de los Activos Fideicomitados, conforme surge de aplicar la Tasa de Descuento sobre pagos futuros de los Activos Fideicomitados en el momento de su transferencia al Fideicomiso, tomándose en cuenta para ello el tiempo que transcurra entre la Fecha de Cesión de los Activos Fideicomitados al Fideicomiso y la fecha de vencimiento de cada pago de los Activos Fideicomitados.

“VF Iniciales”: significa los valores fiduciarios sin oferta pública que fueron emitidos bajo el Fideicomiso con anterioridad a la autorización de oferta pública de los VF, otorgada por la CNV.

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

“VDFA” o “Valores de Deuda Fiduciaria Clase A”: significa los valores de deuda fiduciaria clase A con autorización de oferta pública de parte de la CNV a ser emitidos por el Fiduciario de conformidad con el Artículo 1690 y concordantes del Código Civil y Comercial, el Contrato Marco y este Contrato Suplementario de Fideicomiso. Tendrán derecho al cobro de los Servicios detallados en el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.

“VDFB” o “Valores de Deuda Fiduciaria Clase B”: significa los valores de deuda fiduciaria clase B con autorización de oferta pública de parte de la CNV a ser emitidos por el Fiduciario de conformidad con el Artículo 1690 y concordantes del Código Civil y Comercial, el Contrato Marco y este Contrato Suplementario de Fideicomiso. Tendrán derecho al cobro de los Servicios detallados en el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.

“VDFC” o “Valores de Deuda Fiduciaria Clase C”: significa los valores de deuda fiduciaria clase C con autorización de oferta pública de parte de la CNV a ser emitidos por el Fiduciario de conformidad con el Artículo 1690 y concordantes del Código Civil y Comercial, el Contrato Marco y este Contrato Suplementario de Fideicomiso. Tendrán derecho al cobro de los Servicios detallados en el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.

“VF” o “Valores Fiduciarios”: significa en su conjunto los VDFA, los VDFB, los VDFC y los CP por un V/N total de hasta \$ 56.837.628 (valor nominal Pesos cincuenta y seis millones ochocientos treinta y siete mil seiscientos veintiocho).

(b) En este Contrato Suplementario de Fideicomiso, a menos que el contexto requiera lo contrario:

(i) Los términos definidos comprenderán tanto el singular como el plural.

(ii) Los títulos empleados en este Contrato Suplementario de Fideicomiso tienen carácter puramente indicativo y en modo alguno afectan la extensión y alcance de las respectivas disposiciones de este Contrato Suplementario de Fideicomiso, ni de los derechos y obligaciones que en virtud de las mismas asumen las Partes.

(iii) Toda vez que en este Contrato Suplementario de Fideicomiso se efectúen referencias a considerandos, artículos, apartados y/o anexos sin otra aclaración, se entenderá que se trata, en todos los casos, de considerandos, artículos, apartados y/o anexos de este Contrato Suplementario de Fideicomiso.

(iv) Los términos financieros, cálculos y compromisos contenidos o usados en el Contrato Suplementario de Fideicomiso serán interpretados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República Argentina.

(v) En todos los cálculos de plazos, el término “desde” significa “desde e incluyendo” y los términos “a” o “hasta” significan “hasta pero incluyendo”.

(vi) Todas las referencias efectuadas al “Fiduciario del Fideicomiso” se entenderán efectuadas al Fiduciario exclusivamente en su calidad de Fiduciario del Fideicomiso y no a título personal.

ARTÍCULO SEGUNDO. CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO.

Mediante la suscripción del Contrato Suplementario de Fideicomiso Inicial en fecha 28 de Junio de 2019, el Fiduciante y el Fiduciario constituyeron el presente Fideicomiso para su etapa privada, al cual se le transmitieron los Activos Fideicomitados, en el marco del Programa. Mediante la suscripción del presente se ratifica la constitución del Fideicomiso y el inicio del mismo en la etapa pública, estableciéndose los términos y condiciones para la emisión de los VF. A todo efecto identificatorio el presente Fideicomiso se denomina “Tarjeta Plata Serie XI”.

ARTÍCULO TERCERO. TRANSFERENCIA FIDUCIARIA.

(a) El Fiduciante, en los términos y alcances de los Capítulos 30 y 31 del Título IV del Libro Tercero del Código Civil y Comercial, y del Artículo 1614 y concordantes del Código Civil y Comercial, ha cedido al Fiduciario la propiedad fiduciaria de todos y cada uno de los Activos Fideicomitados que se detallan en el Anexo A del presente.

(b) El Fiduciario aceptó la propiedad fiduciaria de los Activos Fideicomitados en beneficio de los Tenedores, colocándose el Fiduciario en el mismo lugar y grado de privilegio que el Fiduciante respecto de los mismos, quien le ha transferido todos sus derechos de cobro, lo cual el Fiduciario aceptó expresamente en representación de los Tenedores. Los Documentos relativos a los Activos Fideicomitados contienen una cláusula que autoriza su libre transferencia por el Fiduciante, quien podrá realizar la cesión prevista en los artículos 70 a 72 de la Ley 24.441, sin necesidad de notificar a los deudores cedidos.

(c) En cada una de las cesiones, el Fiduciante entregó los Documentos relativos a los Activos Fideicomitados en los términos del Artículo Cuarto del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.

Dichos Documentos han sido entregados por el Fiduciario a Bank S.A., en su carácter de Agente de Custodia en los términos descriptos en el Artículo Cuarto del presente. En todo momento durante la vigencia del Fideicomiso, el Fiduciante podrá requerir al Agente de Custodia los Documentos correspondientes a los Activos Fideicomitados mediante comunicación escrita en caso que ello fuere necesario únicamente para los supuestos previstos en el Artículo Décimo Cuarto, en cuyo caso las partes establecerán los mecanismos para la entrega al Fiduciante de los Documentos.

(d) A los fines de la cesión fiduciaria, el Fiduciante ha endosado sin responsabilidad con carácter previo a la autorización de oferta pública otorgada por la CNV, los Pagarés a favor del Fiduciario y entregado las Solicitudes de Crédito a través de representantes del Fiduciante facultados al efecto y en cumplimiento de lo dispuesto en el Decreto/Ley N°5965, sus modificatorias y complementarias.

(e) En contraprestación por la cesión de los Pagarés y las Solicitudes de Crédito que se incluyen en el Anexo A del presente, el Fiduciario entregará al Fiduciante los fondos conforme lo previsto en el artículo Sexto (k) apartados tercero y cuarto.

(f) Las Partes acuerdan que el Fiduciante se responsabiliza por la ocurrencia, presente o futura, de un Supuesto de Incumplimiento respecto de los Activos Fideicomitados transferidos al Fideicomiso y responde acerca de la existencia y legitimidad de éstos al tiempo de cada una de las transferencias fiduciarias.

(g) Con excepción de lo previsto en el apartado (f) anterior, ni el Fiduciario ni el Fiduciante se responsabilizarán por la solvencia ni por el incumplimiento de las obligaciones de los Deudores bajo los Activos Fideicomitados. Sin perjuicio de ello, en caso que alguno de los Deudores incumpliera con sus obligaciones de pago bajo los Activos Fideicomitados, el Fiduciante podrá en caso de Mora y deberá ante un Supuesto de Incumplimiento actuar de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo Décimo Cuarto del presente.

**ARTÍCULO CUARTO. ENTREGA Y DEPÓSITO DE DOCUMENTOS.**

Para la custodia de los Documentos correspondientes a los Activos Fideicomitidos, el Fiduciario y el Fiduciario han acordado la designación de Bank S.A. (el “Agente de Custodia”) con domicilio legal en Av. Rivadavia 789, Piso 4º, Ciudad de Buenos Aires. A tales efectos, se suscribirá el respectivo contrato de custodia entre el Fiduciario, y el Agente de Custodia.

Antes de la respectiva Fecha de Cesión de los Pagarés y las Solicitudes de Crédito, el Agente de Control y Revisión procedió a realizar la revisión de los Documentos respaldatorios de la existencia de los Activos Fideicomitidos y a emitir su respectivo informe. El Agente de Control y Revisión –una vez finalizada su revisión y en, o antes de la respectiva Fecha de Cesión de los Pagarés– cerró las cajas en las que les fueron entregados los Documentos respaldatorios y las precintó. Dichas cajas permanecerán con el Fiduciario, en calidad de depositario para su posterior entrega al Fiduciario –de forma incondicional y al solo requerimiento de este último– o a la persona que éste indique, incluido pero no limitado al Agente de Custodia. El Agente de Custodia mantendrá dichos Documentos respaldatorios en su poder en carácter de custodio de los mismos, en un espacio determinado, perfectamente identificado, con las medidas de seguridad adecuadas, y sujeto a lo dispuesto en el Artículo Tercero (c) del presente. El Fiduciario será el único autorizado para acceder a los mismos. No obstante el Agente de Administración y Cobro podrá solicitar al Fiduciario que instruya al Agente de Custodia a fin de que le entregue, dentro de los 2 (dos) Días Hábiles de requerido por el Agente de Administración y Cobro, y en la medida en que resulte indispensable para sus tareas de administración de los Activos Fideicomitidos según determine el Fiduciario o para el cumplimiento de cualquier disposición de este Contrato Suplementario de Fideicomiso, Documentos que deberán ser identificados por los números de Crédito correspondientes. El Agente de Custodia informará inmediatamente al Fiduciario todo hecho que pudiera afectar el normal cumplimiento de la función asignada.

ARTÍCULO QUINTO. REGISTRO DE LOS VF.

(a) Los VF serán emitidos mediante certificados globales a ser depositados por el Fiduciario en Caja de Valores. Los VF tendrán un valor nominal unitario de Pesos uno (\$1). La negociación de los VF se efectuará en denominaciones mínimas de Pesos uno (\$1) y, en exceso de dicho monto, en múltiplos de Pesos uno (\$1).

(b) El Fiduciario efectuará a los Tenedores los pagos que correspondan bajo los VF de conformidad con el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso por intermedio de Caja de Valores, por los medios que esta última determine en cada momento, a través del sistema de depósito colectivo de títulos valores públicos y/o privados, según lo establecido por la Ley N° 20.643 y demás normas concordantes y modificatorias.

(c) Durante toda la vigencia del presente Fideicomiso, la titularidad de los VF se registrará exclusivamente por lo que surja de las constancias del sistema de depósito colectivo llevado por Caja de Valores, gozando el titular de los VF, que conste como comitente en dicho sistema, de todos los derechos que asisten a los Tenedores.

ARTÍCULO SEXTO. EMISIÓN Y SUSCRIPCIÓN DE LOS VF.

(a) Los VF se registrarán de acuerdo con los términos y condiciones indicados en el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso y en el Suplemento de Prospecto. Los Valores Fiduciarios se emitirán por hasta un valor nominal total de Pesos cincuenta y seis millones ochocientos treinta y siete mil seiscientos veintiocho (V/N \$ 56.837.628), el cual corresponde al monto total de la emisión. El valor nominal unitario y la unidad mínima de negociación de los Valores Fiduciarios será de un Peso (\$1).

(b) Los Valores Fiduciarios serán de las siguientes clases: (i) VDFA por un valor nominal equivalente al 51,02% del valor nominal total de los VF a emitirse por el Fideicomiso, es decir V/N \$ 29.000.000 (valor nominal Pesos veintinueve millones); (ii) VDFB por un valor nominal equivalente al 3,87% del valor nominal total de los VF a emitirse por el Fideicomiso, es decir V/N \$ 2.200.000 (valor nominal Pesos dos millones doscientos mil); (iii) VDFC por un valor nominal equivalente al 3,87% del valor nominal total de los VF a emitirse por el Fideicomiso, es decir V/N \$ 2.200.000 (valor nominal Pesos dos millones doscientos mil); y (iv) CP por un valor nominal equivalente al 41,24% del valor nominal total de los VF a emitirse bajo el Fideicomiso, es decir V/N \$ 23.437.628 (valor nominal Pesos veintitrés millones cuatrocientos treinta y siete mil seiscientos veintiocho).

(c) Los Valores Fiduciarios se emitirán dentro del segundo (2º) Día Hábil posterior al último día del Período de Subasta Pública.

(d) Sin perjuicio de las fechas de pago de Servicios que surgen del cronograma de pago de servicios de los VF, el vencimiento final de: (i) los VDFA se producirá a los 150 (ciento cincuenta) días, y (ii) los VDFB, VDFC y los CP a los 180 (ciento ochenta) días; en todos los supuestos de la respectiva última fecha de pago de Servicios que figura en los mencionados cronogramas (la “Plazo de los Valores Fiduciarios”).

(e) Los VDFA dan derecho al cobro de los siguientes Servicios conforme al cronograma estimado de pago de Servicios de la Sección X del Suplemento de Prospecto y de conformidad con el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso: (i) en concepto de intereses y, hasta la total cancelación de los VDFA, una tasa variable equivalente a la Tasa Badlar más un adicional de 200 puntos básicos (la “Tasa de Referencia de los VDFA”). El Fiduciario informará la tasa aplicable a cada Período de Devengamiento. Los intereses serán calculados y devengados durante el Período de Devengamiento. La Tasa de Referencia de los VDFA no podrá ser inferior al 48% nominal anual ni superior al 58% nominal anual y será calculada por el Fiduciario en cada Fecha de Pago siendo la tasa anual equivalente comparada en cada Fecha de Pago contra los porcentajes mínimos del 48% y máximo del 58%. Conforme dicho cálculo, en caso que en una Fecha de Pago la mencionada tasa sea inferior al 48% o superior al 58%, se aplicará la tasa del 48% y/o del 58% respectivamente y en ningún caso se aplicará una tasa menor o mayor a dichas tasas. El cálculo de los intereses será realizado sobre saldos de capital y se tomará como base un año de 360 días; y (ii) en concepto de amortización, a partir de la primer Fecha de Pago, el Flujo de Fondos menos lo abonado en concepto de intereses de los VDFA. El Pago de los Servicios se realizará conforme a las prioridades descriptas en el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso. En caso de falta de pago de los Servicios se aplicará lo establecido en el Artículo Décimo Primero (e) del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.

(f) Los VDFB dan derecho, una vez cancelados totalmente los VDFA, al cobro de los siguientes Servicios conforme al cronograma estimado de pago de Servicios de la Sección X del Suplemento de Prospecto y de conformidad con el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso: (i) en concepto de intereses y, hasta la total cancelación de los VDFB, una tasa variable equivalente a la Tasa Badlar más un adicional de 300 puntos básicos (la “Tasa de Referencia de los VDFB”). El Fiduciario informará la tasa aplicable a cada Período de Devengamiento. Los intereses serán calculados y devengados durante el Período de Devengamiento. La Tasa de Referencia de los VDFB no podrá ser inferior al 49% nominal anual ni superior al 59% nominal anual y será calculada por el Fiduciario en cada Fecha de Pago siendo la tasa anual equivalente comparada en cada Fecha de Pago contra los porcentajes mínimos del 49% y máximo del 59%. Conforme dicho cálculo, en caso que en una Fecha de Pago la mencionada tasa sea inferior al 49% o superior al 59%, se aplicará la tasa del 49% y/o del 59% respectivamente y en ningún caso se aplicará una tasa menor o mayor a dichas tasas. El cálculo de los intereses será realizado sobre saldos de capital y se tomará como base un año de 360 días; y (b) en concepto de amortización, el Flujo de Fondos menos lo abonado en concepto de intereses de los VDFB. El Pago de los

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Servicios se realizará conforme a las prioridades descriptas en el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso. En caso de falta de pago de los Servicios se aplicará lo establecido en el Artículo Décimo Primero (e) del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.

(g) Los VDFC dan derecho, una vez cancelados totalmente los VDFB, al cobro de los siguientes Servicios conforme al cronograma estimado de pago de Servicios de la Sección X del Suplemento de Prospecto y de conformidad con el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso: (i) en concepto de intereses y, hasta la total cancelación de los VDFC, una tasa variable equivalente a la Tasa Badlar más un adicional de 400 puntos básicos (la "Tasa de Referencia de los VDFC"). El Fiduciario informará la tasa aplicable a cada Período de Devengamiento. Los intereses serán calculados y devengados durante el Período de Devengamiento. La Tasa de Referencia de los VDFC no podrá ser inferior al 50% nominal anual ni superior al 60% nominal anual y será calculada por el Fiduciario en cada Fecha de Pago siendo la tasa anual equivalente comparada en cada Fecha de Pago contra los porcentajes mínimos del 50% y máximo del 60%. Conforme dicho cálculo, en caso que en una Fecha de Pago la mencionada tasa sea inferior al 50% o superior al 60%, se aplicará la tasa del 50% y/o del 60% respectivamente y en ningún caso se aplicará una tasa menor o mayor a dichas tasas. El cálculo de los intereses será realizado sobre saldos de capital y se tomará como base un año de 360 días; y (b) en concepto de amortización, el Flujo de Fondos menos lo abonado en concepto de intereses de los VDFC. El Pago de los Servicios se realizará conforme a las prioridades descriptas en el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso. En caso de falta de pago de los Servicios se aplicará lo establecido en el Artículo Décimo Primero (e) del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.

(h) Los CP dan derecho, una vez cancelado totalmente el capital y los intereses de los VDF, al Flujo de Fondos de conformidad con el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso. Los pagos que perciban los CP serán imputados a la cancelación del capital de los CP hasta la suma de \$ 23.437.528 (Pesos veintitrés millones cuatrocientos treinta y siete mil quinientos veintiocho), quedando remanente la suma de \$100 que será cancelada en la última Fecha de Pago de Capital conjuntamente con el pago de la utilidad. Amortizado íntegramente el capital hasta dicha suma, los sucesivos pagos serán considerados como renta o utilidad, excepto por el pago de la suma de capital remanente. El Pago de los Servicios se realizará conforme a las prioridades descriptas en el Artículo Décimo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso. En caso de falta de pago de los Servicios se aplicará lo establecido en el Artículo Décimo Primero (e) del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.

(i) Los pagos de los VF serán efectuados en Pesos y atendidos únicamente con los fondos que se cobren bajo el Patrimonio Fideicomitado, los que constituirán la única fuente de pago de los VF. En la Fecha de Emisión y Liquidación, el Fiduciario emitirá los VF. El monto resultante de la suscripción de los VF será utilizado conforme a lo previsto en el Artículo Tercero (e).

(j) El Fiduciario procederá a la colocación de los mismos entre el público inversor con domicilio legal en la República Argentina a través de los Colocadores, de los Agentes del MAV y demás agentes habilitados. El Fiduciario depositará el certificado global representativo de los VF en el sistema de depósito colectivo de Caja de Valores. La colocación de los VF deberá tener lugar conforme a lo que se establezca en la Sección XII del Suplemento de Prospecto.

(k) En oportunidad de llevarse adelante la colocación por oferta pública y emisión de los VF, el Fiduciario deberá aplicar el producido de la integración de dichos VF a la cancelación de los siguientes conceptos de conformidad con el siguiente orden de prelación:

Primero, al pago de los Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso y demás gastos cuya obligación de pago fue asumida por el Fiduciante en virtud del Artículo Décimo Quinto (a), en el supuesto que el Fiduciante hubiere incumplido la obligación de pago asumida;

Segundo, a la constitución del Saldo Mínimo de Gastos y del Fondo de Garantía;

Tercero, a aplicarlos a la cancelación de los valores fiduciarios emitidos en la etapa de integración privada de conformidad a las instrucciones que oportunamente reciba el Fiduciante;

Cuarto, en caso de existir remanente se aplicará al pago del complemento del precio por la cesión fiduciaria de los Activos Fideicomitados al Fiduciante.

(l) En el supuesto en que los fondos obtenidos por la integración de los VF no resulten suficientes a fin de cancelar la totalidad de los conceptos enumerados en el inciso (k) anterior, dichos fondos serán aplicados según el orden de prelación allí establecido a precancelar los conceptos correspondientes a prorrata de las respectivas tenencias de VF Iniciales. Los montos que continúen siendo adeudados, serán cancelados por el Fiduciario mediante la adjudicación de VF -emitidos pero no suscriptos por terceros- a nombre de los respectivos Tenedores en Caja de Valores por el monto nominal equivalente a los montos adeudados.

ARTÍCULO SÉPTIMO. COLOCACIÓN DE LOS VF.

(a) Los VF serán colocados por oferta pública en la República Argentina a través de FCM, Banco Mariva S.A., y Banco de Servicios y Transacciones S.A., quienes actuarán como Colocadores de los mismos, de los Agentes del MAV y demás agentes habilitados, de conformidad con lo dispuesto en el presente, lo descripto en el Suplemento de Prospecto, las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013 y modif.) (las "Normas de la CNV") y las previsiones de la Ley N° 26.831 de Mercado de Capitales y sus modificatorias (la "Ley de Mercado de Capitales"), pudiendo incluir, entre otras, las siguientes actividades:

- publicación del Suplemento de Prospecto en la AIF de la CNV, en los sistemas de información de aquellos mercados autorizados donde se hubiere solicitado el listado y/o negociación de los VF;
- distribución indeterminada del Suplemento de Prospecto entre los inversores con domicilio legal en la República Argentina;
- presentaciones individuales o colectivas ("*road shows*") a potenciales inversores con domicilio legal en la República Argentina acerca de las características de los VF a emitir y del Patrimonio Fideicomitado en particular realizadas de conformidad con los requisitos exigidos por el Artículo 9, Capítulo IX del Título II de las Normas de la CNV; y
- conferencias telefónicas con potenciales inversores con domicilio legal en la República Argentina que hayan tomado conocimiento de la oferta de los VF por alguno de los medios antes mencionados.

(b) Los inversores con domicilio legal en la República Argentina interesados en la adquisición de VF podrán remitir, únicamente durante el Período de Subasta Pública, compromisos irrevocables de suscripción de VF a los Colocadores mediante una Solicitud de Suscripción de los VF, de conformidad con el modelo que oportunamente determinen los Colocadores (la "Solicitud de Suscripción") y a los Agentes del MAV y demás agentes habilitados del modo que éstos determinen, detallando los VF a suscribir, el monto nominal total y el precio ofrecido, según el caso, de conformidad con el sistema de adjudicación de los VF que corresponda durante el Período de Subasta Pública de los mismos, según se determine en el Suplemento de Prospecto.

ARTÍCULO OCTAVO. DECLARACIONES Y GARANTÍAS DEL FIDUCIANTE Y DEL FIDUCIARIO.

(a) Declaraciones del Fiduciante:

El Fiduciante efectúa las siguientes declaraciones a la fecha de celebración del presente, sobre las que se ha basado el Fiduciario para celebrar el presente:

(1) Respecto del Fiduciante y del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso:



(i) **Constitución y Cumplimiento.** El Fiduciante es una sociedad anónima constituida en la República Argentina, existe y cuenta con plena capacidad y autorización para ser titular de sus bienes, ceder los Activos Fideicomitidos y para llevar a cabo su actividad comercial en forma regular, celebrar el presente y obligarse conforme a sus términos. Asimismo, a la Fecha de la Cesión de los Activos Fideicomitidos y en la actualidad, cuenta con plena capacidad para efectuar cesiones de tales características.

(ii) **Autorización Suficiente.** La celebración del presente, el cumplimiento de las obligaciones y el ejercicio de los derechos que corresponden al Fiduciante, conforme al presente Contrato Suplementario de Fideicomiso, han sido debidamente autorizados por su directorio. Las obligaciones asumidas por el Fiduciante bajo el presente representan obligaciones válidas, vinculantes y plenamente exigibles al Fiduciante conforme a sus términos.

(iii) **Legalidad.** La celebración del presente y el cumplimiento de las obligaciones y el ejercicio de los derechos que corresponden al Fiduciante conforme al presente, no violan ni resultan en el incumplimiento de ninguna disposición del contrato constitutivo o del estatuto o de cualquier otro documento constitucional del Fiduciante ni constituyen ni constituirán (luego de efectuada cualquier notificación requerida, transcurrido cualquier período de gracia o ambas condiciones) un incumplimiento de ninguna disposición dictada por una Autoridad Gubernamental o de ningún contrato, acuerdo, convenio u obligación de los cuales el Fiduciante es parte o por los cuales se encuentra obligado.

(iv) No se encuentra pendiente ni, a su leal saber y entender, es inminente ninguna acción o investigación ante los tribunales, organismos gubernamentales o árbitros en su contra que impida o pueda impedir el cumplimiento de las obligaciones y el ejercicio de los derechos que le corresponden conforme al presente.

(v) A su leal saber y entender, el Fiduciante no conoce la existencia de ningún hecho o circunstancia relativa al giro comercial del Fiduciante que, de haber sido informado oportunamente, habría convertido cualquiera de los hechos, manifestaciones, y declaraciones contenidas en este artículo en (a) inexactas, (b) conducentes a error, o (c) engañosas;

(vi) Que los fondos que ingresen a las Cuentas Fiduciarias serán en todo momento de origen lícito y provendrán de actividades lícitas, todo ello en cumplimiento de las disposiciones de la Ley N° 25.246 sobre Encubrimiento y Lavado de Activos de Origen Delictivo, sus modificatorias y complementarias, y de cualquier otra norma aplicable en la materia; y

(2) Respecto de las Solicitudes de Crédito y de los Pagarés:

(i) **Vigencia.** Las Solicitudes de Crédito y los Pagarés se encuentran debidamente suscriptos por los Deudores y cedidos y endosados, sin responsabilidad por el Fiduciante, a favor del Fideicomiso a través de representantes facultados al efecto, mantienen su plena vigencia y efecto y representan obligaciones válidas, vinculantes y exigibles a los Deudores, conforme a sus términos y no han sido canceladas. Los Pagarés (a) han sido emitidos bajo el régimen del Decreto/Ley N° 5965, sus modificatorias y complementarias, y (b) han sido otorgados al Fiduciante en el marco de su giro comercial. Los Documentos contienen una cláusula que autoriza su libre transferencia por el Fiduciante, quien podrá realizar la cesión prevista en los artículos 70 a 72 de la Ley 24.441, sin necesidad de notificar a los deudores cedidos.

(ii) **Exigibilidad.** Las Solicitudes de Crédito y los Pagarés no se encuentran sujetos a ningún derecho de rescisión, compensación, reembolso, repetición, reconvencción o defensa, incluyendo cualquier defensa de usura por parte de los Deudores, y el cumplimiento de cualesquiera de los términos de las Solicitudes de Crédito y de los Pagarés o el ejercicio de cualquier derecho en virtud de los mismos no tornará a las Solicitudes de Crédito y a los Pagarés inexigibles en forma total o parcial ni lo sujetará a ningún derecho de rescisión, compensación, reembolso, repetición, reconvencción o defensa, incluyendo la defensa de usura, y no se ha interpuesto o ejercido con respecto a las mismas ninguno de tales derechos de rescisión, compensación, reembolso, repetición, reconvencción o defensa. Ninguno de las Solicitudes de Crédito y de los Pagarés se encuentra viciado.

(iii) **Origen.** Las Solicitudes de Crédito y los Pagarés fueron originados por los Deudores del Fiduciante y, han sido debidamente suscriptos por los Deudores y otorgados a favor del Fiduciante, en el curso ordinario de su actividad comercial en cumplimiento con todas las disposiciones dictadas por las Autoridades Gubernamentales que resulten aplicables al origen y mantenimiento de las Solicitudes de Crédito y de los Pagarés y no registran limitación de dominio alguna, no violan ninguna ley o disposición normativa en general y cumplen en todos sus aspectos sustanciales con los requisitos legales y normativos. Las Solicitudes de Crédito y Pagarés fueron debidamente cedidos y endosados, respectivamente, al Fiduciario en cumplimiento de la normativa aplicable a dichos activos.

(iv) **Transmisibilidad.** Las Solicitudes de Crédito y los Pagarés son perfectamente transmisibles por el Fiduciante, en los términos y alcances de los Capítulos 30 y 31 del Título IV del Libro Tercero y del Artículo 1614 y concordantes del Código Civil y Comercial.

(v) **Título Perfecto.** El Fiduciante no ha vendido, cedido ni preñado las Solicitudes de Crédito ni los Pagarés en favor de persona alguna y el Fiduciante tiene un título perfecto sobre los mismos, y por ende se encuentran libres y exentos de todo gravamen, prenda, carga, reclamo o derecho de garantía real, revistiendo la calidad de único titular de los mismos con pleno derecho para transmitir fiduciariamente las Solicitudes de Crédito y los Pagarés al Fideicomiso, en beneficio de los Tenedores de los VF. El Fiduciante era el propietario legítimo de cada una de las Solicitudes de Crédito y de los Pagarés al momento de su transferencia al Fiduciario. El Fiduciante ha transferido al Fiduciario sus derechos bajo cada una de las Solicitudes de Crédito y de los Pagarés, y la totalidad de los Documentos que acreditan la existencia de los Activos Fideicomitidos.

(vi) Ninguna de las Solicitudes de Crédito ni de los Pagarés se encuentra viciado, siendo cada uno de ellos completo, veraz y válido, permitiendo el ejercicio de todos los derechos en ellos contenidos y expresados.

(vii) La información relativa a las Solicitudes de Crédito y de los Pagarés consignada en el Anexo A del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso es completa, fidedigna y correcta y no contiene errores significativos ni reticencias que induzcan a error significativo.

(viii) La cesión fiduciaria de las Solicitudes de Crédito y de los Pagarés al Fiduciario, en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso, es válida, exigible, perfecta y oponible a terceros.

(ix) La totalidad de los créditos instrumentados en las Solicitudes de Crédito y en los Pagarés tienen un plazo remanente inferior a 24 meses.

(x) Las Solicitudes de Crédito y los Pagarés cumplen con, sustancialmente, las siguientes características (siendo ellas los criterios de elegibilidad de las Solicitudes de Crédito y de los Pagarés) a la Fecha de Determinación:

a) No están vendidos ni cedidos en garantía;

b) No se trata de créditos refinanciados;

c) No presentan atrasos mayores a 31 días;

d) Tienen como mínimo una cuota paga, o pertenecen a clientes renovadores que no presentaban atrasos mayores a 60 días en los últimos 3 meses;

e) Contienen la cesión prevista en los artículos 70 a 72 de la Ley 24.441, sin necesidad de notificar a los deudores cedidos.

Los criterios enumerados en los puntos (a) a (d) son conjuntamente considerados los “Criterios de Elegibilidad” y deberán ser aplicados retroactivamente desde el momento en que se hubiere realizado la cesión del primer lote de Activos Fideicomitidos. El Fiduciante deberá sustituir los Activos Fideicomitidos que no cumplan con los Criterios de Elegibilidad, en los términos del Artículo Décimo Cuarto (g) del presente Contrato.



(xi) Que ninguna de las Solicitudes de Crédito ni de los Pagarés se encuentra en Mora.

(b) Declaraciones del Fiduciario:

El Fiduciario efectúa las siguientes declaraciones a la fecha de celebración del presente, sobre las que se ha basado el Fiduciante para celebrar el presente:

(i) Constitución y Cumplimiento. El Fiduciario es una sociedad anónima debidamente constituida y existente en la República Argentina, y cuenta con plena capacidad para celebrar el presente y obligarse conforme a sus términos.

(ii) Autorización suficiente. La celebración del presente, el cumplimiento de las obligaciones y el ejercicio de los derechos que corresponden al Fiduciario, conforme al presente Contrato Suplementario de Fideicomiso, han sido debidamente autorizados por su directorio. Las obligaciones asumidas por el Fiduciario bajo el presente representan obligaciones válidas, vinculantes y plenamente exigibles al Fiduciario conforme con sus términos.

(iii) Legalidad. La celebración del presente y el cumplimiento de las obligaciones y el ejercicio de los derechos que corresponden al Fiduciario conforme al presente no violan ni resultan en el incumplimiento de ninguna disposición del contrato constitutivo o del estatuto o de cualquier otro documento constitucional del Fiduciario ni constituyen ni constituirán un incumplimiento de ninguna disposición dictada por una Autoridad Gubernamental o de ningún contrato, acuerdo, convenio u obligación de los cuales el Fiduciario es parte o por los cuales se encuentra obligado.

(iv) A su leal saber y entender, no se encuentra pendiente ni es inminente ninguna acción o investigación ante los tribunales, organismos gubernamentales o árbitros en su contra que impida o pueda impedir el cumplimiento de las obligaciones y el ejercicio de los derechos que le corresponden conforme con el presente.

(v) A su leal saber y entender, el Fiduciario no conoce la existencia de ningún hecho o circunstancia relativa al giro comercial del Fiduciario que, de haber sido informado oportunamente, habría convertido cualquiera de los hechos, manifestaciones, y declaraciones contenidas en este Artículo en (a) inexactas, (b) conducentes a error, o (c) engañosas.

ARTÍCULO NOVENO. CUENTAS FIDUCIARIAS.

(a) Los fondos originados en el cobro, ya sea por el Agente de Administración y Cobro o los Agentes de Recaudación, de los Activos Fideicomitidos, así como los fondos originados en el cobro de las Solicitudes de Crédito y/o en la ejecución de los Pagarés serán depositados diariamente dentro de un plazo máximo de tres (3) Días Hábiles o cinco (5) Días Hábiles, según sea percibida por el Agente de Administración y Cobro o los Agentes de Recaudación, respectivamente, a partir de la Fecha de Firma por el Agente de Administración y Cobro en una cuenta fiduciaria a ser abierta en el Banco Mariva S.A., cuenta Corriente denominada en Pesos, bajo la titularidad del Fideicomiso y a la orden del Fiduciario (la “Cuenta Fiduciaria Recaudadora”).

(b) Asimismo, el Fiduciario abrirá una cuenta corriente en una entidad bancaria, que será una cuenta bancaria denominada en Pesos, bajo la titularidad del Fideicomiso y a la orden del Fiduciario en la que se depositarán los importes correspondientes para afrontar los Gastos del Fideicomiso y la obligación subsidiaria establecida en el Artículo Décimo Quinto (a) (la “Cuenta de Gastos”). La Cuenta de Gastos se integrará detrayendo los fondos necesarios de la Cuenta Fiduciaria Recaudadora. En todo momento, la Cuenta de Gastos deberá tener un saldo mínimo equivalente a la suma necesaria para hacer frente a la totalidad de los Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso y a los Gastos del Fideicomiso que fueran debidos, a efectos de atender al pago de los mismos en el supuesto en que el Fiduciante incumpliera con su obligación de pago establecida en el Artículo Décimo Quinto, hasta la última Fecha de Pago (“Saldo Mínimo de Gastos”). En función de las necesidades del Fideicomiso, se determina que el Saldo Mínimo de Gastos para los primeros tres (3) meses de vigencia del Fideicomiso se constituirá detrayendo de la integración de los Valores Fiduciarios, la suma necesaria para cubrir durante dicho período, los Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso y los Gastos del Fideicomiso que fueran debidos, la cual asciende a un monto de \$ 50.000 (Pesos cincuenta mil), y el cual fue adelantado. No obstante ello, dicha suma podrá ser adelantada con anterioridad a la integración de los VF por el Fiduciante. Esta suma podrá ser devuelta por el Fiduciario al Fiduciante de conformidad a lo previsto en el Artículo Décimo Primero (b) apartado Octavo del presente.

(c) El Fiduciario abrirá una cuenta bancaria en una entidad bancaria, que será una cuenta bancaria denominada en Pesos, bajo la titularidad del Fideicomiso y a la orden del Fiduciario denominada la “Cuenta de Fondo de Garantía”. Esta cuenta constituirá un Fondo de Garantía (el “Fondo de Garantía”) que será constituido inicialmente con el resultado de la colocación de los Valores Fiduciarios. Este fondo será equivalente a (i) 2 (dos) veces el próximo devengamiento mensual de intereses correspondiente a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A calculado a su respectiva tasa mínima, o (ii) 2 (dos) veces el próximo devengamiento mensual de intereses correspondiente a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B calculado a su respectiva tasa mínima, o (iii) 2 (dos) veces el próximo devengamiento mensual de intereses correspondiente a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C calculado a su respectiva tasa mínima; el que sea mayor de (i), (ii) o (iii). El importe del Fondo de Garantía será recalculado por el fiduciario en cada fecha de pago. Una vez que la Cuenta Fiduciaria Recaudadora cuente con fondos suficientes el Fondo de Garantía se integrará con dichos fondos y el Fiduciante podrá recuperar los fondos adelantados oportunamente.

El Fiduciario utilizará los importes del Fondo de Garantía a los efectos de realizar pagos bajo los VF y exclusivamente para el caso en que en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora no contara al Día Hábil inmediato anterior a la Fecha de Pago con fondos suficientes para atender el pago de los Servicios. Los importes en la Cuenta de Fondo de Garantía podrán ser invertidos conforme el Artículo siguiente. En caso que hubiera fondos excedentes en la Cuenta de Fondo de Garantía, el Fiduciario transferirá los fondos excedentes a la Cuenta Fiduciaria Recaudadora.

(d) Una vez cancelados los VDF el Fiduciario, previa notificación al Fiduciante, podrá abrir una cuenta corriente en una entidad bancaria, que será una cuenta bancaria denominada en Pesos, bajo la titularidad del Fideicomiso y a la orden del Fiduciario en la que se depositarán los fondos necesarios a fin de atender a los daños, perjuicios, contingencias, y otros conceptos en razón de reclamos y/o acciones judiciales interpuestas contra cualquier Persona Indemnizable y siempre y cuando el objeto de la acción sea el reclamo de daños, perjuicios y otros conceptos en razón de contingencias, reclamos y/o acciones judiciales interpuestas contra cualquier Persona Indemnizable y cualquier otro concepto previsto bajo el Artículo Décimo Séptimo del presente (la “Cuenta de Contingencias”).

El monto que conformará la Cuenta de Contingencias será determinado por los asesores del Fiduciario y será previsionado en la contabilidad del Fideicomiso y será fondeado con importes provenientes de las Cuentas Fiduciarias, previa notificación al Fiduciante y siempre que existan las acciones en relación con la Persona Indemnizable indicadas en el párrafo anterior. El Fiduciario, sólo en el caso de no ser indemnizado por el Fiduciante, por cuenta propia o por cuenta de la Persona Indemnizable, tendrá derecho a cobrarse de los fondos depositados en la Cuenta de Contingencias, previa sentencia firme de tribunal competente o laudo definitivo de Tribunal Arbitral resultante de una acción deducida contra cualquier Persona Indemnizable de conformidad con el presente Artículo. La suma depositada en la Cuenta de Contingencias podrá ser invertida en Inversiones Elegibles. En caso que, conforme al Artículo Décimo Séptimo del Contrato Suplementario de Fideicomiso no se deba indemnizar al Fiduciario, por dolo o culpa de su parte éste deberá restituir los fondos correspondientes depositados en la Cuenta de Contingencias a las Cuentas Fiduciarias, netos de las erogaciones previstas en el Artículo Décimo Primero del presente.



Para el supuesto en que se decida la liquidación del Fideicomiso, el Fiduciario llevará a cabo la liquidación de los Activos Fideicomitados de conformidad con los términos del Artículo Décimo Octavo con excepción de la Cuenta de Contingencias, sobreviviendo el Fideicomiso al solo efecto de hacer frente a las acciones legales instauradas de conformidad con los supuestos exclusivamente previstos en el presente Artículo, período durante el cual el Fiduciario mantendrá todos los derechos que el Contrato Suplementario de Fideicomiso le confieren, con excepción del de ser remunerado.

En el supuesto anterior, el Fiduciario podrá también mantener abierta la Cuenta de Gastos con los fondos que el Fiduciario razonablemente determine necesarios para afrontar cualquier gasto que genere la existencia del Fideicomiso hasta su efectiva liquidación, incluyendo, pero sin limitarse a, los gastos y honorarios legales que ocasione la defensa de cualquier contingencia de conformidad con lo establecido en este Artículo. La Cuenta de Contingencias y la Cuenta de Gastos podrán ser sustituidas por el Fiduciante por cualquier tipo de garantía a satisfacción del Fiduciario, quien no podrá negarse irrazonablemente a tal sustitución.

(e) El Fiduciario podrá realizar la apertura de cuentas bancarias denominadas en Pesos, bajo la titularidad del Fideicomiso y a la orden del Fiduciario, en la República Argentina o en el exterior, a los fines de depositar y administrar los fondos denominados en Pesos y/o los Fondos Líquidos Disponibles en Pesos del Fideicomiso; tales fondos serán invertidos en money market funds, o en cualquier otra inversión del país o del exterior que oportunamente se establezca en el Suplemento de Prospecto.

(f) La Cuenta Fiduciaria Recaudadora, la Cuenta de Gastos, la Cuenta de Fondo de Garantía, la Cuenta de Contingencias, y las previstas en el punto (e) anterior, podrán unificarse en una única cuenta bancaria dentro de la cual se crearán sub-cuentas en una entidad financiera que el Fiduciario seleccione a nombre del Fideicomiso y a la orden del Fiduciario. Sin perjuicio de lo anterior, los fondos que deban ser depositados en cada una de dichas Cuentas Fiduciarias conforme a lo previsto en el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso serán utilizados exclusivamente para los fines que se especifican en el presente, y serán debidamente discriminados y reflejados en la contabilidad del Fideicomiso en forma separada.

ARTÍCULO DÉCIMO. ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS FIDEICOMITIDOS. INVERSIÓN FONDOS LÍQUIDOS DISPONIBLES.

I. Administración

(a) Dada la experiencia y conocimiento de los Activos Fideicomitados que posee el Fiduciante, por este Contrato Suplementario de Fideicomiso, y en los términos del artículo 23 y concordantes del Capítulo IV, Título V de las Normas de la CNV, el Fiduciario delega en el Fiduciante la tarea de administrar y gestionar el cobro de los Activos Fideicomitados (en tal rol, el “Agente de Administración y Cobro”), quien tendrá a su cargo el cumplimiento y/o el ejercicio de los deberes, obligaciones, atribuciones y compromisos bajo el Contrato Suplementario de Fideicomiso y lo dispuesto en la normativa vigente, de conformidad con el Anexo B, el cual es parte del presente. Para dichos fines, el Agente de Administración y Cobro empleará la prudencia y diligencia de un buen hombre de negocios para llevar a cabo todas las tareas relacionadas con los Activos Fideicomitados que considere necesarias o convenientes. El ejercicio de las tareas asignadas al Agente de Administración y Cobro no implica liberación de las responsabilidades que le caben a TMF Trust en calidad de Fiduciario.

(b) La cobranza de los fondos provenientes de los Activos Fideicomitados, así como los fondos originados en el cobro de las Solicitudes de Crédito y/o en la ejecución de los Pagarés serán depositados, diariamente dentro de un plazo máximo de tres (3) Días Hábiles o cinco (5) Días Hábiles, según sea percibida por el Agente de Administración y Cobro o los Agentes de Recaudación, respectivamente, desde la fecha de autorización de oferta pública en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora. En el supuesto que existan Activos Fideicomitados Sustituibles por Mora, que no hayan sido reemplazados de acuerdo al Artículo Décimo Cuarto del Contrato Suplementario de Fideicomiso, y que estuvieren sujetos a procesos de recupero judicial y/o extrajudicial llevados a cabo por terceros por cuenta y nombre del Fiduciario, la transferencia de los fondos se producirá inmediatamente de haber sido percibidos.

(c) El Fiduciante colaborará con el Fiduciario en todo momento, remitiéndole al Fiduciario en forma inmediata, toda información que pudiera recibir por parte de los Deudores respecto de los Activos Fideicomitados y/o las cobranzas bajo los mismos y en particular de las Solicitudes de Crédito y de los Pagarés, y brindando a los Deudores toda la información necesaria respecto de los cambios en el mecanismo de ingreso de fondos operado en virtud de la cesión fiduciaria de los Activos Fideicomitados.

(d) El Agente de Administración y Cobro preparará y entregará los informes y documentación que el Fiduciario, deba presentar a cada Autoridad Gubernamental que corresponda de acuerdo con lo establecido en los siguientes apartados y en las normas aplicables. Dichos informes incluirán, sin limitación de otros informes que sean requeridos bajo la normativa aplicable, el cumplimiento del régimen de información que establezca la CNV, otros organismos regulatorios aplicables y el o los mercados donde se listen para su negociación los VF. Entre ellos, el Fiduciario deberá presentar a la CNV los siguientes estados contables confeccionados por él mismo y auditados por los Auditores: (i) estado de situación patrimonial, (ii) estado de evolución de patrimonio neto, (iii) estado de resultados, y (iv) estado de origen y aplicación de fondos debidamente acompañados de la información complementaria indicada en el Artículo 37 de la Sección XV Capítulo IV del Título V de las Normas de la CNV.

(e) La información deberá ser presentada por períodos anuales y subperíodos trimestrales siendo de aplicación los plazos de presentación, formalidades y requisitos de publicidad establecidos para las emisoras de valores negociables comprendidas en el régimen de oferta pública y que listen en la sección especial de una entidad autorizada en la República Argentina. Los estados contables serán confeccionados por el Fiduciario, deberán estar firmados por el representante del Fiduciario, y auditados por los Auditores. Los libros legales y contables del Fideicomiso se encuentran a disposición en el domicilio del Fiduciario: Av. Chiclana N° 3345, Piso 5°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

(f) El Fiduciario tendrá a su cargo la contabilidad del Fideicomiso, pudiendo utilizar a tales efectos a sus propios empleados o a terceros siempre observando la debida fiscalización del ejercicio de tales funciones, de corresponder, de conformidad a lo dispuesto por las normas de la Autoridad Gubernamental. Asimismo, cuando así corresponda de acuerdo con la legislación vigente al respecto, dicha contabilidad será debidamente auditada por los Auditores.

(g) El Fiduciante deberá informar al Agente de Administración y Cobro en forma inmediata, cualquier hecho que pudiera afectar el normal cumplimiento de la función asignada.

(h) Los gastos resultantes del cobro de las Solicitudes de Crédito y de los Pagarés serán considerados Gastos del Fideicomiso y serán pagados por el Fiduciante. En ningún caso el Fiduciario deberá efectuar desembolsos con sus propios fondos. El Fiduciario podrá gestionar la cobranza de forma judicial y/o extrajudicial de las Solicitudes de Crédito y/o de los Pagarés en Mora.

(i) Cualquier cobro relacionado con los Activos Fideicomitados, sea en efectivo, mediante la percepción de sumas de dinero, en especie, mediante la dación de bienes en pago, así como cualquier renuncia, dispensa, transacción, quita, espera o remisión de sumas a ser percibidas respecto de los Activos Fideicomitados, sean intereses, comisiones u otros conceptos contemplados en el presente, y los recibos, instrumentos, o Documentos que evidencien dichos actos jurídicos deberán ser suscriptos por el Fiduciario con la expresa constancia de que los mismos se otorgan por el Fideicomiso.



(j) En caso que las Solicitudes de Crédito y/o los Pagarés se tomen incobrables: (i) el Fiduciante podrá reemplazarlos o recomprarlos, cuando ello corresponda, en los términos del Artículo Décimo Cuarto del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso; o en su defecto, (ii) el Fiduciario podrá, pero no estará obligado a, gestionar la cobranza de forma judicial y/o extrajudicial de los mismos por sí mismo o a través del Fiduciante.

(k) El Fiduciante podrá adelantar los fondos que sean razonablemente necesarios para atender los gastos ordinarios que demande el diligente cumplimiento del giro normal de los negocios del Fideicomiso, teniendo derecho a obtener su reembolso del Fideicomiso siempre que dichos gastos se encuentren debidamente documentados cuando el Flujo de Fondos lo permita y sin ser por ello remunerado.

II. Inversión de Fondos Líquidos Disponibles

(a) Los Fondos Líquidos Disponibles podrán ser depositados por el Fiduciario en cuentas bancarias en Pesos, ser invertidos por el Fiduciario en depósitos a plazo, en money market funds, fondos de renta fija a corto plazo, en fondos comunes de inversión de plazo fijo del país o en cualquier otra inversión del país o del exterior que cumpla con los requisitos de calificación abajo previstos. En el caso que el Fiduciario haya invertido los fondos conforme al presente, el Fiduciario no responderá frente a los Tenedores por el resultado de la inversión de Fondos Líquidos Disponibles, salvo culpa o dolo de su parte, calificada como tal por una sentencia firme de tribunal competente.

(b) Los Fondos Líquidos Disponibles podrán ser invertidos en aquellas cuentas bancarias en Pesos y depósitos a plazo correspondientes a entidades financieras que, calificadas por un agente de calificación de riesgo para depósitos a corto plazo según la escala aprobada por el BCRA, reúnan como mínimo la calificación correspondiente a grado de inversión local por parte de un agente de calificación de riesgo. Podrá asimismo el Fiduciario efectuar dichas colocaciones en entidades financieras de primera línea de la República Argentina, y teniendo siempre en vista el beneficio de los Tenedores. Los Fondos Líquidos Disponibles también podrán ser invertidos en cuentas bancarias en Pesos y/o en fondos comunes de inversión de plazo fijo y/o depósitos en money market funds que cuenten con una calificación de al menos "A+" y/o fondos de renta fija a corto plazo que cuenten con una calificación de al menos "Aa-". En todos los casos, los plazos de vencimiento de las colocaciones deberán guardar relación con el régimen de pago de los Servicios y a realizar por el Fideicomiso.

(c) A los fines del presente Artículo, en caso que dos agentes de calificación de riesgo asignen diferentes calificaciones a un mismo producto o entidad, se considerará la más baja. Las calificaciones deberán corresponder a agentes de calificación de riesgo inscriptos en la CNV. Solamente podrán efectuarse inversiones que no afecten la calificación que los Valores Fiduciarios tuvieran vigente en ese momento.

ARTÍCULO DÉCIMO PRIMERO. APLICACIÓN DE FONDOS EN LAS FECHAS DE PAGO.

(a) En las fechas que no se correspondan con la Fecha de Pago, los fondos recaudados en el Período de Cobranza existentes en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora se destinarán conforme se estipula a continuación, y con el siguiente grado de prelación y subordinación.

Primero, al pago de los Impuestos del Fideicomiso;

Segundo, para constituir o reconstituir según sea el caso, el Saldo Mínimo de Gastos y el Fondo de Garantía;

(b) En cada Fecha de Pago, los fondos recaudados en cada Período de Cobranza existentes en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora se destinarán conforme se estipula a continuación, y con el siguiente grado de prelación y subordinación.

Primero, para el pago de los Gastos del Fideicomiso (incluyendo Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso y demás gastos cuya obligación de pago asumió el Fiduciante bajo el presente, en el supuesto en que el Fiduciante hubiere incumplido la obligación de pago asumida) y para constituir o reconstituir, según sea el caso, el Saldo Mínimo de Gastos.

Segundo, para el pago de los Intereses correspondientes a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, previa cancelación de los intereses adeudados bajo los mismos por períodos anteriores;

Tercero, al pago en concepto de capital de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A;

Cuarto, una vez cancelados en su totalidad los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, para el pago de los Intereses correspondientes a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, previa cancelación de los intereses adeudados bajo los mismos por períodos anteriores;

Quinto, al pago en concepto de capital de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B;

Sexto, una vez cancelados en su totalidad los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, para el pago de los Intereses correspondientes a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C, previa cancelación de los intereses adeudados bajo los mismos por períodos anteriores;

Séptimo, al pago en concepto de capital de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C;

Octavo, una vez cancelados en su totalidad los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C, al pago de los Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso en el supuesto que el Fiduciante solicitare su reembolso al Fideicomiso y a la devolución de los fondos adelantados por el Fiduciante para la constitución del Saldo Mínimo de Gastos y reconstitución del Saldo Mínimo de Gastos, en caso de corresponder;

Noveno, a la constitución de la Cuenta de Contingencias, de corresponder según el Artículo Noveno (d);

Décimo, al pago del capital de los CP hasta que quede reducido a \$ 100 (Pesos cien), saldo que será abonado en la última Fecha de Pago;

Décimo Primero, al pago de la utilidad de los CP; y

Décimo Segundo, al pago del valor residual de los CP equivalente a \$100 (Pesos cien).

(c) A todo efecto se establece que los fondos recibidos por Caja de Valores de parte del Fiduciario serán, hasta que se efectúe cada pago previsto, fondos de exclusiva propiedad del Fideicomiso, mantenidos en custodia por el Fiduciario por intermedio de Caja de Valores actuando por cuenta y nombre del Fideicomiso.

(d) El Patrimonio Fideicomitado constituye la única y exclusiva garantía por el pago de los VF, sin perjuicio del compromiso del Fiduciante de adquirir del Fideicomiso Solicitudes de Crédito y Pagarés respecto de los cuales hubiere ocurrido un Supuesto de Incumplimiento en las condiciones previstas en el Artículo Décimo Cuarto apartado g).

(e) La falta de pago o pago parcial de un Servicio correspondiente a los VDF, por insuficiencia de fondos fideicomitados, no constituirá incumplimiento. Sin perjuicio de eso, la falta de pago de los VF en la Fecha de Pago hará comenzar el devengamiento de Intereses Moratorios desde el día siguiente a la Fecha de Pago.

Transcurridos sesenta (60) días desde la Fecha de Pago sin que existan fondos suficientes para cancelar la totalidad de los Servicios adeudados a los Valores de Deuda Fiduciaria –incluido el pago de los Intereses Moratorios devengados- se configurará un Evento Especial de acuerdo a lo previsto en el Artículo Décimo Octavo del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso, y se procederá conforme a lo dispuesto en Consecuencias de un Evento Especial del citado Artículo. Durante dicho período, en cuanto hubiera fondos disponibles en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora, el Fiduciario procederá a realizar pagos a los Valores de Deuda Fiduciaria. Dichos pagos, en cuanto fueren parciales, se efectivizarán con una periodicidad mínima de sesenta (60) días, y siempre que los fondos disponibles para ello no fueran inferiores a la suma de Pesos cien mil (\$ 100.000). No obstante, dichos pagos parciales nunca excederán una periodicidad máxima de noventa (90) días, aún si los fondos disponibles no alcanzaren el monto máximo mencionado.

Cancelados totalmente los Servicios correspondientes a los Valores de Deuda Fiduciaria, de haber remanente se procederá al pago de los CP.



(f) Todos los pagos conforme a las condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios se realizarán una vez deducidos los Impuestos del Fideicomiso o retenciones que correspondan. Serán con cargo a los Activos Fideicomitados el pago de todos los Impuestos del Fideicomiso. Ni el Fiduciario ni el Fiduciante estarán obligados a adelantar fondos propios por las sumas necesarias para cubrir el pago de los Impuestos del Fideicomiso. El Fiduciario estará facultado para realizar todas las deducciones que fueren necesarias, las que en principio se realizarán en forma previa a la distribución del cronograma estimado de pago de Servicios. Dentro de los treinta (30) días posteriores a la fecha de cualquier pago en el que se hubieran pagado Impuestos del Fideicomiso o efectuado deducciones imputables a Tenedores, el Fiduciario pondrá a disposición de éstos un documento que evidencie el pago de esos conceptos a la Autoridad Gubernamental con facultades impositivas, o copia del mismo.

ARTÍCULO DÉCIMO SEGUNDO. REMUNERACIÓN DEL FIDUCIARIO Y DEL FIDUCIANTE COMO AGENTE DE ADMINISTRACIÓN Y COBRO.

(a) TMF Trust, en calidad de Fiduciario percibirá por sus tareas en este Fideicomiso, una comisión: (i) inicial de \$ 95.000 (Pesos noventa y cinco mil) más IVA, la cual fue pagada por adelantando al momento de la firma del Contrato Suplementario de Fideicomiso Inicial; y (ii) de administración mensual de \$ 95.000 (Pesos noventa y cinco mil) más IVA, pagadera trimestralmente en forma adelantada, desde la fecha de firma del Contrato Suplementario de Fideicomiso Inicial hasta la liquidación del Fideicomiso, con un incremento del 25% (veinticinco por ciento) anual a partir del segundo año de vigencia del Fideicomiso (los "Honorarios del Fiduciario").

(b) En caso de liquidación anticipada del Fideicomiso, el Fiduciario tendrá derecho a cobrar un honorario de liquidación por las tareas de liquidación equivalente a: (i) 3 (tres) comisiones de administración mensuales, para el caso que la liquidación anticipada del Fideicomiso tenga lugar con anterioridad al pago de los Servicios correspondientes a los VDFa; o (ii) 1 (una) comisión de administración mensual, para el caso que la liquidación anticipada del Fideicomiso tenga lugar con anterioridad al pago de los Servicios correspondientes a los VDFB o a los VDFC.

(c) Asimismo, el Fiduciario tendrá derecho a percibir una retribución equivalente al quince por ciento (15%) del rendimiento de la inversión de los Fondos Líquidos Disponibles. Dicha retribución será pagadera por trimestre cumplido, dentro del 3° (tercer) Día Hábil de cada trimestre calendario.

(d) Los importes antes mencionados no incluyen los honorarios legales de los abogados y otros asesores que el Fiduciario pudiera contratar durante la existencia del Fideicomiso, los cuales serán considerados Gastos del Fideicomiso. Dichos honorarios deberán ser acordes a los honorarios de mercado.

(e) En el supuesto en que el Fiduciario cesara en sus funciones y cuando dicho cese no se origine como consecuencia de un incumplimiento por parte del Fiduciario a cualquiera de sus deberes y obligaciones establecidos en el Contrato Suplementario de Fideicomiso, el Fiduciario no deberá restituir al Fiduciante las sumas correspondientes al período por el cual el Fiduciario no prestó sus servicios. En el supuesto en que el Fiduciario cesara en sus funciones y cuando dicho cese se origine como consecuencia de un incumplimiento por parte del Fiduciario a cualquiera de sus deberes y obligaciones establecidos en el presente, el Fiduciario deberá restituir al Fiduciante las sumas proporcionales al período por el cual el Fiduciario no prestó sus servicios.

(f) Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. en calidad de Fiduciante y Agente de Administración y Cobro, tiene derecho a cobrar una comisión por su función de administración del Fideicomiso. No obstante el Agente de Administración y Cobro renuncia en forma incondicional, total e irrevocable a la percepción de esta retribución.

ARTÍCULO DÉCIMO TERCERO. OTROS DERECHOS Y OBLIGACIONES DEL FIDUCIARIO

(a) Los VF emitidos no representarán endeudamiento del Fiduciario y darán derecho a su repago en la oportunidad y de acuerdo a lo previsto en el Artículo Décimo Primero. Las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso serán satisfechas exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado.

(b) El Fiduciario se obliga a suministrar a los Tenedores que sean entidades financieras, (i) el porcentaje de provisionamiento aplicable a los VF teniendo en cuenta el grado de subordinación para el cobro establecido según el modelo de apropiación de provisiones entre los VF previsto por la Autoridad Gubernamental competente, como así también su valor nominal residual de los VF calculado a partir de los Activos Fideicomitados de que se trate (neto de provisiones) ponderado por el porcentaje previsto para cada VF en las condiciones de emisión; y (ii) aceptar las modificaciones que indique la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA al modelo de apropiación de provisiones.

(c) El Fiduciario presentará a toda Autoridad Gubernamental toda la información que fuera legalmente exigible en atención a la naturaleza del Patrimonio Fideicomitado dentro del plazo que corresponda.

(d) El Fiduciario: (i) llevará un sistema contable de conformidad con las normas contables profesionales de la República Argentina, e (ii) identificará los libros y registros correspondientes a los Activos Fideicomitados para evidenciar el Fideicomiso como unidad segregada del resto de su contabilidad.

(e) En caso de renuncia de los Auditores y/o Asesores Impositivos, el Fiduciario realizará sus mejores esfuerzos para que los mismos continúen en funciones hasta la designación de sus respectivos sucesores. Asimismo, en todo momento, el Fiduciario, con la conformidad del Fiduciante, podrá designar nuevos auditores y asesores impositivos.

(f) El Fiduciario, en beneficio de los Tenedores, tomará en todo momento las medidas razonables que, a su leal saber y entender, y actuando con los criterios de debida diligencia establecidos en el artículo 1674 del Código Civil y Comercial, considere necesario o conveniente para la protección y exigibilidad de sus derechos bajo el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.

(g) El Fiduciario cumplirá con todas las obligaciones asumidas bajo el punto (f) anterior, sobre la base de la información provista por los Auditores y los Asesores Impositivos.

(h) El Fiduciario, de serle requerido y estar disponibles, pondrá a disposición del Fiduciante y de los Tenedores los estados contables anuales auditados del Fideicomiso.

(i) En ningún caso el Fiduciario responderá frente a los Tenedores por el resultado de las Inversiones Elegibles, siempre que se haya procedido conforme con lo establecido en el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso o salvo dolo o culpa de parte del Fiduciario declarada en sentencia firme y definitiva dictada por tribunal competente

(j) El Fiduciario deberá, con una antelación no menor a cinco (5) Días Hábiles a cada Fecha de Pago o, en el menor plazo que la normativa aplicable exigiere, de acuerdo a lo dispuesto en el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso, determinar y calcular los montos a ser abonados en concepto de Intereses y las amortizaciones bajo los VF y publicar un aviso de pago en la AIF de la CNV y en los sistemas de información dispuestos por los mercados donde sean listados y/o negociados los VF, informando dichos montos.

(k) El Fiduciario podrá en todo momento actuar o abstenerse de actuar en base a las instrucciones que solicite a los Tenedores y/o del asesoramiento que requiera al efecto de sus Asesores Legales del Fiduciario y/o de los Auditores.

(l) El Fiduciario no estará obligado ni podrá solicitar créditos por cuenta del presente Fideicomiso.



Finalmente, el Fiduciario pondrá a disposición del Fiduciante y de los Tenedores una rendición mensual de las inversiones y pagos realizados en relación al Fideicomiso, indicando fechas, importes y conceptos.

A los fines del Artículo 1675 del Código Civil y Comercial, el Fiduciario pondrá a disposición del Fiduciante y de los Tenedores los estados contables anuales auditados (la “Rendición de Cuentas”) dentro de los sesenta (70) días corridos posteriores al cierre del ejercicio (la “Fecha de Entrega”).

Transcurrido un (1) mes a contar desde la Fecha de Entrega sin que la Rendición de Cuentas hubiera sido observada por el Fiduciante o por los Tenedores, la Rendición de Cuentas se considerará aprobada.

ARTÍCULO DÉCIMO CUARTO. RECOMPRA O REEMPLAZO DE ACTIVOS FIDEICOMITIDOS SUSTITUIBLES POR MORA O POR SUPUESTO DE INCUMPLIMIENTO.

(a) En cualquier momento durante la vigencia del Fideicomiso, en caso de existir Activos Fideicomitidos Sustituibles por Mora, el Fiduciante podrá recomprar Activos Fideicomitidos Sustituibles por Mora a su exclusiva opción y criterio mediante el pago en: (i) efectivo, o (ii) especie, por entrega de Activos Fideicomitidos Sustitutos, o (iii) una combinación de ambas formas. A tales efectos, el Agente de Administración y Cobro informará al Fiduciante acerca de la existencia de uno o varios Activos Fideicomitidos Sustituibles por Mora; inmediatamente, el Fiduciante deberá informar al Fiduciario su intención de ejercer la opción arriba descripta, efectivizando la recompra dentro del período en el que se realice la cobranza de los Activos Fideicomitidos. El Fiduciario acuerda colaborar celebrando todos los actos razonables necesarios para el reemplazo o recompra de los Activos Fideicomitidos Sustituibles por Mora.

(b) A tales efectos, de acuerdo a lo informado por el Agente de Administración y Cobro al Fiduciario con copia al Fiduciante, constituye mora (la “Mora”) respecto de los Activos Fideicomitidos (a) la falta de pago de los importes adeudados bajo una Solicitud de Crédito o un Pagaré a partir del día inmediato siguiente al día que tiene lugar el vencimiento del plazo para que los importes adeudados bajo dichos documentos sean abonados; y/o (b) la presentación del concurso preventivo o quiebra por parte del Deudor, o la presentación de un pedido de quiebra en su contra que no sea levantado en la primera oportunidad procesal posible.

(c) Constituirán Activos Fideicomitidos Sustitutos: los Pagarés y las Solicitudes de Crédito, los cuales serán cedidos al Fideicomiso en virtud del procedimiento descripto en este apartado, y respecto de los cuales: (i) las declaraciones y garantías enumeradas en el Artículo Octavo (a) (2) sean ciertas a la fecha de la sustitución, y (ii) el Valor Fideicomitado pagadero bajo la Solicitud de Crédito y su respectivo Pagaré al momento de la sustitución no sea inferior al del saldo de Valor Fideicomitado más los intereses devengados bajo el Activo Fideicomitado Sustituible. Asimismo deberán ser debidamente endosados sin responsabilidad por el Fiduciante a favor del Fiduciario a través de representantes del Fiduciante debidamente facultados al efecto.

(d) En todos los casos en los cuales el Fiduciante hubiere sustituido y/o recomprado Activos Fideicomitidos en virtud de lo previsto en los apartados (a) y (f) del presente Artículo, el precio de recompra será exclusivamente el saldo de Valor Fideicomitado de los Activos Fideicomitidos con más los intereses devengados hasta la fecha de sustitución. En caso que fuere necesario valorar los Activos Fideicomitidos Sustitutos, a efectos de ponderar su participación en el precio de recompra del Activo Fideicomitado Sustituible por Mora o por ocurrencia de un Supuesto de Incumplimiento de que se trate, tales Activos Fideicomitidos Sustitutos serán valuados de la misma forma expuesta en el presente párrafo para los Activos Fideicomitidos Sustituibles por Mora.

(e) Todos los gastos, costos e impuestos que se generen para perfeccionar las sustituciones aludidas en el presente Artículo estarán a cargo del Fiduciante. El Fiduciario deberá restituir al Fiduciante los Documentos correspondientes a los Activos Fideicomitidos Sustituibles una vez que hayan sido debidamente endosados sin responsabilidad a favor del Fiduciario los Activos Fideicomitidos Sustitutos al momento de la celebración de la cesión correspondiente y en cumplimiento de lo dispuesto en el Decreto/Ley N° 5965, sus modificatorias y complementarias. Asimismo, el Fiduciante deberá entregar al Fiduciario los Documentos correspondientes a los Activos Fideicomitidos Sustitutos transferidos al Fideicomiso, en virtud de lo dispuesto en este Artículo.

El reemplazo y la recompra se harán efectivos dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles de recibida por el Fiduciario la referida notificación, a través de la celebración de un contrato de cesión fiduciaria del o de las Solicitudes de Crédito y Pagarés en cuestión y que califiquen a tales fines como Activos Fideicomitidos Sustituibles al Fiduciante y la consecuente cesión de o de las Solicitudes de Crédito y del o de los Pagarés que califiquen como Activos Fideicomitidos Sustitutos correspondientes al Fiduciario. Todos los gastos, costos e impuestos que se generen a fin de llevar a cabo y efectivizar las recompras y/o sustituciones aludidas en el presente Artículo estarán a cargo del Fiduciante.

(f) El Fiduciario delega en el Agente de Administración y Cobro la obligación de determinar: (i) si un bien califica como Activo Fideicomitado Sustituto, (ii) si un bien califica como Activo Fideicomitado Sustituible por Mora, (iii) si ha ocurrido un Supuesto de Incumplimiento conforme se estipula en el presente, o (iv) el precio de recompra de los activos mencionados en puntos (i) a (iii) precedentes.

(g) El Fiduciante se obliga a recomprar las Solicitudes de Crédito y los Pagarés respecto de los cuales hubiere ocurrido un Supuesto de Incumplimiento, sin perjuicio de las restantes responsabilidades que pudieran caberle al Fiduciante en virtud del incumplimiento de lo dispuesto bajo el presente Artículo. La recompra de las Solicitudes de Crédito y de los Pagarés se efectuará de acuerdo a lo establecido en el presente Artículo.

(h) Sin perjuicio de lo establecido en los Apartados precedentes, el Fiduciario podrá descontar la Solicitud de Crédito y el Pagaré que resulte ser el Activo Fideicomitado Sustituto a los fines de asegurar el flujo necesario para el cumplimiento de sus obligaciones en la siguiente Fecha de Pago.

ARTÍCULO DÉCIMO QUINTO. GASTOS E IMPUESTOS.

(a) Serán abonados por el Fiduciante: (i) los Gastos e Impuestos de Constitución; (ii) los honorarios razonables del Fiduciario, de los Asesores Legales del Fiduciario, del agente de calificación de riesgo durante toda la vida del Fideicomiso, de los Auditores y de los Asesores Impositivos, de la Caja de Valores y del Agente de Administración y Cobro; (iii) los gastos y aranceles de obtención y mantenimiento de autorizaciones y de publicaciones por ante cualquier Autoridad Gubernamental, incluyendo, de corresponder los mercados autorizados en los que se solicite autorización para el listado y/o negociación de los VF, con exclusión de los aranceles que, en su caso, deban abonarse a la CNV con posterioridad al pago del arancel inicial; y (iv) los Gastos del Fideicomiso. Sin perjuicio de ello, en el supuesto que el Fiduciante no cumpliera con el pago de los referidos Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso y los Gastos del Fideicomiso cuya obligación de pago asume bajo el presente, los mismos serán solventados por el Fiduciario con los fondos de la Cuenta de Gastos conforme lo previsto en el Artículo Noveno inciso (b) del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso. Las sumas abonadas por el Fiduciante en virtud del presente Artículo podrán ser reembolsadas en los términos del Artículo Décimo Primero (b), apartado Octavo.

(b) Por su parte, todos los pagos respecto de los VF serán efectuados por el Fiduciario por intermedio de Caja de Valores, netos de las retenciones o deducciones que fueren aplicables por causa de Impuestos, salvo que la ley o la interpretación o administración de dichas leyes obliguen a retener



o deducir dichos Impuestos. En ningún caso se interpretará que el Fiduciario y/o el Fideicomiso deben pagar monto adicional alguno en virtud de retenciones o deducciones por Impuestos.

ARTÍCULO DÉCIMO SEXTO. AUDITORES. ASESORES IMPOSITIVOS. AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN. FECHA DE CIERRE DE EJERCICIO.

(a) El Fiduciario designó como auditores del Fideicomiso a Becher y Asociados S.R.L., o quienes los sucedan o reemplacen durante la vigencia del Fideicomiso conforme la designación que al efecto realice el Fiduciario, con la conformidad del Fiduciante (los "Auditores"). Los Auditores prestarán todos o cualquiera de los siguientes servicios al Fideicomiso: (i) auditarán la contabilidad anual y trimestral del Fideicomiso; (ii) suscribirán las presentaciones impositivas del Fideicomiso, sólo si ello así fuere dispuesto en la legislación aplicable en cada caso, y (iii) prestarán cualquier otro servicio relativo al Fideicomiso razonablemente solicitado por el Fiduciario, en la medida que los mismos no afecten el cumplimiento de las normas de independencia de los Auditores, y aquellos informes y/o documentos previstos en el presente. Todos los costos, gastos y honorarios que demande la intervención de los Auditores serán considerados Gastos del Fideicomiso.

(b) El Fiduciario, con acuerdo del Fiduciante, designó como asesores impositivos del Fideicomiso a Becher y Asociados S.R.L., o quienes los sucedan o reemplacen durante la vigencia del Fideicomiso, conforme la designación que al efecto realice el Fiduciario, con la conformidad del Fiduciante (los "Asesores Impositivos"). Los Asesores Impositivos revisarán la corrección y/o razonabilidad de las liquidaciones impositivas mensuales y anuales del Fideicomiso elaboradas por el Fiduciario, sólo si ello así fuere dispuesto en la legislación aplicable en cada caso; y (ii) prepararán los informes impositivos necesarios acerca de los impuestos aplicables según lo dispuesto en la legislación impositiva aplicable y sus respectivas actualizaciones, de corresponder. Ello sin perjuicio de la facultad del Fiduciario de designar otros asesores para cualquier otro servicio relativo al Fideicomiso que fuera razonablemente requerido, tal como la elaboración de liquidaciones impositivas mensuales y anuales del Fideicomiso. Todos los costos, gastos y honorarios que demande la intervención de los Asesores Impositivos serán considerados Gastos del Fideicomiso.

Con respecto a los Impuestos, el Fiduciario procurará que los Asesores Impositivos presten sus servicios tributarios siguiendo los criterios técnicos generalmente aplicados en el asesoramiento a sus clientes, poniendo en conocimiento del Fiduciario los casos que pudieran generar algún nivel de controversia con las autoridades fiscales.

El asesoramiento de los Asesores Impositivos deberá basarse en su leal saber y entender con relación a una razonable interpretación de las normas respectivas. En consecuencia, tratándose de temas opinables, no podrán asegurar al Fiduciario que las autoridades fiscales compartan íntegramente sus conclusiones y sugerencias, o incluso, que no efectúe observaciones sobre las mismas. Sin embargo, se procurará que en esos casos, los Asesores Impositivos expongan ambas opiniones así como sus fundamentos, a fin de que el Fiduciario disponga de los elementos de juicio para que el Fideicomiso tome la mejor decisión a la luz de sus intereses.

No obstante lo expuesto, se procurará que el trabajo de los Asesores Impositivos revista una expectativa razonable de detección de errores significativos sobre la falta de cumplimiento de las obligaciones tributarias a cargo del Fideicomiso, a efectos de que en el eventual caso de que ellos se verifiquen, su detección por parte de los Asesores Impositivos permita subsanarlos.

Los Auditores y los Asesores Impositivos, deberán entregar la información que el Fiduciario deba presentar a la Autoridad Gubernamental correspondiente con tres (3) Días Hábiles de anticipación al plazo legal establecido para cada supuesto contemplado en el presente Artículo.

(c) El Fiduciario, designa a Daniel H. Zubillaga, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 F° 154, Fecha de inscripción 19/01/1983, en carácter de Agente de Control y Revisión titular, y (i) Víctor Lambertí, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 176 F° 188, Fecha de inscripción: 21/12/1988, o (ii) Guillermo A. Barbero, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 145 Fecha de inscripción: 11/09/1984, o (iii) Luis A. Dubiski, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 F° 159, Fecha de inscripción: 24/07/1979, en carácter de Agentes de Control y Revisión suplentes, quienes tendrán una remuneración de hasta \$ 20.000 (Pesos veinte mil) mensuales más IVA hasta el 31/12/2019, y de hasta \$ 25.000 (Pesos veinticinco mil) mensuales más IVA a partir del 01/01/2020. Todos los nombrados son miembros de Zubillaga & Asociados S.A. y tendrán a su cargo, entre otras, las siguientes funciones:

- La revisión y control de los activos a ser transferidos al Fideicomiso y de los recursos recibidos y su posterior aplicación.
- El control de los flujos de fondos provenientes de la cobranza y la comparación de la Cobranza real contra la Cobranza teórica y su impacto en el pago de los servicios de los Valores Fiduciarios. Respecto de los pagos, los controlará y los comparará con el cronograma de pago de servicios.
- Recibirá mensualmente del Agente de Administración y Cobro información en soporte digital acerca de la Cartera de créditos y de los fondos acreditados en las cuentas de recaudación y verificará el cumplimiento de los plazos de rendición dispuestos por la normativa vigente.
- El control de los niveles de mora, niveles de cobranza y cualquier otro parámetro económico financiero que se establezca en el desarrollo del Fideicomiso.
- El análisis comparativo del flujo de fondo teórico de los Activos Fideicomitados respecto del flujo de fondos real y su impacto en el pago de servicios de los Valores Fiduciarios.
- El control de pago de los valores negociables fiduciarios y su comparación con el cronograma de pago de servicios incluido en la Sección X del Suplemento de Prospecto.
- El control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación.
- Remitirá al Fiduciario un informe con periodicidad mensual sobre el estado de atrasos de la Cartera.

Los informes que elabore el Agente de Control y Revisión sobre el resultado de las tareas desarrolladas durante la vigencia del Fideicomiso deberán ser emitidos con una periodicidad no mayor a un (1) mes y contar con la firma legalizada por el Consejo Profesional respectivo. Dichos informes deberán ser confeccionados y publicados con una fecha no mayor a los quince (15) días hábiles siguientes de cerrado el mes que traten. Asimismo, deberán ser publicados en el Sitio Web del Fiduciario en un apartado especialmente creado al efecto.

Si al momento de realizar una de sus funciones, el Agente de Control y Revisión se viese impedido o debiese ser reemplazado (a excepción de los supuestos establecidos en el párrafo siguiente), lo sustituirá alguno de los Agentes de Control y Revisión suplentes.

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

La fecha de cierre del ejercicio económico anual del Fideicomiso se establece el día 31 de diciembre de cada año.

**I. Indemnidad del Fiduciario.**

El Fiduciario, por cuenta propia o por cuenta de sus funcionarios, directores, empleados y toda Persona que a su respecto sea controlante, controlada, sujeta a control común, vinculada, afiliada y/o subsidiaria (cualquiera y toda Persona antes mencionada, en adelante una “Persona Indemnizable”), será en todos los casos indemnizado y mantenido indemne por el Fiduciante.

La indemnidad prevista en el inciso I del presente Artículo alcanza, sin importar limitación, a cualquier reclamo, pérdida, costo y/o gasto (incluyendo, de manera no taxativa, comisiones, honorarios y gastos de asesoramiento legal), que una Persona Indemnizable pueda sufrir como consecuencia, en ocasión y/o con motivo:

- (i) del cumplimiento por parte de dicha Persona Indemnizable de sus derechos, tareas y funciones conforme al presente, a los contratos conexos, y/o de los actos y/u operaciones contemplados y/o relacionados con el presente;
- (ii) la información provista por el Fiduciante en el Suplemento de Prospecto;
- (iii) la falta de entrega en debido tiempo y forma a dicha Persona Indemnizable de la información que el Fiduciante o el Agente de Administración y Cobro o los distintos agentes deban entregar al Fiduciario conforme el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso;
- (iv) de la existencia de cualquier error, omisión o falsedad en la mencionada información entregada a dicha Persona Indemnizable;
- (v) de la designación de los agentes realizada con la conformidad del Fiduciante y de las consecuencias derivadas de los incumplimientos de dichos agentes;
- (vi) del cumplimiento o incumplimiento de los agentes o terceros que se designen para desempeñar las tareas de colocación de los Valores Fiduciarios;
- (vii) del cumplimiento de los procedimientos de difusión previstos en la Ley de Mercado de Capitales, y por las Normas de la CNV;
- (viii) de cualquier deuda en concepto de capital, intereses compensatorios, intereses punitivos adeudada a, y/o multas y/o cualesquiera otras penalidades determinadas por cualquier Autoridad Gubernamental durante el transcurso del plazo de prescripción que resultare aplicable relativo a la determinación o ingreso de cualesquiera Impuestos del Fideicomiso y/o del cumplimiento de los requisitos legales aplicables a los Activos Fideicomitados, y/o;
- (ix) de cualquier pago a terceros fundado en el incumplimiento de obligaciones asumidas por el Fiduciante y/o del Agente de Administración y Cobro y/o el Agente de Administración y Cobro Sustituto en el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso; salvo dolo o culpa de dicha Persona Indemnizable calificada como tal por laudo definitivo del Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme y definitiva emanada de tribunal competente, según corresponda.

Asimismo el Fiduciante se compromete irrevocablemente a mantener indemne al Fiduciario, en su condición de tal, y/o a la Persona Indemnizable que se trate respecto de las sumas por Impuestos del Fideicomiso y/o tributos (incluyendo las actualizaciones, intereses y penalidades debidas) que el Fiduciario deba pagar a una Autoridad Gubernamental como consecuencia de la aplicación de las respectivas normas impositivas, sus modificaciones, la interpretación de éstas o cualquier determinación realizada en cualquier momento por dichas autoridades, así como también por cualquier pérdida (incluyendo, de manera no taxativa, comisiones, honorarios y gastos de asesoramiento legal), que éstos puedan sufrir como consecuencia que la Autoridad Gubernamental o cualquier tribunal competente resuelva la no aplicación de los beneficios impositivos del Fideicomiso, por entender que no se han ofertado públicamente los Valores Fiduciarios de conformidad con Ley de Mercado de Capitales, y sus modificatorias y complementarias, y por las Normas de la CNV, salvo dolo o culpa de dicha Persona Indemnizable calificada como tal por laudo definitivo del Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme y definitiva emanada de tribunal competente, según corresponda.

El Fiduciario, por cuenta propia o de la Persona Indemnizable de que se trate, notificará inmediatamente al Fiduciante, sobre cualquier responsabilidad y/o daño conforme al presente Artículo, actual o potencial, y suministrará al Fiduciante, a la mayor brevedad posible, toda la información y una copia de toda la documentación en poder del Fiduciario relativas al supuesto previsto en el presente Artículo que hubiera dado derecho a la Persona Indemnizable de que se trate a cobrarse de los Activos Fideicomitados y/o ser indemnizada por el Fiduciante conforme al presente Artículo y la cooperación que el Fiduciante razonablemente solicite al Fiduciario.

Indemnidad con el Patrimonio Fideicomitado: Ante la ocurrencia de cualquiera de los supuestos indemnizatorios establecidos bajo el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso, el Fiduciario o cualquier Persona Indemnizable, de no ser indemnizado por el Fiduciante y sin perjuicio de permanecer vigente la obligación de indemnidad de este último, previo laudo definitivo del Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme y definitiva emanada de tribunal competente, según corresponda, en caso de que éste o la Persona Indemnizable de que se trate sufran cualquier pérdida, costo y/o gasto (incluyendo comisiones, honorarios y gastos de asesoramiento legal), como consecuencia, en ocasión y/o con motivo del cumplimiento por parte del Fiduciario de sus derechos, tareas y funciones bajo el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso y/o de los contratos conexos, y/o de los actos y/u operaciones contemplados y/o relacionados con el mismo. A dichos fines, el Fiduciario podrá constituir con los fondos existentes en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora una cuenta a fin de cubrir cualquier erogación que deba realizar en virtud de los hechos que se establecen en el presente apartado si ocurrieran efectivamente. En este caso, el Fiduciario deberá iniciar la correspondiente acción de repetición y/o reclamo contra el Fiduciante, en beneficio del Fideicomiso. La presente indemnidad no será de aplicación en caso que la referida pérdida, costo y/o gasto que motiva la pretensión de la Persona Indemnizable de ser indemnizada sea consecuencia de cualquier omisión o falta de dicha Persona Indemnizable al cumplimiento de sus responsabilidades y obligaciones bajo el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso como consecuencia del dolo o culpa de dicha Persona Indemnizable determinado por laudo definitivo del Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme y definitiva emanada de tribunal competente, según corresponda.

Todas las indemnidades otorgadas a favor del Fiduciario se mantendrán en vigencia luego de la renuncia o remoción del Fiduciario y hasta la prescripción de las acciones para reclamar los pagos debidos por los conceptos antes mencionados, aun cuando la prescripción de dichas acciones opere con posterioridad al vencimiento del plazo de vigencia del Fideicomiso o su efectiva liquidación.

II. Disposiciones liberatorias.

Todas las obligaciones asumidas por el Fiduciario en virtud del presente serán satisfechas exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado conforme lo dispone el Artículo 1687 del Código Civil y Comercial, salvo los impuestos que correspondan exclusivamente a TMF Trust Company (Argentina) S.A., a título personal y no como Fiduciario del Fideicomiso.

Ninguna Persona Indemnizable será responsable por la pérdida o reducción del valor del Patrimonio Fideicomitado o del valor de los activos que componen los Activos Fideicomitados, ya sea por la mora o falta de pago de los Activos Fideicomitados o cualquiera sea la causa por la que ello ocurra; salvo que la pérdida o reducción en el valor del Patrimonio Fideicomitado sea causado por el incumplimiento de las obligaciones del Fiduciario como consecuencia del dolo o culpa, atribuibles a él o a sus dependientes, determinado por laudo definitivo del Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme y definitiva emanada de tribunal competente, según corresponda.

Ninguna Persona Indemnizable, en ningún supuesto, incurrirá en costo ni será responsable con su propio patrimonio por el pago de Impuestos del Fideicomiso, cargas, imposiciones o gravámenes sobre el Patrimonio Fideicomitado o por el mantenimiento de éste, salvo que la condena en



el pago de los mismos sea consecuencia exclusiva de un incumplimiento de las obligaciones del Fiduciario, con dolo o culpa atribuible a él o de sus dependientes, declarada por laudo definitivo del Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme y definitiva emanada de tribunal competente, según corresponda.

Ningún Artículo del presente deberá ser interpretada en el sentido que el Fiduciario deba adelantar o poner en riesgo fondos propios o de cualquier otra forma incurrir en responsabilidad financiera personal en el cumplimiento de sus obligaciones o el ejercicio de sus derechos bajo el presente. El Fiduciario podrá actuar, o abstenerse de actuar, basándose en su propio criterio o bien en la opinión y/o asesoramiento, y/o sobre información recibida de, cualquier asesor en la materia de reconocido prestigio, incluyendo pero no limitado a los Asesores Impositivos, y no será responsable ante Persona alguna por cualquier pérdida que ocasione tal accionar, salvo culpa o dolo de su parte o de sus dependientes, calificada como tal por laudo definitivo del Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme y definitiva emanada de tribunal competente, según corresponda. Cualquiera de dichas opiniones, asesoramientos y/o informaciones podrán emitirse y obtenerse por carta y/o transmisión por fax o cualquier otro medio de comunicación electrónico que permita la transmisión de mensajes por escrito y pueda resultar, técnicamente, atribuible a su autor.

En los casos en que el Fiduciario reciba o deba recibir instrucciones del Fiduciante o de la Asamblea de Tenedores, el Fiduciario no tendrá obligación de dar cumplimiento a las mismas: (i) si las instrucciones fueran manifiestamente irrazonables y/o (ii) si las mismas excedieran las obligaciones que le son propias y no se le hubieren ofrecido garantías o indemnidades razonables y no cubiertas por las indemnidades otorgadas bajo el Artículo anterior del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso con respecto a los costos, gastos o responsabilidades que pudieran incurrirse como consecuencia de dicho accionar, así como, de corresponder, un adelanto de gastos de parte de los Tenedores.

Si a juicio del Fiduciario es necesario, someter cualquier acción u omisión a la decisión de un juez competente, en dicho caso, el Fiduciario quedará eximido de responder por eventuales daños y perjuicios en caso de haber actuado en cumplimiento de instrucciones recibidas de y/o en resoluciones válidamente adoptadas por un juez competente.

El Fiduciario no será responsable por eventuales daños y perjuicios en caso de haber actuado en cumplimiento de instrucciones recibidas de los Tenedores que revistan las mayorías requeridas en el presente para la cuestión de que se trate, salvo dolo o culpa del Fiduciario calificados como tal por laudo definitivo del Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme y definitiva emanada de tribunal competente, según corresponda.

Las obligaciones emergentes de esta Sección se rigen de conformidad con lo establecido en el Artículo 1675 del Código Civil y Comercial y permanecerán vigentes aún después de concluida la vigencia del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso y hasta la prescripción de las acciones judiciales que pudieran corresponder en virtud del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso por cualquier causa que sea.

ARTÍCULO DÉCIMO OCTAVO. EVENTOS ESPECIALES. EXTINCIÓN Y LIQUIDACIÓN.

I. Eventos Especiales

Si cualesquiera de los supuestos que a continuación se consignan (cada uno de ellos, un “Evento Especial”) ocurriere en el futuro:

- (i) No hubieran sido cancelados en su totalidad los montos adeudados bajo los VF a la finalización del Plazo de los Valores Fiduciarios;
- (ii) Hubiere ocurrido la cancelación de la oferta pública por parte de la CNV y/o listado en el mercado donde se hubiere solicitado el listado los VF;
- (iii) Ocurriera de un Cambio Normativo que torne inconveniente la continuación del Fideicomiso, o sobreviniese la imposición de cualquier impuesto o carga sobre los Activos Fideicomitados que torne sustancialmente inconveniente la continuación del Fideicomiso;
- (iv) Los fondos existentes en la Cuenta de Gastos y/o en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora y/o los Activos Fideicomitados no fueran suficientes para cancelar los Gastos del Fideicomiso de conformidad con lo dispuesto en el Artículo Sexto del presente y el Fiduciante no hubiera aportado dichos fondos, de conformidad con lo dispuesto en dicho Artículo;
- (v) Si los Activos Fideicomitados se viesen afectados física o jurídicamente de modo tal que resultara comprometida su función de garantía;
- (vi) Se determinara una falta de cumplimiento, en tiempo y forma, por parte del Fiduciante y/o Fiduciario de cualquier obligación establecida en este Contrato Suplementario de Fideicomiso y tal incumplimiento no fuese remediado por el Fiduciante dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles de requerido al efecto en forma escrita por el Fiduciario;
- (vii) Cualquier impugnación, judicial o extrajudicial, por parte de terceros a la validez, vigencia, alcance y ejecutabilidad de las Solicitudes de Crédito y/o de los Pagarés, siempre que dicha impugnación no pueda ser subsanada por el Fiduciante a más tardar dentro de los 30 (treinta) días de acaecida, y de este Contrato Suplementario de Fideicomiso, comprendiendo cualquier acto o reclamo tendiente a obtener la modificación, rescisión o resolución de la cesión fiduciaria de los Pagarés y/o de las Solicitudes de Crédito;
- (viii) Si el propio Fiduciante solicitare el concurso de sus acreedores o su propia quiebra, o si ésta le fuere pedida por terceros y no fuera levantada o desestimada en un plazo de 30 (treinta) días corridos desde su presentación, o si celebrare un acuerdo preventivo extrajudicial, o si incurriera o entrara en cesación de pagos, convocatoria o cualquier trámite judicial o privado análogo, o si admitiera por escrito la incapacidad de pagar sus deudas a sus vencimientos, o si se acogiera a cualquier normativa de insolvencia o concursal aplicable; o ante la implementación de cualquier medida tomada por cualquier autoridad, un tercero o el propio Fiduciante que pueda razonablemente resultar en la intervención o disolución del Fiduciante;
- (ix) Si cualquier información, declaración, garantía o certificación significativa realizada o suministrada por el Fiduciante y/o Fiduciario (incluyendo cualesquiera de sus funcionarios debidamente autorizados) bajo este Contrato Suplementario de Fideicomiso, o en cualquier documento entregado por el Fiduciante y/o Agente de Administración y Cobro conforme a o en ejecución del Contrato Suplementario de Fideicomiso, resultara haber sido engañosa, en cualquier aspecto importante, en el momento de su realización. Si una declaración incompleta, inexacta o errónea fuese remediable, a solo criterio del Fiduciario, el Evento Especial se tendrá por ocurrido si el mismo no fuese remediado por el Fiduciante y/o Agente de Administración y Cobro dentro de los 20 (veinte) Días Hábiles de intimado al efecto por el Fiduciario;

II. Consecuencias de un Evento Especial

(i). Producido cualesquiera de los Eventos Especiales indicados en los incisos iii), v), vii) y viii) del apartado anterior el Fiduciario deberá declarar la existencia de un Evento Especial y convocar a una Asamblea de Tenedores, a fin de que estos adopten una resolución acerca de los derechos y facultades a ejercer.

(ii). Producido cualesquiera de los Eventos Especiales indicados en los incisos iv), vi) y ix) del apartado anterior, el Fiduciario deberá, dentro de los 2 (dos) Días Hábiles de constatado el hecho, (a) declarar la existencia de un Evento Especial, mediante una publicación a través de la AIF de la CNV; (b) notificar de inmediato dicha declaración al Fiduciante; y (c) convocar a una Asamblea de Tenedores, a fin de que éstos adopten una resolución acerca de los derechos y facultades a ejercer en tal supuesto. En éste último caso, los Tenedores que no hubiesen votado a favor de la continuación del Fideicomiso en su forma privada, o los que no estuviesen presentes en dicha Asamblea de Tenedores, podrán ejercer el derecho de receso dentro del plazo de quince días de la última publicación, solicitando el reembolso del valor de sus tenencias, el cual equivaldrá al capital pendiente de pago y los intereses devengados hasta dicho momento y pendientes de pago. La solicitud deberá dirigirse al Fiduciario dentro de los quince días posteriores a la fecha de la última publicación. El valor de reembolso deberá pagarse dentro de los sesenta



(60) días de vencido dicho plazo, salvo que antes de esa fecha se hubiera resuelto la liquidación anticipada del Fideicomiso, lo que será comunicado por medio fehaciente a los Tenedores que solicitaron el reembolso.

(iii). Acaecido cualquiera de los supuestos indicados en los incisos i) y ii) del apartado anterior, operará en forma automática la caducidad de los plazos de pago establecidos bajo los VF pudiendo los Tenedores que representen al menos el 51% (cincuenta y uno por ciento) del capital pendiente de pago bajo los VF en circulación en ese momento exigir al Fiduciario el pago total de los montos adeudados con los fondos existentes en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora, los cuales deberán ser aplicados en su totalidad por el Fiduciario de conformidad con el orden de prelación establecido en el Artículo Décimo Primero del presente hasta la cancelación total de dichos montos, con la mayor frecuencia permitida por Caja de Valores. En ningún caso el Fiduciario responderá con su patrimonio ante el aceleramiento de plazos de pago de los VF. El Fiduciario notificará a los Tenedores del acaecimiento de cualquiera de los supuestos mencionados mediante la publicación de un aviso en la AIF de la CNV y en los sistemas de información dispuestos por los mercados donde sean listados y/o negociados los VF.

Sin perjuicio de lo expuesto precedentemente y salvo el caso en que el Fiduciario hubiese procedido a la cancelación de las sumas adeudadas correspondientes a los VF, ante el acaecimiento de cualquier Evento Especial, los Tenedores reunidos en Asamblea de Tenedores podrán: (i) disponer por Mayoría Absoluta la liquidación anticipada del Fideicomiso, mediante la venta en licitación privada de las Solicitudes de Crédito y de sus respectivos Pagarés, por la base y las modalidades, y con la intervención de las entidades que las partes acuerden. El precio por el que se enajenen las Solicitudes de Crédito y sus respectivos Pagarés no podrá ser inferior al valor nominal de los Valores Fiduciarios en circulación; o (ii) disponer la continuación del Fideicomiso y la aplicación de los ingresos disponibles a la amortización acelerada de los Valores de Deuda Fiduciaria, con pagos mensuales.

Asimismo y para el caso de insuficiencia del patrimonio fideicomitado, se considerarán válidas las decisiones que se tomen con el voto favorable de al menos las tres cuartas partes de los valores emitidos y en circulación, debiendo aplicarse las pautas establecidas en la última parte del artículo 1696 del Código Civil y Comercial para el cómputo del quórum y las mayorías.

III. Extinción del Fideicomiso

Una vez canceladas las sumas debidas bajo los VF se iniciará el proceso de liquidación del Fideicomiso. En tal oportunidad, el Fiduciario elaborará el presupuesto de liquidación del Fideicomiso, estableciendo el remanente de Fondos Líquidos existentes en la/s Cuentas Fiduciarias y determinando los Impuestos y Gastos del Fideicomiso devengados y/o a devengarse durante el proceso de liquidación. De ser necesaria la integración de nuevos fondos para afrontar tales erogaciones, los mismos serán aportados por el Fiduciante. Posteriormente, el Fiduciario procederá a la elaboración del Balance de Liquidación a los fines de su aprobación y posterior presentación por ante los organismos de contralor que así lo exijan.

ARTÍCULO DÉCIMO NOVENO. DIVISIBILIDAD.

Está previsto que cada artículo y disposición de este Contrato Suplementario de Fideicomiso sea considerada como independiente y separable, y en el caso de que algún tribunal competente sostuviera que algún artículo o disposición resultare inexigible, dicha disposición será automáticamente reformada e interpretada de modo de resultar válida, operativa y exigible con el máximo alcance que permite la ley, y si no es permisible ninguna reforma, tal disposición se considerará excluida de este Contrato Suplementario de Fideicomiso, y los artículos y disposiciones restantes continuarán gozando de plena vigencia y efecto.

ARTÍCULO VIGÉSIMO. LEY APLICABLE. JURISDICCIÓN. DOMICILIOS. NOTIFICACIONES.

Este Contrato Suplementario de Fideicomiso, los VF, así como los derechos y obligaciones de los Tenedores de los mismos, se rigen por las leyes aplicables de la República Argentina.

Conforme lo dispuesto en el Artículo 46 de la Ley de Mercado de Capitales, toda controversia que se suscite entre el Fiduciario, el Fiduciante y/o los Tenedores con relación a la existencia, validez, calificación, interpretación, cumplimiento y/o ejecución de los Documentos de la Emisión, incluyendo cuestiones de los VF y de todos los demás actos e instrumentos asociados al presente, estarán sometidas en forma irrevocable a la jurisdicción del Tribunal Arbitral, y de acuerdo con la reglamentación vigente para arbitrajes de derecho, que las Partes aceptan en forma irrevocable. Lo antedicho, sin perjuicio que los inversores podrán optar por acudir a los tribunales judiciales competentes. Será de aplicación el artículo 760 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación respecto de los recursos de aclaratoria y nulidad.

Las notificaciones o comunicaciones entre y a las Partes de este Contrato Suplementario de Fideicomiso deberán efectuarse a los domicilios indicados en el encabezamiento, en los cuales las Partes constituyen domicilio a todos los efectos del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso. Cualquier cambio de domicilio sólo surtirá efecto previa notificación a la contraparte por medio fehaciente dirigida a su domicilio constituido.

ARTÍCULO VIGÉSIMO PRIMERO. FATCA. CRS.

Las Partes acuerdan que, si alguno de los actos realizados en virtud del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso quedaran comprendidos en el ámbito de aplicación de la ley de cumplimiento fiscal de cuentas en el extranjero (Foreign Account Tax Compliance Act o "FATCA") de los Estados Unidos y/o en el ámbito de la Resolución General N° 3826/2015 emitida por la Administración Federal de Ingresos Públicos y la Resolución N° 631/2014 emitida por la CNV, que incorporan el estándar en materia de intercambio de información de cuentas financieras (*Standard for Automatic Exchange of Financial Account Information*), también denominado *Common Reporting Standard* o "CRS", darán cumplimiento con la respectiva normativa aplicable, comprometiéndose a prestar toda la colaboración y brindar en tiempo y forma la documentación que a tal fin le sea requerida.

EN PRUEBA DE CONFORMIDAD, se suscribe el presente en tres ejemplares de un mismo tenor y a un solo efecto, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a los ___ días del mes de [●] de 2019.

[●]

APODERADO

SISTEMAS UNIFICADOS DE CRÉDITO DIRIGIDO S.A.

EN SU CARÁCTER DE FIDUCIANTE Y AGENTE DE ADMINISTRACIÓN Y COBRO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
"TARJETA PLATA SERIE XI"

[●]

APODERADO

TMF TRUST COMPANY (ARGENTINA) S.A.



ANEXO A - DESCRIPCIÓN DE LOS PAGARÉS Y SOLICITUDES DE CRÉDITO - LISTADO DE DEUDORES

El detalle de los Pagarés y Solicitudes de Crédito se encuentra contenido en los DVD-ROMs Marca Verbatim N° UNs804034321B23 y N° UNs804034329O23, que quedarán en poder del Fiduciante y del Fiduciario, respectivamente –junto con el correspondiente ejemplar del Contrato Suplementario de Fideicomiso–.

ANEXO B – REGLAMENTO DE COBRO, ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA

SECCIÓN PRIMERA. DEFINICIONES - INTERPRETACIÓN

Artículo 1.1. Definiciones.

Los siguientes términos tendrán los significados que se les asigna a continuación, sin perjuicio de otras definiciones establecidas en este Reglamento:

“Activos Fideicomitados” tiene el significado asignado en el Artículo Primero del Contrato Suplementario de Fideicomiso.

“Agente de Administración y Cobro” significa Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. en su carácter de agente de administración y cobro de los Activos Fideicomitados.

“Agente de Administración y Cobro Sustituto” tiene el significado asignado en el Artículo 4.3 (a) del presente Reglamento.

“Agente de Custodia” significa Bank S.A., en su carácter de agente de custodia de los Documentos que instrumentan los Activos Fideicomitados.

“Autoridad Gubernamental” significa cualquier autoridad gubernamental de la República Argentina con competencia nacional, provincial o municipal y/o en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en materia objeto del Fideicomiso, incluyendo los tribunales judiciales con jurisdicción sobre el Fideicomiso.

“Autoridad Recaudadora” significa cualquier entidad recaudadora de impuestos, tasas o contribuciones ya sea nacional, provincial, municipal y/o de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

“CNV” significa la Comisión Nacional de Valores.

“Cesión” significa las sucesivas cesiones en propiedad fiduciaria de los Activos Fideicomitados efectuadas por el Fiduciante a favor del Fiduciario materializadas mediante el endoso de los Pagarés y/o la cesión de las Solicitudes de Crédito hasta alcanzar el monto total establecido en el Contrato Suplementario de Fideicomiso.

“Contrato Suplementario de Fideicomiso” tiene el significado que se le asigna en los considerandos de la primera adenda y texto ordenado al contrato suplementario de fideicomiso obrante en la Sección XIV del Suplemento de Prospecto.

“Fideicomiso” significa el Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata Serie XI.

“Fiduciante” significa Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A., en su carácter de fiduciante del Fideicomiso.

“Fiduciario” significa TMF Trust Company (Argentina) S.A., en su carácter exclusivo de fiduciario financiero, y no a título personal, del Fideicomiso.

“Impuestos del Fideicomiso” significa los tributos, impuestos, tasas y/o contribuciones exigibles en virtud de la legislación aplicable, así como las retenciones, percepciones y/o anticipos a cuenta de los mismos que resultaren aplicables a las Cuentas Fiduciarias, a los Activos Fideicomitados y al Fideicomiso.

“Informe del Estado de Activos Fideicomitados” tiene el significado asignado en el Artículo 3.3 (iv) del presente Reglamento.

“Informe Diario de Cobranza” tiene el significado asignado en el Artículo 3.3 (i) del presente Reglamento.

“Informe Mensual de Cobranza” tiene el significado asignado en el Artículo 3.3 (ii) del presente Reglamento.

“Inversiones Elegibles”: significa las inversiones de los Fondos Líquidos Disponibles realizadas por el Fiduciario a nombre del Fideicomiso, en diferentes alternativas de inversión, que podrán incluir: depósitos en entidades financieras, fondos comunes de inversión, *money market* y/o plazo fijo, divisas, operaciones colocadoras de caución y pase bursátil, valores negociables públicos o privados de renta fija, y valores negociables que negocien en mercados autorizados, incluyendo instrumentos con calificación inferior a la asignada a los VF Definitivos; siempre y cuando dichas inversiones cuenten con un nivel de calificación de riesgo igual o superior a grado de inversión local.

“IVA” significa Impuesto al Valor Agregado aplicable en la República Argentina, o aquel que lo reemplace o sustituya en el futuro.

“Notificación de Remoción” tiene el significado asignado en el Artículo 4.1 (e) del presente Reglamento.

“Reglamento” significa el presente Reglamento de Administración, Cobro y Custodia.

Artículo 1.2. Interpretación de referencias.

(a) Los términos definidos comprenderán tanto el singular como el plural.

(b) Todas las menciones en este Reglamento a Secciones, Artículos y otras subdivisiones son referencias a dichas Secciones, Artículos y subdivisiones determinados de este Reglamento, salvo que se indique lo contrario. Los términos “en el presente”, “del presente” y “en virtud del presente” y términos similares se referirán al presente Reglamento en su totalidad y no a una Sección, Artículo u otra subdivisión en particular.

(c) Los términos con mayúsculas no definidos de otra forma en el presente tendrán el significado que se les asigna en el Contrato Suplementario de Fideicomiso.

(d) A los fines del presente y a menos que el contexto requiera lo contrario: (i) las referencias a cualquier monto en depósito o pendiente de pago en cualquier fecha determinada significarán el monto al cierre de la actividad comercial en dicha fecha; (ii) las referencias a cualquier ley o reglamentación se referirán a dicha ley o reglamentación con sus complementarias y/o modificatorias periódicas e incluirán cualquier ley o reglamentación sucesora; (iii) las referencias a cualquier acuerdo serán a dicho acuerdo con sus modificaciones periódicas de conformidad con los términos de dicho acuerdo; y (iv) las referencias a cualquier persona incluyen a los sucesores y cesionarios permitidos de dicha persona.

SECCIÓN SEGUNDA. FUNCIONES DEL AGENTE DE ADMINISTRACIÓN Y COBRO

Artículo 2.1. Designación del Agente de Administración y Cobro.

Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. en su rol de Fiduciante, llevará asimismo las funciones de agente de administración y gestión de cobro de los Activos Fideicomitados, y en tal carácter de Agente de Administración y Cobro deberá cumplir con todas las obligaciones y ejercerá todos los derechos establecidos bajo el Contrato Suplementario de Fideicomiso, el presente Reglamento y la normativa aplicable.

Artículo 2.2. Funciones del Agente de Administración y Cobro.

El Agente de Administración y Cobro tendrá a su cargo las tareas de cobro y administración de los Activos Fideicomitados, todo ello conforme lo dispuesto en la Sección Tercera del presente.



El Agente de Administración y Cobro empleará los procedimientos de administración y gestión de cobro normales y habituales que resulten aplicables a los Pagarés y a las Solicitudes de Crédito de acuerdo a sus respectivos términos y a los procedimientos descriptos en el Contrato Suplementario de Fideicomiso.

Artículo 2.3. Gastos.

En caso de haber gastos considerados extraordinarios, el Fiduciario y Agente de Administración y Cobro podrá facultativamente requerir, para efectuarlos, la conformidad previa de los Tenedores, siempre que dicho consentimiento no sea necesario conforme lo requerido por el Contrato Suplementario de Fideicomiso.

SECCIÓN TERCERA. OBLIGACIONES DEL AGENTE DE ADMINISTRACIÓN Y COBRO

Artículo 3.1. Administración de los Activos Fideicomitados.

(a) El Agente de Administración y Cobro empleará en el cumplimiento de sus obligaciones y en el ejercicio de sus derechos conforme al presente y al Contrato Suplementario de Fideicomiso, la prudencia y diligencia de un buen hombre de negocios que actúa sobre la base de la confianza depositada en él, cumpliendo con los compromisos que asume conforme al presente y adoptando las medidas que, a su leal saber y entender, sean necesarias para proteger los derechos de los Tenedores. Asimismo, cumplirá debidamente todas y cada una de sus obligaciones en tiempo y forma y atenderá en todos los aspectos esenciales los requisitos legales que fueren menester, especialmente aquellos cuya inobservancia pudiera derivar en un efecto significativamente adverso al interés de los Tenedores. A tales efectos tendrá amplias facultades para llevar a cabo todos los actos relativos a la administración ordinaria de los Activos Fideicomitados y al cobro de los mismos, sujeto a lo establecido en el presente Reglamento y en el Contrato Suplementario de Fideicomiso. En caso de ser actos extraordinarios de administración, el Agente de Administración y Cobro y el Fiduciario, de considerarlo necesario, podrán requerir la previa conformidad de los Tenedores, lo cual dejará de ser facultativo en aquellos casos en que sea expresamente requerido conforme el Contrato Suplementario de Fideicomiso. Se consideran actos extraordinarios de administración aquellos que excedan el curso ordinario de las actividades del Agente de Administración y Cobro para el cobro y administración de los Activos Fideicomitados.

(b) El Agente de Administración y Cobro mantendrá e implementará procedimientos administrativos y operativos a fin de preservar la información relativa a los Deudores incluida en libros, microfilms, registros informáticos y cualquier otro soporte de almacenamiento de información, que sea necesaria para el cumplimiento de sus obligaciones bajo este Reglamento.

(c) El Agente de Administración y Cobro deberá emitir la documentación que corresponda a los Activos Fideicomitados, tales como comprobantes de pago.

(d) El Agente de Administración y Cobro cumplirá debidamente con (i) todas las obligaciones que de su parte debieran cumplirse en virtud de su carácter de Agente de Administración y Cobro de los Activos Fideicomitados, (ii) todos los requisitos aplicables en virtud de la legislación vigente con el fin de administrar y gestionar el cobro de los Activos Fideicomitados conforme el presente, y con (iii) cualquier disposición dictada por una Autoridad Gubernamental relativa a la administración de los Activos Fideicomitados, cuyo incumplimiento tenga o pudiera tener un efecto adverso significativo sobre el cumplimiento de las obligaciones y el ejercicio de los derechos que corresponden al Agente de Administración y Cobro conforme al presente.

(e) De conformidad con las normas contables profesionales vigentes, el Agente de Administración y Cobro mantendrá e implementará procedimientos administrativos y operativos (incluyendo aquellos sistemas que le otorguen la capacidad para recuperar los registros que evidencien los Activos Fideicomitados en el supuesto de la destrucción de los originales de dichos registros) y mantendrá todos los documentos, libros, microfilms, archivos electrónicos y cualquier otra información necesaria o conveniente para la administración de los Activos Fideicomitados conforme al presente y/o al Contrato Suplementario de Fideicomiso. Asimismo, el Agente de Administración y Cobro se compromete a guardar por el término de diez (10 años), los Documentos, incluyendo toda la documentación que acredite la validez, vigencia y exigibilidad de los Activos Fideicomitados.

(f) El Agente de Administración y Cobro deberá calcular en forma diaria el devengamiento de los intereses sobre los Pagarés y las Solicitudes de Crédito, realizando la imputación de los importes cobrados por cada uno de ellos al respectivo Pagaré y Solicitud de Crédito.

(g) Conforme lo establecido en el Artículo Décimo del Contrato Suplementario de Fideicomiso, salvo instrucción por escrito en contrario, por medio de la presente el Agente de Administración y Cobro instruye al Fiduciario a invertir los Fondos Líquidos Disponibles en *money market funds*, o en cualquier otra inversión del país o del exterior que oportunamente se establezca en el Suplemento de Prospecto.

Artículo 3.2. Cobranza de Activos Fideicomitados.

(a) El Agente de Administración y Cobro tendrá amplias facultades para llevar a cabo todos los actos relativos al cobro de los Activos Fideicomitados, sujeto a lo establecido en el presente Reglamento y en el Contrato Suplementario de Fideicomiso. Conforme lo establecido en el Artículo Décimo del Contrato Suplementario de Fideicomiso, la cobranza de los fondos provenientes de los Activos Fideicomitados, así como los fondos originados en el cobro de las Solicitudes de Crédito y/o en la ejecución de los Pagarés serán depositados diariamente dentro de un plazo máximo de tres (3) Días Hábiles o cinco (5) Días Hábiles, según sean percibidos por el Agente de Administración y Cobro o los Agentes de Recaudación, respectivamente, a partir de la fecha de autorización de oferta pública en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora. En el supuesto que existan Activos Fideicomitados Sustituibles por Mora, que no hayan sido reemplazados de acuerdo al Artículo Décimo Cuarto del Contrato Suplementario de Fideicomiso, y que estuvieren sujetos a procesos de recupero judicial y/o extrajudicial llevados a cabo por terceros por cuenta y nombre del Fiduciario, la transferencia de los fondos se producirá inmediatamente de haber sido percibidos.

(b) El Agente de Administración y Cobro deberá efectuar las retenciones impositivas que pudieran corresponder por el cobro de los Activos Fideicomitados (ya sea en concepto de IVA o cualquier otro impuesto aplicable) y entregará los correspondientes aportes a la Autoridad Recaudadora en tiempo y forma.

(c) Conforme el Artículo Décimo Cuarto del Contrato Suplementario de Fideicomiso, a partir del día inmediato siguiente al día que tiene lugar el vencimiento del plazo para que la Solicitud de Crédito y/o el Pagaré sea abonado; y/o la presentación del concurso preventivo o quiebra por parte del Deudor; o la presentación de un pedido de quiebra en su contra que no sea levantado en la primera oportunidad procesal posible, el Agente de Administración y Cobro, informará al Fiduciante acerca de la existencia de uno o varios Activos Fideicomitados Sustituibles por Mora. Inmediatamente, el Fiduciante podrá informar al Fiduciario su intención de recomprar Activos Fideicomitados en cuestión, efectivizando la recompra dentro del período en el que se realice la cobranza de los Activos Fideicomitados. En ningún caso será considerada una función propia del Agente de Administración y Cobro proceder al cobro –independientemente de que sea en sede judicial o extrajudicial– de los Activos Fideicomitados Sustituibles por Mora.



Las partes deberán adoptar todas las medidas que sean necesarias para que el Fiduciante reemplace o recompre los Activos Fideicomitidos en cuestión, conforme el Artículo Décimo Cuarto del Contrato Suplementario de Fideicomiso. A tal fin el Fiduciario suscribirá los documentos y/o realizará los actos que resulten necesarios a tales fines, los cuales deberán ser conformes al Contrato Suplementario de Fideicomiso.

A tal fin, el Agente de Administración y Cobro tendrá la obligación de determinar: (i) si un bien califica como Activo Fideicomitado Sustituto, (ii) si un bien califica como Activo Fideicomitado Sustituible por Mora, (iii) si ha ocurrido un Supuesto de Incumplimiento conforme se estipula en el Artículo Décimo Cuarto del Contrato Suplementario de Fideicomiso, o (iv) el precio de recompra de los activos mencionados en los puntos (i) a (iii) precedentes.

El Fiduciante no podrá proceder al reemplazo o recompra referidos sin la previa conformidad del Fiduciario. Obtenida la conformidad del Fiduciario, se entregará el Documento del Activo Fideicomitado correspondiente al Fiduciante.

(d) El Agente de Administración y Cobro deberá remitir los fondos correspondientes a la cobranza de conformidad a lo dispuesto en el Artículo Décimo del Contrato Suplementario de Fideicomiso.

(e) En caso que no fuera posible la recompra o reemplazo de los Activos Fideicomitados en Mora, éstos serán afectados al Patrimonio Fideicomitado en oportunidad de la liquidación del Fideicomiso, excepto que el 100% de los Tenedores de los Valores Fiduciarios en circulación determinen otra forma de disposición de dichos créditos en oportunidad de la liquidación del Fideicomiso.

Artículo 3.3. Deber de información.

(a) El Agente de Administración y Cobro realizará:

(i) un informe diario con un detalle de las Cobranzas percibidas (el “Informe Diario de Cobranza”);

(ii) dentro de los cinco (5) Días Hábiles de terminado cada mes calendario desde la vigencia del Fideicomiso, un detalle de las Cobranzas percibidas durante el mes calendario inmediato anterior (el “Informe Mensual de Cobranza”);

(iii) con una antelación no menor a seis (6) Días Hábiles a cada Fecha de Pago de Servicios: la tasa de interés aplicable para el período y los importes a ser abonados a los Tenedores por los Valores Fiduciarios que en cada oportunidad corresponda, discriminando los conceptos de capital e intereses;

(iv) dentro de los cinco (5) Días Hábiles de terminado cada mes calendario desde la vigencia del Fideicomiso, un informe sobre el estado de los Activos Fideicomitados. Este informe contendrá, sin que la enumeración pueda considerarse limitativa, un detalle de los Pagars y de las Solicitudes de Crédito cobrados en el período, los intereses devengados, los Pagars y las Solicitudes de Crédito sustituidos de conformidad con el Artículo Décimo Cuarto del Contrato Suplementario de Fideicomiso, los Deudores en gestión extrajudicial, entre otros (el “Informe del Estado de Activos Fideicomitados”);

(v) dentro de los ocho (8) Días Hábiles de terminado cada mes calendario desde la vigencia del Fideicomiso, un informe comparativo entre la cobranza teórica y la Cobranza efectivamente ingresada al Fideicomiso;

(b) En el tiempo y forma que se le solicitare, cualquier otra información o documento que el Fiduciario razonablemente solicitare.

SECCIÓN CUARTA. INCUMPLIMIENTO DEL AGENTE DE ADMINISTRACIÓN Y COBRO.

Artículo 4.1. Eventos de Incumplimiento.

Se considerará acaecido un evento de incumplimiento en la administración de los Activos Fideicomitados cuando:

(a) no se depositare, pagare o transfiriere las Cobranzas en modo, tiempo y lugar de acuerdo a lo estipulado en el Contrato Suplementario de Fideicomiso y el Reglamento, y siempre que dicho hecho le fuera atribuible;

(b) se incurriere en el incumplimiento de cualquiera de las obligaciones asumidas en el Contrato Suplementario de Fideicomiso o en el Reglamento, y el mismo no fuere subsanado por dentro de los diez (10) Días Hábiles desde la fecha de recepción de la intimación que recibiere el Agente de Administración y Cobro;

(c) fuera decretado contra el Agente de Administración y Cobro un embargo, inhibición, o cualquier otra medida cautelar por un monto acumulado superior al 50% del capital de su último patrimonio neto computable, y dichas medidas cautelares o definitivas no fueran levantadas en el plazo de treinta (30) Días Hábiles;

(d) se solicitare la quiebra o se iniciare contra el Agente de Administración y Cobro un procedimiento concursal conforme a la Ley N° 24.522 y modificatorias y dicho procedimiento falencial o concursal no fuera desistido o rechazado, según el caso, mediante una sentencia, resolución u orden firme dictada por un tribunal competente; o (ii) se disponga su intervención tanto administrativa como judicial, siempre y cuando, a criterio del Fiduciario, cualquiera de las situaciones afectaran o imposibilitaran de alguna manera al Fideicomiso

(e) cualquier información, declaración, garantía o certificación significativa realizada o suministrada por el Agente de Administración y Cobro, en dicho carácter, (incluyendo cualesquiera de sus funcionarios debidamente autorizados) en el Contrato Suplementario de Fideicomiso o en el presente Reglamento o en cualquier documento entregado por el Agente de Administración y Cobro conforme a o en ejecución del Contrato Suplementario de Fideicomiso y del Reglamento resultara haber sido incorrecta, inexacta, incompleta o engañosa, en cualquier aspecto importante, en el momento de su realización siempre que la mismas puedan afectar adversa y significativamente a los Activos Fideicomitados y los derechos del Fiduciario o de los Tenedores, y la misma no fuera subsanada o rectificada dentro de los diez (10) Días Hábiles desde la fecha de recepción de una intimación por escrito al efecto realizada por el Fiduciario.

Entonces, acaecido alguno de los Eventos de Incumplimiento precedentes y en tanto el mismo no hubiera sido subsanado dentro de los plazos allí indicados, se convocará a una Asamblea de Tenedores, a celebrarse dentro de los diez (10) Días Hábiles siguientes a su convocatoria, quienes podrán resolver por Mayoría Absoluta de Tenedores la remoción del Agente de Administración y Cobro y la designación de un Agente de Administración y Cobro Sustituto.

Resuelta la remoción del Agente de Administración y Cobro por parte de los Tenedores y la designación de un Agente de Administración y Cobro Sustituto conforme el párrafo anterior, se deberá notificar al Agente de Administración y Cobro en forma fehaciente su remoción a dicho cargo expresando las causas de la misma (la “Notificación de Remoción”). Una vez recibida dicha notificación por el Agente de Administración y Cobro, caducarán todos los derechos y obligaciones del Agente de Administración y Cobro, fecha a partir de la cual la función de administración, cobro regular de los Activos Fideicomitados estará a cargo del Agente de Administración y Cobro Sustituto.

Sin perjuicio de lo que antecede, los Eventos de Incumplimiento enumerados en los puntos (a) y (b) precedentes no constituirán un incumplimiento del Agente de Administración y Cobro si dicho incumplimiento no hubiera podido evitarse aún si el Agente de Administración y Cobro hubiera ejercido razonable diligencia, y si dicho incumplimiento fuera provocado por un hecho de caso fortuito o fuerza mayor. El Agente de Administración y Cobro deberá utilizar sus mejores esfuerzos para cumplir sus obligaciones en forma oportuna de conformidad con los términos del presente Reglamento y del Contrato Suplementario de Fideicomiso.

Artículo 4.2. Efectos accesorios a la remoción del Agente de Administración y Cobro.

(a) Declarada la remoción del Agente de Administración y Cobro, quedará rescindido el presente Reglamento en relación con el Agente de



Administración y Cobro, y este último cesará inmediatamente tras la Notificación de Remoción en el ejercicio de sus funciones.

(b) Declarada la remoción del Agente de Administración y Cobro, quedarán revocados de pleno derecho los poderes y facultades conferidos para el ejercicio de las funciones de administración y cobranza, sin necesidad de declaración adicional frente al Agente de Administración y Cobro. Asimismo, si dicha remoción estuviera vinculada con un incumplimiento por parte de los Agentes de Recaudación, también quedarán revocados de pleno derecho el vínculo contractual entre el Agente de Administración y Cobro con el/ los Agente/s de Recaudación, según corresponda.

Artículo 4.3. Agente de Administración y Cobro Sustituto.

(a) En caso de remoción del Agente de Administración y Cobro o ante la renuncia de éste o frente a cualquier supuesto en el cual se deba reemplazar a Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. como Agente de Administración y Cobro, se podrá designar a un tercero para desempeñarse como agente de administración y cobro sustituto (el “Agente de Administración y Cobro Sustituto”), o el/los agente/s que sea/n necesario/s, para ejercer la función de administración y cobro regular de los Activos Fideicomitados. En la elección del Agente de Administración y Cobro Sustituto o de los agentes correspondientes, el Fiduciario verificará que todos cuenten con capacidad de gestión y organización administrativa propia y adecuada para prestar el respectivo servicio. Dicho Agente de Administración y Cobro Sustituto y el/los agente/s de administración y cobro sustituto/s, aceptará/n su designación por escrito en forma aceptable para el Fiduciario. Las funciones del Agente de Administración y Cobro Sustituto de esta forma designado podrán ser desdobladas, en tanto ello sea posible, en distintos agentes.

(b) Una vez designado el Agente de Administración y Cobro Sustituto, el Fiduciario le enviará una notificación en forma fehaciente por escrito, informándole acerca de su designación a fin de que este remita su aceptación por escrito en forma aceptable para el Fiduciario. El Agente de Administración y Cobro Sustituto podrá en forma simultánea notificarse por escrito de su designación y aceptar el cargo.

La aceptación y asunción en el cargo de Agente de Administración y Cobro por parte del Agente de Administración y Cobro Sustituto importará la sucesión del mismo en todos sus derechos, deberes y obligaciones acordados en el presente Reglamento, el Contrato Suplementario de Fideicomiso y la normativa vigente.

(c) El Agente de Administración y Cobro Sustituto, será el sucesor del Agente de Administración y Cobro en todos los aspectos referentes a las funciones de este conforme al presente y estará sujeto a todas las responsabilidades y obligaciones relacionados con su cargo, asignadas al Agente de Administración y Cobro por los términos y disposiciones del presente Reglamento, y se considerará que todas las referencias en el presente al Agente de Administración y Cobro son referencias al Agente de Administración y Cobro Sustituto.

Todos los poderes y facultades otorgados al Agente de Administración y Cobro Sustituto en virtud del presente cesarán y terminarán automáticamente al producirse la liquidación o extinción del Fideicomiso, la remoción del Agente de Administración y Cobro Sustituto, o la terminación de las relaciones contractuales nacidas en virtud del Contrato Suplementario de Fideicomiso.

(d) En caso de remoción o sustitución del Agente de Administración y Cobro, el Fiduciario o quien éste designe procederá a notificar a la CNV y a los respectivos Deudores, la asunción por parte del Fiduciario de la función de administración y de cobro regular de los Activos Fideicomitados -y los lugares de pagos si fueran distintos- o de la designación del Agente de Administración y Cobro Sustituto, su domicilio -y los lugares de pagos si fueran distintos-, conforme al siguiente procedimiento: (a) se publicarán avisos durante cinco (5) días en diarios de gran circulación nacional o bien, en diarios de las localidades donde se domicilien los Deudores; (b) se colocarán carteles en las sucursales del Fiduciario o del Agente de Administración y Cobro sustituido según fuera el caso; y (c) se remitirán cartas por correo certificado a aquellos Deudores que no hubieran pagado en término una cuota, y que continúen en esa situación transcurridos quince (15) días desde el vencimiento de la misma. La totalidad de los gastos relativos a la remoción y/o sustitución del Agente de Administración y Cobro serán con cargo al Fideicomiso y se considerarán Gastos Deducibles.

Asimismo, el Fiduciario notificará a la/s compañía/s de seguro de vida colectivo, o cualquier otro tipo de seguro que corresponda, la remoción del Agente de Administración y Cobro y la asunción en el cargo por parte del Fiduciario o por parte del Agente de Administración y Cobro Sustituto designado, informando que deberán remitir las sumas cobradas por indemnizaciones al Fiduciario o al Agente de Administración y Cobro Sustituto, según sea el caso.

(e) El Agente de Administración y Cobro Sustituto efectuará las mismas declaraciones realizadas por el Agente de Administración y Cobro en el presente Reglamento, lo cual se considerará efectuado con la aceptación y asunción del cargo por parte de este.

(f) El Agente de Administración y Cobro se compromete a prestar toda la colaboración y a brindar la información que fuera necesaria al Fiduciario o al Agente de Administración y Cobro Sustituto para que el traspaso de las tareas no afecte la gestión de cobro de los Activos Fideicomitados y a fin de que el Fiduciario o el Agente de Administración y Cobro Sustituto pueda desempeñar sus funciones bajo el presente Reglamento y el Contrato Suplementario de Fideicomiso. El Agente de Administración y Cobro deberá transferir al Fiduciario, al Agente de Administración y Cobro Sustituto o a quien el Fiduciario le indique fehacientemente todos los registros, documentación e información necesaria para que el Fiduciario o el Agente de Administración y Cobro Sustituto ejerzan la administración y cobranza de los Activos Fideicomitados, como así también entregará los Documentos que, como parte de dichas tareas, pudiera tener y aquellos instrumentos accesorios, de corresponder.

(g) El Agente de Administración y Cobro no será responsable ni responderá por los actos ejercidos por el Agente de Administración y Cobro Sustituto o los ejercidos por el Fiduciario en ejercicio de la función de administración y de cobro regular de los Activos Fideicomitados.

(h) En la medida en que el cumplimiento de este Artículo exija que el Agente de Administración y Cobro revele al Fiduciario o al Agente de Administración y Cobro Sustituto información de cualquier clase que, a criterio del Agente de Administración y Cobro sea considerada como confidencial, se exigirá al Fiduciario o al Agente de Administración y Cobro Sustituto que celebren los acuerdos de licencia y confidencialidad habituales que el Agente de Administración y Cobro considere necesarios para proteger sus intereses.

SECCIÓN QUINTA. FUNCIONES Y OBLIGACIONES DEL AGENTE DE CUSTODIA

Artículo 5.1. Custodia de los Activos Fideicomitados y Documentos.

(a) Para la custodia de los Activos Fideicomitados y los Documentos, el Fiduciante ha acordado la designación del Agente de Custodia, con domicilio en la calle Rivadavia 789, piso 4, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El Fiduciario presta conformidad con la designación del Agente de Custodia y con las funciones y obligaciones que se le asignan en el presente Reglamento.

(b) En todo momento y desde la Cesión los Documentos serán conservados perfectamente identificados y separados de cualquier otro tipo de documentación ajena a los Pagarés y/o las Solicitudes de Crédito y/o al Contrato Suplementario de Fideicomiso.

(c) El Agente de Custodia sólo permitirá a terceros el acceso o la entrega de los Documentos ante requerimiento de Autoridad Gubernamental o ante previsión al efecto en el Contrato Suplementario de Fideicomiso,

(d) El Fiduciario será el único autorizado para acceder a los Documentos. Sin perjuicio de ello, en caso de que el Fiduciante requiera cualquier Documento que se encuentre en custodia - en la medida en que resulte indispensable para sus tareas de administración de los Activos Fideicomitados-, el Fiduciante y el Fiduciario deberán presentar al Agente de Custodia una nota suscripta por ambos en virtud de la cual solicitaran la entrega del Documento en cuestión.

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



(e) El Agente de Custodia adoptará en la custodia de los Documentos idénticos recaudos a los tomados con relación a su propia documentación, conforme a las normas que regulan su actividad. El servicio de custodia incluye la guarda y custodia, en los términos y con el alcance del presente, de los Documentos desde la Cesión. Producida la notificación por escrito por parte del Fiduciario de la extinción del Contrato Suplementario de Fideicomiso por cualquier causa que sea, el Agente Custodia efectivizará, dentro de los dos (2) Días Hábiles posteriores a dicha notificación, la entrega a quien corresponda, de los Documentos que obren en su poder en ese momento.

(f) Corresponderá al Fiduciario remover al Agente de Custodia cuando ocurra cualquiera de estos hechos a su respecto: (a) no cumpliera con las obligaciones antes descriptas en tiempo y forma de manera que se impida y/o dificulte al Fiduciario cumplir con sus obligaciones y ejercer sus derecho y no subsanare su incumplimiento dentro del término que el Fiduciario especifique en la intimación pertinente; y (b) se decretare su quiebra. El nuevo Agente de Custodia será designado por el Fiduciario.

SECCIÓN SEXTA. DISPOSICIONES VARIAS.

Artículo 6.1. Vigencia.

Lo dispuesto en este Reglamento finalizará cuando finalice el Fideicomiso, conforme los términos y condiciones del Contrato Suplementario de Fideicomiso, sin perjuicio de aquellos supuestos especiales previstos en el mismo.

Artículo 6.2. Ley aplicable.

Este Reglamento se regirá e interpretará de acuerdo a las leyes de la República Argentina.

FIDUCIANTE

Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.

Florida N° 439, Piso 2° (C1005AAI)
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina

FIDUCIARIO

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Av. Chiclana 3345, Piso 5°, (C1260ACA),
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina
Teléfono: 5556-5800
Fax: 5556-5701

ORGANIZADOR Y ASESOR FINANCIERO

First Corporate Finance Advisors S.A.

25 de Mayo 596 - Piso 20° (C1002ABL)
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina

COLOCADORES

First Capital Markets S.A.

Av. Ortiz de Ocampo 3302 Modulo 1 Of. 2 (C1425DSV)
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina

Banco Mariva S.A.

Sarmiento 500 (C1041AAJ)
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina

Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Av. Corrientes 1174 - Piso 3°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina

AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN

Daniel H. Zubillaga

(Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A.,
inscripto al T° 127 F° 154 con fecha 19 de enero de 1983)
(miembro de Zubillaga & Asociados S.A.)
25 de mayo 596, 19° P (C1002ABL)
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina

AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN SUPLENTE

Víctor Lambertí, Contador Público (UBA),

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 176 F° 188, Fecha de inscripción: 21/12/1988
(miembro de Zubillaga & Asociados S.A.)

Guillermo A. Barbero, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T°
139 F° 145 Fecha de inscripción: 11/09/1984,
(miembro de Zubillaga & Asociados S.A.)

Luis A Dubiski, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T°
159, Fecha de inscripción: 24/07/1979
(miembro de Zubillaga & Asociados S.A.)

ASESORES LEGALES DEL FIDEICOMISO

Nicholson y Cano S.R.L.

San Martín 140, Piso 14°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina
Teléfono: 4872-1600
Fax: 4872-1774