



*Ministerio de Economía y Producción*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

# **INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES**

**Junio 2007**



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

## *AUTORIDADES*

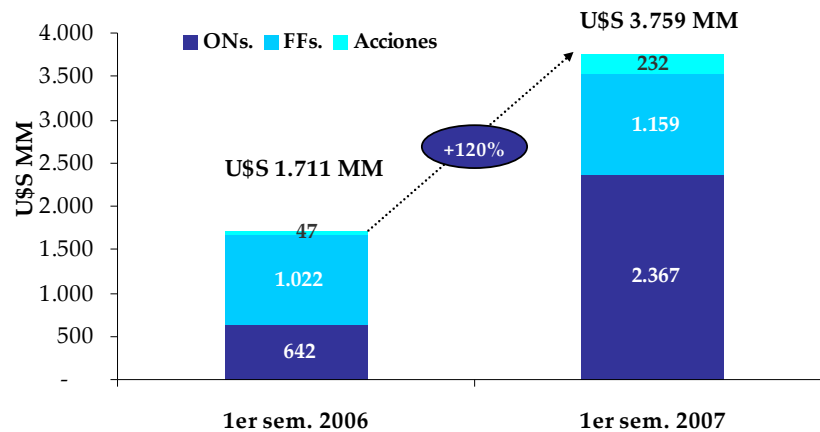
**Presidente: Lic. Eduardo HECKER**

**Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI**

**Director: Dr. Héctor HELMAN**

- En el primer semestre de 2007 el “**Nuevo Financiamiento**” alcanzó los U\$S 3.759 MM (millones), un incremento del 120% (+U\$S 2.048 MM) respecto igual período del año anterior.
- Las emisiones de ONs efectuadas durante la primera mitad del año se ubicaron en U\$S 2.460 MM, un aumento del 168% (+U\$S 1.544 MM) respecto igual período del año precedente.
- En la primera mitad de 2007, el sector bancario colocó 4 ONs a tasa fija en pesos argentinos por U\$S 470 MM.
- El 96% de las emisiones de ONs (U\$S 2.367 MM) durante el primer semestre de 2007 correspondió a “**Nuevo Financiamiento**”.
- Se observa un marcado vuelco hacia el financiamiento de la economía real, donde el principal sector económico emisor de ONs en el primer semestre de 2007 fue el sector Energético (U\$S 971 MM), que registró un aumento de U\$S 681 MM (+ 235 %) respecto a mismo período del año anterior.
- Las emisiones de Fideicomisos Financieros (FFs) en el primer semestre 2007 alcanzaron la suma de \$ 3.593 MM, incremento de 15% (+\$456 MM) respecto igual período del año anterior.
- En junio 2007, las colocaciones de FFs alcanzaron los \$713 MM representando un aumento del 163% a/a (+\$442 MM); se destaca además un incremento del 110% en la cantidad de emisiones.
- Los FFs destinados al financiamiento de consumo representan el 92% (\$ 655 MM) del total emitido en junio y aumento del 164% (+ \$ 407 MM) a/a.
- La CNV aprobó el Contrato de Futuro de Índice de Commodities Argentinos *ICA MATba*, así como contrato de Opciones sobre Contratos de Futuros de Índices de Commodities Argentinos *ICA MATba*.
- Los Fondos Comunes de Inversión (FCI) de Renta Fija (bonos) fueron los de mayor crecimiento (126%) durante los últimos 12 meses y superaron en patrimonio por primera vez -dentro del período analizado- a los FCI de Mercados Monetarios.
- El monto acumulado de Cheques de Pago Diferido hasta junio ascendió a \$ 303 MM, un 64% más que para el mismo período del año anterior. Asimismo, la cantidad operada de cheques (1.837) representó un aumento de 6,3% respecto a mayo, y +21% interanual.
- La tasa promedio operada de CHPD para mayo fue del 9,73%, la más baja de los últimos 17 meses, significando un financiamiento más competitivo en cuanto a costo para las empresas emisoras de este instrumento.

## NUEVO FINANCIAMIENTO (enero-junio 2007 vs. 2006)



Fuente: CNV

El "Nuevo Financiamiento" correspondiente al primer semestre del 2007 registra un incremento del 120% (+U\$S 2.048 MM) con respecto a igual período 2006, explicado en su mayor parte por los montos colocados de obligaciones negociables genuinas.

El monto emitido de dichos valores negociables alcanzó en el semestre la suma de U\$S 2.367 MM lo cual implica un aumento equivalente al 269% respecto igual período del año precedente (+U\$S 1.726 MM).

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### MONTOS COLOCADOS ENERO - JUNIO 2007 vs 2006 CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

ONs - Clasificación Moneda Emisión	Cant.	Monto Colocado 2007 (en U\$S MM)		Monto Colocado 2006 (en U\$S MM)	
			%	Cant.	%
Dólares	17	2.261	92%	7	84%
Pesos	3	200	8%	3	13%
Euros	-	-	-	1	3%
<b>ONs Colocadas</b>	<b>20</b>	<b>2.460</b>	<b>100%</b>	<b>11</b>	<b>100%</b>

Fuente: CNV

Durante el primer semestre 2007 se registraron emisiones de ONs por un total de U\$S 2.460 MM lo que representa un aumento del 168% (+U\$S 1.543 MM) respecto igual período del año anterior.

Durante el primer semestre 2007 se registraron emisiones de ONs por un total de U\$S 2.460 MM lo que representa un aumento del 168% (+U\$S 1.543 MM) respecto igual período del año anterior.

Las emisiones de ONs en dólares continúan siendo las preferidas para los emisores de dichos valores.

De un total de 20 emisiones de ONs efectuadas en el período bajo análisis, 17 han sido efectuadas en dólares (85%) y representan el 92% del total emitido en dicho período.

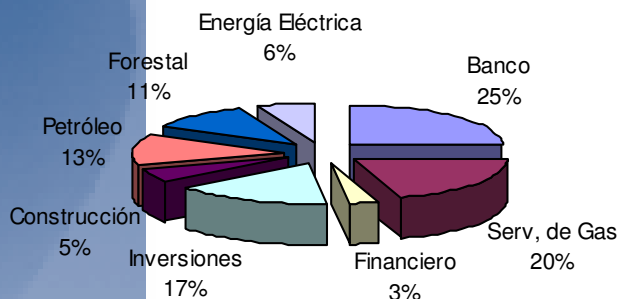
Del total de emisiones efectuadas en el 2007, 17 emisiones corresponden a nuevo financiamiento y representan el 96% del monto total colocado.

### CLASIFICACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

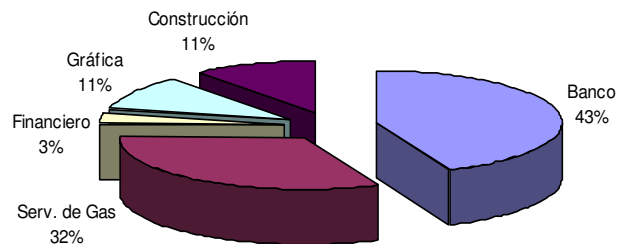
Sector	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Banco	5	620	25%
Servicio de Gas	1	500	20%
Inversiones	4	420	17%
Petrolero	2	325	13%
Forestal	1	270	11%
Construcción	1	113	5%
Energía Eléctrica	4	146	6%
Financiero	2	66	3%
<b>Ene-Jun '07</b>	<b>20</b>	<b>2.460</b>	<b>100%</b>

Fuente: CNV

### Distribución por Sector Económico Primer Semestre 2007



### Distribución por Sector Económico Primer Semestre 2006



Fuente: CNV

La distribución del monto de ONs emitido por Sector Económico muestra la utilización de este instrumento de financiamiento principalmente por los sectores Energético (39%), Bancos (25%) e Inversiones (17%).

Sector	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Banco	3	401	44%
Servicio de Gas	4	290	32%
Construcción	1	100	11%
Gráfica	1	98	11%
Financiero	1	26	3%
Artículos Hogar	1	2	0%
<b>Ene-Jun '06</b>	<b>11</b>	<b>917</b>	<b>100%</b>

Fuente: CNV

En tanto, los Sectores Bancario y Energético resultaron los principales emisores de ONs en el primer semestre de 2006 con emisiones que alcanzaron el 44% y 32% del monto total emitido.

Durante el último año se ha producido una mayor diversificación en la Distribución por Sector Económico, con un marcado vuelco hacia la economía real. Sectores como Energía (Eléctrica, Gas, Petróleo) y Forestal suman este año 39 y 11% respectivamente, en desmedro de la banca, cuya participación cayó del 43 al 25% del total emitido.

### MONTOS COLOCADOS OBLIGACIONES NEGOCIABLES JUNIO 2007

Sociedad	Concepto	Moneda	Monto Colocado (MM)	Plazo
Alto Paraná S.A.	Serie 1	U\$S	270	10 años
Tarjetas Cuyanas S.A.	Serie XVIII	U\$S	65	5 años
Banco Hipotecario S.A.	Serie VI	U\$S	150	3 años
Banco Comafi S.A.	Clase I	U\$S	75	5 años
<b>ONs Colocadas Junio 2007</b>			<b>U\$S 560</b>	
Edesur S.A.	Clase 1	\$	165	5 años
<b>ONs Colocadas Junio 2007</b>			<b>\$ 165</b>	
<b>TOTAL ONS JUNIO 2007</b>		<b>U\$S</b>	<b>613</b>	

Fuente: CNV

En Junio 2007 se llevaron a cabo 5 emisiones de ONs que totalizan la suma de U\$S 613 MM y representan el 25% del total emitido en lo que va del año.

Aproximadamente el 91% del total emitido en el mes ha sido efectuado en dólares; en tanto la totalidad de las emisiones corresponden a “nuevo financiamiento”.

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### MONTOS COLOCADOS PRIMER SEMESTRE 2007 vs. 2006

Fideicomisos Financieros	Primer Semestre 2007		Primer Semestre 2006	
	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)
Enero	13	829	7	1.130
Febrero	9	339	16	547
Marzo	22	744	8	236
Abril	10	402	18	506
Mayo	20	567	16	448
Junio	21	713	10	271
<b>FFs. Enero - Junio</b>	<b>95</b>	<b>3.593</b>	<b>75</b>	<b>3.138</b>

Fuente: CNV

En junio 2007 se colocaron 21 emisiones de FFs por un monto total de \$ 713 MM que representa el 20% del total emitido en el período enero – junio 2007.

La comparación con igual mes del año precedente revela un significativo aumento del monto colocado (+163%; \$ 442 MM) para el año 2007 y un aumento de la cantidad de emisiones equivalente al 110%.

También se observa una variación positiva en el primer semestre 2007 comparado con igual período 2006: el monto colocado ha experimentado un crecimiento aproximado del 15% (+\$456 MM) y el número de emisiones tuvo un incremento del 27%.

### MONTOS COLOCADOS JUNIO 2007 vs. 2006 (\$ MM)

#### CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

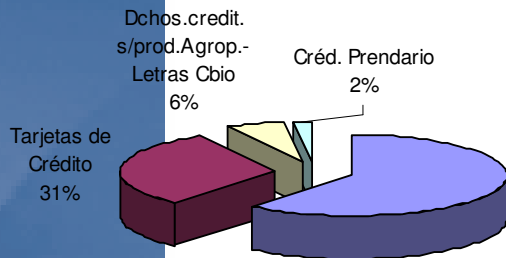
Activos Fideicomitados	Junio 2007			Junio 2006		
	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créditos Personales y de Consumo	13	437	61%	6	181	67%
Tarjetas de Crédito	5	218	31%	2	67	25%
Dchos. Cred. s/Prod. Agrop. Letras Cambio	2	45	6%	2	24	9%
Crédito Prendario	1	13	2%	-	-	-
<b>Monto Colocado FFs. Junio</b>	<b>21</b>	<b>713</b>	<b>100%</b>	<b>10</b>	<b>271</b>	<b>100%</b>

Fuente: CNV

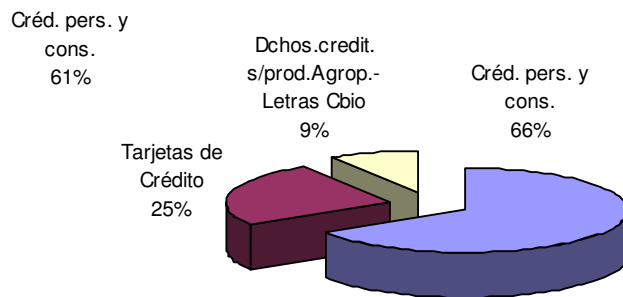
Los FFs. conformados por créditos personales y consumo y cupones de tarjetas de crédito continúan por lejos ocupando el primer puesto: representan el 92% del total emitido en dicho mes, al igual que lo registrado en mayo 2007.

Asimismo, los FFs. compuestos por dicha clase de activos tuvieron un incremento del 164% (+\$407 MM), comparado con los emitidos en junio 2006.

**Monto Colocado FFs-Junio 2007**



**Monto Colocado FFs. - Junio 2006**



Fuente: CNV

**CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE:**  
**FFs COLOCADOS ENERO - JUNIO 2007 vs. 2006**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd de consumo y personales	62	2.212	62%
Préstamos Garantizados	2	405	11%
Tarjetas de Crédito	15	564	16%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	10	179	5%
Créd. Hipotecarios	1	74	2%
Dchos. s/Inmuebles	1	60	2%
Créd. Abastec. Energía eléctrica	1	38	1%
Creditos Leasing	1	30	1%
Créditos prendarios	2	31	1%
<b>Total FFs Colocados 1º Semestre 2007</b>	<b>95</b>	<b>3.593</b>	<b>100%</b>

Fuente: CNV

El análisis de la composición de activos subyacentes de los FFs. emitidos en el primer semestre 2007, nos muestra que el 78% del total colocado, concentrado en 77 emisiones, se encuentra conformado por activos que tienen por objeto el financiamiento del consumo.

A ellos le siguen en importancia de montos emitidos, los FFs. conformados por préstamos garantizados con una participación del 11% y los FFs. destinados principalmente al financiamiento de empresas PYMES con el 5% del monto emitido en el período bajo análisis.

**FFs. Montos Colocados - Primer Semestre 2006**

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd de consumo y personales	45	1.372	44%
Préstamos Garantizados	4	1.010	32%
Tarjetas de Crédito	16	498	16%
Creditos Leasing	3	72	2%
Créd. Hipotecarios	1	69	2%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	5	83	3%
Dchos. s/prod campañas agrícolas	1	33	1%
<b>Total FFs 1º Semestre 2006</b>	<b>75</b>	<b>3.138</b>	<b>100%</b>

Fuente: CNV

De la comparación con igual período 2006 se advierte que los FFs. vinculados al financiamiento del consumo han experimentado en el primer semestre del año en curso un incremento del 48% respecto el período precedente.

**FIDEICOMISOS FINANCIEROS – PLAZOS DE DURACIÓN**  
**MONTOS COLOCADOS JUNIO 2007**

Plazo	Activo Subyacente	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)	%
0 - 2 años	Tarjetas de Crédito	3	122	59%
	Créditos de consumo y personales	2	40	19%
	Dchos. Credit. s/prod.agrop	2	45	22%
<b>0 - 2 años</b>		<b>7</b>	<b>208</b>	<b>29%</b>
2 - 5 años	Créditos de consumo y personales	10	382	78%
	Tarjetas de Crédito	2	96	20%
	Créditos prendarios	1	13	2%
<b>2 - 5 años</b>		<b>13</b>	<b>491</b>	<b>69%</b>
5 - 7 años	Créditos de consumo y personales	1	15	100%
<b>5 - 7 años</b>		<b>1</b>	<b>15</b>	<b>2%</b>
<b>Total FFs. colocados - Junio 2007</b>		<b>21</b>	<b>713</b>	<b>100%</b>

Fuente: CNV

En relación a los plazos de vencimiento de los Fideicomisos de junio 2007 se observa que:

- El 29% del monto emitido tiene un plazo de duración no mayor a los 2 años y está compuesto por 7 FFs cuyos activos subyacentes principales son los créditos de consumo y personales, cupones de tarjetas de crédito y derechos creditorios sobre productos agropecuarios.

- El 69% del total emitido en junio 2007 está conformado por FFs con plazos de duración que oscilan entre 2 y 5 años, conformados principalmente por FFs destinados al financiamiento del consumo.

## ACCIONES

### AUTORIZACIÓN OFERTA PÚBLICA ACCIONES Primer Semestre 2007 vs. 2006

#### Autorización Oferta Pública Primer Semestre 2007 vs. 2006

Oferta Pública	Acciones 2007 Montos \$ MM	Acciones 2006 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	720	144
Acciones Liberadas	86	81
Ingreso al Régimen O.P. (*)	22	47.041
<b>Total Acciones</b>	<b>828</b>	<b>47.267</b>

Fuente: CNV

(\*) Ingreso Petróleo Brasileiro -Petrobras (Brasil) - Reales 32.896.137.750

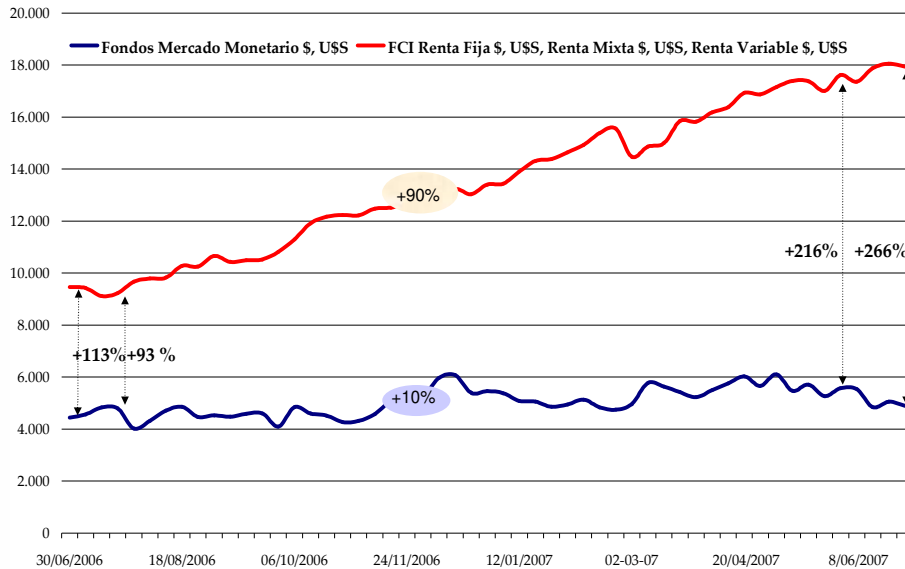
En junio 2007 sólo se ha registrado una autorización de oferta pública de acciones liberadas por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital correspondiente a la emisora Grupo Concesionario del Oeste S.A. por un monto de \$ 80 MM.

En junio 2006, también se ha registrado una sola autorización de oferta pública de acciones liberadas por el mismo concepto que el indicado, perteneciente a la sociedad Caputo S.A. por un monto de \$ 12,15 MM.

En el transcurso del primer semestre 2007, el Organismo ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos: i) 1 ingreso al régimen de oferta pública por acciones -Boldt Gaming S.A.-; ii) 2 emisiones por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital -Fiplasto S.A. y Grupo Concesionario del Oeste- y; iii) 3 emisiones por suscripción - Pampa Holding S.A, Alpargatas S.A. y Edenor S.A.-.

## FONDOS COMUNES DE INVERSION

### EVOLUCION PATRIMONIAL: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (Últimos 12 meses, en \$ MM)

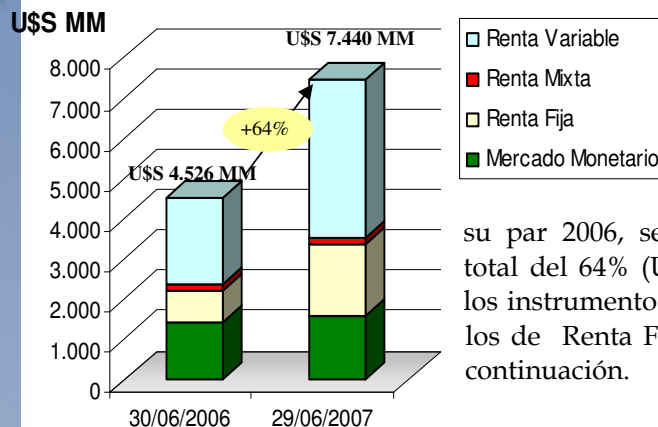


Fuente: CNV-CAFCI

A principios de junio, la brecha entre los patrimonios de los FCI de Renta (Bonos y Acciones en \$ y U\$S), y los de Mercados Monetarios (Plazos Fijos en \$ y U\$S) ascendía a +216% (+\$ 12.050 MM), mientras que a fin de junio, dicha diferencia creció hasta +266% (+\$ 13.047 MM).

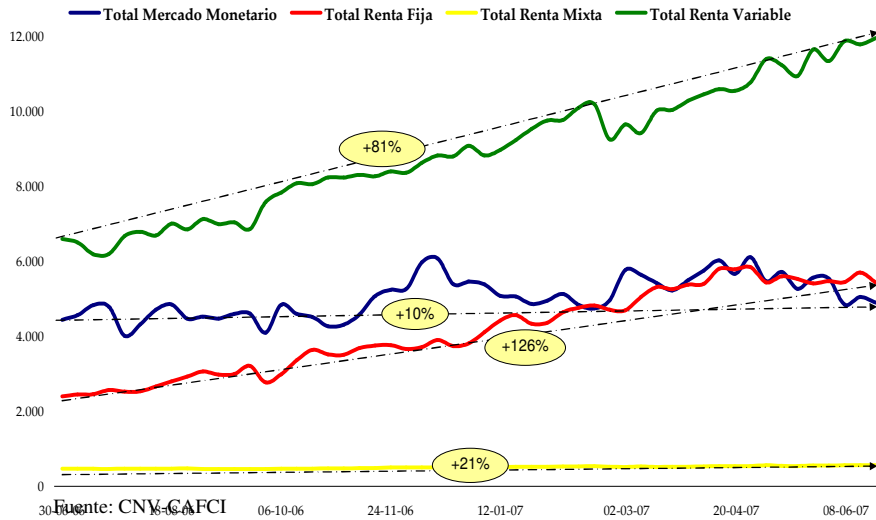
Asimismo, en los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de Renta creció más del 90% (alcanzando los \$17.944 MM a fin de mes), mientras que el de *Money Markets* lo hizo +10% (\$4.897 MM a fines de junio).

### EVOLUCION PATRIMONIAL FCI



Si se contrasta el monto del patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión al cierre de junio con el de su par 2006, se observa un aumento total del 64% (U\$S 2.914 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de Renta Fija, según se observa a continuación.

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

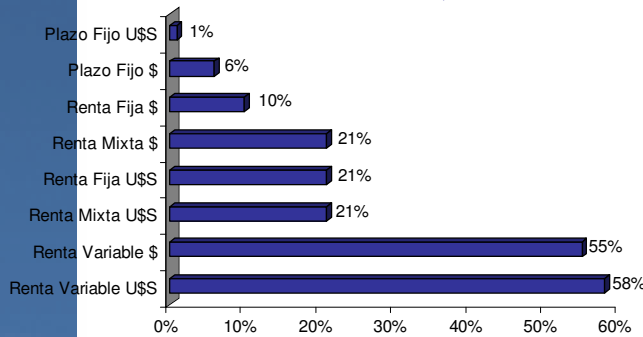


El patrimonio administrado por los FCI para los últimos 12 meses muestra a los Fondos de Renta Fija como el producto de mayor crecimiento (126%), alcanzando en junio \$ 5.426 MM. Debido a su alta tasa de crecimiento, superaron en patrimonio por primera vez dentro del período analizado a los Mercados Monetarios.

En segundo lugar se posicionaron los FCI de Renta Variable con una suba anual de 81% (\$11.952 MM), y los de Renta Mixta, que cerraron el mes con +21% (\$566 MM).

Habiendo aumentado 10% durante los últimos 12 meses, los *Money Markets* cerraron junio en \$ 4.897 MM.

## RANKING RENTABILIDAD<sup>1</sup> FCI (TOTAL INDUSTRIA) (Últimos 12 meses)



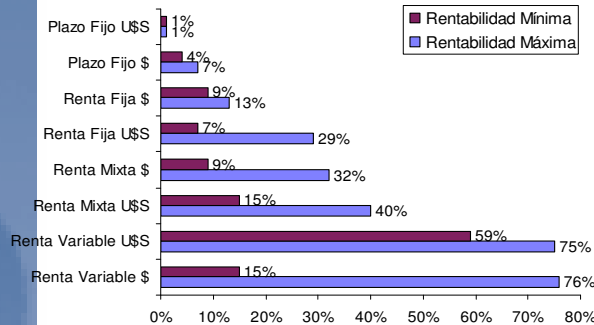
Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en U\$S, con un retorno ponderado de aproximadamente 58%, seguidos por sus pares en \$, con 55%.

Luego se ubican los FCI de Renta Mixta y Fija en U\$S, ambos con un rendimiento de 21%. Los Fondos de Renta Mixta en pesos también mostraron un rendimiento anual del 21%, mientras que los de Renta Fija en pesos entregaron un 10%.

En último lugar se ubicaron los Plazos Fijos, con una rentabilidad anual del orden del 6% en pesos y 1% en moneda estadounidense.

## RANKING RENTABILIDAD<sup>1</sup> FCI (Últimos 12 meses) (5 FCI DE MAYOR PATRIMONIO)



Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de Renta Variable en pesos se posicionaron en junio como líderes en cuanto a rendimiento para los últimos 12 meses, con una rentabilidad máxima que rondó el 76% (son, sin embargo, también los que presentan un mayor *spread*, ya que la diferencia con la rentabilidad mínima ronda

los 61 puntos porcentuales). Los FCI de Renta Variable en dólares tuvieron un rendimiento similar (75%), pero con un *spread* bastante menor.

Seguidamente se ubicaron los fondos de Renta Mixta en U\$S, alcanzando un rendimiento máximo de 40%, y sus pares en \$, con 32%.

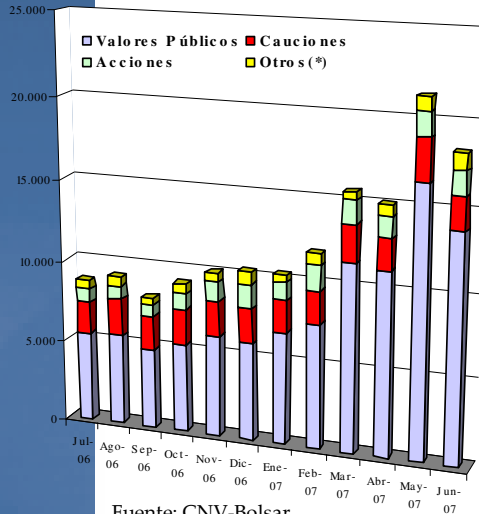
Los FCI de Renta Fija en U\$S obtuvieron una rentabilidad anual del 29%, mientras que sus pares en pesos alcanzaron 13%.

Finalmente, los Plazos Fijos obtuvieron entre 4 y 7 % de rentabilidad anual en pesos, y 1% en dólares.

<sup>1</sup> Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria

## MERCADOS

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



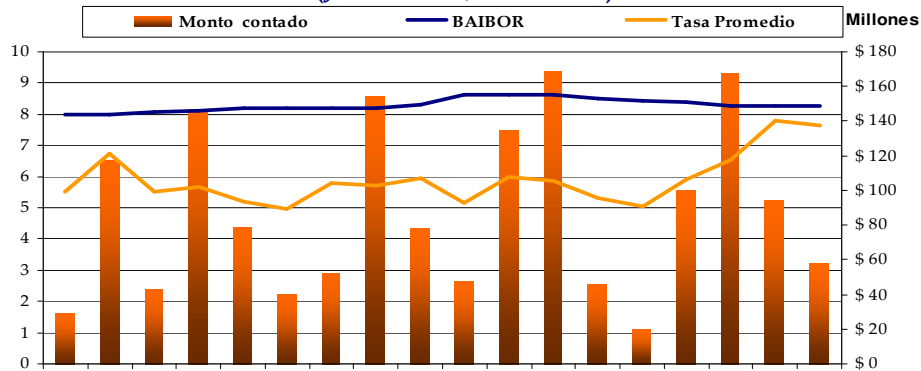
Fuente: CNV-Bolsar

En junio de 2007 se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$18.303 MM. Efectuando la comparación interanual, este monto resulta en un aumento de casi 123%.

El instrumento de mayor monto negociado para este mes fueron nuevamente los Valores Públicos, concentrando casi un 76% de las sumas operadas (\$ 13.889 MM). Ello representa un crecimiento del 207% a/a.

En segundo lugar se ubicaron las Cautiones, con un volumen de \$ 2.016 MM, seguidas por las Acciones, con un volumen negociado de \$ 1.409 MM (+23% interanual).

### PASES Y CAUCIONES (Junio 2007, en \$ MM)



Fuente: CNV -Bolsar-BCRA

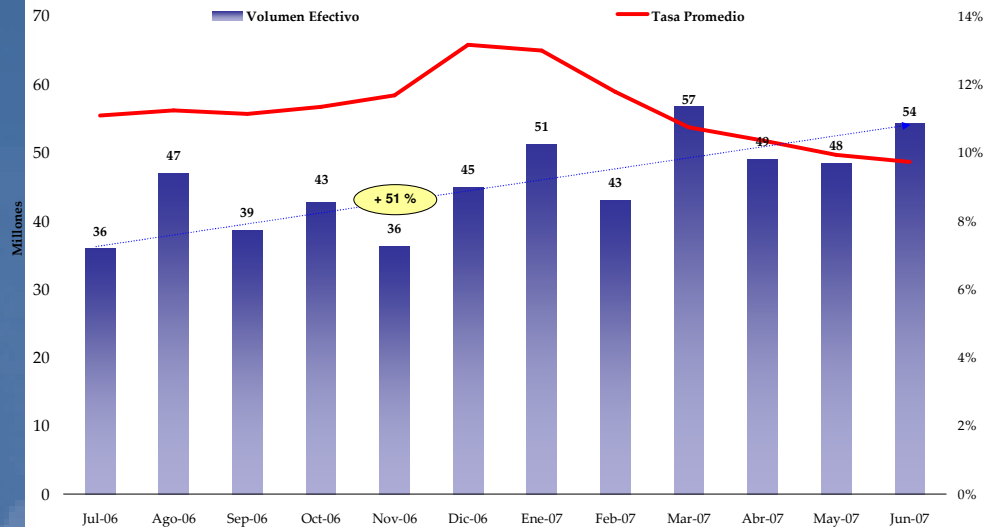
Durante este mes el volumen negociado de Cautiones a 7 días representó aproximadamente el 80% del monto caucionado para dicho período. Para los primeros seis meses de 2007, la suma negociada totaliza \$ 11.858 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (5,9%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (8,28% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el sexto mes del año fue 2,38 p.p., registrándose el 15 de junio la diferencia máxima (3,48 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 8,62% y la tasa de cauciones a 7 días en 5,14%.

## NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (Junio 2007, en \$ MM)

El volumen efectivo negociado de CHPDs ascendió a \$54 millones, registrando un aumento del 12% respecto del mes previo, o +51% considerado en términos interanuales.



Fuente: CNV

El monto de cheque promedio durante junio ascendió a \$29.586, lo que representa un crecimiento interanual de casi 27% (+5,65% con respecto al mes anterior).

*La tasa promedio operada para mayo fue del 9,73%, la más baja de los últimos 17 meses. Representó una caída de 0,21 puntos porcentuales con respecto al mes anterior, y de 1,3 p.p. contra junio 2006, cuando llegaba a 11%.*

El plazo medio por cheque para junio fue de 111 días, continuando la tendencia establecida el mes previo, y guardando similitud con los 110 días para junio 2006.

El monto acumulado hasta junio ascendió a \$ 303 MM, un 64% más que para el mismo período del año anterior. Asimismo, la cantidad operada de cheques (1.837) representó un aumento de 6,31% con respecto a mayo, y de casi +21% interanual.

Por su parte, la tasa promedio para los primeros seis meses del año ascendió a 10,92%, denotando una variación de -0,18 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior (11,1%).

**ANEXO I**  
**DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA**  
**JUNIO 2007**

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

**BANCO HIPOTECARIO S.A.:**

Con fecha 01/06/07 se autorizó la emisión de la Serie VI de ONs por un monto de hasta VN U\$S 200 MM a emitirse en el marco del Programa Global de ONs por un monto de hasta VN U\$S 1.200 MM autorizado por el Organismo mediante Resolución N° 14.546 de fecha 26/06/2003.

Los títulos devengarán intereses sobre el monto equivalente en pesos argentinos a una tasa fija -resultante del procedimiento de colocación-pagaderos semestralmente y amortizarán el capital por el monto equivalente en pesos, en un único pago a la fecha de vencimiento el cual se producirá a los 3 años de la fecha de emisión.

Los fondos obtenidos de la colocación de las ONs serán destinados a capital de trabajo en Argentina y al otorgamiento de préstamos de acuerdo a las normas del BCRA.

**EDESUR S.A.:**

El 04/06/07 se autorizó la emisión de la Clase 7 de ONs por un monto de VN \$ 200 MM con vencimiento en 2012, en el marco del Programa Global de ONs por un monto de hasta VN U\$S 450 MM autorizado por Resoluciones N° 10.284, 12.468 y 14.884 de fechas 14/10/93, 19/11/98 y 12/08/04 respectivamente.

Los títulos devengarán una tasa de interés fija (determinada como resultado del período de colocación) con pagos trimestrales de interés y amortización del capital en 5 cuotas semestrales, iguales y consecutivas, pagadera la primera a los 3 años de la fecha de emisión.

Los fondos obtenidos de la colocación de los títulos serán aplicados a la refinanciación de pasivos financieros y a la integración de capital de trabajo.

### BANCO COMAFI S.A.:

Con fecha 07/06/07 se autorizó la emisión de la Clase 1 de ONs por un monto de hasta VN U\$S 100 MM con vencimiento en el 2012, a emitirse en el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables por un monto de hasta U\$S 200 MM autorizado por el Organismo mediante Resolución N° 15.634 de fecha 10/05/07.

Se trata de títulos que devengarán una tasa de interés fija sobre el monto de valor nominal equivalente en pesos, pagaderos semestralmente a partir de diciembre 2007.

La amortización del capital se efectuará en 6 cuotas semestrales, iguales y consecutivas a partir del mes número 30 desde la fecha de emisión.

En relación al destino de fondos, se aplicarán conforme a lo establecido en el Art. 36 LON.

### ARCOR S.A.:

En el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables por un monto máximo de hasta U\$S 200 MM autorizado mediante Resolución N° 15061 de fecha 28/04/05 se autorizó con fecha 12/06/07 la emisión de la Clase I de ONs con vencimiento en 2017, por un monto de hasta VN U\$S 150 MM.

La emisión se compone de obligaciones negociables simples, que devengarán una tasa de interés fija, pagaderos semestralmente a partir de enero 2008.

La amortización del capital se efectuará en 2 cuotas iguales y consecutivas al noveno año de la fecha de emisión y en la fecha de vencimiento final.

Los fondos obtenidos de la colocación serán destinados a la refinanciación de pasivos de corto plazo y a capital de trabajo en la Argentina.

### HSBC BANK ARGENTINA S.A.:

Mediante Resolución N° 15.654 de fecha 14/06/07 el Organismo autorizó la creación del Programa de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto máximo de hasta VN \$ 1.000 MM.

En el marco de dicho programa, se autorizó la emisión de la Clase 1 por un monto de hasta VN \$ 150 MM con vencimiento a los 3 años de la fecha de emisión.

Los títulos devengarán un interés fijo que se determinará al cierre del período de suscripción y serán pagaderos semestralmente con amortizarán del capital en un único pago al vencimiento.

Los fondos obtenidos de la colocación serán destinados a capital de trabajo de la sociedad.

### HIDROELECTRICA PIEDRA DEL AGUILA S.A.:

Con fecha 15/06/07 se autorizó la emisión de la Clase 1 de ONs por un monto de hasta VN U\$S 200 MM con vencimiento en 2017, en el marco del Programa Global de ONs por un monto de hasta U\$S 500 MM autorizado por Resolución N° 15.628 de fecha 02/05/07.

Entre las condiciones de emisión de la Clase se destacan, tasa de interés fija (determinada en el período de colocación) con pagos semestrales y amortización en 4 cuotas anuales iguales comenzando en 2014.

Los fondos obtenidos de la colocación serán aplicados por la sociedad para refinanciar la totalidad de la deuda senior pendiente de pago incluyendo la deuda emitida en el año 1999 que no ha participado de la reestructuración del año 2004 y para la integración de capital de trabajo en Argentina.

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### ROSFID:

Por Resolución N° 15.663 de fecha 28/06/07 se autorizó la ampliación del monto del Programa Global de Fideicomisos Financieros denominado "Rosfid" para la emisión de Valores Fiduciarios de VN \$ 150 MM a VN \$ 200 MM.