

SUPLEMENTO DE PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

relativo al Programa Global de Valores Fiduciarios

“SECUVAL II”



BANCO DE VALORES

Banco de Valores S.A.
Organizador, Fiduciario y Colocador



Cartasur Cards S. A.
Fiduciante y Administrador

SUPLEMENTO DE PROSPECTO

FIDEICOMISO FINANCIERO CARTASUR VII

por un monto de hasta V/N \$ 30.108.028.-

Valores de Deuda Fiduciarios Senior CartaSur VII
Tasa Variable de hasta V/N \$ 24.778.907.-

Valores de Deuda Fiduciarios Clase B CartaSur VII
Tasa Variable de hasta V/N \$ 5.329.121.-



INTL CIBSA SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
en carácter de Colocador



BANCO DE VALORES S.A.
en carácter de Colocador



**BACS BANCO DE CRÉDITO Y
SECURITIZACIÓN S.A.**
en carácter de Colocador

La fecha del presente Suplemento de Prospecto es 8 de mayo de 2012

(La portada continúa en la página siguiente)

Los Valores de Deuda Fiduciarios Senior CartaSur VII y los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B CartaSur VII (en adelante, conjuntamente, los “Valores Fiduciarios”) ofrecidos a través del presente Suplemento de Prospecto son parte de un programa global creado por Banco de Valores S.A. (“Banco de Valores”), en su carácter de organizador, para la titulación de activos por un monto máximo en circulación de hasta V/N \$ 500.000.000 o su equivalente en cualquier otra moneda, de fecha 5 de marzo de 2012, denominado “*Secuval II*” (el “Programa”). Los Valores Fiduciarios serán emitidos por Banco de Valores, en su carácter de fiduciario financiero y no a título personal (en tal carácter, el “Fiduciario”) del *Fideicomiso Financiero CartaSur VII* (el “Fideicomiso”), constituido de conformidad con el Capítulo IV del Título I de la Ley N° 24.441 (según sus modificaciones, la “Ley 24.441” o la “Ley de Fideicomiso”), el Capítulo XV del Título I de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (según T.O. R.G. 368/01 y sus normas modificatorias y complementarias, las “Normas de la CNV”) y el Contrato de Fideicomiso Financiero Modificado y Reformulado de la presente serie, adjunto en el Anexo I al presente (el “Contrato de Fideicomiso”). El pago de los Valores Fiduciarios a los respectivos Beneficiarios, (según se define más adelante), bajo los términos y condiciones previstos en el Contrato Marco para la constitución de Fideicomisos Financieros de fecha 5 de marzo de 2012 del Programa (el “Contrato Marco”) y en el Contrato de Fideicomiso, tiene como única fuente de pago el Patrimonio Fideicomitado (según se define más adelante), que consiste, principalmente, en los Créditos (según se define más adelante) originados por CartaSur Cards S.A. (“CartaSur”) en carácter de Fiduciante (en tal carácter, el “Fiduciante”), según el caso, transferidos en fideicomiso al Fiduciario, y se realizará sujeto a que el Fiduciario reciba los pagos bajo dichos Créditos conforme a sus términos y condiciones, como consecuencia de la titularidad fiduciaria del Patrimonio Fideicomitado. Para una descripción gráfica del Fideicomiso remitirse al Anexo II del presente Suplemento de Prospecto.

Este Suplemento de Prospecto y el Contrato de Fideicomiso deben leerse junto con el Prospecto de Oferta Pública del Programa de fecha 5 de marzo de 2012 (el “Prospecto del Programa”) y el Contrato Marco, cuyas copias se entregarán a los interesados en las sedes sociales del Fiduciario y del Fiduciante sitas en Sarmiento 310 (C1041AAH), Ciudad de Buenos Aires, Argentina, y Laprida 165, PB, Lomas de Zamora, Provincia de Buenos Aires, Argentina, respectivamente. También se podrá obtener copias del Suplemento de Prospecto en la siguiente página web de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”): www.cnv.gob.ar. A todos los efectos bajo este Suplemento de Prospecto y el Contrato de Fideicomiso, los términos en mayúscula (i) definidos en este Suplemento de Prospecto y en el Contrato de Fideicomiso, tienen los significados que allí se les asigna, y (ii) los no definidos en el presente y definidos en el Prospecto del Programa y el Contrato Marco, tienen los significados que allí se les asignó.

En ningún caso los bienes del Fiduciario responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso, las que serán satisfechas exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado conforme lo dispone el Artículo 16 de la Ley N° 24.441. El pago de los Valores Fiduciarios se realizará exclusivamente con, y se encontrará garantizado exclusivamente por, el Patrimonio Fideicomitado y, en particular, por los fondos originados de la cobranza o negociación de los Créditos afectados al Fideicomiso, conforme a su naturaleza. En consecuencia, el pago de los Valores Fiduciarios, de conformidad con sus términos y condiciones, estará sujeto a que el Fiduciario reciba las cobranzas y/o negociación de los Créditos en tiempo y forma. En caso de incumplimiento total o parcial de los deudores de los Créditos que constituyan el Patrimonio Fideicomitado, los Tenedores no tendrán derecho o acción alguna contra el Fiduciante, el Fiduciario, los Colocadores o los Organizadores.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 36 del Capítulo XV de las Normas de la CNV, se hace constar que las entidades en las que se propone invertir los bienes fideicomitados no se encuentran sujetas a la Ley N° 24.083 de Fondos Comunes de Inversión.

El Programa ha sido autorizado por Resolución N° 16.748 de fecha 16 de febrero de 2012 de la CNV. La oferta pública de los Valores Fiduciarios del Fideicomiso ha sido autorizada por providencia del Directorio de la CNV de fecha 3 de mayo de 2012. Esta autorización sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el Suplemento de Prospecto. La veracidad de la información suministrada en el presente Suplemento de Prospecto es responsabilidad de los órganos de administración y de fiscalización del Fiduciante y del Fiduciario, en lo que les atañe, quienes 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.

No obstante, de acuerdo a lo previsto por el Decreto N° 677/01, la responsabilidad sobre los datos contenidos en el presente Suplemento de Prospecto no recae exclusivamente en las personas mencionadas en el párrafo anterior, sino que también es responsabilidad de: (i) las entidades y agentes intermediarios en el mercado que participen como organizadores y/o colocadores de los valores negociables quienes serán responsables en la medida en que no hayan revisado diligentemente la información contenida en este Suplemento de Prospecto; (ii) los oferentes de los valores negociables, quienes serán responsables en relación con la información vinculada a los mismos; (iii) las personas que firmen el Suplemento de Prospecto, quienes serán responsables por toda la información incluida en los prospectos

registrados por ellos ante la CNV; y (iv) los expertos o terceros que opinen sobre ciertas partes del prospecto, quienes serán responsables en relación con la información sobre la que han emitido opinión.

LOS VALORES DE DEUDA FIDUCIARIOS SENIOR Y LOS VALORES DE DEUDA FIDUCIARIOS CLASE B CONTARÁN SOLAMENTE CON UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO BASADA EN UN INFORME DE CALIFICACIÓN DE FECHA 28 DE MARZO DE 2012. LA CALIFICACIÓN ASIGNADA PODRÍA EXPERIMENTAR CAMBIOS ANTE VARIACIONES EN LA INFORMACIÓN RECIBIDA. PARA OBTENER LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN LOS INVERSORES PODRÁN COMUNICARSE CON LA CALIFICADORA DE RIESGO. VER CAPÍTULO “CALIFICACIONES DE RIESGO.”

La fecha del presente Suplemento de Prospecto es 8 de mayo de 2012 y debe leerse junto con el Prospecto del Programa de fecha 5 de marzo de 2012.

(Final de la Portada)

ÍNDICE

	Página
I. AVISO IMPORTANTE.....	5
II. RESOLUCIONES SOCIALES.....	7
III. CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN.....	8
IV. SÍNTESIS DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.....	21
V. EL ORGANIZADOR Y FIDUCIARIO	38
VI. EL FIDUCIANTE. RESPONSABILIDAD DEL FIDUCIANTE. EL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN	45
VII. DESCRIPCIÓN DE LOS CRÉDITOS FIDEICOMITIDOS.....	59
VIII. CUADRO DE ESTIMACIÓN DE PAGOS DE SERVICIOS DE INTERES Y CAPITAL SOBRE LOS VALORES FIDUCIARIOS	83
IX. AGENTES COLOCADORES. FORMA Y PRECIO DE SUSCRIPCIÓN. NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.....	85
X. CALIFICACIONES DE RIESGO.....	92
XI. TRATAMIENTO IMPOSITIVO	94
ANEXO I: MODELO DE CONTRATO DE FIDEICOMISO FINANCIERO MODIFICADO Y REFORMULADO.	104
ANEXO II: DESCRIPCIÓN GRÁFICA DEL FIDEICOMISO.....	180

I. AVISO IMPORTANTE

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

EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO SE ENTREGA ÚNICAMENTE CON EL FIN DE PERMITIR A LOS POTENCIALES INVERSORES EVALUAR LA COMPRA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS DESCRIPTOS EN ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO. EN NINGÚN CASO DEBERÁN SER CONSIDERADOS COMO UNA EVALUACIÓN CREDITICIA O UNA RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR VALORES FIDUCIARIOS POR PARTE DEL FIDUCIANTE, EL FIDUCIARIO, EL ORGANIZADOR O CUALQUIER OTRA ENTIDAD A CARGO DE LA COLOCACIÓN O LA VENTA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

LA DISTRIBUCIÓN DE ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO, ASÍ COMO LA OFERTA Y VENTA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS EN ALGUNAS JURISDICCIONES PUEDE ESTAR RESTRINGIDA POR LEY. EL FIDUCIANTE, EL FIDUCIARIO, LOS ORGANIZADORES Y LOS COLOCADORES RECOMIENDAN A LAS PERSONAS QUE TENGAN ACCESO A ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO: (I) INFORMARSE SOBRE TALES RESTRICCIONES Y RESPETARLAS, Y (II) EN SU CASO, ABSTENERSE DE COMPRAR LOS VALORES FIDUCIARIOS.

TODO EVENTUAL INVERSOR QUE CONTEMPLA LA ADQUISICIÓN DE VALORES FIDUCIARIOS DEBERÁ REALIZAR, ANTES DE DECIDIR DICHA ADQUISICIÓN, Y SE CONSIDERARÁ QUE ASÍ LO HA HECHO, SU PROPIA EVALUACIÓN SOBRE EL FIDEICOMISO Y SOBRE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS, INCLUYENDO LOS BENEFICIOS Y RIESGOS INHERENTES A DICHA DECISIÓN DE INVERSIÓN Y LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS Y LEGALES DE LA ADQUISICIÓN, TENENCIA Y DISPOSICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS. EL FIDEICOMISO PODRÁ ESTAR EN ALGUNOS CASOS SUJETO AL PAGO DE IMPUESTOS SEGÚN LA LEGISLACIÓN APLICABLE. LOS VALORES FIDUCIARIOS PODRÁN GOZAR DE EXENCIONES IMPOSITIVAS, EN TANTO SEAN COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA, Y DICHA AUTORIZACIÓN SEA MANTENIDA.

PARA MAYOR INFORMACIÓN SOBRE CIERTOS RIESGOS A SER CONSIDERADOS POR LOS EVENTUALES INVERSORES PARA LA ADQUISICIÓN DE VALORES FIDUCIARIOS, VÉASE EL CAPÍTULO III “CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN” DEL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO. EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO SERÁ PUESTO A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO INVERSOR POR EL FIDUCIARIO EN SU DOMICILIO SITO EN SARMIENTO 310° (C1041AAH), CIUDAD DE BUENOS AIRES, ARGENTINA, Y POR EL FIDUCIANTE EN SU DOMICILIO SITO EN LAPRIDA 165, PB, LOMAS DE

ZAMORA, PROVINCIA DE BUENOS AIRES, ARGENTINA, DE LUNES A VIERNES EN HORARIO BANCARIO.

LOS LIBROS Y DOCUMENTACIÓN LEGAL Y CONTABLE DEL FIDEICOMISO SE ENCUENTRAN EN EL DOMICILIO DEL FIDUCIARIO INDICADO ANTERIORMENTE.

EL FIDUCIANTE INFORMA QUE EL NÚMERO DE TELÉFONO DE SU REPRESENTANTE ES 5252-4100 Y SU CORREO ELECTRÓNICO ES MMONTES@CARTASUR.COM.AR (ATENCIÓN: SRA. MIRTA MONTES / MAGDALENA MENDEZ). EL FIDUCIARIO INFORMA QUE EL NÚMERO DE TELÉFONO DE SU REPRESENTANTE ES 4323-6912/6927, SU NÚMERO DE FACSIMILE ES 4323-6918 Y SU CORREO ELECTRÓNICO ES INFO@BANVAL.SBA.COM.AR (ATENCIÓN: ESTANISLAO ITURBE).

II. RESOLUCIONES SOCIALES

Los términos y condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios de la presente serie y del Contrato de Fideicomiso han sido aprobados y ratificados por el Directorio del Fiduciario en su reunión de fecha 7 de diciembre de 2011, y por el Directorio del Fiduciante en su reunión de fecha 2 de diciembre de 2011.

III. CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN

Los potenciales compradores de los Valores Fiduciarios deben analizar cuidadosamente toda la información contenida en este Suplemento de Prospecto y en el Prospecto del Programa, y tomar en cuenta, entre otras cosas, las cuestiones enunciadas más adelante junto con las enunciadas en el Prospecto del Programa al considerar la adquisición de los Valores Fiduciarios que se ofrecen bajo el Fideicomiso. Deben asegurarse que entienden las características de los términos y condiciones de los Valores Fiduciarios, así como el alcance de su exposición al riesgo en caso de realizar su inversión. Teniendo en cuenta sus propias circunstancias y condición financiera, deben tomar todos los recaudos que razonablemente estimen necesarios antes de realizar su inversión.

Los potenciales compradores de los Valores Fiduciarios deberán considerar cuidadosamente toda la información, en particular las consideraciones de riesgo para la inversión contenida en el Prospecto del Programa, en este Suplemento de Prospecto, en el Contrato Marco y en el Contrato de Fideicomiso, y, especialmente, lo siguiente:

Factores de Riesgo Relacionados con los Valores Fiduciarios

Derechos que otorgan los Valores Fiduciarios

Los fondos generados por el Patrimonio Fideicomitado constituyen la única fuente de pago para los inversores.

Por lo tanto, si el flujo de fondos y cualquier otro producido recibido respecto del Patrimonio Fideicomitado no fuera suficiente para pagar los Valores Fiduciarios bajo esta Serie, ni el Fiduciario, ni sus Agentes designados, ni el Fiduciante estarán obligados a emplear sus propios bienes para pagar dichos Valores Fiduciarios.

El Fiduciario no asume ni asumirá obligación ni garantía alguna respecto del Patrimonio Fideicomitado, excepto aquellas obligaciones que le imponen la Ley de Fideicomiso y el Contrato de Fideicomiso, respecto de la adquisición, conservación, cobro y realización del Patrimonio Fideicomitado.

Liquidez del mercado

Si bien el Fiduciario ha obtenido autorización de oferta pública para cotizar los Valores Fiduciarios que se ofrecen por el presente y se ha solicitado su cotización en la BCBA, no se puede garantizar un mercado líquido para los Valores Fiduciarios, por lo cual se recomienda a los potenciales inversores analizar ese factor antes de realizar su inversión.

Desarrollo de un mercado secundario para la negociación de los Valores Fiduciarios

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

Control de Cambios - Factores relativos a la inversión de no residentes - Restricciones a la adquisición de Valores Fiduciarios.

Con relación al régimen cambiario, por Decreto N° 260/02 se estableció un mercado único y libre de cambios (“MULC”) con el cual el BCRA tiene facultades para intervenir en el mercado por medio de la compra o venta de divisas a efectos de evitar fluctuaciones que considere excesivas. Durante el año 2002, el BCRA dictó sucesivas normas que regulan el acceso al mercado de cambios para compra y venta de divisas y la posibilidad de realizar transferencias al exterior, las cuales han causado diferentes reacciones en la oferta y demanda de divisas extranjeras en el MULC. No puede pronosticarse si futuras reglamentaciones podrían afectar la oferta y demanda de divisas extranjeras en el MULC y su impacto en el valor del peso.

Por otra parte, se establecieron restricciones a la exportación de moneda y a las transferencias al exterior, fijándose límites máximos a la exportación de billetes y monedas extranjeras y prohibiéndose las transferencias al exterior, con ciertas excepciones, las que quedaron sujetas a la autorización previa del BCRA. Este régimen se fue flexibilizando, y desembocó en el dictado de la Comunicación “A” 3944 del BCRA por la cual se invirtió la regla, ya que derogó en general el requisito de conformidad previa del BCRA para la cancelación de servicios de capital de deudas financieras del sector privado financiero y no financiero, y de empresas públicas, con ciertas excepciones para las entidades financieras.

Asimismo, con fecha 9 de junio de 2005, el Poder Ejecutivo Nacional dictó el Decreto N° 616/05 (publicado en el Boletín Oficial con fecha 10 de junio de 2005 reglamentado por la Comunicación “A” 4359 del BCRA de fecha 10 de junio de 2005 y complementarias) (el “Decreto 616”), el cual dispuso que los ingresos y egresos de divisas al mercado local de cambios y toda operación de endeudamiento de residentes que pueda implicar un futuro pago en divisas a no residentes, deberán ser registrados ante el BCRA. A su vez, establece que todo endeudamiento con el exterior de personas físicas y jurídicas residentes en el país pertenecientes al sector privado ingresado al mercado local de cambios, deberá pactarse y cancelarse en plazos no inferiores a trescientos sesenta y cinco (365) días corridos, cualquiera sea su forma de cancelación (el “Período de Permanencia”). Mediante el Decreto 616 estaban expresamente exceptuados de cumplir con dicho plazo de permanencia las operaciones de financiación del comercio exterior y las emisiones primarias de títulos de deuda que contaran con oferta pública y cotización en mercados autorregulados.

El mencionado Decreto 616 prevé la constitución de un depósito o encaje en dólares estadounidenses equivalente al 30% del total de los ingresos de moneda extranjera envuelta en la transacción (el “Encaje”). El depósito debe constituirse en una entidad financiera local por trescientos sesenta y cinco (365) días, es nominativo (a nombre de la persona física o jurídica que realiza la operación cambiaria) no transferible, no remunerado, y no puede ser utilizado como garantía o colateral de operación de crédito alguna. Se encuentra sujeto a dicho Encaje (a) todo ingreso de fondos al mercado local de cambios originado en el endeudamiento con el exterior de personas físicas o jurídicas pertenecientes al sector privado, excluyendo los referidos al financiamiento del comercio exterior y a las emisiones

primarias de títulos de deuda que cuenten con oferta pública y cotización en mercados autorregulados; y (b) todo ingreso de fondos de no residentes cursados por el mercado local de cambios destinados a (i) tenencias de moneda local; (ii) adquisición de activos o pasivos financieros de todo tipo del sector privado financiero o no financiero, excluyendo la inversión extranjera directa y las emisiones primarias de títulos de deuda y de acciones que cuenten con oferta pública y cotización en mercados autorregulados; y (iii) inversiones en valores emitidos por el sector público que sean adquiridos en mercados secundarios.

No obstante lo anterior, con fecha 16 de noviembre de 2005 el Ministerio de Economía y Producción dictó la Resolución N° 637/05 (publicada en el Boletín Oficial con fecha 16 de noviembre de 2005), la cual establece que todo ingreso de fondos al mercado local de cambios destinado a suscribir la emisión primaria de títulos, bonos o certificados de participación emitidos por el fiduciario de un fideicomiso, cuenten o no con oferta pública y cotización en mercados autorregulados, deberá cumplir con el Período de Permanencia y el Encaje en la medida que dichos requisitos resulten aplicables al ingreso de fondos al mercado de cambios destinados a la adquisición de alguno de los activos fideicomitados, considerándose a dicha transacción como una inversión de portafolio de no residentes destinada a tenencias de activos financieros del sector privado. Asimismo, se estableció que para el caso de incumplimiento de las disposiciones de la mencionada norma, será de aplicación el régimen penal correspondiente.

En relación con el movimiento de divisas, el BCRA emitió el Comunicado “P” 48496 del 21 de marzo de 2006 aclarando que “...cuando se cuenta con pesos en el país y se quieren divisas en el exterior, y viceversa, el único canal posible dentro de la normativa legal vigente en el país es la realización de la operación a través del acceso al MULC, cumpliendo con la normativa en la materia...”. Asimismo, con fecha 3 de noviembre de 2008, el BCRA emitió la Comunicación “A” 4864, en virtud de la cual dispuso que el acceso al MULC por las operaciones de compra y venta de títulos valores en bolsas y mercados autorregulados estará sujeto a la conformidad previa del BCRA “...cuando no sea posible demostrar que el valor transado ha permanecido en la cartera del vendedor por un período no menor a las 72 horas hábiles a partir de la fecha de liquidación de la operación que dio lugar a la incorporación de los valores a la cartera del vendedor...”. El 18 de diciembre de 2009, el BCRA dictó la Comunicación “A” 5020, exceptuando los límites establecidos en la normativa cambiaria, a las operaciones de cambio que realicen los agentes bursátiles residentes en el país, cuando los fondos resultantes de estas operaciones se apliquen dentro de las veinticuatro (24) horas hábiles siguientes de la fecha de liquidación de cambio, a cancelar compras de valores emitidos por no residentes con cotización en el país y en el exterior, efectuadas a clientes no alcanzados por el punto 1.b. de la Comunicación “A” 4377 en operaciones concertadas con una anterioridad no mayor a las 72 horas hábiles, y liquidables en moneda extranjera en el país.

Mediante la Comunicación “A” 4882, el BCRA dispuso que las entidades supervisadas por el BCRA (i) no deberán ordenar transferencias de títulos valores a cuentas abiertas en entidades depositarias distintas de la Caja de Valores S.A. o de la Central de Registro y Liquidación de Pasivos Públicos y Fideicomisos Financieros (“CRYL”), o a las cuentas de depositantes y/o comitentes que revisten el carácter de centrales depositarias radicadas en el exterior abiertas en las entidades locales antes citadas, sean realizadas por cuenta propia

o de terceros residentes o no residentes, hasta tanto no hayan transcurrido tres (3) días hábiles desde su acreditación en la cuenta del ordenante; y (ii) deberán realizar la liquidación de títulos valores negociados en moneda local a través de la acreditación de los títulos valores en la cuenta del comprador en la Caja de Valores S.A. o en la CRYL, no estando permitida la liquidación de especies en centrales depositarias del exterior ni en las cuentas de depositantes y/o comitentes que revistan el carácter de centrales depositarias radicadas en el exterior abiertas en las entidades locales mencionadas precedentemente. En mayo de 2009, el BCRA dictó las Comunicaciones “A” 4940 y 4950, en virtud de las cuales se exige contar con la conformidad previa del BCRA para el acceso al mercado local de cambios (i) para la compra de divisas por las operaciones de repatriaciones de inversiones directas e inversiones de portafolio de no residentes, cuando el beneficiario del exterior sea una persona física o jurídica que resida o que esté constituida o domiciliada en dominios, jurisdicciones, territorios o estados asociados que figuren incluidos dentro del listado del Decreto N° 1344/98; y (ii) para la compra de divisas por parte del sector privado no financiero en el marco de lo dispuesto por Comunicación “A” 3722 y normas complementarias, cuando los fondos comprados estén destinados a la compra en el mercado secundario de títulos y valores emitidos por residentes o representantes de éstos, y dicho destino se concrete en forma directa o indirecta con una liquidación de la compra de los valores dentro de los veinte días hábiles siguientes a la fecha de acceso al mercado local de cambios.

El 18 de septiembre de 2006 el Ministerio de Economía y Producción dictó la Resolución N° 731/06 mediante la cual exceptúa de la constitución del Encaje a los ingresos de divisas al mercado local de cambios destinados u originados en la suscripción primaria de certificados de participación, bonos o títulos de deuda emitidos por fideicomisos cuyo objeto sea el desarrollo de obras de infraestructura energética y cuyos activos subyacentes estén compuestos total o parcialmente por los cargos específicos creados por la Ley N° 26.095, en la medida que sean cancelados o rescatados total o parcialmente en plazos no inferiores a 365 días corridos, cualquiera sea su forma de cancelación.

No puede asegurarse que en el futuro no se adopte una política cambiaria más estricta que la actual, afectando la posible negociación de los Valores Fiduciarios.

Para un mayor detalle sobre las restricciones cambiarias y de controles de ingreso de capitales, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y dar una lectura completa del Decreto 616 y la Resolución N° 637/2005 con sus reglamentaciones y normas complementarias, a cuyo efecto los interesados podrán consultar las mismas en el sitio web del Ministerio de Economía <http://infoleg.gob.ar>, o el del BCRA www.bcr.gov.ar/sisfin/sf010100.asp, según corresponda.

Lavado de dinero y financiamiento del terrorismo

La Ley N° 25.246 tipifica el lavado de activos como un delito bajo el Código Penal Argentino, que se configura cuando una persona convierte, transfiere, administra, vende, grava o aplica de cualquier otro modo dinero o cualquier otro activo proveniente de un delito en el cual esa persona no ha participado, con el posible resultado de que el activo original o subrogante pueda aparecer como de origen legítimo, siempre que el valor del

activo supere los \$ 50.000, ya sea que tal monto resulte de una o más transacciones vinculadas entre sí.

Se atribuye la responsabilidad de controlar estas transacciones delictivas no sólo a los organismos del Gobierno sino que también se asignan determinadas obligaciones a diversas entidades del sector privado, tales como bancos, agentes y sociedades de bolsa, y compañías de seguros, según las regulaciones de la Unidad de Información Financiera (“UIF”) y, en el caso de entidades financieras, del BCRA. Estas obligaciones consisten básicamente en tener políticas y procedimientos tendientes a la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, fundamentalmente en lo atinente a la aplicación de la política “conozca a su cliente”.

Entre otros recaudos, cada entidad financiera debe constituir un “Comité de control y prevención del lavado de dinero” y designar un funcionario de máximo nivel como responsable de la prevención del lavado de dinero a cargo de centralizar cualquier información que el BCRA y/o la UIF puedan requerir. Además, las entidades financieras deben informar a la UIF cualquier transacción que parezca sospechosa o inusual, o a la que le falte justificación económica o jurídica, o que sea innecesariamente compleja, ya sea realizada en oportunidades aisladas o en forma reiterada. Recientemente se dictó el Decreto N° 1936/2010 en virtud del cual se le asignó a la UIF el carácter de ente coordinador en el orden nacional, provincial y municipal, con facultades de dirección respecto de los organismos públicos sujetos de la Ley N° 25.246 y de los restantes que correspondan del orden nacional.

La Ley N° 25.246, fue modificada por las Leyes N° 26.087, N° 26.119 y N° 26.268, y reglamentada por diversos decretos del Poder Ejecutivo Nacional, Resoluciones de la UIF, Comunicaciones del BCRA y normas reglamentarias emitidas por la CNV vinculadas con la materia y recopiladas en el Capítulo XXII del Libro 6 de las Normas de la CNV. Asimismo, la CNV dictó la Resolución General N° 554 en virtud de la cual dispuso que los agentes y sociedades intermediarias en el mercado, las emisoras, los fondos comunes de inversión, los fiduciarios y los colocadores, entre otros actores del mercado de capitales, sólo podrán dar curso a las operaciones previstas dentro del ámbito de la oferta pública, cuando éstas sean efectuadas u ordenadas por sujetos constituidos, domiciliados o que residan en dominios, jurisdicciones, territorios o Estados asociados que no figuren incluidos dentro del listado de países de nula o baja tributación del Decreto N° 1344/98. Asimismo, dicha resolución dispone que cuando se trate de sujetos que no se encuentren incluidos dentro del listado mencionado, pero que revistan en su jurisdicción de origen la calidad de intermediarios registrados en una entidad autorregulada bajo control y fiscalización de un organismo que cumpla similares funciones a las de la CNV, sólo se deberán dar curso a operaciones dentro del ámbito de la oferta pública, siempre que acrediten que el organismo de su jurisdicción de origen ha firmado un memorando de entendimiento, cooperación e intercambio de información con la CNV. En consonancia, el 29 de mayo de 2009 el BCRA dictó la Comunicación “A” 4949 que dispone que las entidades bajo supervisión del BCRA deberán dar cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución General N° 554 de la CNV.

El Fiduciante, el Administrador y el Fiduciario cumplen con las normas sobre prevención del lavado de dinero y financiamiento del terrorismo. Asimismo, los Agentes a los que resultaren aplicables dichas normas, deberán cumplir con las mismas, incluyendo la Resolución N° 229/2011, dictada el 13 de diciembre de 2011, que reglamenta el artículo 21, incisos a) y b) de la Ley N° 25.246 referidos a la identificación y conocimiento del cliente, recolección y conservación de documentación de las operaciones y su registro, el reporte de operaciones sospechosas a las autoridades competentes, y las políticas y procedimientos para prevenir el lavado de activos y la financiación del terrorismo.

Además de las disposiciones contenidas en la Ley N° 25.246 y sus modificatorias, todos aquellos intermediarios en la compra, alquiler o préstamo de títulos valores que operen bajo la órbita de Bolsas de Comercio con o sin mercados adheridos, deberán observar las disposiciones contenidas en la Resolución UIF N° 221/2011, sin perjuicio de las normas reglamentarias emitidas por la CNV vinculadas con la materia. En este sentido, la Resolución UIF N° 229/2011, establece las medidas y procedimientos que los sujetos obligados deberán observar para prevenir, detectar y reportar los hechos, actos, operaciones u omisiones que pudieran constituir delitos de lavado de activos y financiación del terrorismo, entre ellos, se establece el deber de identificar a los fiduciarios, fiduciantes, beneficiarios y fideicomisarios de los fideicomisos, conforme los requisitos de identificación previstos en dicha resolución.

Asimismo, la CNV dictó la Resolución General N° 602/2012 (y aclaratoria N° 603/2012) modificatoria del Capítulo XXII -“Normas Complementarias en Materia de Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo”- de las Normas (N.T. 2001) que en su artículo 1° establece que todos aquellos intermediarios en la compra, alquiler o préstamo de títulos valores que operen bajo la órbita de bolsas de comercio con o sin mercados adheridos, así como las personas físicas o jurídicas que intervengan como agentes colocadores de toda emisión primaria de valores negociables; y las personas físicas o jurídicas que actúen como fiduciarios, en cualquier tipo de fideicomiso y las personas físicas o jurídicas titulares de o vinculadas, directa o indirectamente, con cuentas de fideicomisos, fiduciantes y fiduciarios en virtud de contratos de fideicomiso, deberán observar lo establecido en la Ley N° 25.246 y sus modificatorias, siendo aplicables estas normas y las exigencias establecidas por las normas reglamentarias emitidas por la UIF.

Por otra parte, el 17 de junio de 2011, el Poder Ejecutivo de la Nación promulgó, a través del Decreto N° 825/2011, la Ley N° 26.683 de reforma de la ley de prevención de lavado de dinero N° 25.246, por la cual se derogó el delito de lavado de dinero de la figura actual de encubrimiento —tipificado anteriormente como un delito contra la administración pública—, otorgándole plena autonomía tipificándolo como un delito contra el orden económico y financiero.

Asimismo, la Ley N° 26.683 incluyó la reforma de varios artículos que habían sido objeto de críticas por parte de distintos senadores y representantes de sujetos obligados durante el debate en la comisión de justicia y asuntos penales del Senado de la Nación. Sin embargo, el Poder Ejecutivo observó el artículo 25 del Proyecto de Ley, que establecía la imposibilidad de que la UIF se constituya como parte querellante en procesos penales.

Por otra parte, el artículo 20 de la Ley N° 25.246 (modificado por el artículo 15 de la Ley N° 26.683) establece en su inciso 22 el deber de informar a la UIF, en los términos del artículo 21 de la ley, que tienen las personas físicas o jurídicas que actúen como fiduciarios, en cualquier tipo de fideicomiso y las personas físicas o jurídicas titulares de o vinculadas, directa o indirectamente, con cuentas de fideicomisos, fiduciantes y fiduciarios en virtud de contratos de fideicomiso.

Por último, la Ley N° 26.733 que fuera sancionada el 22 de diciembre de 2011 y promulgada por el Poder Ejecutivo de la Nación el 27 de diciembre de ese mismo año, introdujo modificaciones en el Código Penal Argentino, con la intención de penar conductas vinculadas a la transparencia del mercado de capitales, entre otras cosas. Dicha reforma sanciona la manipulación de precios mediante el falseamiento de información, el ofrecimiento de valores negociables o instrumentos financieros mediando ocultamiento de información veraz relevante. Por otra parte, se reprime el uso de información privilegiada con penas que alcanzan hasta los ocho años de prisión y la intermediación financiera sin autorización emitida por la autoridad de supervisión competente.

Para un análisis más exhaustivo del régimen de lavado de dinero vigente al día de la fecha, se sugiere a los inversores calificados consultar con sus asesores legales y dar una lectura completa del Título XIII, del Libro Segundo del Código Penal Argentino, y a la normativa emitida por la UIF a cuyo efecto los interesados podrán consultar el mismo en el sitio web del MECON <http://www.mecon.gov.ar>, o <http://www.infoleg.gov.ar> y en el sitio web de la UIF www.uif.gov.ar y la Cámara de Diputados de la Nación www.diputados.gov.ar.

Factores de Riesgo Relacionados con los Créditos

Riesgo por el cobro de los Créditos

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

Dependencia de la actuación de CartaSur como Fiduciante y Administrador de los Créditos y de las Entidades Recaudadoras.

Conforme la delegación efectuada por el Fiduciario en el Artículo 2.5 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciante actuará como administrador y agente de cobro de los Créditos (el “Administrador”), quedando la cobranza de las cuotas de estos Créditos a cargo del Administrador, o pudiendo éstas ser canceladas por los respectivos Deudores mediante su pago en aquella cuenta que indique por escrito el Fiduciario. Asimismo, el Administrador podrá delegar la recaudación de la cobranza de los Créditos en agentes (incluyendo

Rapipago, Pago Fácil y aquellos similares que designen en el futuro, las “Entidades Recaudadoras”), a los cuales el Fiduciante procederá en su caso a notificar la creación del Fideicomiso. El incumplimiento de las funciones correspondientes a la cobranza regular de los Créditos por parte del Administrador de los Créditos puede perjudicar o retrasar la percepción de las cuotas de los Créditos y resultar en pérdidas respecto de los Créditos, y consecuentemente, en pérdidas para los inversores. Sin perjuicio de ello, se prevé la actuación de Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. (Tarjeta Plata) como Administrador Sustituto para el caso que el Administrador renuncie o sea removido de conformidad con lo establecido en el presente Contrato pudiendo contratar, en caso de que lo considere necesario, una entidad especializada para prestar el respectivo servicio de administración.

Asimismo, existe el riesgo que ni bien los fondos sean acreditados en la/las cuentas de CartaSur por parte de las Entidades Recaudadoras respectivas, un embargo, concurso u otra medida o acción judicial impidan el débito de dichas cuentas a favor de la cuenta del Fideicomiso, y consecuentemente el pago a los inversores de los Valores Fiduciarios podría verse perjudicado.

Para un mayor análisis en la operatoria de cobranza de los Créditos en particular ver el Capítulo VII. “Descripción de los Créditos Fideicomitados” del presente Suplemento de Prospecto.

Inexistencia de garantías o privilegios en el cobro de los Créditos

Los Créditos emanados de la actividad comercial del Fiduciante tienen carácter quirografario y por tanto no gozan de privilegio alguno.

El Fiduciante no ha constituido ninguna garantía sobre los Créditos ni ha garantizado el cobro de los mismos.

La solvencia de los deudores de los Créditos no se encuentra garantizada. En caso de incumplimiento por parte de los deudores a las obligaciones asumidas bajo los Créditos, el Fiduciario podrá iniciar reclamos judiciales o extrajudiciales, persiguiendo el cobro de los Créditos contra sus deudores, con más los intereses, gastos y costas pertinentes, todo ello sin perjuicio de lo dispuesto por el Artículo 6 de la Ley N° 24.441. El inicio de tales procedimientos judiciales genera la obligación de abonar en concepto de tasa de justicia una suma equivalente a un porcentaje del monto reclamado, el que varía de acuerdo a la jurisdicción de que se trate. La tasa de justicia deberá ser soportada por el Fideicomiso en su carácter de demandante. Adicionalmente, dicho procedimiento judicial podría eventualmente generar la necesidad de pago de los honorarios, costos y costas derivados del proceso. El Fiduciario no puede garantizar que el pago de dicha tasa, o eventualmente de los honorarios, costos y costas antedichos no produzca una alteración en el flujo de fondos esperado por los inversores bajo el Fideicomiso.

El proceso de originación de los Créditos y cobranzas de CartaSur deberá ser cuidadosamente evaluado por los posibles inversores en Valores Fiduciarios, en cuanto se

prevé que las cobranzas continuarán siendo efectuadas por efectuadas por éste como Administrador y las Respectivas Entidades Recaudadoras, una vez que los Créditos sean transferidos al Fideicomiso.

Mejoramiento del crédito de los Valores Fiduciarios

Si bien la subordinación resultante de la emisión de los VDFB se propone mejorar la posibilidad de cobro de los VDFS, y la posibilidad de cobro de los Valores Fiduciarios se haya mejorada por la cesión fiduciaria de Créditos, no puede asegurarse que las pérdidas que ocurran bajo los Créditos no excedan el nivel de mejoramiento del crédito alcanzado mediante dicha subordinación. En el caso de que las pérdidas netas excedan el nivel de subordinación, los pagos de los VF se verían perjudicados.

Aplicación de disposiciones legales imperativas de protección al trabajador y a jubilados y pensionados

Los deudores de los Créditos son generalmente empleados en relación de dependencia. Aun cuando éstos mantuvieran su nivel salarial, existen disposiciones legales imperativas que impiden el embargo de las remuneraciones por encima de un porcentaje determinado. Ello limita la capacidad de recupero de los Créditos en mora, lo que eventualmente dañaría la posibilidad de cobro de los Valores Fiduciarios en tiempo y forma.

Aplicación de disposiciones legales imperativas de tutela al consumidor

La Ley de Defensa del Consumidor N° 24.240 y normas complementarias y/o modificatorias (la “Ley de Defensa del Consumidor”) establece un conjunto de normas y principios de tutela del consumidor. La Ley de Defensa del Consumidor no define su aplicación general a la actividad financiera, pero sí contiene disposiciones particulares que podrían sostener tal criterio, como lo ha entendido en diversos precedentes la jurisprudencia.

No puede asegurarse que en el futuro la jurisprudencia judicial y la administrativa derivada de la intervención de la Secretaría de Industria y Comercio de la Nación no incremente el nivel de protección de los deudores de los Créditos, lo que podría dificultar su cobranza, y en consecuencia, la posibilidad de cobro de los inversores.

Reducción judicial de las tasas de interés de los Créditos

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

El Fiduciante ha determinado la tasa de interés de los Créditos sobre la base de la evaluación del riesgo crediticio y demás prácticas habituales del mercado.

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

Cabe mencionar que la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial, en los autos "Calle Guevara, Raúl (Fiscal de Cámara) s/ Revisión de Plenario" de fecha 25 de agosto de 2003 modificó parcialmente la doctrina plenaria sentada en los autos "Uzal S.A. c/ Moreno s/ Ejecutivo (2 de agosto de 1991), y entre sus disposiciones, estableció que: "Además de los supuestos establecidos explícitamente en el texto positivo de la Ley, no corresponde en otros casos la capitalización de intereses devengados por un crédito cuyo obligado se encuentre en mora". Sin perjuicio de ello, debe tenerse en cuenta que otras jurisdicciones en las cuales podrían suscitarse cuestionamientos judiciales en relación con los préstamos personales, no se encuentran sujetas al mencionado plenario, por lo que podrían eventualmente emitirse distintas interpretaciones al respecto.

De ocurrir la disminución judicial de intereses, la consecuente disminución del flujo de fondos de los Créditos podría perjudicar la posibilidad de cobro de los inversores.

Riesgos derivados de la cancelación no prevista de los Créditos

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

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

Factores de riesgo relacionados al cuestionamiento de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) a la colocación por oferta pública

Existe cierto grado de incertidumbre respecto de la interpretación de la AFIP en relación con el cumplimiento del requisito de colocación por oferta pública a fin de obtener beneficios impositivos. Sin perjuicio de la obtención de la oferta pública de la CNV, los Colocadores (según se define más adelante) realizarán los esfuerzos de colocación descriptos en el Capítulo IX del presente Suplemento a fin de cumplir con lo previsto en las Normas de la CNV. No obstante, no puede asegurarse que en el futuro la AFIP pueda considerar que no se ha cumplido con los requisitos necesarios para cumplir con el requisito de colocación por oferta pública, en cuyo caso los Valores Fiduciarios perderían los beneficios impositivos.

Reclamos en relación con supuestas deudas por impuesto de sellos

Recientemente, las autoridades impositivas de la Provincia de Misiones han propiciado una interpretación extensiva respecto de la aplicabilidad del impuesto de sellos, al asumir la potencial capacidad de suscripción de los valores fiduciarios emitidos bajo un fideicomiso, por parte de la población de dicha provincia y, a partir de ello se determina su base imponible utilizando la proporción que surge del Censo Nacional de Población, Hogares y Viviendas practicado por el INDEC en el año 2010. En este sentido, se determinó 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. Sobre la base de dicha interpretación, estas autoridades impositivas han

iniciado reclamos contra diversos fideicomisos financieros persiguiendo el cobro del impuesto de sellos. Asimismo, otras provincias también han realizado determinaciones de oficio por supuestas deudas de impuestos de sellos en relación con la constitución de fideicomisos financieros y no es posible descartar que más provincias o la Ciudad de Buenos Aires realicen la misma interpretación al respecto u obtengan embargos u otras medidas cautelares en relación a dicha pretensión.

Esto ha motivado que distintas asociaciones que nuclean fiduciarios y bancos soliciten a dichas autoridades impositivas que se revise tal interpretación.

Asimismo, los fiduciarios de ciertos fideicomisos financieros afectados interpusieron en agosto de 2010 una acción declarativa de certeza ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación (“CSJN”) con la finalidad de revocar los actos administrativos que constituyen las mencionadas determinaciones de deuda fiscal y por lo tanto quede sin efecto la pretensión de la Provincia de Misiones, 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, ordenando a la Provincia de Misiones a que se abstenga de aplicar el impuesto de sellos respecto de los fideicomisos indicados en dicha causa. Si bien la medida cautelar de la CSJN es favorable a los fideicomisos, la misma no constituye una sentencia definitiva y la Provincia de Misiones podría continuar con su pretensión recaudatoria, ya que la medida cautelar no es definitiva y no posee efecto erga omnes sino limitados a los fideicomisos por los cuales se ha demandado.

Sin perjuicio de ello no puede asegurarse que dichos reclamos no generen mayores obligaciones a cargo de los fideicomisos financieros y/o el dictado de embargos u otras medidas cautelares respecto de cuentas fiduciarias de los fideicomisos financieros, incluido el presente Fideicomiso.

Factores económicos y políticos argentinos y mundiales

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 y fiscales vinculadas con ellos, no puedan tener un efecto adverso sobre los Valores Fiduciarios.

Luego de la crisis 2001/2002 la economía argentina inició su camino a la estabilidad y comenzó la recuperación de la economía. No obstante, como consecuencia de la situación macroeconómica y política, el crecimiento económico podría no ser sostenible. La economía sigue reflejando bajo porcentaje de inversiones respecto del PBI, contracción del saldo de la balanza comercial, crecimiento acelerado de la inflación e incertidumbre en el marco regulatorio.

Según cifras oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) durante el año 2011 la inflación - índice de precios al consumidor (IPC)- ascendió al 9,5% y al 0,9% en el mes de enero de 2012. No obstante, las cifras oficiales e información del INDEC y otros organismos oficiales respecto de indicadores macroeconómicos difieren

significativamente de estudios efectuados por analistas, entidades y organismos no vinculados con el gobierno argentino, quienes estiman que la inflación fue marcadamente superior. Dichos estudios privados han sido cuestionados por el gobierno y en algunos casos se les ha aplicado multas que a su vez han sido apeladas ante el poder judicial.

No se puede garantizar que no se dicten nuevas normas que modifiquen la situación imperante o que se adopten nuevas políticas que puedan afectar los derechos de los Tenedores de los Valores Fiduciarios o que influyan negativamente la operatoria del Emisor, el Fiduciante o el pago de los Valores Fiduciarios.

Los mercados de títulos y financieros de la Argentina están influenciados por las condiciones de otros mercados internacionales. Si bien las condiciones económicas varían de país a país, la percepción por parte de los inversores de los hechos que se producen en un país puede afectar sustancialmente la entrada de capital a otros países, y los títulos de emisores de otros países. La economía argentina sufre el impacto de sucesos que se producen en las economías de sus principales socios regionales y puede verse afectada por sucesos de economías desarrolladas que sean socios comerciales o que impacten en la economía internacional, incluidas las fluctuaciones en las tasas de interés en economías desarrolladas (como las que surgen de los cambios en la tasa de fondos federales de la Reserva Federal de los Estados Unidos), que podrían afectar el flujo de capital en mercados emergentes como Argentina.

Asimismo, la economía argentina puede verse afectada por hechos ocurridos en economías desarrolladas que son socios comerciales o que afectan la economía global, tales como el actual efecto negativo de la reciente crisis financiera internacional y la marcada desaceleración y, en ciertos casos recesión económica que actualmente afecta a los países más desarrollados. En este sentido, los mercados financieros de dichos países se vieron afectados por condiciones de volatilidad, iliquidez y falta de crédito, generando marcadas caídas en los principales índices bursátiles. A pesar de diversas acciones tomadas por dichos países, y algunos signos de recuperación en su economía y en sus mercados financieros y bursátiles, la evolución futura de los mercados internacionales y la economía en general resulta incierta.

Factores de riesgo relacionados con las Entidades Financieras

Las entidades financieras potenciales inversoras de los Valores Fiduciarios que se ofrecen por el presente deberán considerar que el BCRA tiene facultades para determinar los criterios de la valuación de los Valores Fiduciarios ofrecidos y requerir la constitución de provisiones contables aplicables conforme la propia normativa del BCRA. No puede asegurarse que el actual modelo de provisiones no sea modificado en el futuro.

Factores de riesgo que pueden afectar a las Compañías de Seguros.

Las Compañías de Seguros potenciales inversoras de los Valores Fiduciarios que se ofrecen por el presente deberán considerar que la Superintendencia de Seguros de la Nación (“SSN”) tienen facultades para determinar los porcentajes del activo de los fondos administrados por las mismas que pueden invertirse en los Valores Fiduciarios ofrecidos en el marco del Artículo 35 de la Ley N° 20.091. No puede asegurarse que el actual modelo

de requisitos de inversiones no sea modificado en el futuro y que los Valores Fiduciarios que se ofrecen por el presente cumplan con esos requisitos.

IV. SÍNTESIS DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Esta síntesis está condicionada en su totalidad por, y se encuentra sujeta a, la información detallada en las demás secciones de este Suplemento de Prospecto, en el Prospecto del Programa y en el Contrato de Fideicomiso. La siguiente es solamente una breve reseña, y debe leerse, en relación con cualquiera de los Valores Fiduciarios, junto con el Prospecto del Programa, el Contrato Marco, el Suplemento de Prospecto y el Contrato de Fideicomiso.

Los Valores Fiduciarios emitidos bajo la presente Serie están sujetos a los siguientes términos y condiciones:

<i>Programa:</i>	Secuval II.
<i>Serie:</i>	Fideicomiso Financiero CartaSur VII.
<i>Fiduciante:</i>	CartaSur Cards S.A.
<i>Fiduciario:</i>	Banco de Valores S.A., en su condición de fiduciario financiero del Fideicomiso Financiero CartaSur VII y no a título personal.
<i>Emisor:</i>	El Fiduciario.
<i>Fideicomisario</i>	CartaSur Cards S.A., o el o los beneficiarios residuales del Fideicomiso, según el caso, al momento de su extinción.
<i>Clases:</i>	El Fideicomiso Financiero CartaSur VII, constará de Valores de Deuda Fiduciarios Senior CartaSur VII, (los “Valores de Deuda Fiduciarios Senior” o “VDFS”) y Valores de Deuda Fiduciarios Clase B CartaSur VII (los “Valores Fiduciarios Clase B” o “VDFB” y junto con los VDFS, los “Valores Fiduciarios”). Los VDFS tendrán derecho de preferencia de cobro sobre los VDFB.
<i>Monto de la emisión:</i>	El monto de la emisión será por un V/N de hasta \$ 30.108.028 (Pesos treinta millones, ciento ocho mil, veintiocho).
<i>Monto de la emisión de Valores de Deuda Fiduciarios Senior:</i>	\$ 24.778.907 (Pesos veinticuatro millones, setecientos setenta y ocho mil novecientos siete), es decir, aproximadamente el 82% del Monto de la emisión.
<i>Monto de la emisión de</i>	\$ 5.329.121 (Pesos cinco millones, trescientos

Valores de Deuda Fiduciarios Clase B: veintinueve mil, ciento veintiuno), es decir, aproximadamente el 18% del Monto de la emisión.

Moneda: Pesos.

Activos Fideicomitados: El Patrimonio Fideicomitado estará integrado por:

- (i) los Créditos (entendiéndose como tales a los préstamos personales otorgados por el Fiduciante, conforme su término es definido en el Contrato de Fideicomiso) por un monto total de \$ 53.818.874 (Pesos cincuenta y tres millones, ochocientos dieciocho mil, ochocientos setenta y cuatro); equivalente a un saldo de capital de \$ 30.097.208 (Pesos treinta millones, noventa y siete mil, doscientos ocho). De este total ya ha sido cobrado desde cada fecha de cesión hasta la Fecha de Corte \$ 22.922 (Pesos veintidós mil novecientos veintidós) quedando pendiente de cobro \$ 53.795.952 (Pesos cincuenta y tres millones, setecientos noventa y cinco mil, novecientos cincuenta y dos). La propiedad fiduciaria fue cedida por el Fiduciante al Fiduciario de conformidad con el Contrato de Fideicomiso Financiero, identificados en el Anexo I del Contrato de Fideicomiso Financiero Modificado y Reformulado, y junto con todos los pagos por capital e intereses compensatorios y punitorios;
- (ii) los fondos en efectivo que sean transferidos al Fiduciario con posterioridad, de conformidad con el Contrato de Fideicomiso;
- (iii) todos los fondos derivados de la conversión, voluntaria o involuntaria, de cualquiera de los conceptos anteriores a efectivo, otros activos líquidos y, otros activos y toda la ganancia proveniente de cualquiera de los conceptos anteriores;
- (iv) todos los derechos del Fideicomiso sobre las Cuentas Fiduciarias y los Fondos de Reserva; y
- (v) todos los fondos derivados de la inversión de los Fondos Líquidos.

Forma y valor nominal: Los Valores Fiduciarios estarán representados por certificados globales permanentes, a ser depositados en Caja de Valores S.A. ("Caja de Valores"). Los Tenedores renuncian al derecho a exigir la entrega de láminas individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo, conforme a la Ley N° 20.643, encontrándose habilitada la Caja de Valores para cobrar aranceles de los depositantes, que éstos podrán

trasladar a los Tenedores.

Cada Valor Fiduciario tendrá un valor nominal de \$ 1 (un Peso), siendo el monto mínimo negociable de \$ 1 (un Peso) y, a partir de dicho monto mínimo negociable, cada Valor Fiduciario podrá ser negociado por montos que sean múltiplos de \$ 1 (un Peso).

Fecha de Corte: Es el día 13 de febrero de 2012, fecha en la cual se dejaron de ceder Créditos al Fideicomiso.

Fecha de Liquidación: Es el día en que el Fiduciario deba recibir de los Colocadores el importe correspondiente a la suscripción de los Valores Fiduciarios, dentro de las setenta y dos (72) horas de finalizada la Colocación, el que será informado en el aviso de colocación de los Valores Fiduciarios a ser publicado en el boletín diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”) y en la Autopista de Información Financiera de la CNV.

Fecha de Cierre: Es el día de suscripción del Contrato de Fideicomiso.

Fecha de Emisión: Es el día en que el Fiduciario emitirá los Valores Fiduciarios, el que será informado en el aviso de colocación de los Valores Fiduciarios a ser publicado en el boletín diario de la BCBA y en la Autopista de Información Financiera de la CNV.

Fecha de Cierre del Ejercicio: Es el día 31 de diciembre.

Fecha de Pago: Es el quinto (5º) día de cada mes calendario, con excepción para la primer Fecha de Pago, la que ocurrirá el 30 de mayo de 2012. 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.

Período de Cobranza: Es el período de tiempo comprendido entre el día 16 de cada mes y el día 15 del mes siguiente, este último del mes calendario inmediatamente anterior a cada Fecha de Pago de Servicios. Para la primer Fecha de Pago de Servicios se considerará la cobranza comprendida desde la Fecha de Corte hasta el día 15 de abril de 2012.

Vencimiento Declarado: El plazo de los Valores Fiduciarios vencerá a los ciento ochenta (180) días de la fecha de vencimiento

programada del Crédito de mayor plazo.

Destino de los fondos:

El producido de la colocación de los Valores Fiduciarios, netos de los Gastos Iniciales del Fideicomiso y las sumas destinadas a la constitución del Fondo de Garantía, será destinado al rescate de los Valores Fiduciarios Iniciales, de conformidad con el orden de prelación establecido en el Artículo 3.4 del Contrato de Fideicomiso.

Interés de los Valores Fiduciarios:

Los pagos de interés sobre los Valores Fiduciarios se efectuarán en cada Fecha de Pago en forma mensual vencida, conforme al orden de prelación descrito en el Artículo 4.1 del Contrato de Fideicomiso.

Los VDFS devengarán un interés equivalente a la Tasa de Referencia de los VDFS (según se define más adelante), el cual será aplicable sobre las sumas de capital de los VDFS (calculado sobre la base de un año de 360 días para cada Período de Devengamiento de Intereses, incluyendo el primer día pero excluyendo el último). La Tasa de Referencia de los VDFS será calculada mensualmente por el Fiduciario con una anticipación suficiente a cada Fecha de Pago, de acuerdo a la normativa vigente.

La Tasa de Referencia de los VDFS no podrá ser inferior al 16,5% nominal anual y se aplicará esta tasa en caso que a la fecha de su cálculo, la Tasa de Referencia de los VDFS sea inferior a dicho valor mínimo. La Tasa de Referencia de los VDFS no podrá ser superior al 24,5% nominal anual y se aplicará esta tasa en caso que a la fecha de su cálculo, la Tasa de Referencia de los VDFS sea superior a dicho valor máximo.

La “Tasa de Referencia de los VDFS” es la Tasa BADLAR Bancos Privados (según se define más adelante), correspondiente al promedio aritmético de la serie diaria de dicha tasa durante el Período de Cobranza anterior a cada Fecha de Pago, más un adicional de 350 puntos básicos.

La “Tasa BADLAR Bancos Privados” es la tasa promedio en Pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio diario 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.

En caso que el BCRA suspenda la publicación de la Tasa BADLAR Bancos Privados, se tomará en reemplazo a (i) la tasa sustituta de aquella tasa que informe el BCRA, o (ii) en caso de no existir dicha tasa sustituta, la tasa que resulte de considerar el promedio de tasas pagadas para idéntico plazo por los cinco (5) primeros bancos privados según el último informe de depósitos disponible publicado por el BCRA.

Los VDFB devengarán un interés equivalente a la Tasa de Referencia de los VDFB (según se define más adelante), el cual será aplicable sobre las sumas de capital de los VDFB (calculado sobre la base de un año de 360 días para cada Período de Devengamiento de Intereses, incluyendo el primer día pero excluyendo el último). La Tasa de Referencia de los VDFB será calculada mensualmente por el Fiduciario con una anticipación suficiente a cada Fecha de Pago, de acuerdo a la normativa vigente.

La Tasa de Referencia de los VDFB no podrá ser inferior al 18,5% nominal anual y se aplicará esta tasa en caso que, a la fecha de su cálculo, la Tasa de Referencia de los VDFB sea inferior a dicho valor mínimo. La Tasa de Referencia de los VDFB no podrá ser superior al 25,5% nominal anual y se aplicará esta tasa en caso que, a la fecha de su cálculo, la Tasa de Referencia de los VDFB sea superior a dicho valor máximo.

La “Tasa de Referencia de los VDFB” es la Tasa BADLAR Bancos Privados, correspondiente al promedio aritmético mensual de la serie diaria de dicha tasa, durante el Período de Cobranza anterior a cada Fecha de Pago, más un adicional de 500 puntos básicos.

En el presente Suplemento de Prospecto, el “Período de Devengamiento de Intereses” es, para cada Clase de Valores Fiduciarios el período transcurrido durante el mes calendario anterior a cada Fecha de Pago de Servicios. Para su cálculo se considerará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).

La Tasa de Referencia de los VDFS y VDFB será calculada mensualmente por el Fiduciario en cada Fecha de Pago.

Los intereses de los Valores Fiduciarios serán pagaderos, en forma mensual vencida en cada Fecha de Pago, conforme al orden de prelación establecido en el apartado (a), (b)(i) o (b)(ii) del Artículo 4.1 del Contrato de Fideicomiso, según fuere el caso. La falta de pago en cualquier Fecha de Pago de los Servicios de intereses de Valores Fiduciarios por insuficiencia de fondos del Fideicomiso, no constituirá un evento de incumplimiento bajo el Contrato.

Amortización de los Valores Fiduciarios: Los pagos de capital sobre los Valores Fiduciarios se efectuarán en cada Fecha de Pago en forma mensual vencida, conforme al orden de prelación descrito en el Artículo 4.1 del Contrato de Fideicomiso.

Orden de Prelación para el Pago de los Servicios: Los Servicios de los Valores Fiduciarios se pagarán en cada Fecha de Pago con los fondos depositados en la Cuenta de Cobranzas correspondientes al Período de Cobranza, conforme al siguiente orden de prelación, indicado en el Artículo 4.1 del Contrato de Fideicomiso:

(a) Mientras no se produzca un Evento Especial:

primero, al pago de los Impuestos;

segundo, al pago de los Gastos del Fideicomiso;

tercero, a la constitución y, en su caso, a la reposición de la Cuenta de Gastos;

cuarto, a la constitución del Fondo de Impuesto a las Ganancias, en caso de corresponder;

quinto, a la reposición del Fondo de Garantía;

sexto, a la constitución del Fondo de Reserva Impositivo, en su caso;

séptimo, al pago del interés devengado sobre los VDFS que se encuentre impago respecto de estos VDFS con relación a cualesquiera Fechas de Pago anteriores;

octavo, al pago del interés devengado sobre los VDFS correspondiente a estos VDFS para dicha Fecha de Pago;

noveno, al pago del capital de los VDFS hasta su cancelación total, o al pago del valor de rescate de los

VDFS;

décimo, al pago del interés devengado sobre los VDFB que se encuentre impago respecto de estos VDFB con relación a cualesquiera Fechas de Pago anteriores;

décimo primero, al pago del interés devengado sobre los VDFB correspondiente a estos VDFB para dicha Fecha de Pago;

décimo segundo, al pago del capital de los VDFB hasta su cancelación total;

décimo tercero, a la devolución de los anticipos de fondos que eventualmente efectúe el Fiduciante conforme al Artículo 11.3 del Contrato de Fideicomiso; y

décimo

décimo cuarto, a la liberación del Fondo de Garantía al Fiduciante, en un monto equivalente al monto constituido a la Fecha de Emisión.

(b) En el supuesto que se produjera un Evento Especial:

(i) En caso que se dispusiera la continuación del Fideicomiso:

primero, al pago de los Impuestos;

segundo, al pago de los Gastos del Fideicomiso;

tercero, a la constitución y, en su caso, a la reposición de la Cuenta de Gastos;

cuarto, a la constitución del Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder;

quinto, a la reposición del Fondo de Garantía;

sexto, a la constitución del Fondo de Reserva Impositivo, en su caso;

séptimo, al pago del interés devengado sobre los VDFS que se encuentre impago respecto de estos VDFS con relación a cualesquiera Fechas de Pago anteriores;

octavo, al pago del interés devengado sobre los VDFS correspondiente a estos VDFS para dicha Fecha de Pago;

noveno, al pago de capital de los VDFS hasta su cancelación total, o al pago del valor de rescate de los VDFS, de corresponder;

décimo, al pago del interés devengado sobre los VDFB que se encuentre impago respecto de estos VDFB con relación a cualesquiera Fechas de Pago anteriores;

décimo primero, al pago del interés devengado sobre los VDFB correspondiente a estos VDFB para dicha Fecha de Pago;

décimo segundo, al pago de capital de los VDFB hasta su cancelación total;

décimo tercero, a la devolución de los anticipos de fondos que eventualmente efectúe el Fiduciante conforme al Artículo 11.3 del Contrato de Fideicomiso; y

décimo cuarto, a la liberación del Fondo de Garantía al Fiduciante, en un monto equivalente al monto constituido a la Fecha de Emisión.

(ii) En caso que se dispusiera la liquidación anticipada del Fideicomiso:

primero, al pago de los Impuestos;

segundo, al pago de los Gastos del Fideicomiso;

tercero, a la constitución del Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder;

cuarto, a la constitución del Fondo de Reserva Impositivo, en su caso;

quinto, al pago del interés y del capital adeudados de los VDFS hasta su cancelación total;

sexto, al pago del interés y del capital adeudados de los VDFB hasta su cancelación total;

séptimo, a la devolución de los anticipos de fondos que eventualmente efectúe el Fiduciante conforme al Artículo

11.3 del Contrato de Fideicomiso; y

octavo, a la liberación del Fondo de Garantía al Fiduciante, en un monto equivalente al monto constituido en la Fecha de Emisión.

Eventos Especiales:

Se considerará constituido un Evento Especial en cualquiera de los siguientes supuestos:

- a) falta de pago de los Servicios de interés sobre los VDF, conforme al Artículo 9.2 del Contrato de Fideicomiso;
- b) falta de pago del saldo de capital de los Valores Fiduciarios a su respectivo Vencimiento Declarado;
- c) si la CNV cancelara la autorización para la oferta pública de los Valores Fiduciarios o, en su caso, si la BCBA cancelara su cotización, y si las resoluciones pertinentes se hallaren firmes;
- d) si los Bienes Fideicomitados se viesan afectados física o jurídicamente de modo tal que resultara comprometida su función de garantía, afectándose el pago de los Valores Fiduciarios;
- e) cualquier impugnación judicial o extrajudicial, sentencia o laudo arbitral que restrinja la validez, vigencia, alcance y ejecutabilidad de los Créditos Fideicomitados y su cesión fiduciaria, de las Cuentas Fiduciarias y del Contrato de Fideicomiso, que afectara adversamente y significativamente la cobranza regular de los Créditos y dicha circunstancia no fuese remediada por el Fiduciante dentro de los 10 (diez) Días Hábiles de intimado al efecto por el Fiduciario;
- f) 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 treinta (30) días corridos desde su presentación, o si celebrare un acuerdo preventivo extrajudicial, o si incurriera o entrara en cesación de pagos, convocatoria o cualquier tramite 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 que resultara aplicable; o la implementación de cualquier medida tomada por cualquier autoridad, un tercero o el propio Fiduciante que pueda razonablemente resultar en la intervención, saneamiento, disolución o quiebra del Fiduciante, o la pérdida o transferencia a terceros de todos o la mayor parte de los activos de, o concedidos al, Fiduciante, siempre y cuando, a criterio del Fiduciario, cualquiera de las situaciones descritas precedentemente afectaran o imposibilitaran de manera alguna el pago de los valores Fiduciarios;

- g) si cualquier información, declaración, garantía o certificación significativa realizada o suministrada por el Fiduciante (incluyendo cualesquiera de sus funcionarios debidamente autorizados) en el Contrato de Fideicomiso o en cualquier documento entregado por el Fiduciante conforme a, o en ejecución de, el Contrato de Fideicomiso, resultara haber sido incorrecta, inexacta, incompleta o engañosa, en cualquier aspecto importante, en el momento de su realización. Si una declaración incompleta, inexacta o errónea fuese remediable, a criterio exclusivo del Fiduciario, el Evento Especial se tendrá por producido si el mismo no hubiese sido remediado por el Fiduciante dentro de los diez (10) Días Hábiles de intimado al efecto por el Fiduciario;
- h) si algún órgano societario del Fiduciante resolviere, o un tribunal competente ordenare, la liquidación judicial o extrajudicial o disolución del Fiduciante, o si un tribunal competente ordenare la intervención de los órganos de administración y fiscalización del Fiduciante;
- i) Si una autoridad gubernamental tomara medidas que puedan afectar adversa y significativamente al Fiduciante, o a los derechos del Fiduciario o de los Beneficiarios;
- j) Si el Fiduciante cesara de desarrollar la totalidad o una parte sustancial de sus negocios u operaciones;
- k) Ante la imposición de cualquier impuesto o carga sobre los Bienes Fideicomitados que torne inconveniente la continuación del Fideicomiso,

conforme a la opinión fundada de los auditores del Fideicomiso; y

- l) Si cualquiera de las normas aplicables a la cobranza de los Créditos en los términos del Contrato de Fideicomiso, y/o de los convenios similares celebrados con CartaSur, quedaren derogados, perdieren su vigencia o fueren rescindidos, según corresponda y esto afectara significativamente a los derechos de los Beneficiarios y dicha circunstancia no fuese remediada por el Fiduciante dentro de los 10 (diez) Días Hábiles de intimado al efecto por el Fiduciario.

Consecuencias de un Evento Especial:

Producido cualesquiera de los Eventos Especiales, el Fiduciario deberá, dentro de los cinco (5) Días Hábiles de constatado el hecho, (a) declarar la existencia de un Evento Especial; (b) notificar de inmediato dicha declaración al Fiduciante; y (c) convocar a una asamblea extraordinaria de Tenedores a fin de que los Tenedores Mayoritarios adopten una resolución acerca de los derechos y facultades a ejercer en tal supuesto.

Serán derechos y facultades de los Tenedores reunidos en asamblea extraordinaria, ante un Evento Especial, los siguientes: (a) en caso que se verificare cualesquiera de los Eventos Especiales distintos al Evento Especial previsto en el punto (c) del acápite “Eventos Especiales” precedente, los Tenedores Mayoritarios deberán (1) disponer la continuación del Fideicomiso y la aplicación de los ingresos disponibles a la amortización acelerada de los Servicios de los VDFS y al pago del resto de los Valores Fiduciarios, con pagos mensuales, conforme al orden de prelación establecido en el apartado (b)(i) del Artículo 4.1 del Contrato de Fideicomiso; o (2) disponer la liquidación anticipada del Fideicomiso, mediante la venta en licitación privada de los Créditos Fideicomitados y la realización del Patrimonio Fideicomitado, por la base y las modalidades, y con la intervención de las entidades, que los Tenedores acuerden, no pudiendo el precio de enajenación de los Créditos Fideicomitados ser inferior al valor nominal total y conjunto de los Valores de Deuda Fiduciarios en circulación; y (b) en caso que se verificare el Evento Especial previsto en el punto (c) del acápite “Eventos Especiales” precedente, el Fideicomiso deberá liquidarse anticipadamente conforme a lo dispuesto en el

apartado (a)(2) anterior, salvo que los Tenedores del 100% de los Valores Fiduciarios resuelvan disponer la continuación del Fideicomiso conforme a lo dispuesto en el apartado (a)(1) anterior de conformidad con lo establecido en el Artículo 14.6 del Contrato de Fideicomiso.

El Fiduciario verificará antes del día décimo quinto (15°) de cada mes, la ocurrencia o no de un Evento Especial al mes anterior al de su cálculo.

Pago de los Servicios de los Valores Fiduciarios:

Los Servicios de los Valores Fiduciarios serán pagados por el Fiduciario, mediante transferencia de los importes correspondientes a Caja de Valores S.A., para su acreditación en la cuenta abierta en la Argentina que posea cada Tenedor con derecho a cobro.

La falta de pago de un Servicio de interés correspondiente a los VDF por insuficiencia de fondos fideicomitados en la Cuenta de Cobranzas o en el Fondo de Garantía, según el caso, no constituirá un evento de incumplimiento bajo el Contrato, conforme surge de los términos y condiciones de los Valores Fiduciarios indicados en el Artículo 3.2 del presente Contrato. Transcurridos ciento veinte (120) días corridos desde la última Fecha de Pago de los Servicios sin que existan fondos suficientes para cancelar la totalidad de los Servicios de interés adeudados a los VDF al vencimiento de tal período, se configurará un Evento Especial de acuerdo a lo previsto en el apartado (xv) del Anexo IV del presente Contrato, y se procederá conforme a lo dispuesto en el apartado (xvi) del Anexo IV del Contrato de Fideicomiso. Durante dicho período de ciento veinte (120) días, el Fiduciario procederá a realizar pagos a los Valores de Deuda Fiduciarios en cuanto hubiera fondos disponibles en la Cuenta de Cobranzas o en el Fondo de Garantía, según el caso, de acuerdo al orden de prelación establecido en el apartado I del Artículo 4.1 del Contrato de Fideicomiso. 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 \$100.000 (Pesos cien mil). Cancelados totalmente los Servicios correspondientes a los VDFS, se procederá a la cancelación de los VDFB.

Fondo de Impuesto a las Ganancias

El fondo de impuesto a las ganancias (el “Fondo de Impuesto a las Ganancias”) se constituirá con el producido de las Cobranzas de los Créditos y su

constitución se realizará según lo siguiente: (a) al cierre del primer ejercicio fiscal el Fiduciario estimará el importe a pagar en concepto de IIGG. A partir del primer Período de Devengamiento posterior al cierre del primer ejercicio fiscal, el Fiduciario detraerá mensualmente de las Cobranzas un importe equivalente al 33,34% del IIGG estimado hasta completar dicho monto; (b) si existiesen anticipos de IIGG, el Fiduciario detraerá de las Cobranzas de cada Período de Devengamiento el equivalente al 100% del anticipo estimado a pagar al siguiente mes; (c) si en cualquier momento el Fiduciario estimase que las Cobranzas futuras fuesen insuficientes para los pagos de IIGG que correspondan, podrá anticipar la constitución del Fondo de Impuesto a las Ganancias; y (d) los fondos excedentes del Fondo de Impuesto a las Ganancias se liberarán para su acreditación en la Cuenta Fiduciaria.

Fondo de Garantía:

El Fiduciario retendrá de los fondos netos provenientes de la colocación y suscripción de los Valores Fiduciarios la suma inicial de \$ 681.420 (Pesos seiscientos ochenta y un mil, cuatrocientos veinte) para destinarlo a un fondo de garantía (el “Fondo de Garantía”).

Mensualmente el Fondo de Garantía será equivalente a (i) 2 (dos) veces el próximo devengamiento mensual de intereses correspondiente a los VDFS calculado a su respectiva tasa mínima, o (ii) 2 (dos) veces el próximo devengamiento mensual de intereses correspondiente a los VDFB calculado a su respectiva tasa mínima; el que sea mayor. El Fondo de Garantía será depositado en la Cuenta de Fondo de Garantía. El Fondo de Garantía será recalculado por el Fiduciario en cada Fecha de Pago de Servicios (el “Requerimiento del Fondo de Garantía”), aplicándose el excedente mensual aplicado al pago de Servicios.

El Fiduciario se reserva la facultad de asignar e imputar fondos a la Cuenta de Fondo de Garantía desde la Cuenta de Cobranzas, a fin de reponer el Fondo de Garantía para cumplir con el Requerimiento del Fondo de Garantía, de conformidad con lo previsto en el Artículo 4.1 del Contrato de Fideicomiso. Mensualmente el excedente será aplicado al pago de Servicios.

Los importes del Fondo de Garantía serán aplicados por el Fiduciario exclusivamente para (i) el pago de los Servicios de interés sobre los VDFS o VDFB, de acuerdo

al Artículo 4.1 del Contrato de Fideicomiso, cuando por cualquier causa el Administrador no pueda cumplir con sus obligaciones, hasta tanto se designe un nuevo administrador, o ante cualquier insuficiencia de fondos originados por cualquier evento, y (ii) el pago de los Gastos del Fideicomiso ante cualquier insuficiencia de fondos en la Cuenta de Cobranzas y la imposibilidad de asignar e imputar fondos a la Cuenta de Gastos de la Cuenta de Cobranzas.

Una vez cancelados los VDFB, el Fiduciario procederá a aplicar las sumas excedentes del Fondo de Garantía a su restitución al Fiduciante por hasta el límite de lo retenido en la colocación y/o aportado en efectivo.

Garantía:

En ningún caso los bienes del Fiduciario responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso, las que serán satisfechas con el Patrimonio Fideicomitado conforme lo dispone el Artículo 16 de la Ley 24.441. El Patrimonio Fideicomitado constituye un patrimonio separado del patrimonio del Fiduciante, el Fiduciario, los Colocadores o los Organizadores.

Los pagos bajo los Valores Fiduciarios estarán exclusivamente garantizados y tendrán como única fuente y mecanismo de pago todos los montos que el Fiduciario perciba principalmente bajo los Créditos, como así también bajo el resto de los Bienes Fideicomitados, conforme lo dispone el Artículo 16 de la Ley 24.441. Los montos transferidos al Fiduciario con relación a los Créditos serán distribuidos entre los inversores de los Valores Fiduciarios en proporción a sus tenencias y conforme al grado de subordinación de los Valores Fiduciarios conforme surge del Contrato de Fideicomiso.

Salvo el caso de dolo o culpa, calificada como tal por un laudo arbitral dictado por el tribunal arbitral competente o por una sentencia definitiva y firme dictada por los tribunales competentes, los Tenedores no tendrán acción o derecho alguno contra el Fiduciante, el Fiduciario, los Colocadores o los Organizadores, ni contra los Agentes en caso de falta de pago de los Valores Fiduciarios originado en mora o falta de pago bajo los Créditos, cualquiera sea la causa por la que ello ocurra.

Cartera Morosa:

El Fiduciante podrá (i) recomprar Cartera Morosa (según se define en el Contrato de Fideicomiso) o Créditos cuyo

deudor se encuentre en quiebra, mediante el depósito en la Cuenta de Cobranzas de una suma equivalente al saldo de capital con más los intereses devengados de los Créditos a recomprar, y/o (ii) sustituir Cartera Morosa o Créditos cuyo deudor se encuentre en quiebra, mediante la cesión al Fideicomiso de Créditos que reúnan los requisitos establecidos en el Artículo 2.4 del Contrato de Fideicomiso, por un valor equivalente al saldo de capital con más los intereses devengados de los Créditos a sustituir.

Adicionalmente, el Fiduciante tendrá la facultad de (pero no estará obligado a) realizar anticipos de fondos respecto de aquellos Créditos en Mora o Créditos cuyo deudor se encuentre en quiebra. Dichos anticipos serán reintegrados una vez cancelados los Valores Fiduciarios.

Calificación de Riesgo:

Los Valores de Deuda Fiduciarios Senior y los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B han sido calificados por Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., como “AA+(arg)” y “BBB(arg)”, respectivamente. Ciertas consideraciones relativas a la Calificación de Riesgo de los Valores Fiduciarios se encuentran descriptas en el Capítulo “X. Calificaciones de Riesgo” del presente Suplemento de Prospecto, al cual nos remitimos.

Oferta pública y cotización:

Los Valores Fiduciarios cuentan con oferta pública en la Argentina y podrán cotizar y negociarse en la BCBA y en el Mercado Abierto Electrónico S.A. (“MAE”), respectivamente o en cualquier otra bolsa o mercado de Argentina o del exterior que oportunamente se determine.

Colocación:

Los Valores Fiduciarios serán ofrecidos por oferta pública en la República Argentina, en los términos de la Ley N° 17.811 y otras normas aplicables. El procedimiento de colocación de los Valores Fiduciarios se encuentra descrito en el Capítulo IX de este Suplemento de Prospecto, al cual nos remitimos. La colocación se realizará mediante el sistema de subasta pública, y se aplicará el procedimiento de colocación establecido en los artículos 57 a 61 del Capítulo VI de las Normas de la CNV a través del Sistema de Oferta Pública Primaria del Mercado de Valores de Buenos Aires (“SOPP-MERVAL”) bajo la modalidad ciega. Los Valores Fiduciarios serán colocados al precio de suscripción que se determine conforme al método de adjudicación que se describe más adelante.

La colocación será de (1) Día Hábil (la “Colocación”), pudiendo ser ampliada, suspendida, modificada o prorrogada por el Fiduciario, previa instrucción del Fiduciante y los Colocadores. La Colocación será informada oportunamente en el aviso de colocación de los Valores Fiduciarios a ser publicado en el boletín diario de la BCBA y en la Autopista de Información Financiera de la CNV con una antelación mínima de cuatro (4) Días Hábiles conforme lo establecido por la Resolución General de la CNV N° 597/2011. En caso de que la Colocación sea ampliada, suspendida o modificada o prorrogada, los Oferentes (según se define más adelante) podrán retirar, sin penalidad alguna, las Ordenes de Compra (según se define más adelante) presentadas a los Colocadores con anterioridad a la fecha de publicación del aviso de ampliación, suspensión, modificación o prórroga respectiva hasta el Día Hábil anterior al cierre de la Colocación.

<i>Colocadores:</i>	Banco de Valores S.A., BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., INTL CIBSA Sociedad de Bolsa S.A. y/o cualquier entidad autorizada a tal efecto para desempeñarse como Colocador, designada conforme el Contrato de Colocación.
<i>Sub-colocadores:</i>	Son las entidades habilitadas para operar en forma exclusiva en un determinado mercado de valores, excepto los Colocadores, que cumplan con los requisitos establecidos en el Artículo 21 de la Ley 17.811 y modificatorias, que hayan sido designados por los Colocadores, y que haya prestado consentimiento a los términos y condiciones del Contrato de Colocación.
<i>Administrador:</i>	CartaSur Cards S.A.
<i>Administrador Sustituto:</i>	Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. (Tarjeta Plata).
<i>Custodio:</i>	Banco de Valores S.A.
<i>Organizador:</i>	Banco de Valores S.A.
<i>Audidores Externos:</i>	BDO Becher y Asociados S.R.L
<i>Agente de Control y Revisión</i>	Deloitte & Touche Corporate Finance S.A.

Aspectos impositivos:

Todos los pagos que el Fiduciario deba realizar con relación a los Valores Fiduciarios, serán efectuados netos de todas las retenciones y/o deducciones de tributos y/o cargos de cualquier naturaleza, actuales o futuros, que pudieran corresponder por la constitución, durante la existencia o la liquidación o extinción del Fideicomiso, o por la administración del Patrimonio Fideicomitado. Ciertas consideraciones impositivas aplicables al Fideicomiso y a los Valores Fiduciarios se encuentran descritas en el Capítulo XI del presente Suplemento de Prospecto, al cual nos remitimos.

V. EL ORGANIZADOR Y FIDUCIARIO.

El Banco de Valores S.A. (el “Banco de Valores” o el “Banco”) nació en el año 1978, para desarrollar las actividades de banco comercial y aquellas que son propias de la banca de inversión.

El Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., su fundador, controla el 99,9% del capital accionario. Diseñó su perfil característico y distintivo en el sistema bancario que actualmente representa, constituyéndolo en la Entidad Financiera del Sistema Bursátil Argentino.

El Banco de Valores ha sido fundado y dirigido por hombres de larga y reconocida trayectoria en la actividad bursátil. Cuenta para sí con la estrecha vinculación que el grupo Mercado de Valores S.A., Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Caja de Valores S.A. le brinda en forma constante. Expresa la vasta experiencia que sus integrantes aportan en lo atinente a la distribución y comercialización bursátil de títulos valores.

El Banco de Valores S.A. es totalmente controlado (99,9 %) por el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., quien a su vez controla el 50% de la Caja de Valores S.A. y además tiene, como una unidad propia, el Instituto Argentino de Mercado de Capitales. La Bolsa de Comercio de Buenos Aires posee el otro 50% de la Caja de Valores S.A. y tiene directores comunes con el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. Las funciones de todas estas instituciones están íntimamente relacionadas y son complementarias entre sí.

Razón de ser del Banco de Valores: ser el banco que habilita al grupo bursátil a acceder a las actividades propias de los bancos, relacionadas con la operatoria de títulos valores y del mercado de capitales en general.

El Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. tiene su capital accionario formado por acciones que son poseídas por Sociedades de Bolsa -muchas de ellas controladas por bancos-, Sociedades de Agentes de Bolsa y Agentes de Bolsa unipersonales. Ellos operan normalmente con el Banco de Valores como su banco natural de cabecera. Asimismo, el Banco liquida todas las operaciones del Mercado de Valores de Buenos Aires.

La experiencia del sistema bursátil no exige mayores comentarios. Dos años después del acto fundacional de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (1856), se inició en ella la suscripción y negociación de acciones de las primeras sociedades que hicieron oferta pública, entre ellas: Compañía de Gas, Banco Argentino, Caja de Crédito, Coliseum y Ferrocarriles del Sur. En 1898, se llevó a cabo la coordinación del Fondo Patriótico, donde la Bolsa de Comercio demostró el rol decisivo que le cabría ocupar en las décadas siguientes para el desarrollo del Mercado de Capitales Argentino.

La vinculación institucional con los agentes y sociedades de bolsa fue exteriorizada con éxito en la colocación de acciones de YPF, donde el Banco de Valores actuó como coordinador para el tramo Argentino en junio de 1993.

Banco de Valores es una sociedad comercial inscripta en el Registro Público de Comercio el 18 de diciembre de 1978 bajo el numero 4834 de Libro 88 Tomo A de Sociedades Anónimas, autorizada para funcionar como banco comercial por el Banco Central de la República Argentina el 6 de octubre de 1978, con domicilio en Sarmiento 310 de la Ciudad de Buenos Aires.

CUIT 30-57612427-5.

Teléfono: 4323-6900

Fax: 4323-6918

e-mail: info@banval.sba.com.ar

Autoridades

Presidente:	Héctor Jorge Bacqué
Vicepresidente y Director Ejecutivo:	Héctor Norberto Fernández Saavedra
Secretario:	Mario Septimio Rossi
Directores Titulares:	Eduardo Antonio Santamarina Luis María Corsiglia
Directores Suplentes:	Jorge Alberto Cozzani Antonio Maestro Víctor Alejandro Marina
Síndicos Titulares:	Guillermo Eduardo Alchourron Carlos Alberto Brady Alet Miguel Mazzei
Síndicos Suplentes:	Lucas Brady Juan Carlos Berisso (h) Guillermo Brady
Gerentes:	
Gerente Comercial:	Norberto A. Mathys
Gerente de Mercado de Capitales:	Jorge Saez
Gerente de Administración y Finanzas:	Roberto Muiños
Gerente de Operaciones:	Diego Giambruni
Gerente de Sistemas:	Martín Filgueira
Gerente de Riesgo:	Ignacio Vrljicak
Adscripto al Directorio:	Alejandro Bedoya

Comité Ejecutivo

Presidente: Héctor Norberto Fernández Saavedra
Directores: Héctor Jorge Bacqué
Mario Septimio Rossi
Luis María Corsiglia
Eduardo Antonio Santamarina

Antecedentes profesionales de los miembros del Directorio:

Bacqué, Héctor Jorge: Presidente de Banco de Valores S.A. (desde 2007). Presidente de Héctor J. Bacqué Sociedad de Bolsa (desde 1999). Miembro de la Academia de Mercado de Capitales (desde 2006). Ex Presidente del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (1995-1999 y 2000-2006). Ex Consejero de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires e Integrante de su Comisión de Títulos (1995-1999 y 2000-2006).

Fernández Saavedra, Héctor Norberto: Vicepresidente y Director Ejecutivo de Banco de Valores S.A. (desde 1996). Licenciado en Economía Universidad Católica Argentina. Socio de Fernández Saavedra - Ochoa Consultores en Economía y Finanzas. Ex Director Suplente del Mercado Abierto Electrónico (2007-2008). Ex Presidente Badeval Sociedad de Bolsa (2004-2008). Ex Miembro del Consejo de Administración de la Universidad Católica Argentina (2002-2003).

Corsiglia, Luis María. Socio y Vicepresidente de Corsiglia y Cia. Sociedad de Bolsa S.A., 4º generación de Agentes de Bolsa de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Ex Director Secretario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires S.A. y del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y es miembro titular de la Academia de Mercado de Capitales de la Universidad del Salvador. Vicepresidente del Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox) y miembro del Consejo de Administración del Centro para la Estabilidad Financiera. Ex Presidente de la Caja de Valores S.A., Ex Presidente de Garantía de Valores Sociedad de Garantía Reciproca, Ex Vicepresidente de Enarsa, Ex Director de Autopistas del Sol S.A. y Ex Miembro del Coloquio de Idea. Ex Asesor del Ministerio de Economía de la Provincia de San Luis y de la Provincia de Santiago del Estero.

Rossi, Mario Septimio: Director de Banco de Valores S.A. Contador Público Universidad de Buenos Aires. Presidente de Compañía Global de Inversiones Sociedad de Bolsa S.A. Ex Director de Boston Securities S.A. Sociedad de Bolsa (1991-2004). Ex Vicepresidente del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (1993-1999 y 2001-2004). Ex Director General de Bank Boston N.A. Buenos Aires (1995-2003).

Santamarina, Eduardo Antonio. Director de Banco de Valores S.A. (desde 2009). Presidente de Santamarina Valores S.A. Secretario de la Cámara de Agentes de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires.

Cozzani, Jorge Alberto. Director Suplente de Banco de Valores S.A. Socio de Cozzani – Guterman Sociedad de Bolsa (desde 2004). Ex - Director y Presidente del Banco de Valores S.A. Ex - Consejero suplente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Ex - Consejero de Vigilancia del Mercado de Valores S.A.

Maestro, Antonio. Director Suplente de Banco de Valores S.A. Socio de Maestro y Huerres Sociedad de Bolsa. (desde 1991). Ex Director Titular de la Caja de Valores. Ex Director Titular del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. Ex Director Titular del Banco de Valores S.A. Ex Prosecretario y Consejero de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Marina, Víctor Alejandro: Director Suplente de Banco de Valores S.A. (desde 1999). Ingeniero en Producción Agropecuaria Universidad Católica Argentina. Presidente de Carlos Marina Sociedad de Bolsa S.A. (desde 1998). Director Suplente de la Caja de Valores S.A. (desde 2009). Ex Director Suplente del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.

Antecedentes profesionales de los miembros de la Comisión Fiscalizadora:

Mazzei, Miguel: Síndico Titular Banco de Valores S.A. Contador Público Universidad de Buenos Aires. Socio integrante del Comité de Dirección de Bértora & Asociados. Profesor Titular de la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas de la Universidad Católica Argentina.

Alchouron, Guillermo Eduardo: Síndico Titular Banco de Valores S.A. Abogado egresado de la Universidad Nacional de Buenos Aires en 1954. Socio del Estudio Alchouron, Berisso, Brady Alet, Fernández Pelayo & Balconi. Consejero Titular de la Comisión Interamericana de Arbitraje. Presidente de la Fundación Okita. Diputado Nacional 1999 - 2003. Ex-Presidente de la Sociedad Rural Argentina y de la Confederación Interamericana de Ganaderos y Agricultores (CIAGA). Consejero de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL). Miembro del Comité de Abogados de Bancos de la República Argentina. Miembro de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Consejero del C.A.R.I. (Consejo Argentino para las Relaciones Internacionales).

Brady Alet, Carlos Alberto: Síndico Titular Banco de Valores S.A. Abogado Facultad de Derecho y Ciencias Sociales de la Universidad de Buenos Aires. Socio del Estudio Jurídico Alchouron, Berisso, Brady Alet, Fernández Pelayo & Balconi. Arbitro Suplente del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Brady, Lucas: Síndico Suplente Banco de Valores S.A. Abogado egresado de la Pontificia Universidad Católica Argentina Santa María de los Buenos Aires (1996). Socio del Estudio Alchouron, Berisso, Brady Alet, Fernández Pelayo & Balconi. Especialización en derecho Empresario en la Universidad de San Andrés (2003/2005). Profesor en el curso de posgrado en Contratos Especiales Modernos de la Pontificia Universidad Católica Argentina.

Berisso, Juan Carlos (h): Síndico Suplente Banco de Valores S.A. Abogado egresado en 1986 de la Universidad Católica Argentina. Socio del Estudio Alchouron, Berisso, Brady Alet, Fernández Pelayo & Balconi. Profesor adjunto de Sociedades y Contratos Comerciales. Profesor a cargo del Curso de Posgrado en “Contratos Empresarios Modernos” de la Universidad Católica Argentina. En mayo de 1991 completó una Maestría en derecho y economía en la Universidad de Pennsylvania, U.S.A. (School of Law y Wharton School of Economics).

Brady, Guillermo: Síndico Suplente Banco de Valores S.A. Abogado, egresado de la Universidad Católica Argentina Santa María de los Buenos Aires en el 2001. Especialización en derecho penal en la Universidad Católica Argentina en el (2006/2007). Integrante del Estudio Alchouron, Berisso, Brady Alet, Fernández Pelayo & Balconi desde el año 2000.

Antecedentes profesionales de los gerentes:

Mathys, Norberto: Gerente Comercial. Contador Público Nacional Universidad Católica Argentina. En 1987 se incorpora a Banco de Valores S.A. En su trayectoria en la Entidad ha sido Oficial de Créditos y Gerente de Mercado de Capitales.

Saez, Jorge Ignacio: Gerente de Mercado de Capitales. Licenciado en Relaciones Internacionales y Ciencias Políticas (Universidad Católica Argentina). Estudios superiores en leyes (Universidad de Buenos Aires). Operador Bursátil Certificado (IAMC 1992). Corporate Finance Executive Program (Wharton). Capacitación en operaciones de mercado de capitales internacionales en Credit Suisse First Boston NY (1994), en Rothchild Inc. NY (1997) y BankAustria –Viena (1998). En 1990 se incorpora al Banco de Valores S.A. y desde 1996 ocupa la Gerencia de Mercado de Capitales. Profesor de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires y del Instituto Argentino Mercado de Capitales (IAMC). Ex profesor de la Universidad Católica Argentina y de la Universidad de Belgrano.

Muiños, Roberto: Gerente de Administración y Finanzas. Contador Público Universidad de Buenos Aires. Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales (organizado por la UBA y MERVAL). Ex Gerente Financiero y Ex Gerente de Auditoría Interna de Banco de Olavaria S.A.

Giambruni, Diego: Gerente de Operaciones. Contador Público Nacional con especialización Judicial Societaria. En 1985 se incorpora a Banco de Valores S.A. En su trayectoria en la Entidad ha sido responsable, entre otros, de los departamentos de Clearing y Servicios, Fideicomisos, Títulos y Fondos Comunes de Inversión.

Filgueira, Martín: Gerente de Organización y Sistemas. Licenciado en Administración Universidad de Belgrano. Maestría en Ingeniería de Software en Universidad Tecnológica Nacional. En 1984 se incorpora a Banco de Valores S.A. En su trayectoria en la Entidad ha sido Gerente Financiero y Gerente de Operaciones.

Vrljicak, Ignacio: Gerente de Riesgos y Compliance. Estudió Economía y Administración en la Universidad Católica Argentina, graduándose como Licenciado en Economía. Es Gerente del Banco de Valores desde 1993. Anteriormente se desempeñó en Bancos y empresas industriales, comerciales y petroleras. También actuó en la docencia en la Universidad Católica Argentina.

Bedoya, Alejandro: Adscripto al Directorio. Licenciado en Economía de la Universidad Católica Argentina, Master en Finanzas de la Universidad del CEMA; Master en Ciencias de la Escuela de Economía de Londres (LSE), trabaja en el Banco de Valores desde 1988. Es Profesor Adjunto de Política Económica en la Universidad Católica Argentina.

CALIFICACION DEL BANCO DE VALORES S.A. OTORGADA POR MOODY'S INVESTORS SERVICE Y FITCH RATINGS

Banco de Valores S.A. ha obtenido de Moody's y Fitch Ratings la más alta calificación que puede obtener un Banco en Argentina.

En fecha marzo de 2010 Moody's asignó al Banco de Valores S.A. la Categoría "Aaa.ar".

El significado de la Categoría Aaa es el siguiente: "Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.ar muestran la capacidad crediticia más fuerte con respecto a otros emisores nacionales".

En fecha marzo de 2010 Fitch Ratings asignó al Banco de Valores S.A. la Categoría "A1" (arg).

El significado de la Categoría A1 (arg) es el siguiente: "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 Fitch Argentina, 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".

CALIFICACIÓN COMO FIDUCIARIO

En fecha junio de 2006, Moody's Investors Service asignó una calificación de calidad de fiduciario (TQ: Trustee Quality) de **TQ1.ar** al Banco de Valores S.A. (Valores), sobre la base de su fuerte capacidad de administración de activos fideicomitidos para beneficio de los inversores en valores fiduciarios de fideicomisos.

La calificación TQ1.ar del Banco de Valores es la más alta calificación de calidad de fiduciario que puede ser alcanzada por un fiduciario argentino. Dicha calificación fue ratificada mediante informe de fecha diciembre de 2009 y se mantiene al día de la fecha.

Las calificaciones TQ de Moody's difieren de las calificaciones tradicionales de deuda, que son opiniones con respecto a la pérdida esperada asociada con un instrumento de deuda específico. Las calificaciones TQ no evalúan la capacidad de un fiduciario para

repagar sus obligaciones de deuda sino su capacidad para administrar los activos que mantiene en fideicomiso para beneficio de los inversores y cumplir con sus obligaciones bajo los términos de los documentos de la transacción.

La información contable del Fiduciario podrá ser consultada por los interesados en la página [www.bcra.gob.ar/Información de Entidades/tipo de entidades/bancarias y financieras/Banco de Valores S.A.](http://www.bcra.gob.ar/Información_de_Entidades/tipo_de_entidades/bancarias_y_financieras/Banco_de_Valores_S.A.), por tratarse de una entidad financiera sujeta a su control.

VI. EL FIDUCIANTE. EL ADMINISTRADOR. RESPONSABILIDAD DEL FIDUCIANTE. LAS ENTIDADES RECAUDADORAS. EL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN.

1. Descripción del Fiduciante y del Administrador – CartaSur Cards S.A.

La descripción del Fiduciante y del Administrador ha sido provista por CartaSur Cards S.A. y sólo tiene propósitos de información general. La información relativa al Fiduciante y al Administrador ha sido provista por CartaSur Cards S.A. e incluida o mencionada en esta sección de conformidad con lo expuesto por CartaSur Cards S.A.

1.1. Descripción General de CartaSur

Razón Social: CartaSur Cards S.A.

Fecha Constitución: 31 de marzo de 1992 e inscripta en la Dirección Provincial de Personas Jurídicas de la Provincia de Buenos Aires, Subdirección Registral La Plata el día 20 de Octubre de 1992, Matrícula 33258 de Sociedades Comerciales, Legajo 60.118 por constitución.

Sede Social: Laprida 165 - Lomas de Zamora - Buenos Aires

Teléfonos / Fax: 5252-4100 / 5252-4101

Correo electrónico: mmontes@cartasur.com.ar

El Fiduciante registraba al 30 de junio de 2011, 185 empleados. A la fecha del presente Suplemento de Prospecto el Fiduciante registra 190 empleados.

CartaSur cuenta con las siguientes Sucursales:

- | | |
|-------------------|-------------|
| ▪ Lomas de Zamora | ▪ Burzaco |
| ▪ Lanús | ▪ A.Korn |
| ▪ Ezeiza | ▪ Brandsen |
| ▪ Monte Grande | ▪ Chascomús |
| ▪ Glew | ▪ Cañuelas |
| ▪ San José | ▪ Morón |
| ▪ Avellaneda | ▪ Merlo |
| ▪ La Plata | ▪ San Justo |
| ▪ Solano | ▪ Quilmes |

1.2. Reseña histórica de CartaSur

CartaSur fue fundada en el año 1987 y a partir de dicho año, dio inicio a sus actividades buscando cubrir con líneas de créditos el consumo a personas en relación de dependencia, cuyos ingresos eran medios y bajos; un nicho que no era explotado por el sistema bancario tradicional.

La idea surge de un comerciante emprendedor, el Dr. Miguel Elguer, quien detecta este nicho, y vislumbra la necesidad de las personas de ser asistidas con crédito para el consumo, pero que estaban lejos de cubrir los requisitos que el sistema bancario requería.

Inicialmente el negocio se orientó al otorgamiento de créditos asociados a la compra de bienes en comercios adheridos al sistema ("Créditos Dirigidos"); hasta que en 1989 se incorporó la unidad de negocios de tarjetas de crédito como emisora de la tarjeta "Multired" (confluían varias entidades emisoras). Ante la exitosa evolución del negocio y nuevos proyectos se fueron incorporando nuevos rubros y de esta manera, en 1992, se tomó la decisión de emitir una tarjeta propia: "Cartasur".

Con la consolidación empresarial se fueron agregando nuevas líneas, como el "crédito en efectivo" y el "crédito para jubilados y pensionados".

En junio de 2003 Cartasur ingresó con su tarjeta a la red nacional de Tarjetas de Crédito Cabal, consolidando así su posición en el mercado, pasando de una tarjeta principalmente zonal a integrar una red con más de 300.000 comercios adheridos, en Argentina, y otros países limítrofes.

CartaSur tiene así dos líneas principales de negocios integradas y complementarias: la tarjeta de crédito Cartasur-Cabal y los Créditos Personales ("dirigido", "en efectivo" y "para jubilados y pensionados").

A partir del año 2004, comienza a apoyarse en la utilización de nuevos medios e instrumentos de financiamiento, mediante la cesión y venta de cartera, y la generación del 1er Fideicomiso Financiero hacia el año 2005, emitiéndose posteriormente cinco nuevas Series. Estas operaciones fueron realizadas con oferta pública y autorizadas y controladas por la Comisión Nacional de Valores con un desarrollo incluso mejor que el previsto para satisfacción de los Inversores y de la Compañía

Cabe destacar dentro de la trayectoria de la compañía, la amplia cartera de clientes renovadores que los acompañan desde 1987, que han podido acceder al financiamiento a través de CartaSur, y que mantienen una alta fidelidad con la compañía; siendo este uno de los capitales más valiosos con que cuenta la empresa en la actualidad.

En los últimos años, se ha centrado en los créditos personales para el consumo, CartaSur cuenta con 286.000 clientes activos en la línea de Prestamos Personales y lleva otorgados más de 500.000 préstamos personales, lo que implica un importe aproximado de créditos otorgados superior a los \$ 500.000.000. En la Línea de Tarjeta de Crédito les ha otorgado la tarjeta a algo más de 100.000 clientes.

1.3. Autoridades de CartaSur

El Directorio de CartaSur está integrado por las siguientes personas:

Miguel Rodolfo Elguer: Presidente

Vilma Beatriz Lo Presti: Vicepresidente

Elguer, Miguel Rodolfo: El Sr. Elguer es empresario. Experiencia en el Sistema Financiero superior a 20 años. Presidente de la entidad durante los últimos 18 años. Egresado de la UBA – Economicas en el año 1977. Presidente de la Cámara de Entidades de Crédito para Consumo en reiteradas oportunidades. Actualmente se desempeña como Director y Presidente de CartaSur.

Lo Presti, Vilma Beatriz: La Sra. Lo Presti es empresaria. Experiencia en el Sistema Financiero con especialización en Cobranzas superior a 20 años. Vicepresidente de la entidad durante los últimos 18 años. Egresada de la UBA- Psicologa. Actualmente se desempeña como Directora y Vicepresidente de CartaSur.

CartaSur prescinde de Comisión Fiscalizadora.

Los gerentes de CartaSur son los siguientes:

Nombre	Cargo
<i>Montes, Mirta Noemí</i>	Gerente General
<i>Rizzo, Martín</i>	Gerente Comercial
<i>Mendez Casariego, Magdalena</i>	Gerente de Administración
<i>De la Iglesia, Patricia</i>	Gerente de Cobranzas
<i>Tribelhorn, Daniel</i>	Gerente de Sistema
<i>Elguer, Fernando</i>	Gerente de Contrataciones, Compras y Logística

A continuación se agrega una breve síntesis biográfica de los Gerentes de primera línea de CartaSur:

Montes, Mirta Noemi: La Dra. Montes es Contadora Pública Nacional, egresada de la Universidad de Buenos Aires, se incorporó a la compañía en 1997 y previamente se desempeñó en la firma Christian Dior. Con más de 20 años de experiencia profesional y 10 años de actividad en el rubro financiero ha participado en Seminarios de Tarjeta de Crédito, Cobranzas, Marketing Financiero, y se ha especializado durante el año 2005 participando del curso de Especialización profesional en “Fideicomiso” dictado por el CPCECABA. Actualmente se desempeña como Gerenta General de CartaSur.

Rizzo, Martín: El Sr. Martín Rizzo es licenciado en Administración de Empresas (UADE) y licenciado en Comercialización (UADE) y realizó un Master en Investigación de Mercados (UCES). El joven profesional, tiene una extensa experiencia en Servicios Financieros adquirida en posiciones ejecutivas de Bancos y Compañías de Seguros (Banco Santander Río y Zurich). Antes de ser el Gerente Comercial de CartaSur, Martín Rizzo implementó el programa de venta de seguros y garantías extendidas en la cadena de retail Walmart, teniendo también a su cargo el producto tarjetas de regalo y el desarrollo comercial de Western Union en más de 50 tiendas en todo el país. Tiene a su cargo el gerenciamiento de las operaciones de venta de los productos comercializados por CartaSur,

es responsable del diseño e implementación de la política comercial de CartaSur, a través de la colocación de las operaciones de préstamos y de tarjetas de crédito. De esta gerencia dependen funcionalmente los supervisores de venta y el personal de sucursales.

Mendez Casariego, Magdalena: La Dra. Mendez Casariego es Contadora Pública Nacional, y previamente se desempeñó en la empresa de Transportes Río de la Plata y en el grupo BBVA Consolidar. Actualmente se desempeña como Gerente en el área de administración de CartaSur.

De la Iglesia, Patricia: la Sra. Patricia de la Iglesia tiene a su cargo la gestión de mora temprana, tardía y judicial. Se desempeña hace 20 años en áreas operativas, habiendo prestado servicio entre otras en importantes compañías en BBVA Consolidar - Allianz S.A. y Metropolitan Life. El área comprende: Administración de Cobranzas, Supervisión de Estudios, Call Center y un importante sector de cobranzas Judiciales conformado por procuradores, escribientes y abogados.

Tribelhorn, Daniel: El Sr. Tribelhorn es Ingeniero en Sistemas Informáticos y se desempeña desde hace 15 años en el área de Sistemas de Información, habiendo prestando servicios entre otras compañías en Indar S.A, Finexcor S.A. y BankBoston.

Elguer, Fernando: El Sr. Fernando Elguer, se encuentra desde los inicios de Cartasur Cards S.A., de él depende las contrataciones, la logística y las compras de la compañía

1.4. Información Contable de CartaSur

El siguiente cuadro presenta un resumen del Estado de Situación Patrimonial de CartaSur a las fechas indicadas:

<i>Estado de Situación Patrimonial (Cifras en \$)</i>			
	<i>30/06/2011</i>	<i>30/06/2010</i>	<i>30/06/2009</i>
Activo			
<i>Activo Corriente</i>			
<i>Caja y Bancos</i>	569.965	2.458.088	1.832.825
<i>Inversiones</i>	1.666.521	3.985.559	-
<i>Prestamos</i>	111.755.532	96.147.378	95.209.762
<i>Intereses a devengar</i>	-52.433.663	-43.006.916	-42.001.789
<i>(-) Previsiones</i>	-10.700.077	-19.922.455	-24.736.936
<i>Otros Créditos</i>	6.363.967	3.573.722	1.602.079
<i>Total Activo Corriente</i>	57.222.244	43.235.376	31.905.940
<i>Activo No Corriente</i>			
<i>Prestamos</i>	1.305.539	1.118.787	118.663
<i>Inversiones</i>	913.205	832.720	10.223.845
<i>Marcas y Patentes</i>	2.310	2.310	2.310
<i>Bienes de Uso</i>	525.516	559.927	595.766
<i>Total Activo No Corriente</i>	2.746.570	2.513.744	10.940.585
<i>Total Activo</i>	59.968.814	45.749.120	42.846.525
Pasivo			
<i>Pasivo Corriente</i>			
<i>Deudas Comerciales</i>	10.372.255	4.126.295	11.193.808
<i>Deudas Financieras</i>	5.786.734	738.582	405.986
<i>Otras Deudas corrientes</i>	-	-	42.128
<i>Deudas Sociales</i>	1.538.811	1.147.149	878.106
<i>Deudas Fiscales</i>	10.282.348	15.811.407	11.437.177
<i>Contingencias</i>	602.074	292.128	219.857
<i>Total Pasivo Corriente</i>	28.582.222	22.115.562	24.177.062
<i>Pasivo No Corriente</i>			
<i>Otras Deudas</i>	1.016.427	3.188.392	1.802.413
<i>Total Pasivo No Corriente</i>	1.016.427	3.188.392	1.802.413
<i>Total Pasivo</i>	29.598.649	25.303.954	25.979.475
<i>Patrimonio Neto</i>	30.370.165	20.445.166	16.867.050
<i>Total Pasivo y Patrimonio Neto</i>	59.968.814	45.749.120	42.846.525

El siguiente cuadro presenta un resumen del Estado de Resultados de CartaSur a las fechas indicadas:

<i>Estado de Resultados (Cifras en \$)</i>			
	<i>30/06/2011</i>	<i>30/06/2010</i>	<i>30/06/2009</i>
<i>Ingresos operativos</i>			
<i>Intereses y aranceles Tarjeta CARTASUR-CABAL</i>	2.406.693	3.889.884	8.086.927
<i>Intereses por creditos personales</i>	52.003.077	38.126.571	39.381.186
<i>Egresos operativos</i>			
<i>Gastos de administracion</i>	-9.828.102	-6.059.899	-7.772.492
<i>Gastos de comercializacion</i>	-19.858.400	-17.972.381	-21.107.129
<i>Intereses por mutuos</i>	-	-	-31.500
<i>Otros gastos financieros</i>	-1.627.317	-1.397.794	-3.523.400
<i>Gastos de gestion de cobranzas</i>	-6.685.338	-4.137.974	-1.891.333
<i>Total</i>	16.410.614	12.448.407	13.142.260
<i>Otros Ingresos</i>			
<i>Otros Ingresos</i>	1.657.579	1.637.453	104.224
<i>Diferencias de cambio</i>	-	39.633	-
<i>Venta de Bienes de Uso</i>	-	-	33.884
<i>Resultado por Inversiones Permanenetes (Fideicomisos)</i>	-	585.702	-
<i>Resultados Financieros</i>	349.421	277.326	10.448.791
<i>Otros Egresos</i>			
<i>Resultado por operaciones de credito Fideicomiso Financiero</i>	-	-177.094	-17.715.268
<i>Resultado por Inversiones Permanenetes (Fideicomisos)</i>	-	-4.323.379	-982.899
<i>Resultado por cesion de creditos en cartera</i>	-1.459.180	-411.983	-1.806.293
<i>Resultado por Inversiones Permanenetes (Emp. Promovidos)</i>	-30.114	-272.925	-283.055
<i>Total</i>	517.706	-2.645.265	-10.200.618
<i>Resultado Neto</i>	16.928.320	9.803.141	2.941.642
<i>Impuestos a las ganancias</i>	-892.030	-4.643.556	-685.410
<i>Resultado del ejercicio (ganancia)</i>	16.036.290	5.159.586	2.256.232

El siguiente cuadro refleja los índices de liquidez, solvencia, inmovilización, endeudamiento y rentabilidad de CartaSur a las fechas indicadas:

<i>Indices</i>	<i>30/06/2011</i>	<i>30/06/2010</i>	<i>30/06/2009</i>
<i>Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)</i>	2,00	1,95	1,32
<i>Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)</i>	1,03	0,81	0,65
<i>Inmovilizacion (activo no corriente / total activo)</i>	0,05	0,05	0,26
<i>Endeudamiento (pasivo / patrimonio neto)</i>	0,97	1,24	1,54
<i>Rentabilidad (resultado del ejercicio / patrimonio neto)</i>	0,53	0,25	0,13

Fecha de cierre de los EECC: 30 de junio de cada año

El siguiente cuadro refleja el flujo de efectivo de CartaSur por el período de seis meses indicado:

CONCEPTOS	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
CAJA Y BANCOS	\$ -734.757	\$ -908.184	\$ 181.591	\$ -766.537	\$ -530.221	\$ -250.321
ACUERDOS BANCARIOS DISPONIBLES	\$ 1.765.000	\$ 1.765.000	\$ 1.775.000	\$ 2.775.000	\$ 2.904.725	\$ 2.393.184
LIQUIDEZ AL INICIO DEL PERIODO	\$ 1.008.176	\$ 856.816	\$ 1.881.080	\$ 1.940.697	\$ 2.374.504	\$ 2.142.863
INCREMENTO LINEA	\$ 0	\$ 0	\$ 1.000.000	\$ 0	\$ 0	\$ 0
INVERSIONES LIQUIDAS	\$ 902.893	\$ 500.000	\$ 0	\$ 107.931	\$ 0	\$ 0
FINANCIACION DE TERCEROS NETA	\$ 819.192	\$ 974.067	\$ 83.871	\$ 3.319.409	\$ 1.500.000	\$ 1.750.251
INGRESOS	\$ 14.403.101	\$ 14.561.145	\$ 15.627.588	\$ 15.454.321	\$ 15.235.412	\$ 15.385.652
EGRESOS	\$ -5.771.872	\$ -4.029.924	\$ -4.779.516	\$ -5.100.352	\$ -5.230.412	\$ -5.749.541
COLOCACIONES	\$ -10.412.295	\$ -10.887.137	\$ -10.778.511	\$ -11.729.678	\$ -11.725.362	\$ -11.250.321
OTROS INGRESOS	\$ 1.132	\$ 10.848	\$ 5.417	\$ 2.287	\$ 1.241	\$ 2.520
OTROS EGRESOS	\$ -98.653	\$ -104.737	\$ -99.231	\$ -128.415	\$ -12.520	\$ -14.100
SUPERAVIT- DEFICIT DEL MES	\$ -1.878.587	\$ -449.804	\$ -24.253	\$ -4.613.455	\$ -1.731.641	\$ -1.625.790
LIQUIDEZ FINAL	\$ 851.674	\$ 1.881.080	\$ 2.940.697	\$ 3.866.200	\$ 2.142.863	\$ 2.267.324

Información de la Cartera Total de CartaSur

Cartera Total	
Saldo de Capital al 31-03-12	
Cartera Total	\$ 84.050.669

Cartera Cedida	
Saldo Valor Nominal al 13-02-12	
FF Cartasur VII	\$ 53.795.952

El siguiente cuadro refleja la situación de deudores de la cartera total al 31 de enero de 2012.

Días de atraso	TOTAL					
	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
0	59%	60%	59%	60%	59%	59%
1 a 31	7%	7%	7%	7%	8%	7%
32 a 90	5%	5%	5%	5%	5%	6%
91 a 180	3%	3%	3%	4%	4%	4%
181 a 365	5%	4%	4%	4%	4%	4%
> 365	22%	21%	21%	20%	20%	20%

A la fecha del presente Suplemento de Prospecto, el Fiduciante manifiesta que no existe ningún hecho relevante que afecte la estructura fiduciaria y no se han producido incumplimientos o atrasos relevantes en las cobranzas de los Créditos de la presente serie y de series anteriores.

1.5. Relaciones económicas y jurídicas entre el Fiduciante y el Fiduciario

A la fecha del presente Suplemento de Prospecto, CartaSur, como Fiduciante, no tiene relaciones económico financieras ni jurídicas con el Fiduciario, a excepción de la que mantienen respectivamente en relación con el presente Fideicomiso.

1.6. Responsabilidad del Fiduciante

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 35 del Decreto N° 677/01, los expertos o terceros que opinen sobre ciertas partes de un prospecto son responsables por la parte de la información incluida en los prospectos sobre la que han emitido opinión; sin ser responsables por la demás información incluida en tales prospectos.

La totalidad de la información provista en el presente Suplemento de Prospecto, con excepción de la información provista por el Fiduciario en la Sección Descripción del Fiduciario y en la Sección Tratamiento Impositivo (la “Información Provista por el Fiduciante”) ha sido provista por el Fiduciante y éste asume responsabilidad por la misma.

El Fiduciante manifiesta, con carácter de declaración jurada, que este Suplemento de Prospecto contiene a la fecha de su publicación información veraz y suficiente respecto a la Información Provista por el Fiduciante y que la misma constituye, a dicha fecha, toda la información sobre el Fiduciante y los Créditos a ser fideicomitados que un inversor común hubiera apreciado como relevante para decidir la compra o venta de los Valores Fiduciarios.

2. Entidades Recaudadoras

2.1. Servicio Electrónico de Pago S.A. (Pago Fácil)

La siguiente información de Pago Fácil ha sido provista por el Fiduciante y es incluida en esta sección de conformidad con lo expuesto por él y solo tiene propósitos de información general.

Domicilio Legal: Esmeralda 31, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Inscripción en la IGJ: Fecha 17 de marzo de 1993 bajo el N° 1927 Libro 112 Tomo "A" de Sociedades Anónimas.

Actividad: Realiza 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.

2.2. Gire S.A. (Rapipago)

La siguiente información de Rapipago ha sido provista por el Fiduciante y es incluida en esta sección de conformidad con lo expuesto por él y solo tiene propósitos de información general.

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

Inscripción en la IGJ: Fecha 6 de agosto de 1991, bajo el N° 5634.

Actividad: Investigación, desarrollo y explotación de bienes y servicios relativos a información, transferencia electrónica de fondos y valores y operaciones conexas.

2.3. Banelco S.A. (Pagomiscuentas)

La siguiente información de Banelco S.A. ha sido provista por el Fiduciante y es incluida en esta sección de conformidad con lo expuesto por él y solo tiene propósitos de información general.

Domicilio Legal: México 444 – Capital Federal – C.P. 1097

Inscripción en la IGJ: Fecha 24 de Octubre de 1985, bajo el N° 10647.

Actividad: Procesamiento de datos.

4. El Agente de Control y Revisión

Deloitte & Touche Corporate Finance S.A (“Deloitte”) es subsidiaria de Deloitte & Co SRL compañía miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about. Se encuentra inscrita en la Inspección General de Justicia bajo el Nro. 1858, Libro N° 4 de sociedades por acciones y su sede social se encuentra situada en la calle 25 de mayo 596, piso 20, de la Ciudad de Buenos Aires.

El equipo de profesionales que integra Deloitte ha participado en más de 880 emisiones de fideicomisos financieros desempeñando el rol de agente de control y revisión en el mercado local. El objetivo de esta tarea es brindar al Fiduciario asistencia en el análisis de información y apoyo en materia de seguimiento de los activos titulizados, generándole al mismo un reporte mensual según procedimientos acordados con éste.

Deloitte ha obtenido de Fitch Ratings la primera calificación de Riesgo en América Latina de su servicio de Agente de Control y Revisión. Fitch Ratings asignó una calificación de "2+MS (arg)", la misma se sustenta en que la compañía refleja una amplia experiencia y antigüedad en el sector, con una importante participación de mercado, una robusta plataforma tecnológica con un alto grado de automatización, políticas y procedimientos estandarizados y un adecuado plan de continuidad para el procesamiento de datos.

4. El Administrador Sustituto

Reseña Histórica

Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. se encuentra inscrita en la Inspección General de Justicia bajo el N° 1563324, y tiene su sede social en la calle Florida 439, 2° Piso, Ciudad de Buenos Aires, República Argentina su teléfono es 5173-0000, su dirección de correo electrónico de contacto es norberto@tarjetaplata.com y su sitio web es www.tarjetaplata.com

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, 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 amplia 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). Por otro lado, emite una tarjeta de crédito (Tarjeta Plata), integrada al sistema Cabal, con una amplia gama de servicios adicionales.

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

- Créditos Dirigidos a través de comercios adheridos al sistema Creditop.
- Tarjeta de Crédito, Tarjeta Plata, integrada al Sistema Cabal.
- Crédito Efectivo, destinado a personal en relación de dependencia, trabajadores autónomos y jubilados y pensionados nacionales.
- Créditos a personas titulares de Tarjeta Plata, a través de dos líneas diferentes de crédito:
 - Adelantos en Efectivo.
 - Oferta de multiproductos para el hogar y la familia (Plata +)

La empresa dispone de una Administración Central ubicada en el Microcentro de la Ciudad de Buenos Aires y diez sucursales, localizadas: cuatro en la zona sudeste del Gran Buenos Aires, tres en el noroeste del país, una en Mendoza, y dos en la Ciudad de Buenos Aires. Su domicilio legal es Florida 439 – 2º Piso. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, donde funciona la Casa Central.

Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. ha constituido y participado, bajo el rol de fiduciante, en 1) el Fideicomiso Tarjeta Plata - Serie I por V/N \$ 5.450.312, en diciembre de 2006, cuyos Valores Representativos de Deuda por V/N \$ 4.360.250, merecieron una calificación raAA por parte de Standard & Poor's International Ratings LLC. Sucursal Argentina; 2). el Fideicomiso Tarjeta Plata - Serie II por V/N \$ 10.637.520, en agosto de 2007, cuyos Valores Representativos de Deuda por V/N \$ 8.510.010, merecieron una calificación raAA por parte de Standard & Poor's International Ratings LLC. Sucursal Argentina 3) el Fideicomiso Tarjeta Plata – Serie III por V/N 9.300.980, en mayo de 2008, cuyos Valores Representativos de Deuda por

V/N \$ 7.440.790, merecieron una calificación raAA por parte de Standard & Poor's International Ratings LLC. Sucursal Argentina.

Información societaria

Nómina de Directores y Distribución de Cargos

Roberto Horacio Genni	Presidente 28/02/2011
Alfredo Genni	Vicepresidente 28/02/2011
Marta Turobiner	Director Titular 28/02/2011
Luis Augusto Segretin	Director Titular 28/02/2011
Alejandro Gastón Genni	Director Suplente 28/02/2011

Nómina de Gerentes

Sergio Ricardo Cassisi	Gerente General
Mario Meringolo	Gerente de Sistemas
Oscar Estravis	Gerente de Dirigido
Ernesto Nuñez	Gerente de Cobranzas
Nieves Cassina	Lider de Operaciones
Vilma Mónica Ravenna	Gerente de Administración y Finanzas
Renee Virginia García	Gerente de Sucursales
Alejandro Genni	Lider de Marketing y Producto

La sociedad ha prescindido de sindicatura, conforme el art. 284 de la ley 19.550.

Síntesis Biográfica de Directores y Consultor de Directorio

Roberto Horacio Genni es Contador Público Nacional, egresado de la Universidad de Buenos Aires. Fundador y Presidente de Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A., desde 1992. Se desempeñó en distintos cargos ejecutivos en diferentes entidades bancarias del mercado local. Ha desarrollado proyectos de investigación y asesoramiento para diversas Entidades Financieras.

Alfredo Genni registra una dilatada carrera en el ámbito comercial y financiero. Está a cargo de la Vicepresidencia de Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A., desde 1995.

Marta Turobiner es Contadora Pública Nacional, egresada de la Universidad de Buenos Aires. Ha desempeñado diversas funciones ejecutivas en el ámbito empresario. Es

Directora Titular de Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A., desde 1995, donde ejerce funciones de Controller.

Luis Augusto Segretin posee una amplia trayectoria en funciones ejecutivas en el mercado financiero local desarrollada en diversas entidades bancarias. Es Director Financiero de Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A., desde 1997.

Síntesis biográfica de los Gerentes

Sergio Ricardo Cassisi es Gerente General de la sociedad desde el año 2008. Es Profesional de Ciencias Economicas, graduado en la UBA en el año 1994, se desempeño siempre en el rubro financiero, mas precisamente en empresas de otorgamiento de Crédito para Consumo. Desde el año 1994 al año 2002 participo en la empresa Tarjeta Automática SA, pasando posteriormente a la empresa Credito Automático SA donde se desempeño como Gerente de Administración y Finanzas desde el año 2002 al año 2007, a partir del año 2008 se desempeña como Gerente General en Tarjeta Plata

Mario Meríngolo, IT Manager de la sociedad desde el año 2008. Profesional destacado egresado de la Universidad Centro de Altos Estudios en Ciencias Exactas - Lic- IT and Bussiness Management. Con Experiencia en el rubro Financiero, por haberse desempeñado desde el año 2001 al año 2007 en Banco Columbia: (i) Infrastructure Architect en Banco Columbia (ii) Solutions Architect en Banco Columbia, (iii) Visual Tools Depelopment Chief en Banco Columbia. Anteriormente se desempeño en TPS S.A., Maxima AFJP, Unitech S.A.

Ernesto Nuñez es Gerente de Cobranzas de la sociedad desde septiembre de 2008. Hace más de 15 años que se desempeña en el mercado financiero, especialmente en Cobranzas. Responsable del Desarrollo de las estrategias y políticas del área, para minimizar pérdidas por clientes de la cartera de Mora Temprana y maximizar el recupero de las instancias de Mora Prejudicial y Judicial; Desarrollo de MIS para control de gestión. Armado del Presupuesto y Objetivos del Dpto. Anteriormente se ha despeñado en Tarjeta Automática S.A. A cargo de toda la cobranza de la empresa, desde la Mora Temprana hasta la Mora Judicial. Siendo su experiencia anterior adquirida como Supervisor de Cobranzas en Argencard

Nieves Cassina, es Jefe de Operaciones y Riesgo. Especialista en Gerenciamiento de Riesgos y Operaciones de Tarjetas de crédito y Préstamos personales. Conformación y conducción de equipos de trabajo. Conocimientos y gran experiencia en todo el ciclo de créditos, desde el otorgamiento hasta las cobranzas en todos los estadios (temprana, tardía, prelegal, legal). Especialización y experiencia en prevención de lavado de dinero (normas UIF), protección de datos personales (habeas data), prevención de fraudes en la venta de servicios financieros.

Vilma Mónica Ravenna, es profesional en Ciencias Económicas de larga trayecto en el área administrativa. Iniciándose en Tarjeta Plata como Jefe del Depto. Contable y teniendo ya varios años de experiencia en el puesto de Gerente Administrativo y

Financiero de la firma, ha participado en el desarrollo de los Fideicomisos emitidos por la Compañía Sistemas Unificados de Crédito Dirigido – Tarjeta Plata con un amplio dominio del crédito de consumo en el que se especializa.

Información Contable

<i>Estado de Situación Patrimonial</i>	<i>(Cifras en \$)</i>		
	<i>31/10/2011</i>	<i>31/10/2010</i>	<i>31/10/2009</i>
Activo			
<i>Activo Corriente</i>			
<i>Caja y Bancos</i>	3.746.929	4.495.802	4.370.106
<i>Creditos por Servicios</i>	42.174.301	33.687.419	39.098.314
<i>Otros Creditos</i>	1.388.510	805.622	1.528.767
<i>Bienes de cambio</i>	244.657	231.408	174.570
<i>Total Activo Corriente</i>	47.554.397	39.220.252	45.171.757
<i>Activo No Corriente</i>			
<i>Inversiones</i>	2.070.842	2.217.358	2.221.508
<i>Otros creditos</i>	916.864	717.991	565.490
<i>Bienes de Uso</i>	601.685	410.690	460.424
<i>Activos intangibles</i>	110.949	44.888	-
<i>Total Activo No Corriente</i>	3.700.340	3.390.927	3.247.422
<i>Total Activo</i>	51.254.737	42.611.179	48.419.179
Pasivo			
<i>Pasivo Corriente</i>			
<i>Deudas Comerciales</i>	10.752.185	7.763.941	6.177.719
<i>Prestamos bancarios y financieros</i>	7.608.814	5.198.363	1.398.806
<i>Cargas sociales y fiscales</i>	11.799.182	9.390.817	6.067.330
<i>Otras Deudas corrientes</i>	-	-	2.000.000
<i>Ganancias a realizar</i>	-	-	16.348.524
<i>Provision Impuesto a las Ganancias</i>	-	-	59.246
<i>Total Pasivo Corriente</i>	30.160.181	22.353.121	32.051.625
<i>Pasivo No Corriente</i>			
<i>Otras deudas</i>		-	600
<i>Cargas Fiscales</i>	774.061	857.088	857.088
<i>Total Pasivo No Corriente</i>	774.061	857.088	857.688
<i>Total Pasivo</i>	30.934.242	23.210.209	32.909.313
<i>Patrimonio Neto</i>	20.320.495	19.400.971	15.509.866
<i>Total Patrimonio Neto + Pasivo</i>	51.254.737	42.611.179	48.419.179

VII. DESCRIPCIÓN DE LOS CRÉDITOS FIDEICOMITIDOS.

El objeto del Fideicomiso Financiero CartaSur VII, consiste en la titulización de carteras de Créditos.

Con fecha 2 de enero de 2011, el Fiduciante y el Fiduciario celebraron el Contrato de Fideicomiso Financiero originario, en virtud del cual se creó el Fideicomiso y el Fiduciante acordó ceder en forma periódica Créditos en propiedad fiduciaria al Fiduciario por un monto total de hasta \$ 53.818.874 (Pesos cincuenta y tres millones, ochocientos dieciocho mil, ochocientos setenta y cuatro) y por un saldo de capital (según se define más adelante) total de hasta \$ 30.097.208 (Pesos treinta millones, noventa y siete mil, doscientos ocho). De conformidad con este Contrato de Fideicomiso Financiero, Banco de Valores S.A., en representación del Fideicomiso, exclusivamente en calidad de Fiduciario y no a título personal, previa instrucción del Fiduciante, emitió valores de deuda fiduciarios senior y valores de deuda fiduciarios clase B (los “Valores de Deuda Fiduciarios Senior Iniciales” y los “Valores de Deuda Fiduciarios Clase B Iniciales”, respectivamente y en conjunto los “Valores Fiduciarios Iniciales”), los cuales representan la total participación beneficiaria en el Fideicomiso Financiero sin oferta pública a la Fecha de Corte.

En la Fecha de Cierre (según se define en el Contrato de Fideicomiso), el Fiduciante y el Fiduciario celebraron el Contrato de Fideicomiso Financiero Modificado y Reformulado (el “Contrato de Fideicomiso”, conforme se define en la portada del presente Suplemento de Prospecto), con el objeto de modificar y reformular el Contrato de Fideicomiso Financiero sin oferta pública. En virtud del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciante instruyó a Banco de Valores S.A., en representación del Fideicomiso, exclusivamente en su calidad de Fiduciario y no a título personal, a (i) emitir en la Fecha de Liquidación los Valores Fiduciarios, los cuales se pagarán únicamente con las cobranzas de los Créditos, el producido de los mismos y los demás activos cedidos por el Fiduciante al Fideicomiso como parte de los Bienes Fideicomitados conforme a las disposiciones de la Ley 24.441, y (ii) distribuir en la Fecha de Liquidación la totalidad del producido neto de la colocación y suscripción de los Valores Fiduciarios, a los respectivos tenedores de Valores Fiduciarios Iniciales, procediéndose a la cancelación de la totalidad de los Valores Fiduciarios Iniciales de conformidad con lo previsto en el Contrato de Fideicomiso.

Aspectos Generales de los Créditos

Los pagos sobre los Valores Fiduciarios se realizarán principalmente con las cobranzas de los pagos de capital, e intereses bajo los Créditos.

A los efectos del perfeccionamiento de la cesión fiduciaria de los Créditos frente a terceros, se ha incluido en la documentación que instrumenta los Créditos las disposiciones referidas a los Artículos 70 a 72 de la Ley 24.441 y el Fiduciante ha revisado y controlado que los documentos que instrumentan los Créditos contengan tales disposiciones.

Características Particulares de los Créditos

Origenación

Los Créditos fueron originados por CartaSur y otorgados a personas físicas de acuerdo con el Manual de Originación y posteriormente cedidos al Fideicomiso. A continuación se describe un resumen de las pautas de originación de los Créditos:

Requisitos para el Otorgamiento de Créditos

Requisitos generales

Es condición necesaria que el solicitante cumpla con los requisitos mínimos que se especifican en el siguiente cuadro:

Conceptos	
Nacionalidad	* Argentino o extranjero con residencia permanente en el país.
Edad mínima	* A partir de 18 años para todos los planes con recibo de sueldo. * A partir de 21 años para planes sin recibo de sueldo.
Edad máxima	* Créditos Nuevos 70 años (inclusive) * Créditos Renovadores 75 años (inclusive) * Jubilados Nuevo/Renovador 79 años (deberá cumplir los 80 años antes del vencimiento de la última cuota)
Antigüedad Laboral	* Efectivos 6 meses * Eventuales 12 meses
Ingreso mínimo mensual Créditos Nuevos (Efectivo y Práctico)	* Empleados: \$ 1.000 (neto) * Jubilados y pensionados \$550 (neto)

El Fiduciante posee diferentes líneas o planes, los cuales tienen características, requisitos y circuitos diferenciados, motivo por el cual tendrán un desarrollo independiente, teniendo en cuenta la normativa general en cuanto documentación y requisitos precedentemente detallado.

A continuación se expone una descripción de los diferentes planes con su correspondiente procedimiento administrativo en orden cronológico y secuencial de cada una de las acciones que se ejecutan para concretar un resultado óptimo en el otorgamiento del producto:

PRODUCTOS EFECTIVO NUEVO

PLAN NUEVO

Se considera Nuevo cuando:

- No haya tenido productos con CartaSur.
- Ha tenido créditos pero no se registran pagos en los últimos 18 meses.
- Si posee solo tarjeta CartaSur con menos de 7 (siete) resúmenes emitidos y abonados en el último año.
- Clientes con último producto una refinanciación (vía excepción o en bases autorizadas).
- Clientes con un solo crédito práctico menor a \$500 y menor de 4 cuotas.

Planes
Nuevo
Nuevo Saltea Periodo
Jubilado Nuevo
Jubilado Nuevo Saltea Periodo

Dirigido a	* Empleados en relación de dependencia * Jubilados y pensionados
Edad requerida	* Entre 18 y 70 años activos, hasta 79 años Jubilados y Pensionados
Monto máximo	* Empleados \$4.000 (veraz 450 a 599), \$7.000 (veraz 600 a 999) * Jubilados y pensionados \$1500 (score 450 a 999)
Plazo máximo	* Empleados 15 meses * Jubilados y pensionados 12 meses
Gastos	* 3% plan normal * 4% plan saltea periodo
Veraz	* Se analiza y aprueba en sucursal con score a partir de 500 puntos * Se carga operación para ser analizada desde central, score entre 450 y 499 puntos
Documentación requerida	* DNI * Servicio * Recibo de sueldo
Verificaciones telefónicas	* Particular (a tel. particular o tel. de familiar directo con vinculo comprobable) * Laboral
Informes comerciales a consultar	* Reportes On line * Paginas doradas o Teexplorer * Veraz

Armado de legajo	
Solicitud de crédito	✓
DNI	✓
Servicio	✓
Recibo de sueldo	✓

Reportes on line	✓ (solo para empleos privados)
Páginas doradas, Teexplorer	✓
Informe Veraz	✓

Montos

	Score Veraz		
	De 0 a 449	De 450 a 599	De 600 a 999
En actividad	\$ 0	Máximo \$4.000 (de 450 a 499 se analiza en Central)	Máximo \$7.000
Jubilado	\$ 0	Máximo \$1.500	Máximo \$1.500

Consideraciones especiales

- No se podrán realizar Créditos Nuevos en Paralelo, o sea que habrá que aguardar a que el primer crédito esté en condiciones de renovarse para otorgar otro.

Post Refinanciadores y/o Cancelaciones por Modulo

- No se podrán otorgar créditos de efectivo a clientes cuyo último producto hubiera sido una Refinanciación o un crédito cancelado a través del modulo de cancelaciones. Solo se podrá otorgar a clientes que figuren en bases generadas por Sector Créditos e informadas a Sucursales por mail o Engage, o pedidos vía excepción.
- No será obligatorio presentar servicio de mantenerse el mismo domicilio.
- No se podrá otorgar Cuota Redonda u Opencard a Post Refinanciadores.
- No se podrá otorgar ningún producto a clientes cuyo último crédito correspondiente a practico plan 11 o directo (tanto Nuevo como Renovador), haya sido refinanciado.
- Cuando se cancele anticipadamente una Refinanciación no se podrá hacer reintegro de compensatorios.

Para los clientes que puedan acceder nuevamente a un producto después de refinanciación o cancelación por modulo, los montos y score deberán ser:

- Hasta \$3.000 score entre 500 y 749
- Desde \$3.001 hasta \$5.000 (monto máximo) score entre 750 y 999.

PRODUCTOS EFECTIVO RENOVADOR

PLAN RENOVADOR

Se considerará renovador:

- Clientes que tenga al menos un pago en los últimos 18 meses en créditos nuevo o renovador sobre vencimientos de hasta 60 días anteriores, ejemplo: un pago en mayo de 2011 sobre un vencimiento de marzo 2011. Para definir los 18 meses se tomará en cuenta el mes de cancelación del último producto.
- Clientes con al menos un crédito práctico igual o mayor a \$500 y 4 cuotas.
- Clientes con tarjeta en situación 0 con al menos 7 resúmenes emitidos y abonados en los últimos 18 meses.

Planes
Renovador
Renovador saltea periodo
Jubilado Renovador
Jubilado Renovador saltea periodo

Dirigido a	* Empleados en relación de dependencia * Jubilados y pensionados
Edad requerida	* Entre 18 y 75 años activos, hasta 79 jubilados y pensionados, la última cuota deberá vencer antes de cumplir los 80 años.
Monto máximo	* Jubilados y pensionados \$2.000 * Nuevo en condiciones de renovar \$7.000 * Renovador de plan renovador \$12.000 (según score veraz)
Plazo máximo	* Empleados 18 meses * Jubilados y pensionados 12 meses
Gastos	* 3% plan normal * 4% plan saltea periodo
Veraz	* Mayores de \$6.001 con score superior a 500 puntos * De \$6.001 a \$8.000 análisis en sucursal * De \$8.001 a \$12.000 en Central, con pedido de excepción
Documentación requerida	* DNI, en caso de no disponer del DNI podrán presentar Cedula de Identidad del Mercosur * Servicio (en caso que haya algún cambio al domicilio ultimo registrado) * Recibo de sueldo
Verificaciones telefónicas	* Particular (a tel. particular o tel. de familiar directo con vinculo comprobable) * Laboral

Informes comerciales a consultar	<ul style="list-style-type: none"> *Hasta \$6.000 con Siisa y BCRA *A partir de \$6.001 con Veraz * Reportes on line * Páginas doradas, telexplorer (solo en casos de nuevos teléfonos) * BCRA, máximo 5 situaciones 1, más de 5 situaciones 1 con veraz mayor a 500 puntos, análisis en sucursal * Siisa * Veraz (solo para créditos mayores a \$6.001)
---	---

Montos y score

Renovador	\$ 6.000	Siisa y BCRA (1)	Análisis en sucursal
	\$ 6.001 a \$ 7.000 (2)	Score 500 a 999	Análisis en sucursal
	\$ 6.001 a \$ 8.000 (3)	Score 500 a 999	Análisis en sucursal
	\$ 8.001 a \$ 12.000 (3)	Score 500 a 999	Análisis en central

- (1) Clientes con más de 5 sit. 1 en BCRA deberán presentar score Veraz superior a 500 puntos.
- (2) Renovadores de Plan Nuevo
- (3) Renovadores de Plan Renovador

Armado de legajo	
Solicitud de Crédito	✓
DNI	✓
Servicio	✓
Recibo de sueldo	✓
Reportes on line	✓ (solo para empleos privados)
Paginas doradas o Telexplorer	✓
Informe Siisa	✓ (hasta \$6.000)
Informe BCRA	✓ (hasta \$6.000)
Informe Veraz	✓ (mayores a \$6.001)

Para tomar una operación como renovación, deberá utilizarse la siguiente tabla de cantidad mínima de cuotas pagas, las cuotas deberán ser abonadas en forma mensual, sin cancelación anticipada, para así poder evaluar el comportamiento de pago del cliente.

Al renovarse el crédito se descontarán todas las cuotas pendientes del crédito, el pago mínimo de la tarjeta del mes en curso (si estuviese impago) y las cuotas del mes en curso en caso de quedar algún crédito paralelo.

Plazo	Cantidad de cuotas pagas
2-3-4	2
5-6	3

7	4
8	5
9-10-11	6
12	7
15-18	8

Para todos los casos de renovaciones se considerará abonada la cuota que permita renovar, a partir de las 72 hs. de quedar registrado el pago en el sistema.

Consideraciones especiales

- En los créditos a renovadores no se tomará en cuenta el ingreso mínimo establecido, siempre y cuando mantenga el mismo empleo y el comportamiento de pago con los productos anteriores haya sido correcto.
- La sumatoria de los montos originales de todos los productos vigentes no podrán superar los \$12.000.
- En caso de cuotas adelantadas con reintegro de compensatorios, deberán transcurrir 30 días entre la fecha del pago y el otorgamiento del nuevo crédito.
- Al grabar el crédito se deberá completar en la solicitud del sistema de créditos los campos de Score y población con 0 (cero).
- Clientes con situaciones informadas por otras entidades podrán presentar libre deuda o constancia de deuda al día.
- Las renovaciones se podrán realizar con hasta 30 días de atraso en el Crédito. Ej.: hasta el 31 de Diciembre se podrá renovar con cuota vencida el 1 de Diciembre. A partir del 1 de Enero, deberá primero regularizar la deuda y luego transcurrir 72 hs. para otorgar una renovación. En el caso de la tarjeta con atraso y situación 0 (cero), se podrá otorgar una renovación hasta el último día del mes en curso. Pasada esa fecha, deberá primero regularizar la deuda y luego transcurrir 72 hs. para otorgar una renovación. Las cuotas del mes en los créditos (de hacerse en paralelo) y el pago mínimo de la tarjeta deberán quedar abonados con la renovación.
- Clientes renovadores de Plan Mil, activos o jubilados comunes, podrán renovar con Plan Renovador normal a partir de la 3° cuota paga del Plan Mil.
- Clientes con último producto una refinanciación, si tienen tarjeta activa, se podrá tomar como Renovador.

PLAN RENOVADOR PENSION GRACIABLE

Dirigido a	* Clientes cuyo producto sea o haya sido otorgado con Pensión Graciable
Edad requerida	* Entre 18 y 70 años
Monto máximo	* \$1.500

Plazo máximo	* 12 meses
Gastos	* 3% plan normal * 4% plan saltea periodo
Veraz	* No
Documentación requerida	* DNI * Servicio (solo para aquellos clientes que hayan modificado su domicilio) * Recibo de cobro o ticket
Verificaciones telefónicas	* Particular (a tel. particular)
Informes comerciales a consultar	* Paginas doradas o Telexplorer (solo en caso de numero nuevo de referencia) * Siisa * BCRA, máximo 3 situaciones 1, sin excepción

Armado de legajo	
Solicitud de Crédito	✓
DNI	✓
Servicio	✓ (si lo requiere)
Recibo de cobro	✓
Reportes on line	
Paginas doradas o Telexplorer	✓ (si lo requiere)
Informe Siisa	✓
Informe BCRA	✓
Informe Veraz	

Consideraciones especiales

- Deberá cumplir con la cantidad de cuotas pagas según la tabla de renovaciones.
- Se considerará abonada la cuota que le permite renovar a partir de las 72 hs. de quedar registrado el pago en el sistema.
- Al renovarse el crédito se descontarán todas las cuotas pendientes del crédito que se renueve.
- Actividad: Pensión Graciable (colocar fecha de ingreso en sistema 01/01/1000).
- RCI 30%.
- Para otorgarse la renovación podrá presentar hasta 10 días de atraso en el Plan vigente, caso contrario deberá abonar la cuota y pasadas las 72 hs se podrá renovar.
- En todos los casos se deberá realizar la verificación telefónica al teléfono declarado en el crédito anteriormente otorgado. En caso de haber cambiado, deberá validar identidad del titular de la línea en página dorada o similar y

además realizar la verificación telefónica, en todos los casos deberán tener al menos un teléfono de línea fija.

PLAN MÁS

Planes
Mas
Mas saltea periodo
Jubilado Mas
Jubilado Mas saltea periodo

Dirigido a	* Clientes con renovación que no cumple con la cantidad de cuotas pagas para renovar
Edad requerida	* Entre 18 y 75 años activos, hasta 79 jubilados y pensionados, la última cuota deberá vencer antes de cumplir los 80 años.
Monto máximo	* Capital crédito Mas + capital original de créditos vigentes, no debe superar los \$12.000
Plazo máximo	* Empleados 18 meses * Jubilados y pensionados 12 meses
Gastos	* 3% plan normal * 4% plan saltea periodo
Veraz	Mayores de \$5.000 con score superior a 500 puntos * De \$6.001 a \$8.000 análisis en sucursal * De \$8.001 a \$12.000 en Central, con pedido de excepción
Documentación requerida	* DNI * Servicio (en caso que haya algún cambio al domicilio ultimo registrado) * Recibo de sueldo
Verificaciones telefónicas	* Particular (a tel. particular o tel. de familiar directo con vinculo comprobable) * Laboral
Informes comerciales a consultar	*Hasta \$6.000 con Siisa y BCRA *A partir de \$6.001 con Veraz * Reportes on line * Páginas doradas, telexplorer (solo en casos de nuevos teléfonos) * BCRA, máximo 5 situaciones 1, más de 5 situaciones 1 con veraz mayor a 500 puntos, análisis en sucursal * Siisa * Veraz (solo para créditos mayores a \$6.001)

Armado de legajo	
Solicitud de Crédito	✓
DNI	✓
Servicio	✓
Recibo de sueldo	✓
Reportes on line	✓ (solo para empleos privados)
Paginas doradas o Telexplorer	✓
Informe Siisa	✓ (hasta \$6.000)
Informe BCRA	✓ (hasta \$6.000)
Informe Veraz	✓ (mayores a \$6.001)

Consideraciones especiales

- Los productos vigentes deberán tener los pagos al día (máximo 30 días de atraso)
- La sumatoria de todas las cuotas correspondientes a créditos vigentes mas la del crédito MAS, no podrá superar el 30% de los ingresos declarados (RCI).
- La modalidad de análisis será la misma utilizada para clientes renovadores.
- Este plan estará disponible solo para clientes con plan Efectivo Renovador vigente, que no esté en condiciones de renovar (tabla de renovaciones).
- En toda cuenta corriente solo deberá haber un Plan Más vigente.

PLAN DIRECTO

Planes
Directo Nuevo
Directo Renovador

Dirigido a	* Directo Nuevo: a clientes que hayan tenido un crédito práctico (mínimo \$500 en 4 cuotas) sin recibo de sueldo *Directo Renovador: cliente que tenga o haya tenido un crédito Directo
Edad requerida	* Entre 21 y 70 años
Monto máximo	* Nuevo \$1.000 * Renovador \$2.000
Plazo máximo	* Nuevo 6 meses * Renovador 12 meses
Gastos	*3%
Veraz	* No

Documentación requerida	* DNI * Servicio
Verificaciones telefónicas	* Particular (a tel. particular o tel. de familiar directo con vinculo comprobable)
Informes comerciales a consultar	* Paginas doradas, Teexplorer * Siisa * BCRA (máximo 3 situaciones 1, más de 3 situaciones se rechaza, sin pedido de excepción)

Armado de legajo	
Solicitud de Crédito	✓
DNI	✓
Servicio	✓
Recibo de sueldo	
Reportes on line	✓ (solo para empleos privados)
Paginas doradas o Teexplorer	✓
Informe Siisa	✓
Informe BCRA	✓
Informe Veraz	

Consideraciones especiales

- Directo nuevo: no se podrá otorgar hasta después del vencimiento y pago de la última cuota del crédito Práctico.
- La última cuota del crédito anterior debió haber sido abonada dentro de los últimos 18 meses.
- Las cuotas del crédito Práctico deberán ser abonadas en forma mensual, sin cancelación anticipada, para así poder evaluar el comportamiento de pago del cliente.
- Máximo 30 días de atraso en el pago de la última cuota.
- Sin refinanciación vigente ni último producto una refinanciación o cancelación por modulo.
- No puede tener otro crédito en paralelo, solo la tarjeta activa en situación 0.
- Se considerará renovador cuando hubiesen transcurrido hasta 18 meses de la cancelación del último Directo.
- Se podrá renovar cuando el Directo vigente tenga solo 2 cuotas pendientes, que se descontarán de la renovación.
- Luego de los 18 meses de la cancelación del último Directo, se deberá otorgar un Directo Nuevo. Para definir los dos años del último pago se tomará en cuenta el mes en que fue realizado y otorgada luego la Renovación (Ej. Canceló el 10 de

Agosto 2008 y renueva el 20 de Febrero de 2010, se toma en cuenta el mes o sea que se toma como Renovador).

- El crédito Directo solo se podrá otorgar en las condiciones descriptas en el instructivo. Los clientes que hubieran tenido crédito con recibo de sueldo y hoy no estén en relación de dependencia comprobable, NO podrán acceder al mismo.

En caso de que el solicitante trabaje en relación de dependencia comprobable, la prioridad será otorgarle un crédito renovador pero de otorgarse el Directo, deberán ingresarse sus datos laborales.

PRODUCTO PRÁCTICO – CRÉDITO DIRIGIDO A COMERCIOS

PLAN PRÁCTICO NUEVO

Planes
Práctico 11 Nuevo
Práctico 13 Nuevo
Practico Jubilado 13 nuevo
Práctico Graciable 13 Nuevo (solo comercios autorizados)

Dirigido a	* A clientes que adquieran productos o servicios en comercios adheridos a Cartasur
Edad requerida	* Plan 13: entre 18 y 70 años * Plan 11: entre 21 y 70 años * Plan Jubilado 13: entre 18 a 79 años (la ultima cuota deberá vencer antes de cumplir los 80 años)
Monto máximo	* Hasta \$5000, varía según rubro, comercio y plan
Plazo máximo	*Según plan y comercio, de 2 a 18 meses
Gastos	* No tiene
Veraz	* Igual o mayor a \$1.000 con veraz, score a partir de 500 puntos se analiza en sucursal, score entre 450 a 500 análisis en central
Documentación requerida	* DNI * Servicio * Recibo de sueldo (si el plan lo requiere)
Verificaciones telefónicas	* Particular (a tel. particular o tel. de familiar directo con vinculo comprobable) * Laboral (si el plan lo requiere)

Informes comerciales a consultar	<ul style="list-style-type: none"> * Reportes On line (solo empleados privados) * Paginas doradas, Teexplorer * SIISA (créditos menores a \$1.000) * BCRA (solo a renovadores mayores a \$1.000) * Veraz (créditos nuevos desde \$1.000)
---	---

Armado de legajo (según corresponda)	
Solicitud de Crédito	✓
DNI	✓
Servicio	✓
Recibo de sueldo	✓
Reportes on line	✓ (solo para empleos privados)
Paginas doradas o Teexplorer	✓
Informe Siisa	✓
Informe BCRA	✓
Informe Veraz	✓

Consideraciones especiales

- El otorgamiento será para clientes con recibo de sueldo (plan 13), solo a comercios autorizados se les permitirá presentar operaciones sin recibo de sueldo (plan 11).
- A partir de \$1.000 el comerciante consultara en la sucursal de Cartasur que tenga asociada, la misma analizara la operación según informe Veraz, de acuerdo a las pautas establecidas para créditos Nuevos.
- Para los casos menores a \$1.000, en el campo de score se deberá completar, en la solicitud del sistema de créditos, los campos de Score 999 población NO.
- Solo podrán otorgarse Créditos Prácticos en paralelo de un Efectivo Nuevo (no a la inversa) siempre que cumpla con los requisitos correspondientes y entre las dos cuotas no supere el 30 % de sus ingresos.

PLAN PRÁCTICO RENOVADOR

Se considerará renovador:

- Clientes que tenga al menos un pago en los últimos 18 meses en créditos nuevo o renovador sobre vencimientos de hasta 60 días anteriores, ejemplo: un pago en mayo de 2011 sobre un vencimiento de marzo 2011. Para definir los 18 meses se tomará en cuenta el mes de cancelación del último producto.
- Cliente con crédito práctico igual o mayor a \$500 y a 4 cuotas.
- Clientes con tarjeta en situación 0 con al menos 7 resúmenes emitidos y abonados en los últimos 18 meses.

Planes
Práctico 11 Renovador
Práctico 13 Renovador
Práctico Graciable plan 13 Renovador (solo comercios autorizados)
Práctico Jubilado 13 Renovador

Dirigido a	* A clientes que adquieran productos o servicios en comercios adheridos.
Edad requerida	* Plan 13: entre 18 y 70 años * Plan 11: entre 21 y 70 años * Plan Jubilado 13: entre 18 a 79 años (la ultima cuota deberá vencer antes de cumplir los 80 años)
Monto máximo	* Plan 13 \$5.000 (según comercio y rubro) * Plan 11 \$2.000 (según comercio y rubro)
Plazo máximo	* Empleados 18 meses *Jubilados y pensionados 12 meses
Gastos	*No tiene
Veraz	* Sin veraz
Documentación requerida	* DNI * Servicio (en caso que haya algún cambio al domicilio último registrado) * Recibo de sueldo (si el plan lo requiere)
Verificaciones telefónicas	* Particular (a tel. particular o tel. de familiar directo con vinculo comprobable) * Laboral (si el plan lo requiere)
Informes comerciales a	* Hasta \$5.000 con Siisa y BCRA * Reportes on line

consultar	* Páginas doradas, teexplorer (solo en casos de nuevos teléfonos) * BCRA, máximo 5 situaciones 1, más de 5 situaciones 1 con veraz mayor a 500 puntos, análisis en sucursal * Siisa
------------------	---

Armado de legajo	
Solicitud de Crédito	✓
DNI	✓
Servicio	✓
Recibo de sueldo	✓
Reportes on line	✓ (solo para empleados privados)
Paginas doradas o Teexplorer	✓
Informe Siisa	✓
Informe BCRA	✓
Informe Veraz	

Consideraciones especiales

- En los créditos a renovadores no se tomará en cuenta el ingreso mínimo establecido, siempre y cuando mantenga el mismo empleo y el comportamiento de pago con los productos anteriores haya sido correcto.
- Al grabar el crédito se deberá completar en la solicitud del sistema de créditos los campos de Score y población con 0 (cero).
- Clientes con situaciones informadas por otras entidades podrán presentar libre deuda o constancia de deuda al día.

PLAN RAPIDO

Dirigido a	* Usuarios de Tarjeta Cartasur
Monto máximo	* \$500
Plazo máximo	* 4 meses
Gastos	* No tiene
Veraz	* No
Documentación requerida	* DNI * Tarjeta Cartasur
Verificaciones telefónicas	* Ninguna

Informes comerciales a consultar	* Ninguno
---	-----------

Este producto se otorga en el acto por caja de sucursal a usuarios CartaSur con pagos al día, con la sola presentación del DNI y la tarjeta CartaSur.

La operación se abona en efectivo en el momento, emitiéndose en la caja el pagare y el recibo que son firmados por el cliente.

Administración de los Créditos. Custodia.

1. Cobro y Administración

El sector está liderado por una Gerencia de Cobranzas que reporta a la Gerencia General.

La Gerencia de Cobranzas cuenta con las siguientes áreas a su cargo:

- Call Center: integrado por dos Supervisores, un Team Leader, 20 gestores de cobranzas y un puesto de administración encargado de búsqueda y actualización de datos. Los gestores de cobranzas se dividen en dos grupos dependiendo de su seniority con el fin de gestionar los diferentes tramos de mora, asesorando al cliente sobre las formas de pago y sistema de refinanciación;
- Sector de Atención al Público: conformado por un negociador especializado;
- Supervisor de Estudios: encargado de realizar el seguimiento y auditoría a estudios de cobranza externos;
- Supervisor de Sucursales: encargado de realizar seguimiento y capacitación a los 17 encargados de gestionar y negociar en forma personalizada la cobranza en las sucursales;
- Administración de Cobranzas;
- Departamento de legales: se encuentra a cargo de un jefe de legales encargado de realizar las acciones judiciales necesarias para el cobro a través de embargo. El departamento cuenta con 10 personas que realizan la procuración, los escritos de los juicios en sus diferentes instancias, negociadores especializados para cerrar convenios o cancelaciones judiciales.

El equipo de cobranzas está conformado por personal idóneo con amplia experiencia en gestión de cobranza.

La empresa cuenta con moderno equipamiento y un potente sistema de gestión, Engage. El mismo opera sobre Internet, lo que le permite a la empresa conocer y reflejar on line la operatoria de todos los puntos de contacto y negociación con sus clientes, así como el monitoreo permanente de los resultados de la gestión.

Los procedimientos utilizados tienden a reducir la discrecionalidad del empleado involucrado en la gestión.

El Call Center realiza mensualmente un promedio de 40.000 llamados de reclamo.

Cabe aclarar que CartaSur cuenta con un sector de distribución de correspondencia propio lo que hace mucho más eficiente la gestión en domicilios, tanto particular como laboral, de los clientes en los aspectos referidos al tiempo y seguridad de entrega de las piezas. En la actualidad se envían alrededor de 10.000 cartas de reclamo por mes.

CartaSur también posee una organización del archivo que le permite mantener y ordenar toda la documentación, coordinando con Créditos y cobranzas la transferencia de la documentación del pre archivo al archivo, llevando un registro de la documentación archivada y de los ingresos y egresos del mismo.

a- Canales recaudación:

CartaSur dispone de canales de cobro con el fin de otorgarle a los clientes, quienes abonan mensualmente, donde y como pagar en forma cómoda y veloz.

Los medios son los siguientes:

- Sucursales
- Medios electrónicos
- bancarios

b- Gestión Preventiva

CartaSur tiene como política el seguimiento de las cuentas desde una instancia previa a la caída de la misma al estado de mora.

Entre los días 1° y 10 de cada mes realiza un llamado recordatorio de vencimiento a nuestros clientes a través de un sistema automático. El mensaje utilizado en esta ocasión es de tono cordial y sólo se realiza al teléfono particular del cliente.

Cuando el cliente incumple un pago a su vencimiento, la cuenta ingresa automáticamente al Sistema de Administración de Cobranzas y comienzan a originarse las acciones preestablecidas para lograr su recupero. Dichas acciones se describen a continuación:

c- Gestión Interna:

Mora Temprana (atraso hasta 90 días).

Mora tardía (atraso de 91 a 365 días).

En esta instancia se realizan las siguientes acciones:

- llamados telefónicos a través del call center; varía la intensidad del mensaje dependiendo del atraso registrado en la cuenta;

- cartas al domicilio y al lugar de trabajo;
- llamados automáticos;
- mensajes de Texto;
- mails;
- fax;
- campañas especiales.

d- Gestión externa:

Mora a partir de los 365 días.

Mensualmente se asignan las cuentas a los estudios especializados, donde se realizan auditorias en forma semanal con el fin de asegurarse que cumplen con la política de CartaSur en el tratamiento a los clientes, así como en el otorgamiento de los diferentes planes de refinanciación o campañas especializadas.

La nómina actual de los Estudios Jurídicos a los que CartaSur les ha confiado parte de la gestión de Mora Tardía cuenta entre otros a: L.M.P Recovery, GSA Collection, Recuperos y Mandatos y Cassini, Cash Collector S.A. SIPEF S.A. todos estudios con reconocida trayectoria en el mercado teniendo como clientes a grandes bancos e instituciones de crédito.

e- Departamento de Legales:

La Gerencia de Legales está conformada por un equipo de 26 personas entre las cuales se cuentan abogados, procuradores, negociadores y empleados administrativos.

A los 150 días de atraso y en paralelo con la gestión se efectúa una evaluación de conveniencia de iniciar acciones legales.

En caso de considerarse la conveniencia de iniciar las acciones legales, el crédito ingresa al Sistema de Administración de Juicios. Este sistema permite un seguimiento detallado de todas las etapas del juicio, y contiene sistemas de alarmas automáticas para avisar el vencimiento o la caducidad de ciertos plazos legales. El sistema genera también los escritos a ser presentados en los juzgados y permite el control de las tareas de procuración.

f- Cronograma de acciones:

Desde el día 2 de atraso se genera un llamado telefónico automático con un software diseñado específicamente para tales fines, emitiendo un mensaje grabado en tono cordial. Por tratarse del primer llamado invitándolo a concurrir a regularizar su situación la sucursal donde se originó la operación. Contemporáneamente se realiza el primer llamado desde el Call Center induciendo al cliente a la normalización de sus pagos para, de esa manera, continuar gozando de los beneficios proporcionados.

Al día 15 de atraso, se le emite la 1° carta de mora al domicilio particular. El texto lo notifica de su atraso y solicita la concurrencia del cliente a la sucursal con la que opera a efectos de regularizar su situación.

A partir del día 30 se continúa con los llamados telefónicos del Call Center de Mora Temprana al domicilio particular. En el mensaje se insiste en el reclamo para normalizar su situación y se le expone que, de persistir en su atraso, la empresa se verá obligada a informar su situación de atraso a las centrales de informes crediticios.

En el día 45 de atraso se envía una nueva carta de reclamo al domicilio particular emplazándolo a normalizar la situación en 72 Hs. Se persiste con los llamados desde el Call Center de Mora Temprana al domicilio particular y ahora también al laboral.

A los 50 días de atraso y en virtud de no haber recibido una respuesta, o bien una reacción favorable a las acciones desarrolladas hasta el momento, se determina el envío de una carta al domicilio laboral. Esta carta habla de la necesidad de obtener una respuesta con relación a la continuidad del cliente en esa empresa. Asimismo se le informa que se quiere ayudarlo a solucionar esta complicada situación.

Entre los 60 días y hasta los 90 días de atraso se le realiza una serie de llamados desde el Call Center, se le avisa que el crédito está pronto a ingresar a Legales. Se le envía una carta con alternativas concretas para cancelar o refinanciar la deuda indicándole que de no aprovechar esta opción no queda otra alternativa que el pase de su legajo a nuestro sector de legales.

Cabe señalar que todos los llamados telefónicos y las cartas tienen un diseño y un texto preestablecidos. Estos van endureciendo progresivamente la posición y se va “alejando” al cliente del sector que conoce, (la Sucursal), hacia un sector desconocido e “impersonal”, (atención al cliente, cobranzas, departamento de morosos y, departamento judicial).

Paralelamente a la gestión de llamados automáticos, personales desde el Call Center y al envío de cartas, se realiza desde las sucursales un llamado de apoyo a la gestión realizada centralizadamente por la Jefatura de Cobranzas. CartaSur considera importante el nexo entre el personal de Sucursal, que oportunamente ha tenido contacto con el cliente en el momento del otorgamiento, y el cliente ya que hasta los 90 días de atraso pretende la regularización de la cuenta con el objeto de mantener como cliente al deudor.

A partir de los 60 días de atraso, las promesas de pago y de presentación que da el cliente, las cuales son incumplidas por el usuario, son "PENADAS" con envío de fax al domicilio laboral al día siguiente del incumplimiento de la promesa.

Semanalmente se realizan los controles de como está evolucionando la mora y de acuerdo como se esté moviendo la cobranza se realizan campañas de apoyo a la gestión del Call - esa campaña se realiza por medio del IVR Telefónico con mensaje pregrabado de acuerdo al rango de mora a reclamar.

Actualmente CartaSur ha incorporado como vías de contacto y reclamo a clientes en mora el uso de la mensajería de texto y el envío de e mails; acciones ambas que permiten un rápido y eficaz contacto con los clientes y que está dando muy buenos resultados en la gestión.

Las acciones tendientes al cobro de deudas correspondientes a clientes con atrasos mayores a 90 días es responsabilidad absoluta de la Gerencia de Cobranzas y no se realizará gestión alguna desde las sucursales, salvo expresa orden en contrario cuando se lleve a cabo acciones de recupero especiales.

Desde el día 91 en forma mensual a cada cliente se le realizan como mínimo 4 contactos:

- 1) Se realizan dos llamado telefónico desde el Call Center informando el ingreso de la cuenta a Legales (esto no implica que en la realidad se haya iniciado el juicio);
- 2) Se realizan llamados en forma automática, mediante IVR;
- 3) Cartas a los domicilios personales;
- 4) Cartas a los domicilios laborales, estas últimas dirigidas al Gerente de Recursos Humanos, con el fin de solicitar su colaboración informando que está próximo a un embargo de sueldo.

El Fiduciario ha verificado que el Administrador en el que ha delegado la cobranza de los Créditos, cuentan con capacidad de gestión, organización y administración propia y adecuada para ejercer las funciones correspondientes a sus roles.

Asimismo, todo hecho relevante que pudiere afectar el normal cumplimiento de las funciones asignadas por el Fiduciario al Administrador será informado inmediatamente al Fiduciario.

1.2. Administración

CartaSur administra el 100% de los Créditos. El Fiduciario ha verificado que el Administrador cuenta con capacidad de gestión, organización y administración propia y adecuada para ejercer las funciones correspondientes a su rol.

Todo hecho relevante que pudiere afectar el normal cumplimiento de las funciones asignadas por el Fiduciario al Administrador y al Administrador Sustituto será informado inmediatamente al Fiduciario.

2. Custodia

El Fiduciario actúa como Custodio de los Documentos de los Créditos, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Fideicomiso, los cuales resultan suficientes para el ejercicio de la propiedad fiduciaria.

Información Particular de los Créditos

La suma de las cifras contenidas en los siguientes cuadros puede no resultar en números exactos debido al redondeo de decimales.

Los cuadros incluidos a continuación presentan información al 13 de febrero de 2012, con respecto a los Créditos:

CARACTERÍSTICAS DE LOS CRÉDITOS

Resumen	
Clientes	19.403
Operaciones	19.961
Valor Nominal (miles)	\$ 53.796
Capital (miles)	\$ 30.085
Capital Original (por Operación)	\$ 2.726
Capital Cedido (por Operación)	\$ 1.507
Plazo (por Operación)	13,05
Antigüedad (por Operación)	4,48
Vida remanente (por Operación)	8,56
Cuota Pura (por Operación)	\$ 614

El 21% del Saldo de capital corresponde a créditos nuevos y el 79% corresponde a renovaciones

Estratificación por Capital Original

Estrato	Operaciones			Capital			Valor Nominal		
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
100 - 500	401	2,01%	2,01%	68.013	0,23%	0,23%	92.903	0,17%	0,17%
501 - 750	108	0,54%	2,55%	25.589	0,09%	0,31%	39.770	0,07%	0,25%
751 - 1000	294	1,47%	4,02%	91.854	0,31%	0,62%	149.301	0,28%	0,52%
1001 - 1500	1.337	6,70%	10,72%	633.834	2,11%	2,72%	1.057.617	1,97%	2,49%
1501 - 2000	7.504	37,59%	48,31%	5.597.413	18,61%	21,33%	8.568.106	15,93%	18,42%
2001 - 2500	3.019	15,12%	63,44%	2.964.241	9,85%	31,18%	5.161.327	9,59%	28,01%
2501 - 3000	795	3,98%	67,42%	1.115.752	3,71%	34,89%	1.991.460	3,70%	31,71%
3001 - 3500	1.815	9,09%	76,51%	2.802.535	9,32%	44,21%	4.981.261	9,26%	40,97%
3501 - 4000	342	1,71%	78,23%	687.040	2,28%	46,49%	1.271.764	2,36%	43,34%
4001 - 5000	1.433	7,18%	85,41%	3.494.233	11,61%	58,10%	6.464.570	12,02%	55,35%
5001 - 6000	1.143	5,73%	91,13%	3.288.057	10,93%	69,03%	6.221.415	11,56%	66,92%
6001 - 7000	872	4,37%	95,50%	3.941.450	13,10%	82,13%	7.456.837	13,86%	80,78%
7001 - 8000	439	2,20%	97,70%	2.319.765	7,71%	89,84%	4.380.271	8,14%	88,92%
> 8000	459	2,30%	100,00%	3.055.329	10,16%	100,00%	5.959.348	11,08%	100,00%
TOTAL	19.961	100,00%		30.085.105	100,00%		53.795.952	100,00%	

Estratificación por Saldo de Capital

Estrato	Operaciones			Capital			Valor Nominal		
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
0 - 500	3.855	19,31%	19,31%	1.070.795	3,56%	3,56%	1.672.366	3,11%	3,11%
501 - 750	3.274	16,40%	35,71%	1.969.568	6,55%	10,11%	3.140.679	5,84%	8,95%
751 - 1000	2.750	13,78%	49,49%	2.341.226	7,78%	17,89%	3.728.218	6,93%	15,88%
1001 - 1500	3.987	19,97%	69,47%	4.684.543	15,57%	33,46%	7.813.438	14,52%	30,40%
1501 - 2000	1.578	7,91%	77,37%	2.661.516	8,85%	42,31%	4.715.644	8,77%	39,17%
2001 - 2500	1.116	5,59%	82,96%	2.481.288	8,25%	50,55%	4.468.119	8,31%	47,47%
2501 - 3000	610	3,06%	86,02%	1.651.405	5,49%	56,04%	3.024.769	5,62%	53,10%
3001 - 3500	497	2,49%	88,51%	1.588.085	5,28%	61,32%	2.898.378	5,39%	58,48%
3501 - 4000	361	1,81%	90,32%	1.351.149	4,49%	65,81%	2.525.056	4,69%	63,18%
4001 - 5000	997	4,99%	95,31%	4.470.292	14,86%	80,67%	8.514.488	15,83%	79,00%
5001 - 6000	515	2,58%	97,89%	2.782.696	9,25%	89,92%	5.318.279	9,89%	88,89%
6001 - 7000	255	1,28%	99,17%	1.617.558	5,38%	95,30%	3.141.251	5,84%	94,73%
7001 - 8000	68	0,34%	99,51%	503.638	1,67%	96,97%	1.003.545	1,87%	96,60%
> 8000	98	0,49%	100,00%	911.347	3,03%	100,00%	1.831.723	3,40%	100,00%
TOTAL	19.961	100,00%		30.085.105	100,00%		53.795.952	100,00%	

Estratificación por Cuota Pura

Cuota pura	Operaciones			Capital			Valor Nominal		
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
0 - 100	116	0,58%	0,58%	16.154	0,05%	0,05%	23.864	0,04%	0,04%
101 - 200	4.981	24,95%	25,53%	3.382.370	11,24%	11,30%	5.022.918	9,34%	9,38%
201 - 300	5.047	25,28%	50,82%	3.686.444	12,25%	23,55%	6.178.206	11,48%	20,87%
301 - 400	2.886	14,46%	65,28%	3.051.757	10,14%	33,69%	5.347.243	9,94%	30,81%
401 - 500	2.079	10,42%	75,69%	3.082.467	10,25%	43,94%	5.509.569	10,24%	41,05%
501 - 600	1.038	5,20%	80,89%	2.227.814	7,41%	51,34%	4.160.731	7,73%	48,78%
601 - 700	1.344	6,73%	87,63%	3.432.781	11,41%	62,75%	6.486.387	12,06%	60,84%
701 - 800	633	3,17%	90,80%	2.022.461	6,72%	69,48%	3.809.858	7,08%	67,92%
801 - 900	710	3,56%	94,35%	3.165.876	10,52%	80,00%	6.038.385	11,22%	79,15%
901 - 1000	322	1,61%	95,97%	1.484.257	4,93%	84,93%	2.772.032	5,15%	84,30%
> 1000	805	4,03%	100,00%	4.532.726	15,07%	100,00%	8.446.758	15,70%	100,00%
TOTAL	19.961	100,00%		30.085.105	100,00%		53.795.952	100,00%	

Estratificación por Tasa (TNA)

Estrato	Operaciones			Capital			Valor Nominal		
	Cantidad	%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
< 40	3.495	17,51%	17,51%	2.558.431	8,50%	8,50%	3.594.089	6,68%	6,68%
41 - 50	1.490	7,46%	24,97%	1.076.045	3,58%	12,08%	1.562.241	2,90%	9,58%
51 - 75	6.087	30,49%	55,47%	9.103.018	30,26%	42,34%	15.721.623	29,22%	38,81%
>75	8.889	44,53%	100,00%	17.347.611	57,66%	100,00%	32.917.999	61,19%	100,00%
TOTAL	19.961	100,00%		30.085.105	100,00%		53.795.952	100,00%	

Estratificación por Plazo

Nro de Cuotas	Cant	Operaciones		Capital			Valor Nominal		
		%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
< 6	263	1,32%	1,32%	103.849	0,35%	0,35%	137.694	0,26%	0,26%
6	1.196	5,99%	7,31%	651.700	2,17%	2,51%	889.723	1,65%	1,91%
7 - 11	2.437	12,21%	19,52%	2.283.436	7,59%	10,10%	3.473.177	6,46%	8,37%
12	12.157	60,90%	80,42%	15.798.247	52,51%	62,61%	26.812.424	49,84%	58,21%
13 - 14	21	0,11%	80,53%	19.276	0,06%	62,68%	27.947	0,05%	58,26%
15	2.692	13,49%	94,01%	8.095.964	26,91%	89,59%	15.752.505	29,28%	87,54%
> 15	1.195	5,99%	100,00%	3.132.632	10,41%	100,00%	6.702.482	12,46%	100,00%
TOTAL	19.961	100,00%		30.085.105	100,00%		53.795.952	100,00%	

Estratificación por Antigüedad

Antigüedad	Cant	Operaciones		Capital			Valor Nominal		
		%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
1 - 3	4.868	24,39%	24,39%	12.856.311	42,73%	42,73%	23.242.039	43,20%	43,20%
4 - 6	7.862	39,39%	63,77%	12.172.251	40,46%	83,19%	21.631.964	40,21%	83,42%
7 - 9	5.143	25,77%	89,54%	4.000.326	13,30%	96,49%	6.884.060	12,80%	96,21%
> 9	2.088	10,46%	100,00%	1.056.217	3,51%	100,00%	2.037.889	3,79%	100,00%
TOTAL	19.961	100,00%		30.085.105	100,00%		53.795.952	100,00%	

Estratificación por Vida Remanente

Nro de Cuotas	Cant	Operaciones		Capital			Valor Nominal		
		%	% Acum	\$	%	% Acum	\$	%	% Acum
< 6	9.200	46,09%	46,09%	5.800.333	19,28%	19,28%	9.376.031	17,43%	17,43%
6	1.741	8,72%	54,81%	2.127.670	7,07%	26,35%	3.586.604	6,67%	24,10%
7 - 11	7.548	37,81%	92,63%	15.702.182	52,19%	78,54%	27.693.442	51,48%	75,57%
12	663	3,32%	95,95%	2.828.433	9,40%	87,95%	5.541.580	10,30%	85,88%
13 - 14	535	2,68%	98,63%	2.359.579	7,84%	95,79%	4.824.617	8,97%	94,84%
15	196	0,98%	99,61%	858.857	2,85%	98,64%	1.872.354	3,48%	98,32%
> 15	78	0,39%	100,00%	408.051	1,36%	100,00%	901.324	1,68%	100,00%
TOTAL	19.961	100,00%		30.085.105	100,00%		53.795.952	100,00%	

FLUJO DE FONDOS TEÓRICO

Mes Vto	Capital	Interés	Monto Total
10/04/2012	683.970	617.440	1.301.410
10/05/2012	3.732.957	2.670.009	6.402.965
10/06/2012	4.269.003	3.097.145	7.366.148
10/07/2012	3.993.876	2.963.742	6.957.618
10/08/2012	3.579.180	2.719.045	6.298.225
10/09/2012	3.119.215	2.425.662	5.544.878
10/10/2012	2.712.879	2.156.582	4.869.461
10/11/2012	2.351.554	1.908.926	4.260.480
10/12/2012	1.908.460	1.595.378	3.503.838
10/01/2013	1.468.375	1.273.129	2.741.504
10/02/2013	931.285	867.919	1.799.204
10/03/2013	540.760	551.882	1.092.642
10/04/2013	404.875	423.056	827.931
10/05/2013	219.878	239.408	459.286
10/06/2013	88.886	105.229	194.116
10/07/2013	56.948	67.780	124.727
10/08/2013	23.005	28.515	51.520
TOTAL	30.085.106	23.710.846	53.795.952

A continuación, se expone el monto total cobrado a la fecha de corte:

Total Cobrado al corte	12.103	10.819	22.922
-----------------------------------	---------------	---------------	---------------

VIII. CUADRO DE ESTIMACIÓN DE PAGOS DE SERVICIOS DE INTERES Y CAPITAL SOBRE LOS VALORES FIDUCIARIOS Y DE SERVICIOS DE LOS CRÉDITOS FIDEICOMITIDOS

Los cuadros 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 Bienes Fideicomitidos. Los cuadros 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 Fiduciarios; (iii) que los VDFS y VDFB devengan una tasa nominal anual mínima equivalente al 16,5% y 18,5% respectivamente, y una tasa nominal anual máxima equivalente al 24,5% y 25,5% respectivamente, desde su emisión hasta su total cancelación; (iv) que se ha aplicado la tasa nominal anual mínima para los VDFS y los VDFB; (v) que la morosidad es equivalente aproximadamente a \$ 10.059.597 (Pesos diez millones, cincuenta y nueve mil, quinientos noventa y siete) durante toda la vida del Fideicomiso; (vi) que no se reciben pagos anticipados de los Deudores; (vii) que los honorarios de auditores externos, remuneración de la calificadora de riesgo, honorarios de asesores impositivos, remuneración del Fiduciario, honorario agente de control y revisión, publicaciones e impuestos aplicables sobre éstos ascienden a aproximadamente \$ 454.956 (Pesos cuatrocientos cincuenta y cuatro mil, novecientos cincuenta y seis) durante toda la vida del Fideicomiso; (viii) que se efectúan pagos de los Valores de Deuda Fiduciarios según se describe bajo el acápite “Amortización de Valores Fiduciarios” del Capítulo “IV. Síntesis de los Términos y Condiciones de los Valores Fiduciarios” del presente Suplemento; (ix) que no se produce un Evento Especial; (x) que se obtendrán ingresos por reinversión sobre el saldo del Fondo de Garantía y los fondos de la Cuenta Fiduciaria a una tasa del 0% nominal anual; (xi) que no existen recompras de Créditos por parte del Fiduciante; (xii) que se efectúan pagos del impuesto sobre los ingresos brutos aplicando una tasa del 6%, aplicado sobre el rendimiento generado por los Bienes Fideicomitidos, equivalente a aproximadamente \$ 1.422.651 (Pesos un millón, cuatrocientos veintidos mil, seiscientos cincuenta y uno) durante toda la vida del Fideicomiso; (xiii) que los pagos del impuesto a las ganancias, equivalente a aproximadamente \$ 4.743.893 (Pesos cuatro millones, setecientos cuarenta y tres mil ochocientos noventa y tres); (xiv) que las cobranzas a la fecha de corte ascienden a \$ 22.922. En adelante, los puntos (i) a (xv) se denominan, en forma conjunta, las “Presunciones del Modelo”.

Los términos y condiciones de emisión concretos y el cumplimiento de los términos y condiciones de los Créditos pueden diferir de las Presunciones del Modelo empleadas para elaborar los cuadros que se incluyen a continuación, los cuales son hipotéticos y se incluyen únicamente para ilustrar el probable comportamiento del flujo de fondos pagados. Toda diferencia entre tales presunciones y las características y cumplimiento reales de los Créditos afectará el comportamiento de los pagos bajo los Valores Fiduciarios:

VDF S				
Fecha	Amortización de Capital	Rendimiento	Total	Saldo de Capital
				24.778.907
30/05/2012	1.480.522	340.710	1.821.232	23.298.384
05/06/2012	3.488.056	320.353	3.808.409	19.810.329
05/07/2012	4.999.573	272.392	5.271.965	14.810.755
05/08/2012	5.227.827	203.648	5.431.475	9.582.929
05/09/2012	4.969.398	131.765	5.101.163	4.613.531
05/10/2012	4.473.430	63.436	4.536.866	140.101
05/11/2012	140.101	1.926	142.027	-
Total	24.778.907	1.334.230	26.113.137	

Para la estimación del interés, se ha considerado la tasa piso del 16,5%

VDF B				
Fecha	Amortización de Capital	Rendimiento	Total	Saldo de Capital
				5.329.121
05/11/2012	3.181.100	575.101	3.756.201	2.148.020
05/12/2012	2.148.021	33.115	2.181.136	-
Total	5.329.121	608.216	5.937.337	

Para la estimación del interés, se ha considerado la tasa piso del 18,5%

IX. AGENTES COLOCADORES. FORMA Y PRECIO DE SUSCRIPCIÓN. NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

Los Valores Fiduciarios serán ofrecidos por oferta pública en la República Argentina, en los términos de la Ley N° 17.811 y otras normas aplicables, y a través de los procedimientos descriptos en este Capítulo. El Fiduciario, previa instrucción del Fiduciante, ha designado como Colocadores para los Valores Fiduciarios a Banco de Valores S.A. en conjunto con los Agentes y Sociedades del Mercado de Valores de Buenos Aires, a BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. y a INTL CIBSA Sociedad de Bolsa S.A. (los “Colocadores”), los que percibirán una comisión de hasta el 0,6% del producido de la colocación.

El Fiduciario, previa instrucción del Fiduciante, podrá designar oportunamente a cualquier entidad autorizada a tal efecto para desempeñarse como colocador, la cual deberá suscribir el Contrato de Colocación celebrado entre el Fiduciario, el Fiduciante y los Colocadores.

Asimismo, las entidades habilitadas para operar en forma exclusiva en un determinado mercado de valores, excepto los Colocadores, que cumplan con los requisitos establecidos en el Artículo 21 de la Ley N° 17.811 y modificatorias, que hayan sido designadas por los Colocadores, y que presten su consentimiento a los términos y condiciones del Contrato de Colocación, podrán actuar como sub-colocadores (los “Sub-colocadores”). En el presente Suplemento de Prospecto, el Colocador y/o los Sub-colocadores, en forma conjunta o indistintamente, según lo que el contexto requiera, son denominados como los “Agentes Colocadores”.

El Fiduciante puede celebrar contratos de suscripción en firme por los cuales los suscriptores en firme se comprometen a adquirir ciertos Valores Fiduciarios que no sean colocados entre terceros a la finalización de la Colocación. A la fecha del presente Suplemento de Prospecto, el Fiduciante ha celebrado con Banco de Valores S.A. y BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. un contrato de suscripción en firme.

Banco de Valores, en el caso de actuar como suscriptor en firme de VDFS, previo requerimiento del Fiduciante, suscribirá los VDFS que no hubieran sido suscriptos por los operadores y potenciales inversores al vencimiento de la Colocación al Precio de Suscripción de los VDFS (según se define más adelante). Asimismo, Banco de Valores, en el caso de actuar como suscriptor en firme de VDFS, habrá asumido el compromiso de vender y transferir a terceros los VDFS que hubiere suscripto a la brevedad posible.

Los Valores Fiduciarios que a la finalización de la Colocación no hubieran sido adquiridos por terceros ni por los suscriptores en firme, podrán ser asignados al Fiduciante al Precio de Suscripción respectivo.

El Contrato de Colocación establece *inter alia* disposiciones sobre la forma de colocación de los Valores Fiduciarios pertinentes.

El Fiduciario realizará los actos descriptos en el presente Capítulo IX, conforme las instrucciones que reciba del Fiduciante.

Colocación

La colocación se realizará mediante el sistema de subasta pública, y se aplicará el procedimiento de colocación establecido en los artículos 57 a 61 del Capítulo VI de las Normas de la CNV a través del Sistema de Oferta Pública Primaria del Mercado de Valores de Buenos Aires (“SOPP-MERVAL”) bajo la modalidad ciega. Los Valores Fiduciarios serán colocados al precio de suscripción que se determine conforme al método de adjudicación que se describe más adelante. La colocación será de (1) Día Hábil (la “Colocación”).

En la oportunidad que determinen los Colocadores según las condiciones de mercado, se publicará un aviso de colocación en el boletín diario de la BCBA, en la Autopista de Información Financiera de la CNV y/o otros medios de difusión masiva, en el que se indicará, entre otros datos, la fecha y el horario de la Colocación, la fecha de la liquidación y el domicilio de los Colocadores a efectos de la recepción de las Ofertas (según se define más adelante) conforme lo establecido por la Resolución General de la CNV N° 597/2011. El aviso de colocación se publicará con un plazo de anticipación no menor a cuatro (4) Días Hábiles bursátiles a la Colocación, pudiendo ésta ser ampliada, suspendida, modificada o prorrogada por el Fiduciario, previa instrucción del Fiduciante y los Colocadores, debiendo notificar dicha circunstancia a la CNV, la BCBA y el MAE, y publicar un aviso en el boletín diario de la BCBA y en la Autopista de Información Financiera de la CNV, conforme lo establecido en la Resolución General de la CNV N° 597/2011. Prorrogada, ampliada, suspendida o modificada la Colocación, los Oferentes (según se define más adelante) podrán retirar, sin penalidad alguna, las Ofertas (según se define más adelante) presentadas a los Agentes Colocadores con anterioridad a la fecha de publicación del aviso de prórroga respectivo hasta el Día Hábil anterior al cierre de la Colocación modificada.

Las invitaciones a presentar compromisos irrevocables de suscripción de cualquier Clase de Valores Fiduciarios (las “Ofertas”) serán cursadas por los Agentes Colocadores a un amplio número de operadores y potenciales inversores, por los medios habituales del mercado de capitales, especialmente correo electrónico, así como por algunos medios de difusión masiva, road shows y/o reuniones informativas.

En este sentido, con anterioridad al otorgamiento de la autorización de la oferta pública por parte de la CNV, los Agentes Colocadores habrán distribuido, entre los potenciales inversores, el Prospecto del Programa y un Suplemento de Prospecto Preliminar en los términos del Artículo 7°, inciso a) del Capítulo VIII de las Normas de la CNV y otras normas aplicables. Asimismo, los Agentes Colocadores podrán celebrar reuniones informativas acerca de las características de la emisión cumpliendo con los requisitos exigidos por el Artículo 8°, Capítulo VIII de las Normas de la CNV y la Resolución General de la CNV N° 597/2011. Los Colocadores pondrán un suplemento de prospecto definitivo a disposición de aquellos oferentes que hayan recibido un Suplemento de Prospecto Preliminar y lo entregarán a aquellos que así lo requieran.

Durante la Colocación, los Agentes Colocadores recibirán de los distintos inversores (los “Oferentes”) las Ofertas, que deberán ser presentadas de conformidad con lo que se indique en el aviso de colocación. Los Colocadores realizarán sus mejores esfuerzos para colocar los Valores Fiduciarios, los cuales podrán incluir entre otros, los siguientes actos cumpliendo con los requisitos exigidos por el artículo 8º, Capítulo VIII de las Normas de la CNV: (i) contactos personales con potenciales inversores; (ii) envío de correos electrónicos a potenciales inversores con material de difusión; (iii) eventualmente, mediante publicaciones y avisos en medios de difusión; (iv) conferencias telefónicas con potenciales inversores; (v) distribución de material de difusión escrito a potenciales inversores; (vi) remisión de material impreso; (vii) reuniones informativas individuales o colectivas (“road shows”) con potenciales inversores acerca de las características de los Valores Fiduciarios y de los activos fideicomitidos en particular, de conformidad con lo previsto por las Normas de la CNV.

A los efectos de suscribir los Valores Fiduciarios, los Oferentes deberán suministrar toda aquella información o documentación que deban presentar o sea requerida por los Agentes Colocadores para el cumplimiento de, entre otras, las normas sobre lavado de dinero y financiamiento del terrorismo emanadas de la UIF o establecidas por la CNV y/o el BCRA. Los Agentes Colocadores podrán rechazar Ofertas en el caso que no se dé cumplimiento a las referidas normas o a lo requerido por los Agentes Colocadores al respecto.

El Fiduciario y los Colocadores se reservan el derecho de modificar cualquiera de los plazos establecidos en el presente a causa de (i) fuerza mayor, (ii) inconvenientes técnicos, (iii) necesidad de efectuar una auditoría con anterioridad a la adjudicación y/o (iv) por cualquier otra causa razonable.

Con posterioridad a la adjudicación, el Fiduciario y/o el Colocador podrán hacer pública información estadística general sobre las Ofertas recibidas, pero en ningún caso información específica de Oferta alguna.

Los procedimientos internos que emplearán los Colocadores para la recepción de ofertas, la determinación del precio y la adjudicación de los Valores Fiduciarios e integración del precio de adquisición estarán disponibles para su verificación por la CNV y cualquier otra persona con interés legítimo. A tal fin esos procedimientos serán llevados en el país en base a constancias documentales y/o medios computarizados fiables, que se informarán a la CNV.

Los agentes de entidades autorreguladas autorizadas que intervengan en cualquier tipo de proceso de colocación primaria deberán llevar un registro de las manifestaciones de interés recibidas, en el que se deberán identificar los potenciales inversores, detallar la fecha y hora en que fueron efectuadas, la cantidad de Valores Fiduciarios requeridos, el límite de precio y/o tasa y cualquier otro dato que resulte relevante y deberán contar con manuales de procedimientos internos para la colocación de valores negociables. Asimismo, deberán cumplir con las obligaciones emergentes del régimen de Prevención del Lavado de Activos de origen delictivo y del Financiamiento del Terrorismo y sus reglamentaciones (BCRA,

CNV, UIF, según corresponda) y en especial las resoluciones 11/2011, 37/2011 y 229/11 de la UIF y sus modificaciones.

Ofertas

VDFS o VDFB: Para la suscripción de Valores de Deuda Fiduciarios Senior o Valores de Deuda Fiduciarios Clase B, se recibirán Ofertas para el Tramo Competitivo (en dichas Ofertas se deberá especificar, en todos los casos, la tasa interna de retorno ofrecida) y/ o Ofertas para el Tramo No Competitivo, y que cumplan con los siguientes requisitos:

Tramo Competitivo: Cada Oferta presentada para el Tramo Competitivo deberá contener la información y cumplir con los requisitos que se exigen a continuación:

- Nombre o denominación social del Oferente;
- Oferta superior a V/N \$ 50.000 (Pesos cincuenta mil);
- Tasa interna de retorno (TIR) ofrecida;
- Que el Oferente acepte ser adjudicado según el Método de Adjudicación; y
- Otros datos que requiera el formulario de ingreso de órdenes del SOPP-MERVAL.

Tramo No Competitivo: Cada Oferta presentada para el Tramo No Competitivo deberá contener la información y cumplir con los requisitos que se exigen a continuación:

- Nombre o denominación social del Oferente;
- Oferta igual o inferior a V/N \$ 50.000 (Pesos cincuenta mil), no pudiendo ser inferior a V/N \$ 1.000 (Pesos mil);
- Que el Oferente acepte ser adjudicado según el Método de Adjudicación; y
- Otros datos que requiera el formulario de ingreso de órdenes del sistema SOPP-MERVAL.

Se adjudicarán a la tasa de corte, conforme las cantidades solicitadas sin prorratio alguno, no pudiendo superar el 50% del monto del monto total adjudicado a terceros de la emisión de la clase respectiva. Cuando las solicitudes de suscripción en el “tramo no competitivo” superen el 50% mencionado, la totalidad de las mismas serán prorrateadas reduciéndose por lo tanto en forma proporcional los montos adjudicados hasta alcanzar el 50% del monto total adjudicado a terceros de la emisión de la clase respectiva.

Método de Adjudicación

La efectiva adjudicación de las Ofertas se encuentra supeditada al resultado de la aplicación del siguiente método de adjudicación a la totalidad de las Ofertas presentadas:

Respecto de cada Clase de VDF, la adjudicación se realizará a un precio de suscripción único para todas las ofertas aceptadas, que se corresponderá con la mayor tasa interna de retorno (TIR) aceptada para cada Clase que permita colocar la totalidad de los VDF ofrecidos (el “Precio de Suscripción”).

Las Ofertas recibidas para cada Clase de VDF serán adjudicadas de la siguiente manera: i) en primera instancia se adjudicará la sumatoria de los montos de las ofertas recibidas por el Tramo no Competitivo sin prorrateo alguno no pudiendo superar el 50% del monto de emisión de la Clase que corresponda -siempre que existan ofertas iguales o superiores al 50% para esa Clase formuladas bajo el Tramo Competitivo-; ii) luego el monto restante se adjudicará entre las Ofertas del Tramo Competitivo, comenzando con las Ofertas aceptadas que ofrezcan la menor tasa interna de retorno (TIR), y continuando hasta agotar los títulos disponibles. A los efectos de la determinación de la tasa de corte, se tomará en cuenta la sumatoria de los montos de las ofertas recibidas por el Tramo no Competitivo y Competitivo.

Para cada Clase, si se recibieran Ofertas que en su totalidad fueren inferiores al monto de emisión de dicha Clase, las Ofertas aceptadas serán adjudicadas hasta dicho monto menor de valor nominal. Si, por el contrario, se aceptaran Ofertas que en su totalidad excedieran el monto de emisión, tales Ofertas serán aceptadas a prorrata.

Sí sólo se recibieran Ofertas correspondientes al Tramo No Competitivo, se declarará desierta la emisión.

El Fiduciante – considerando criterios objetivos - se reserva el derecho de aceptar ofertas por los VDF hasta un nivel de tasa ofrecida y establecer una tasa de corte, que en ambos casos, será superior a la Tasa Cupón y menor a la mayor tasa ofrecida. 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. En el caso que la tasa establecida en las condiciones de emisión de los Valores de Deuda Fiduciaria sea variable, se considerará Tasa Cupón la tasa utilizada para elaborar el Cuadro de Pago de Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria. Ante la ausencia de ofertas respecto de una o más clases de VDF, el Fiduciante podrá solicitar al Fiduciario le sean adjudicados los VDF de una o más clases en parte de pago por la transferencia fiduciaria de los créditos, en cuyo caso, les serán adjudicados a la Tasa Cupón.

Asimismo, el Fiduciante o Banco de Valores, en su carácter de Colocador, tendrán la facultad de solicitar al Fiduciario que declare, y éste podrá, declarar desierta la subasta en caso (i) de ausencia de Ofertas respecto de la totalidad de los Valores Fiduciarios, o (ii) en el caso que las ofertas en el Tramo Competitivo no alcancen el 50% del monto de la emisión de una o más clases de VDF aún cuando la totalidad de las ofertas de la clase respectiva superen el monto de la emisión o (iii) en el caso que las ofertas en el Tramo Competitivo determinen una tasa de corte que no sea aceptable para el Fiduciante. En dicho caso las respectivas Ofertas quedarán automáticamente sin efecto y serán restituidas a los Oferentes en el menor plazo posible sin que tal circunstancia otorgue a estos últimos derechos a compensación ni indemnización alguna.

Se considerará como “Tasa Cupón” a la tasa mínima del rango de tasas establecidas en las condiciones de emisión para los VDFS y los VDFB, descriptas en el Capítulo “IV. Síntesis de los Términos y Condiciones de los Valores Fiduciarios” del presente Suplemento, que

es la misma tasa utilizada para elaborar el Cuadro de Estimación de Pagos incluido en el Capítulo “VIII. Cuadro de Estimación de Pagos de Servicios de Interés y Capital sobre los Valores Fiduciarios y de Servicios de los Créditos Fideicomitidos” del presente Suplemento.

Los Valores Fiduciarios no colocados a otros Oferentes durante la Colocación podrán ser adjudicados, total o parcialmente, al Fiduciante para cartera propia como parte de pago de la totalidad o una parte de la cartera de Créditos cedidos fiduciariamente al Fideicomiso al respectivo Precio de Suscripción, según el caso.

Si como resultado de prorrateos bajo este método de adjudicación el valor nominal a asignar a una Oferta contiene decimales por debajo de \$ 0,50, los mismos se suprimirán a efectos de redondear el valor nominal a asignar. Por el contrario, si contiene decimales iguales o por encima de \$ 0,50, se le asignará \$ 1 al valor nominal a ingresar.

El Método de Adjudicación descrito en este Capítulo es un método transparente que proporciona igualdad de trato a los Oferentes.

Al finalizar la Colocación se comunicará a los Oferentes aceptados el resultado de la colocación mediante un aviso que será publicado en el boletín diario de la BCBA y en la Autopista de Información Financiera de la CNV el mismo día del cierre de la colocación, quedando perfeccionada la suscripción de los respectivos Valores Fiduciarios, conforme el método de adjudicación descrito precedentemente, en relación con los Valores de Deuda Fiduciarios, con los Oferentes del Tramo Competitivo aceptados que hayan ofrecido una tasa interna de retorno (TIR) igual o mayor al respectivo Precio de Suscripción respectivo, y con los Oferentes del Tramo No Competitivo aceptados.

Los Precios de Suscripción, netos de la comisión del Colocador, deberán pagarse al Fiduciario en la Fecha de Liquidación establecida en el Aviso de Colocación.

Los Valores Fiduciarios podrán cotizar y negociarse en la BCBA y en el MAE, respectivamente o en cualquier otra bolsa o mercado de Argentina.

X. CALIFICACIONES DE RIESGO

El Decreto N° 749/00 eliminó la obligatoriedad del requisito de la previa presentación de dos calificaciones de riesgo para conceder la autorización de oferta pública de valores mobiliarios.

El Decreto N° 656/92, junto con la Resolución General N° 290 de la CNV y sus modificatorias (las “Normas sobre Calificación”), establecieron ciertas normas en relación con las eventuales calificaciones. Las potenciales sociedades calificadoras deben someter a, y obtener la aprobación de, la CNV respecto de los procedimientos específicos que se aplicarán para otorgar las calificaciones. Las Normas sobre Calificación disponen que las sociedades calificadoras deben emplear cinco categorías básicas de calificación de deuda desde la “A” a la “E”, dentro de las cuales puede haber subcategorías. Las categorías “A” a “D” se aplican a emisiones de deuda respecto de las cuales se cumplen los requisitos de información de las leyes y reglamentaciones argentinas aplicables. Los Valores Fiduciarios reciben la calificación “E” si no se cumplen estos requisitos. Los parámetros exactos de cada categoría y subcategoría forman parte de la presentación que realiza cada sociedad calificadora ante la CNV.

Los Valores Fiduciarios cuentan solamente con una calificación de riesgo que es otorgada por Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., y se halla inscrita en el Registro de Sociedades Calificadoras de Riesgo. La calificación no constituye y no representa una recomendación de compra, tenencia o venta de títulos. Los métodos para asignar las calificaciones que utiliza la agencia mencionada precedentemente u otras agencias calificadoras de riesgo argentinas pueden diferir en forma significativa de las que utilizan agencias calificadoras en otras jurisdicciones distintas a la Argentina.

Los Valores de Deuda Fiduciarios Senior han obtenido de Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. la siguiente calificación: “AA+(arg)”.

Significado de la calificación: La categoría AA(arg) 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.

Los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B han obtenido de Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. la siguiente calificación: “BBB (arg)”.

Significado de la calificación: La categoría BBB(arg) nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los símbolos "+" y "-" se utilizan para destacar fortalezas relativas dentro de las categorías de calificación 'AAA' a 'B'.

La calificación otorgada se basó, entre otros fundamentos, en (i) una sólida capacidad de repago, (ii) elevado estrés que soportan los instrumentos, (iii) importantes mejoras crediticias, (iv) buena administración de la cartera, y (v) experiencia y buen desempeño del Fiduciario.

La calificación otorgada podrá ser modificada en cualquier momento. El informe de calificación se emitió con fecha 28 de marzo de 2012 y podría experimentar cambios ante variaciones en la información recibida. Para obtener el informe de calificación y sus actualizaciones podrá consultarse la página Web de la CNV www.cnv.gob.ar o directamente a Fitch al (54) 11- 5235 8100.

XI. TRATAMIENTO IMPOSITIVO

La siguiente descripción es un resumen de algunos aspectos impositivos en Argentina vinculados con una inversión en los Valores Fiduciarios. La descripción sólo tiene propósitos de información general y 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 razonable de la legislación vigente a la fecha de este Prospecto, no puede asegurarse que los tribunales ni las autoridades fiscales, responsables de la aplicación de dichas leyes, concuerden con esta interpretación. Las leyes tributarias argentinas han sufrido numerosas reformas en el pasado, y podrán ser objeto de reformulaciones, derogación de exenciones u otros beneficios fiscales, restablecimiento de impuestos, aumentos en su alícuota y otras clases de modificaciones que podrían disminuir o eliminar el rendimiento de las inversiones.

LOS COMPRADORES POTENCIALES 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, DISPOSICIÓN Y CUALQUIER OTRO ACTO RELATIVO A LOS VALORES FIDUCIARIOS.

I. Impuestos que gravan el Fideicomiso

I.1. Impuesto a las Ganancias

El Fideicomiso es sujeto del Impuesto a las Ganancias a la alícuota del 35 % desde la celebración del respectivo contrato de fideicomiso. Las personas que asuman la calidad de fiduciarios, en su carácter de administradores de patrimonios ajenos, deberán ingresar el impuesto que se devengue en cabeza del fideicomiso.

El Decreto Reglamentario de la Ley del Impuesto a las Ganancias (“el Decreto”) establece, en el último párrafo del segundo artículo incorporado a continuación del artículo 70, que, para determinar la ganancia neta de los fondos fiduciarios, deberán considerarse las disposiciones que rigen la determinación de las ganancias de la tercera categoría, entre las que se encuentran comprendidas las ganancias obtenidas en el año fiscal y destinadas a ser distribuidas en el futuro durante el término de duración del contrato de fideicomiso respectivo, así como a las que en ese lapso se apliquen a la realización de gastos inherentes a la actividad específica del fideicomiso que resulten imputables a cualquier año fiscal posterior comprendido en este.

El Decreto establece, en el primer artículo incorporado a continuación de su artículo 70, que las personas que asuman la calidad de fiduciarios deberán ingresar en cada año fiscal el impuesto que se devengue sobre las ganancias netas imponibles obtenidas por el

ejercicio de la propiedad fiduciaria. El año fiscal comienza el 1° de enero y termina el 31 de diciembre.

Deducción de Utilidades

El citado artículo incorporado a continuación del artículo 70 del Decreto establece, en su último párrafo, que para determinar la ganancia neta no serán deducibles los importes que, bajo cualquier denominación, corresponda asignar en concepto de distribución de utilidades.

El decreto N° 1207/2008 modificó el segundo artículo sin número incorporado a continuación del artículo 70 del Decreto y estableció que el beneficio de deducción de utilidades rige solamente para los fideicomisos financieros contemplados en los artículos 19 y 20 de la Ley N° 24.441 que se encuentren vinculados con la realización de obras de infraestructura afectadas a la prestación de servicios públicos, cuando reúnan ciertos requisitos.

I.2. Impuesto al Valor Agregado

En la medida en que los fideicomisos financieros califiquen como sujetos del tributo y realicen algún hecho imponible deberán tributar el Impuesto al Valor Agregado sobre la base imponible correspondiente, salvo que una exención aplique. El Artículo 84 de la Ley 24.441 establece que a los efectos del Impuesto al Valor Agregado, cuando los bienes fideicomitidos fuesen 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 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

La ley 26.317 modificó el artículo incorporado a continuación del artículo 25 de la ley 23.966 (“Ley de Impuesto sobre los Bienes Personales”) estableciendo que “...tratándose de fideicomisos no mencionados en el inciso i) del artículo 22 de esta ley excepto cuando, el fiduciante sea el Estado Nacional, provincial, municipal o la Ciudad de Buenos Aires o aquellos se encuentren destinados al desarrollo de obras de infraestructura que constituyan un objetivo prioritario y de interés del Estado Nacional, el gravamen será liquidado e ingresado por quienes asuman la calidad de fiduciarios...”. Esta disposición no alcanza a los fideicomisos financieros, mencionados en el artículo 22 inciso i) de la Ley de Impuesto sobre los Bienes Personales. Ver apartado II.3 más abajo respecto de la responsabilidad sustituta por el impuesto que corresponda sobre inversores del exterior.

I.4. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

Los fideicomisos financieros no son sujetos del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, conforme lo dispone el Artículo 2, inciso f) de la ley del gravamen.

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

Existe un impuesto sobre los débitos y créditos efectuados en las cuentas abiertas en las entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras; la alícuota de este impuesto es del 0,6 % sobre cada débito y del 0,6 % sobre cada crédito. La alícuota sobre los movimientos o entregas de fondos que se efectúen a través de un sistema de pago organizado reemplazando el uso de cuentas bancarias es del 1,2 %.

El Artículo 10, inciso c) del Decreto N° 380/2001 establece que se encuentran exentas del impuesto las cuentas utilizadas por los fideicomisos financieros comprendidos en los Artículos 19 y 20 de la Ley 24.441 en forma exclusiva en el desarrollo específico de su actividad, en tanto reúnan la totalidad de los requisitos previstos en el segundo artículo incorporado a continuación del Artículo 70 del Decreto reglamentario de la Ley del Impuesto a las Ganancias.

Dada la modificación realizada por el decreto N° 1.207/2008 en el segundo artículo incorporado a continuación del Artículo 70 del Decreto, ciertas entidades consultaron al Ministerio de Economía acerca del efecto de esta modificación sobre la exención establecida en el artículo 10, inciso c) del Decreto N° 380/2001.

Mediante Nota Externa N° 9/2008, la AFIP dictaminó que la modificación del Artículo 70.2 de la reglamentación de la Ley de Impuesto a las Ganancias introducida por el Decreto N° 1.207/2008 no alteraba el alcance de la exención y sólo estaba referido al Impuesto a las Ganancias. En este sentido, la Nota Externa establece “Consecuentemente, dicha exención continúa vigente para las cuentas utilizadas en forma exclusiva en el desarrollo específico de su actividad por los fideicomisos financieros comprendidos en los Artículos 19 y 20 de la Ley N° 24.441, en tanto reúnan todos los requisitos previstos en los incisos a), b), c) y d) del segundo artículo incorporado a continuación del Artículo 70 del Decreto Reglamentario de la Ley de Impuesto a las Ganancias, texto ordenado en 1997 y sus modificaciones.”

En consecuencia, la exención sería aplicable sólo si se cumplen los requisitos establecidos desde los inciso a) hasta el d) del artículo 70.2 del Decreto Reglamentario de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

I.6. Impuesto sobre los Ingresos Brutos

Este es un impuesto de carácter local, es decir, aplicable en las provincias y en la Ciudad de Buenos Aires.

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 (t.o. 2010), artículo 10, dispone: *“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 N° 24.441, excepto los constituidos con fines de garantía.”*

El artículo 161 regula la base imponible de los fideicomisos constituidos de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 24.441: *“...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.”*

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.

I.7. Impuesto de Sellos

El impuesto de sellos es un impuesto local (que aplican las provincias y la Ciudad de Buenos Aires) que grava la formalización instrumental de actos, contratos u operaciones de carácter oneroso celebrados en dichas jurisdicciones o que tengan efectos en las mismas.

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 representativos de deuda y certificados de participación con destino a la oferta pública.

En la Ciudad de Buenos Aires, el Artículo 411, inciso 48 del Código Fiscal (t.o. 2011) 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 representativos de deuda de sus emisoras y cualesquiera otros títulos valores destinados a la oferta pública en los términos de la Ley N° 17.811, 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 397 del Código Fiscal de la Ciudad de Buenos Aires establece que en los contratos de fideicomisos celebrados en el amparo de las disposiciones de la Ley 24.441 - Título I, 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 fiduciantes 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 concurren los extremos de gravabilidad establecidos en este título en cada caso.

En la medida que se produzcan hechos imposables en jurisdicciones que contemplan el gravamen y que no prevean exenciones particulares deberá considerarse el eventual impacto del impuesto. Asimismo, deberá evaluarse el impacto que pudiera tener una interpretación amplia de las normas relativas al impuesto de sellos en las diversas jurisdicciones, tal como la efectuada por las autoridades impositivas de la Provincia de Misiones descrita en la sección III del presente Suplemento de Prospecto.

II. Impuestos que gravan los Valores Fiduciarios

II.1. Impuesto a las Ganancias

II.1.1. Interés o rendimiento

Los intereses de los valores fiduciarios emitidos por el fiduciario de fideicomisos que se constituyan para la titulización de activos están exentos del impuesto a las ganancias, siempre y cuando sean colocados por oferta pública (el “Requisito de la Oferta Pública”). Las Resoluciones Conjuntas AFIP N° 1738 y CNV N° 470, AFIP N° 2352 y CNV N° 521/07 establecen ciertos requisitos para realizar colocaciones por oferta pública mediante el sistema denominado *book building* u otros similares.

Sin perjuicio de lo expuesto, la exención no alcanza a los sujetos comprendidos en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias quienes están sujetos a la regla del ajuste por inflación impositivo (sujetos empresas consideradas residentes en Argentina). Estos sujetos son, entre otros: las sociedades anónimas, las sociedades en comandita por acciones en la parte que corresponde a los socios comanditarios, las sociedades de responsabilidad limitada, las sociedades en comandita simple y la parte correspondiente a los socios comanditados de las sociedades en comandita por acciones, las asociaciones civiles y fundaciones, las sociedades de economía mixta, por la parte de las utilidades no exentas del impuesto, las entidades y organismos a que se refiere el Artículo 1 de la Ley N° 22.016, los fideicomisos constituidos conforme a las disposiciones de la Ley N° 24.441, excepto aquellos en los que el fiduciante posea la calidad de beneficiario, excepción que no es aplicable en los casos de fideicomisos financieros o cuando el fiduciante-beneficiario sea

beneficiario del exterior, los fondos comunes de inversión no comprendidos en el primer párrafo del Artículo 1 de la Ley N° 24.083, toda otra clase de sociedades o empresas unipersonales constituidas en el país, los comisionistas, rematadores, consignatarios y demás auxiliares de comercio no incluidos expresamente en la cuarta categoría del Impuesto.

Cuando se tratara de beneficiarios del exterior comprendidos en el Título V de la Ley del Impuesto a las Ganancias, no regirá lo dispuesto en su Artículo 21 ni en el artículo 106 del Decreto-Ley N° 11.683 en cuanto subordinan los efectos de exenciones o desgravaciones totales o parciales del Impuesto a las Ganancias en la medida en que ello pudiera resultar una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros.

Las utilidades distribuidas por los fideicomisos financieros a través de sus certificados de participación están sujetas a una retención del 35 % denominado Impuesto de Igualación conforme lo dispuesto por el artículo agregado a continuación del artículo 69 de la LIG.

Sin embargo, esta retención no resulta aplicable a los fideicomisos financieros cuyos certificados de participación sean colocados por oferta pública, en los casos y condiciones que al respecto establezca la reglamentación, que a la fecha aún no ha sido dictada. Las utilidades netas derivadas de certificados de participación tendrán para sus titulares el carácter de no computables frente al impuesto a las ganancias.

El último párrafo del artículo 81 inciso a) de la Ley de Impuesto a las Ganancias establece que los pagos de intereses de deudas que efectúen los sujetos comprendidos en el artículo 49 de la Ley de Impuesto a las Ganancias a beneficiarios que también sean sujetos comprendidos en dicha norma, excluidas las entidades financieras regidas por la Ley N° 21.526, están sujetos a una retención del 35 % en carácter de pago a cuenta del Impuesto a las Ganancias que en definitiva les corresponda pagar a los beneficiarios de dichos intereses.

El Decreto establece en el primer artículo incorporado a continuación del artículo 121 que lo dispuesto en el último párrafo del inciso a) del artículo 81 de la Ley de Impuesto a las Ganancias no es aplicable a los fideicomisos financieros constituidos conforme a las disposiciones de los artículos 19 y 20 de la Ley N° 24.441.

II.1.2. Venta o disposición

Los resultados provenientes de la compraventa, cambio, permuta, conversión y disposición de los Valores Fiduciarios emitidos por el Fiduciario, así como de la actualización y/o ajuste de capital, están exentos del Impuesto a las Ganancias, siempre y cuando los Valores Fiduciarios cumplan con el Requisito de la Oferta Pública y el Fideicomiso se constituya para titularizar activos.

Esta exención no se aplica para las Entidades del Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias (sujetos empresas residentes en Argentina según la descripción más arriba).

Cuando se trate de beneficiarios del exterior comprendidos en el Título V de la Ley del Impuesto a las Ganancias, no regirá lo dispuesto en su Artículo 21 ni en el artículo 106 del Decreto-Ley N° 11.683 en cuanto subordinan los efectos de exenciones o desgravaciones totales o parciales del Impuesto a las Ganancias en la medida en que 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 N° 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

Las personas físicas 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.

El artículo 21, inciso i) de la ley del gravamen establece que se encuentran exentos de este impuesto los bienes gravados cuyo valor en conjunto - excepto los comprendidos en el artículo sin número incorporado a continuación del artículo 25 de esa ley -, determinado de acuerdo con las normas de dicha ley, sea igual o inferior a trescientos cinco mil pesos (\$ 305.000). Cuando el valor de los bienes supere la mencionada suma entonces la totalidad de los bienes del sujeto pasivo del tributo conformarán la base imponible.

El gravamen a ingresar por los contribuyentes indicados en el inciso a) del artículo 17 de la ley del gravamen surge de la aplicación, sobre el valor total de los bienes gravados por el impuesto, excluidas las acciones y participaciones en el capital de cualquier tipo de sociedades regidas por la Ley N° 19.550, con excepción de las empresas y explotaciones unipersonales, de la alícuota que para cada caso se fija a continuación:

Valor total de los bienes gravados	Alícuota aplicable
Más de \$ 305.000 a 750.000	0,50 %
Más de \$ 750.000 a 2.000.000	0,75 %
Más de \$ 2.000.000 a 5.000.000	1,00 %
Más de \$ 5.000.000	1,25 %

Para las personas físicas y las sucesiones indivisas domiciliadas o radicadas en el extranjero el impuesto debe ser pagado por la persona domiciliada en la Argentina que tenga el condominio, posesión, uso, goce, disposición, depósito, tenencia, custodia, administración o guarda de los valores (el “Responsable Sustituto”), que deberá aplicar una alícuota de 1,25 %.

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 sobre los Bienes Personales no resultará aplicable en esos casos si el monto a ingresar resultare menor a Pesos doscientos cincuenta y cinco con setenta y cinco centavos (\$ 255,75).

II.4. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

Las sociedades domiciliadas en el país, las asociaciones civiles y fundaciones domiciliadas en el país, las empresas o explotaciones unipersonales ubicadas en el país pertenecientes a personas domiciliadas en el mismo, las entidades y organismos a que se refiere el artículo 1° de la Ley N° 22.016, las personas físicas y sucesiones indivisas titulares de inmuebles rurales en relación a dichos inmuebles, los fideicomisos constituidos en el país conforme a las disposiciones de la Ley 24.441 excepto los fideicomisos financieros previstos en los artículos 19 y 20 de dicha ley, los fondos comunes de inversión constituidos en el país no comprendidos en el primer párrafo del artículo 1° de la Ley N° 24.083 y sus modificaciones, y los establecimientos estables domiciliados o ubicados en el país para el desarrollo de actividades en el país pertenecientes a sujetos del exterior, son sujetos del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, debiendo tributar el 1 % de sus activos valuados de acuerdo con las estipulaciones de la ley de creación del tributo.

Se encuentran exentos, entre otros activos, los bienes del activo gravados en el país cuyo valor en conjunto, determinado de acuerdo con las normas de la ley del gravamen, sea igual o inferior a Pesos doscientos mil (\$ 200.000), cuando existan activos gravados en el exterior dicha suma se incrementará en el importe que resulte de aplicarle a la misma el porcentaje que represente el activo gravado en el exterior, respecto del activo gravado total. Cuando el valor de los bienes supere la mencionada suma o la que se calcule de acuerdo con lo dispuesto precedentemente, según corresponda, quedará sujeto al gravamen la totalidad del activo gravado del sujeto pasivo del tributo.

El impuesto a las ganancias determinado para el mismo ejercicio fiscal por el cual se liquida el impuesto a la ganancia mínima presunta, podrá computarse como pago a cuenta de éste último. En el caso de sujetos pasivos de este gravamen que no lo fueren del impuesto a las ganancias, el cómputo como pago a cuenta previsto en este artículo, resultará de aplicar la alícuota establecida en el inciso a) del Artículo 69 de la Ley del Impuesto a las Ganancias, vigente a la fecha del cierre del ejercicio que se liquida, sobre la utilidad impositiva a atribuir a los partícipes. Actualmente la mencionada alícuota es del 35 %.

Si del cómputo previsto surgiere un excedente no absorbido, el mismo no generará saldo a favor del contribuyente en el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, ni será susceptible de devolución o compensación alguna. Si, por el contrario, como consecuencia de resultar insuficiente el impuesto a las ganancias computable como pago a cuenta del presente gravamen, procediera en un determinado ejercicio el ingreso del impuesto a la ganancia mínima presunta, se admitirá, siempre que se verifique en cualesquiera de los diez ejercicios inmediatos siguientes un excedente del impuesto a las ganancias no absorbido, computar como pago a cuenta de este último gravamen, en el ejercicio en que tal hecho ocurra, el impuesto a la ganancia mínima presunta efectivamente ingresado y hasta la concurrencia con el importe a que ascienda dicho excedente.

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 variables, dependiendo de la jurisdicción, sobre la base imponible correspondiente, salvo que una exención aplique.

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% sobre cada débito y 0,6% sobre cada crédito 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 cuatro por ciento (34 %) de los importes liquidados y percibidos por el agente de percepción en concepto del presente gravamen, originados en las sumas 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. Otros impuestos

La transmisión gratuita de bienes a herederos, legatarios o donatarios no se encuentra gravada en la República 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 (impuesto provincial).

El 16 de octubre de 2009 se publicó en el Boletín Oficial de la Provincia de Buenos Aires la Ley N° 14.044, que introdujo 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.

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 Fiduciario podría tener que pagar una tasa de justicia, que en la Ciudad de Buenos Aires es de una suma equivalente al 3 % del monto pretendido en dicho procedimiento.

ATENTO 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 ÓRGANOS EN GENERAL Y, EN PARTICULAR, EL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA, LA DIRECCIÓN GENERAL IMPOSITIVA Y LAS DIRECCIONES DE RENTAS LOCALES.

ANEXO I

MODELO DE CONTRATO DE FIDEICOMISO FINANCIERO MODIFICADO Y REFORMULADO

[El modelo de contrato se adjunta a partir de la página siguiente]

ANEXO I

**MODELO DE CONTRATO DE FIDEICOMISO
FINANCIERO MODIFICADO Y REFORMULADO**

**RELATIVO AL
FIDEICOMISO FINANCIERO CARTASUR VII**

**CONTRATO DE FIDEICOMISO FINANCIERO
MODIFICADO Y REFORMULADO**

BANCO DE VALORES S.A.

como Fiduciario Financiero y no a título personal

CARTASUR CARDS S.A.

como Fiduciante y Fideicomisario

**Relativo a la emisión de Valores de Deuda Fiduciarios Senior;
y Valores de Deuda Fiduciarios Clase B**

del

Fideicomiso Financiero CartaSur VII bajo la Ley N° 24.441

De fecha [] de mayo de 2012

CONTRATO DE FIDEICOMISO FINANCIERO MODIFICADO Y REFORMULADO (el “Contrato” o el “Contrato de Fideicomiso Financiero Modificado y Reformulado”) de fecha [] de mayo de 2012, constituido por una parte por CartaSur Cards S.A. (“CartaSur”), una sociedad constituida el 31 de marzo de 1992 e inscripta en la Dirección Provincial de Personas Jurídicas de la Provincia de Buenos Aires, Subdirección Registral La Plata el día 20 de Octubre de 1992, Matrícula 33258 de Sociedades Comerciales, Legajo 60.118 con domicilio en Laprida 165, PB, Lomas de Zamora, Provincia de Buenos Aires y CUIT 30-65580846-5, en su carácter de fiduciante y agente de cobro y administrador (el “Fiduciante” y el “Administrador”, respectivamente) y en su carácter de fideicomisario (el “Fideicomisario”); y por la otra, Banco de Valores S.A. (“Banco de Valores”), una sociedad comercial inscripta en el Registro Público de Comercio el 18 de diciembre de 1978 bajo el No. 4834 del Libro 88, Tomo A de Sociedades Anónimas, autorizada para funcionar como banco comercial por el Banco Central de la República Argentina el 6 de octubre de 1978, con sede social en Sarmiento 310, Ciudad de Buenos Aires y CUIT 30-57612427-5, en su carácter de fiduciario financiero y no a título personal en beneficio de los Tenedores de los Valores Fiduciarios (según estos términos se definen más adelante) (el “Fiduciario” y, junto con el Fiduciante, el Administrador y el Fideicomisario, las “Partes”).

CONSIDERANDOS

1. Que Banco de Valores S.A., en su carácter de organizador, ha resuelto establecer un Programa Global para la emisión de valores de deuda fiduciarios y/o certificados de participación denominado “Secuval II”, de fecha 5 de marzo de 2012, el cual constituye el marco para la constitución de fideicomisos financieros y para la titulación de activos por un monto máximo en circulación de hasta V/N \$ 500.000.000.- (Pesos quinientos millones) o su equivalente en cualquier otra moneda, conforme a los principios contenidos en la Ley N° 24.441, y en el Capítulo XV de las Norma de la CNV (según se define más adelante), autorizado por Resolución N° 16.748 del Directorio de la CNV de fecha 16 de febrero de 2012 (el “Programa”);
2. Que bajo el Programa se estableció el contrato marco para la constitución de fideicomisos financieros y la emisión de Valores Fiduciarios bajo el Programa, el cual es suscripto por los Fiduciantes adheridos, en los que se encuentra CartaSur y el Fiduciario con fecha 5 de marzo de 2012 (el “Contrato Marco”);
3. Que el Fiduciante y el Fiduciario celebraron el contrato de fideicomiso de fecha 2 de enero de 2012 (el “Contrato de Fideicomiso Financiero”), conforme al cual se creó el Fideicomiso y los Créditos (según se define este término más adelante), identificados en el Anexo I al presente Contrato, fueron cedidos en propiedad fiduciaria al Fiduciario de conformidad con el Contrato de Fideicomiso Financiero, a los fines de acceder al mercado de capitales mediante la emisión de los Valores Fiduciarios;
4. Que el Fiduciante, conforme al Contrato de Fideicomiso Financiero, instruyó a Banco de Valores, en representación del Fideicomiso, exclusivamente en calidad de Fiduciario y no a título personal, a que emitiera valores de deuda fiduciarios senior (los “Valores de Deuda Fiduciarios Senior Iniciales” o “VDFSI”), y valores de deuda

fiduciarios clase B que representarán la total participación beneficiaria en el Fideicomiso (los “Valores de Deuda Fiduciarios Clase B Iniciales” o “VDFBI”, y junto con los VDFSI, los “Valores Fiduciarios Iniciales” o “VFI”), los que serán cancelados en ocasión de la suscripción y colocación de los Valores Fiduciarios;

5. Que el Fiduciante y el Fiduciario aprobaron conforme a las autorizaciones otorgadas por sus Directorios en sus reuniones de fecha 2 de diciembre y 7 de diciembre de 2011, respectivamente, la constitución del Fideicomiso para la emisión de Valores Fiduciarios;

6. Que el Fiduciante por el presente Contrato de Fideicomiso Financiero Modificado y Reformulado instruye a Banco de Valores, en representación del Fideicomiso, exclusivamente en calidad de Fiduciario y no a título personal (i) a emitir los Valores Fiduciarios los cuales se pagarán únicamente con las cobranzas de los Créditos, el producido de los mismos y los demás activos cedidos por el Fiduciante al Fideicomiso como parte de los Bienes Fideicomitados (conforme se define este término más adelante) conforme a las disposiciones de la Ley 24.441, (ii) a distribuir en la Fecha de Liquidación la totalidad del producido neto de la colocación y suscripción de los Valores Fiduciarios, a los respectivos tenedores de Valores Fiduciarios Iniciales, procediéndose al rescate anticipado de los Valores Fiduciarios Iniciales; y

7. Que este Contrato tiene como objeto modificar y reformular el Contrato de Fideicomiso Financiero en su totalidad.

En consecuencia, en atención a estas consideraciones y con el objeto de garantizar el pago equitativo y proporcional de los Valores Fiduciarios, y de establecer los términos y condiciones conforme a los cuales se emitirán los mismos, las Partes acuerdan lo siguiente:

SECCIÓN I

DEFINICIONES Y REGLAS DE INTERPRETACIÓN

Artículo 1.1. Definiciones.

A todos los efectos bajo este Contrato, los términos en mayúscula tienen los significados que aquí se les asigna.

“**Activos Afectados**” tiene el significado asignado en el Artículo 6.3. del Contrato.

“**Administrador Sustituto**” significa Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. (Tarjeta Plata) o la persona especializada que éste oportunamente determine conforme al Artículo 2.5.

“**Administrador**” significa, inicialmente, CartaSur, o la persona que el Fiduciario designe para que cumpla con las funciones de cobranza, administración y pautas de

control e información relacionadas con los Créditos y que preste conformidad respecto de todas aquellas obligaciones previstas en el presente Contrato.

“**Agente de Control y Revisión**” significa Deloitte & Touche Corporate Finance S.A., o la persona que el Fiduciario designe para que cumpla con las funciones de control y revisión de los Créditos.

“**Auditor**” significa BDO Becher y Asociados S.R.L.

“**Autoridad Gubernamental**” significa cualquier autoridad oficial, administrativa o judicial, del gobierno nacional, provincial o municipal.

“**Banco de Valores**” tiene el significado que se le asigna en el encabezamiento.

“**BCBA**” significa la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

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

“**Beneficiario**” significa el titular beneficiario de un Valor Fiduciario.

“**Bienes Fideicomitidos**” tiene el significado asignado en el Artículo 2.1 I del presente Contrato.

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

“**CartaSur**” tiene el significado asignado en el encabezamiento del presente.

“**Cartera**” significa el importe de los Créditos Fideicomitidos, a su saldo de capital.

“**Cartera Morosa**” significa el importe de la Cartera que no constituya Cartera Normal.

“**Cartera Normal**” significa el importe de la Cartera, cuyos pagos estuvieran al día o con atrasos no superiores a treinta y un (31) días.

“**Clase**” significa los diversos valores fiduciarios que componen los Valores Fiduciarios, es decir, los Valores de Deuda Fiduciarios Senior y los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B.

“**CNV**” significa la Comisión Nacional de Valores.

“**Colocadores**” significa Banco de Valores S.A., BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., INTL CIBSA Sociedad de Bolsa S.A. y/o cualquier entidad autorizada a tal efecto para desempeñarse como colocador, designada por el Fiduciario.

“**Contrato**” tiene el significado que a dicho término se le asigna en el encabezamiento de este Contrato.

“Contrato de Fideicomiso Financiero” tiene el significado que se le asigna a este término en los Considerandos del presente Contrato, el cual es modificado y reformulado en su totalidad por el presente Contrato.

“Contrato Marco” tiene el significado que se le asigna en los Considerandos del presente.

“Cobranzas” significa las sumas ingresadas al Fideicomiso en concepto de pagos realizados con imputación a los Créditos.

“Convenios de Pago” significa los convenios de pago celebrados, o que sean celebrados en el futuro, entre el Administrador y las respectivas Entidades Recaudadoras.

“Créditos” significa los préstamos personales que se detallan en el Anexo I del presente otorgados por el Fiduciante a personas físicas, quedando la cobranza de las cuotas de estos préstamos a cargo del Administrador, o pudiendo éstas ser canceladas por los respectivos Deudores mediante su pago en aquella cuenta que indique por escrito el Fiduciario, según estuviere permitido en las solicitudes de créditos; o a través de las Entidades Recaudadoras; que reúnan los requisitos establecidos en el Artículo 2.4 del presente; que integren los Bienes Fideicomitados; y que sean cedidos mediante el presente Contrato.

“Créditos en Mora” significa los Créditos cuyas obligaciones de pago se encuentran con atrasos superiores a treinta y un (31) días.

“Créditos Fideicomitados” tiene el significado que se le asigna a dicho término en el Artículo 2.1.II.(A) del Contrato.

“Cuenta de Cobranzas” tiene el significado que se le asigna en el Artículo 6.1 del Contrato.

“Cuenta de Fondo de Garantía” tiene el significado que se le asigna en el Artículo 6.4. del Contrato.

“Cuenta de Fondo de Reserva Impositivo” tiene el significado que se le asigna en el Artículo 6.3. del Contrato.

“Cuenta de Gastos” tiene el significado que se le asigna en el Artículo 6.2. del Contrato.

“Cuentas Fiduciarias” significa, en forma conjunta, la Cuenta de Cobranzas, la Cuenta de Fondo de Reserva Impositivo, la Cuenta de Gastos y la Cuenta de Fondo de Garantía.

“Custodio” significa Banco de Valores de acuerdo a lo establecido en el Artículo 2.11 del presente Contrato.

“Deudor” significa la Persona que sea deudor de un Crédito cedido al Fiduciario.

“**Día Hábil**” significa un día en el que los bancos y las entidades financieras atienden al público en la Ciudad de Buenos Aires.

“**Documentos**” significa respecto de los Créditos, (i) los pagarés que evidencian lo adeudado por los Deudores bajo los Créditos, y (ii) los legajos de crédito de los respectivos Deudores de Créditos, incluyendo la solicitud de crédito.

“**Endoso sin Recurso**” significa que el Fiduciante, endosante de los pagarés, no será responsable por su falta de pago no pudiendo el Fiduciario accionar en su contra para cobrar los documentos que solo serán exigibles contra los libradores.

“**Entidades Recaudadoras**” significa Gire S.A. (Rapipago) y Servicio Electrónico de Pago S.A. (Pago Fácil), Banelco S.A. (*pagomiscuentas*), o aquellas con las que el Fiduciante celebre Convenios de Pago.

“**Evento Especial**” tiene el significado asignado en el Anexo IV del presente.

“**Fecha de Cierre**” significa el día de suscripción del presente Contrato que figura en el encabezamiento del presente Contrato.

“**Fecha de Cierre del Ejercicio**” significa el 31 de diciembre de cada año.

“**Fecha de Corte**” significa el 13 de febrero de 2012.

“**Fecha de Emisión**” significa el día en que el Fiduciario emitirá los Valores Fiduciarios, el que será informado en el aviso de colocación de los Valores Fiduciarios a ser publicado en el boletín diario de la BCBA.

“**Fecha de Liquidación**” significa el día en que el Fiduciario deba recibir de los Colocadores el importe correspondiente a la suscripción de los Valores Fiduciarios, dentro de las setenta y dos (72) horas de finalizada la Colocación, a ser publicado en el boletín diario de la BCBA.

“**Fecha de Pago**” significa el quinto (5º) día de cada mes calendario, con excepción para la primer Fecha de Pago, la que ocurrirá el 30 de mayo de 2012. 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.

“**Fideicomisario**” significa CartaSur o cualquier otro Beneficiario residual del Fideicomiso, según sea el caso, al momento de su extinción.

“**Fideicomiso**” significa el *Fideicomiso Financiero CartaSur VII*, creado y establecido por el Fiduciante y el Fiduciario de conformidad con la Ley 24.441 y el Contrato de Fideicomiso Financiero.

“**Fiduciante**” tiene el significado que se le asigna en el encabezamiento.

“**Fiduciario**” tiene el significado que se le asigna en el encabezamiento.

“**Fiduciario Sustituto**” tendrá el significado que se le asigna a dicho término en el Artículo 12.4 del Contrato.

“**Fondo de Impuesto a las Ganancias**” tiene el significado que se le asigna en el Artículo 6.5 del Contrato.

“**Fondo de Garantía**” tiene el significado que se le asigna en el Artículo 6.4 del presente Contrato.

“**Fondo de Reserva Impositivo**” tiene el significado que se le asigna en el Artículo 6.3. del Contrato.

“**Fondos de Reserva**” significa, en forma conjunta, el Fondo de Garantía y el Fondo de Reserva Impositivo.

“**Fondos Líquidos**” significa las sumas que el Fiduciario obtenga del cobro de los Bienes Fideicomitidos, los resultados de las inversiones que realice, y otros conceptos que importen un ingreso para el Fideicomiso y que excedan, en un momento determinado, los pagos que deba hacer el Fiduciario en ese momento respecto del mismo Fideicomiso.

“**Funcionarios del Fiduciario**” significa cualquier funcionario del Fiduciario, incluyendo, sin que la enumeración sea taxativa, cualquier presidente o vicepresidente del directorio, principal funcionario ejecutivo, principal funcionario financiero, principal funcionario contable o tesorero del Fiduciario, otro funcionario ejecutivo del Fiduciario u otro funcionario del Fiduciario que cumpla ordinariamente funciones similares a las de cualquiera de los funcionarios anteriormente nombrados responsables de la administración del Contrato.

“**Gastos del Fideicomiso**” significan todos los honorarios y comisiones razonables, así como los gastos razonables y documentados en los que deba incurrir el Fiduciario a los efectos del cumplimiento del Fideicomiso. Se entenderá que constituyen Gastos del Fideicomiso, sin que ello sea limitativo, los siguientes conceptos: (i) la Remuneración del Fiduciario; (ii) los honorarios de los asesores legales del Fiduciario, incurridos con posterioridad a la firma del presente Contrato; (iii) los honorarios de los asesores impositivos del Fideicomiso, incurridos con posterioridad a la firma del presente Contrato; (iv) los honorarios de los contadores, Auditores y Agente de Control y Revisión del Fideicomiso, incurridos con posterioridad a la firma del presente Contrato; (v) los honorarios y gastos de escribanía, de corresponder; (vi) los honorarios de las calificadoras de riesgo, de corresponder; (vii) aranceles y gastos de registro, de corresponder; (viii) las comisiones por transferencias interbancarias; (ix) los gastos de apertura y mantenimiento de toda cuenta que fuera abierta en cualquier entidad financiera; (x) los gastos relativos al mantenimiento y administración de los Bienes Fideicomitidos; (xi) en su caso, los costos de notificaciones y el otorgamiento de

poderes; (xii) las costas generadas como consecuencia de procedimientos judiciales o extrajudiciales relativos a los Bienes Fideicomitidos; (xiii) los gastos que pudieran generar la confección y distribución de los informes que debe preparar el Fiduciario conforme al Artículo 11.2 del presente Contrato; (xiv) las erogaciones imprevistas en las cuales razonablemente el Fiduciario estuviera obligado a incurrir, las que deberán ser suficientemente justificadas; (xv) las comisiones del Administrador; (xvi) los derechos y aranceles que perciban la CNV, la Caja de Valores, la BCBA, el MAE y/o cualquier otra bolsa o mercado de valores del país o del exterior, de corresponder; (xvii) los gastos de publicación en el boletín diario de la bolsa de comercio de la jurisdicción que correspondiere; y (xviii) los Gastos Iniciales del Fideicomiso.

“Gastos Iniciales del Fideicomiso” significa todos los honorarios, aranceles, comisiones, impuestos, cargas y demás gastos y erogaciones en que se hubiere incurrido a fin de estructurar y organizar la emisión de los Valores Fiduciarios, la celebración del Fideicomiso, incluyendo, de manera no taxativa, (i) los honorarios de los asesores legales del Fiduciario; (ii) los honorarios de los asesores impositivos del Fideicomiso; (iii) los honorarios de los contadores del Fideicomiso; (iv) los honorarios anticipados por la contratación de los auditores; (v) los honorarios y gastos de escribanía; (vi) los derechos y aranceles de autorización que perciban CNV y BCBA; y (vii) todo aquel gasto razonable que resulte necesario para la estructuración y organización de la emisión de los Valores Fiduciarios y la celebración del presente Contrato.

“Gravamen” significa todo embargo, hipoteca, prenda, usufructo, inhibición, restricción, opción u otro derecho de carácter real o personal, oposición (en el caso de marcas) o cualquier otra limitación o restricción a la plena propiedad, transferencia y/o disponibilidad de los activos a fideicomitir, incluyendo (pero sin limitarse a ello) todos los derechos económicos y políticos emergentes de los mismos.

“Informe de Gestión” tiene el significado que se le asigna en el Artículo 11.2 del Contrato.

“Impuestos del Fideicomiso” significa el Impuesto a las Ganancias, el Impuesto sobre los Ingresos Brutos, el Impuesto de Sellos, cualquier impuesto sobre las transacciones financieras y/o cualquier otro impuesto o gravamen establecido por la República Argentina o cualquier subdivisión política de la República Argentina o Autoridad Gubernamental con facultades impositivas que resultaren aplicables al Contrato y a sus modificaciones, o a sus cuentas, o a los Bienes Fideicomitidos, de acuerdo con las leyes y reglamentaciones impositivas en vigencia durante la existencia del Fideicomiso.

“Ley 24.441” significa la Ley N° 24.441 de Financiamiento de la Vivienda y la Construcción y cualquier modificatoria o complementaria, así como su reglamentación.

“Manual de Originación” significa el manual de originación de créditos personales establecido por CartaSur para la originación de los Créditos, cuyo resumen se incluye como Anexo II del presente.

“**Monto de Emisión**” tiene el significado que se le asigna en el Artículo 3.1 del Contrato.

“**Monto Determinado**” tiene el significado asignado en el Artículo 6.3 del Contrato.

“**Normas de la CNV**” significa las normas de la Comisión Nacional de Valores (según texto ordenado RG 368/01 y sus normas modificatorias y complementarias).

“**Organizador**” significa Banco de Valores S.A.

“**Partes**” tiene el significado que se le asigna en el encabezamiento.

“**Patrimonio Fideicomitado**” significa: (i) los Bienes Fideicomitados y cualquier otro fondo recibido con relación a los fondos fideicomitados a partir de la fecha de su cesión; más (ii) todos los fondos derivados de la conversión, voluntaria o involuntaria, de cualquiera de los conceptos anteriores a efectivo, otros activos líquidos y otros activos, incluyendo los Fondos Líquidos y los fondos depositados periódicamente en la Cuenta de Cobranzas, la Cuenta de Gastos, los Fondos de Reserva y en las demás cuentas del Fideicomiso; más (iii) todos los fondos derivados de la inversión de los Fondos Líquidos.

“**Período de Cobranza**” significa el período de tiempo comprendido entre el día 16 de cada mes y el día 15 del mes siguiente, este último del mes calendario inmediatamente anterior a cada Fecha de Pago de Servicios. Para la primer Fecha de Pago de Servicios se considerará la cobranza comprendida desde la Fecha de Corte hasta el día 15 de abril de 2012.

“**Período de Devengamiento de Intereses**” significa el período transcurrido durante el mes calendario anterior a cada Fecha de Pago de Servicios. Para su cálculo se considerará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).

“**Persona**” significa cualquier persona física, sociedad de personas, *joint venture*, sociedad anónima, fideicomiso, organización sin personería jurídica u otra entidad comercial o cualquier gobierno o subdivisión política o repartición del mismo.

“**Persona Indemnizable**” tiene el significado asignado a dicho término en el Artículo 13.2 del Contrato.

“**Programa**” tiene el significado que se le asigna en los Considerandos del presente.

“**Remuneración del Fiduciario**” tiene el significado que se le asigna en el Artículo 8.1 del Contrato.

“**Requerimiento del Fondo de Garantía**” tiene el significado asignado a dicho término en el Artículo 6.4 del Contrato.

“**Servicios**” significan los conceptos de capital e intereses de los Valores Fiduciarios que correspondan pagar a los Tenedores, según las condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios.

“**Suplemento de Prospecto**” significa el suplemento de prospecto de fecha 8 de mayo de 2012, que contiene información relativa a la emisión de los Valores Fiduciarios.

“**Tasa BADLAR Bancos Privados**” significa la tasa promedio en Pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio diario 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.

“**Tasa de Referencia de los VDFB**” es la tasa BADLAR Bancos Privados más un adicional de 500 (quinientos) puntos básicos, no pudiendo la Tasa de Referencia de los VDFB ser inferior al 18,5% nominal anual ni superior al 25,5% nominal anual.

“**Tasa de Referencia de los VDFS**” es la tasa BADLAR Bancos Privados más un adicional de 350 (trescientos cincuenta) puntos básicos, no pudiendo la Tasa de Referencia de los VDFS ser inferior al 16,5% nominal anual ni superior al 24,5% nominal anual.

“**Tenedores**” significa los tenedores y titulares beneficiarios de Valores Fiduciarios con derecho a cobro.

“**Tenedores Mayoritarios**” significa más del cincuenta por ciento (50%) de los Tenedores de Valores Fiduciarios en circulación (VDFS o VDFB, cuando la decisión sólo afecte derechos de una sola Clase de Valores Fiduciarios) con derecho a voto.

“**Tribunal Arbitral**” significa el Tribunal de Arbitraje General de la BCBA.

“**Valores de Deuda Fiduciarios Clase B**” o “**VDFB**” significa los valores de deuda fiduciarios clase B por un valor nominal de hasta \$ 5.329.121 (Pesos cinco millones, trescientos veintinueve mil ciento veintiuno) subordinados en el derecho de cobro a los VDFS, emitidos por el Fiduciario, conforme los términos y condiciones que se establecen en el presente Contrato, compuestos por los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B CartaSur VII.

“**Valores de Deuda Fiduciarios Clase B Iniciales**” o “**VDFBI**” tiene el significado que se le asigna a dicho término en los considerandos del Contrato.

“**Valores de Deuda Fiduciarios Senior**” o “**VDFS**” significa los valores de deuda fiduciarios senior por un valor nominal de hasta \$ 24.778.907 (Pesos veinticuatro millones, setecientos setenta y ocho mil novecientos siete) de mayor grado de prelación, emitidos por el Fiduciario, conforme los términos y condiciones que se establecen en el presente Contrato, compuestos por los Valores de Deuda Fiduciarios Senior CartaSur VII.

“Valores de Deuda Fiduciarios Senior Iniciales” o “VDFSI” tiene el significado que se le asigna a dicho término en los considerandos del Contrato.

“Valores Fiduciarios” o “VDF” significan conjunta o alternativamente, los Valores de Deuda Fiduciarios Senior y/o los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B, según lo que el contexto requiera.

“Valores Fiduciarios Iniciales” o “VFI” tiene el significado que se le asigna a dicho término en los considerandos del presente Contrato.

“Vencimiento Declarado” significa el plazo de los Valores Fiduciarios que vencerá a los ciento ochenta (180) días de la fecha de vencimiento programada del Crédito de mayor plazo.

Artículo 1.2. Interpretación de referencias.

Todas las menciones en este Contrato a Secciones, Artículos y otras subdivisiones son referencias a dichas Secciones, Artículos y subdivisiones determinados del presente Contrato.

Todos los términos aquí definidos se utilizan indistintamente en singular o plural.

SECCIÓN II

CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO BIENES FIDEICOMITIDOS

Artículo 2.1. Constitución del Fideicomiso. Activos a Fideicomitir.

I. De conformidad con el Contrato de Fideicomiso Financiero, las Partes crearon y establecieron el Fideicomiso, cuyo patrimonio fideicomitado consistirá en los activos que se indican en el apartado II subsiguiente (los **“Bienes Fideicomitados”**).

El Patrimonio Fideicomitado constituirá única y exclusiva garantía y mecanismo de pago de los Valores Fiduciarios. Los bienes del Fiduciario no responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso. Estas obligaciones serán exclusivamente satisfechas con el Patrimonio Fideicomitado, conforme lo dispone el Artículo 16 de la Ley 24.441.

El Fiduciante se responsabiliza por la validez de los Créditos que se transfieren al Fideicomiso, pero no de la solvencia de los Deudores, y responde acerca de la existencia y legitimidad de los Créditos al tiempo de la transferencia.

El Fiduciante no se responsabiliza por la solvencia de los obligados al pago de los Créditos.

II. Los Bienes Fideicomitidos incluyen:

(A) los Créditos por un monto total de \$ 53.818.874 (Pesos cincuenta y tres millones, ochocientos dieciocho mil, ochocientos setenta y cuatro), equivalente a un saldo de capital de \$ 30.097.208 (Pesos treinta millones, noventa y siete mil doscientos ocho). De este total ya ha sido cobrado desde cada fecha de cesión hasta la Fecha de Corte \$ 22.922 (Pesos veintidós mil novecientos veintidós) quedando pendiente de cobro \$ 53.795.952 (Pesos cincuenta y tres millones setecientos noventa y cinco mil novecientos cincuenta y dos). La propiedad fiduciaria fue cedida por el Fiduciante al Fiduciario de conformidad con el Contrato de Fideicomiso Financiero, identificados en el Anexo I, y junto con todos los pagos por capital, e intereses compensatorios y punitivos bajo estos Créditos a excepción de la comisión por cancelación anticipada que pudiera corresponder (denominándose a tales Créditos, tales saldos depositados en las Cuentas Fiduciarias y tales pagos por capital, e intereses, como los “Créditos Fideicomitidos”). Con fines aclaratorios, se deja constancia que el Fideicomiso no tendrá derecho a reclamar al Fiduciante pago alguno con causa en la comisión por cancelación anticipada de los Créditos que pudiera corresponder;

(B) los fondos en efectivo que sean transferidos al Fiduciario con posterioridad, de conformidad con este Contrato;

(C) todos los fondos derivados de la conversión, voluntaria o involuntaria, de cualquiera de los conceptos anteriores a efectivo, otros activos líquidos y, otros activos y toda la ganancia proveniente de cualquiera de los conceptos anteriores;

(D) todos los derechos del Fideicomiso sobre las Cuentas Fiduciarias y los Fondos de Reserva; y

(E) el producido de la inversión de los Fondos Líquidos.

La disposición de los Bienes Fideicomitidos se regirá por las cláusulas de este Contrato. El remanente de los Bienes Fideicomitidos, una vez cancelado la totalidad de los pasivos del Fideicomiso, será transmitido al Fideicomisario.

III. Conforme al presente Contrato, el Fiduciario ratifica su aceptación para actuar como fiduciario del Fideicomiso y como titular fiduciario de los Bienes Fideicomitidos, y ratifica la aceptación de la cesión en propiedad fiduciaria de los Créditos al Fiduciario conforme el Contrato de Fideicomiso Financiero.

Artículo 2.2. Notificación de la Cesión de Bienes Fideicomitidos. Perfeccionamiento.

La cesión fiduciaria de cada uno de los Créditos y de los Bienes Fideicomitidos tiene efecto entre las Partes desde la cesión de dichos Créditos bajo el Contrato de Fideicomiso Financiero, y la transferencia de los Créditos Fideicomitidos accesoriamente documentados mediante pagarés, con el Endoso sin Recurso y tradición de estos últimos.

Asimismo, el Fiduciante Endosó sin Recurso a favor del Fiduciario los pagarés que instrumentan cada uno de dichos Créditos.

El Fiduciante manifiesta que a los efectos del perfeccionamiento de la cesión fiduciaria de los Créditos frente a terceros ajenos a la cesión, se ha incluido en la documentación que instrumenta dichos Créditos las disposiciones referidas a los Artículos 70 a 72 de la Ley 24.441.

Asimismo, el Fiduciante notificará, en caso de corresponder, a las Entidades Recaudadoras la cesión de los Créditos informando, respectivamente, que el Fiduciario, en representación del Fideicomiso, será el nuevo beneficiario de la cobranza de los Créditos. Asimismo, se ha notificado la existencia del poder irrevocable que el Fiduciante otorgó al Fiduciario según lo dispuesto en el siguiente párrafo.

El Fiduciante ha otorgado un poder especial irrevocable en los términos del artículo 1977 del Código Civil y por un plazo de 10 años o el plazo menor en el cual se cancelen de manera definitiva los Valores Fiduciarios, a favor del Fiduciario para que pueda instruir a las respectivas Entidades Recaudadoras y/o Deudores Cedidos para que depositen las Cobranzas directamente en la Cuenta de Cobranzas.

Por medio de la presente, el Fiduciario queda expresamente autorizado ante el acaecimiento de un Evento Especial a notificar a las Entidades Recaudadoras en los términos del punto anterior.

Artículo 2.3. Plazo de Duración del Fideicomiso.

La duración del Fideicomiso se extenderá hasta la fecha de pago total de los Servicios de los Valores Fiduciarios conforme a los términos y condiciones de los Valores Fiduciarios previstos en el Artículo 3.2 del Contrato, previa liquidación de los activos y pasivos remanentes del Fideicomiso, si los hubiera, según lo establecido en el presente Contrato. En ningún caso excederá el plazo establecido en el inciso c) del Artículo 4 de la Ley 24.441.

Artículo 2.4. Requisitos de los Créditos.

Cada Crédito, reúne los siguientes requisitos:

- (a) respecto de los Créditos, haber sido originado cada uno bajo la línea de préstamos personales, conforme las normas de originación del Fiduciante que se describen en el Manual de Originación, e instrumentados en una solicitud de crédito;
- (b) haber sido creado en cumplimiento de la totalidad de los requisitos legales aplicables al Fiduciante;
- (c) haber obtenido todos los consentimientos, licencias, autorizaciones y/o inscripciones de cualquier autoridad gubernamental que fueran necesarios en relación

con la regularidad de dicho Crédito, y dichas licencias, autorizaciones y/o inscripciones se encuentren en plena vigencia a la fecha de cesión de dicho Crédito;

(d) a la fecha de su cesión haber sido de propiedad del Fiduciante, y haber sido cesible cada uno de los Créditos de acuerdo a lo previsto en los artículos 70 a 72 de la Ley 24.441;

(e) que a la fecha de su cesión, el Fiduciante haya tenido título perfecto sobre el Crédito, libre de todo Gravamen;

(f) haber sido una obligación de pago legal, válida y vinculante del Deudor de la misma, legalmente exigible contra dicho Deudor de conformidad con sus términos;

(g) haber sido un Crédito que no provenga de una refinanciación;

(h) haber sido un Crédito que no posea atraso superior a treinta y un (31) días a la fecha de cesión; y

(i) haber sido un Crédito que posea al menos una cuota paga. Se podrán incorporar créditos sin cuota paga siempre que correspondan a renovaciones y el Deudor no haya presentado atraso mayor a sesenta (60) días en los últimos seis (6) meses;

(j) haber sido un Crédito que no haya registrado atrasos superiores a noventa (90) días, desde su originación; y

(k) que el domicilio de los Deudores a los fines de la facturación esté ubicado en la Argentina.

Artículo 2.5. Propiedad Fiduciaria y Administración del Patrimonio Fideicomitido. Cobranza de los Créditos. Revocación del Administración y Designación del Administrador Sustituto.

(A) Propiedad Fiduciaria.

Con sujeción a las disposiciones de este Contrato, la propiedad fiduciaria del Patrimonio Fideicomitido será ejercida por el Fiduciario. El Fiduciario tendrá a su cargo la administración del Patrimonio Fideicomitido de conformidad con lo previsto en este Contrato. El Fiduciario podrá delegar, en forma total o parcial, la administración y cobro de los Bienes Fideicomitados.

(B) Administración y Cobranza de los Créditos.

En efecto, por instrucciones expresas del Fiduciante impartidas en este acto, el Fiduciario delega inicialmente en el Administrador la administración y cobranza regular de los Créditos, de conformidad con las funciones de cobranza, administración y pautas de control e información detalladas en el Anexo III, quedando la cobranza de las cuotas de estos Créditos a cargo del Administrador, o pudiendo éstas ser canceladas por los

respectivos Deudores mediante su pago en aquella cuenta que indique por escrito el Fiduciario. Asimismo, el Administrador podrá delegar el cobro de los Créditos en Entidades Recaudadoras, a los cuales el Fiduciante, en dicho caso, procederá a notificar la creación del Fideicomiso, conforme lo establecido en el Artículo 2.2 del presente.

El Administrador deberá iniciar cualesquiera procedimientos necesarios o convenientes para exigir judicial y extrajudicialmente los pagos que corresponden a los Créditos en Mora, ya sea mediante el previo otorgamiento de poderes suficientes por el Fiduciario o mediante el endoso en procuración de los pagarés –si fuera el caso- y según instrucciones del mismo.

Respecto a las gestiones judiciales y extrajudiciales para la cobranza de los Créditos en Mora, el Administrador aplicará sus mejores esfuerzos a los fines de iniciar los procedimientos y/o acciones necesarios y/o convenientes para exigir judicial y extrajudicialmente, los pagos que correspondan en virtud de los Créditos en Mora (incluyendo el otorgamiento de quitas, esperas, prórrogas o refinanciamientos a los deudores de los Créditos en Mora), con amplias facultades para percibir sumas en concepto de capital, intereses compensatorios, intereses punitivos, honorarios y cualquier otra suma que corresponda abonar bajo los Créditos en Mora, contemplando el interés de los Beneficiarios y actuando siempre bajo el estándar del buen hombre de negocios. A tal fin, el Fiduciario otorgará al Administrador un poder especial para que pueda, él o cualquiera de las personas en las que delegue incluyendo, aunque no de manera limitativa, la delegación en abogados, estudios de abogados u otras personas especializadas en recuperación crediticia, actuar en juicio y realizar todas las gestiones judiciales y extrajudiciales que sean necesarias para obtener el cobro de los Créditos en Mora. Una vez operada la mora de los Créditos, previo informe sobre posibilidades de cobro del Administrador y de las acciones extrajudiciales iniciadas, el Fiduciario determinará las acciones a seguir. En caso de que sea necesario perseguir el cobro judicial de los Créditos dicha función podrá ser delegada en los asesores legales del Fiduciario conforme apoderamiento previamente otorgado por el Fiduciario. El Administrador no estará obligado a iniciar el proceso de verificación de los Créditos que correspondan a Deudores concursados o declarados en quiebra cuando considere que resulta antieconómico para el Fideicomiso, y el Fiduciario verifique que así sea.

(C) Renuncia y Remoción del Administrador.

El Administrador sólo podrá renunciar a sus obligaciones bajo este Contrato ante los siguientes supuestos, en cuyo caso deberá cursar notificación por escrito al Fiduciario con una antelación no menor a los treinta (30) días: (i) el incumplimiento del Fiduciario de cualquiera de sus obligaciones bajo este Contrato; o (ii) en caso de que la actuación del Administrador en su carácter de tal bajo este Contrato deviniere ilegal o prohibida. En su caso, la renuncia del Administrador no entrará en vigencia hasta que el Administrador Sustituto haya asumido las responsabilidades y obligaciones del Administrador.

El Administrador podrá ser removido por el Fiduciario ante los siguientes supuestos, sin que ello otorgue derecho a indemnización alguna: (a) modificarse fundamentalmente su

objeto social; (b) no brindare al Fiduciario la información correspondiente y necesaria, en el tiempo acordado en el presente Contrato, que impida y/o dificulte al Fiduciario cumplir con la carga informativa que le es propia frente a los Beneficiarios; (c) no otorgare en tiempo oportuno los actos públicos y/o privados que le fueran requeridos por el Fiduciario; (d) fuera decretado contra el Administrador un embargo, inhibición, o cualquier otra medida cautelar por un monto acumulado superior a \$ 1.000.000 (Pesos un millón), y dichas medidas cautelares o definitivas no fueran levantadas en el plazo de diez (10) Días Hábiles; (e) el propio Administrador solicitare el concurso de sus acreedores o su propia quiebra o ésta le fuere pedida por terceros y no fuera levantada o desestimada en un plazo de treinta (30) días corridos desde su presentación, o celebrare un acuerdo preventivo extrajudicial, o incurriera o entrara en cesación de pagos, convocatoria o cualquier trámite judicial o privado análogo, o admitiera por escrito la incapacidad de pagar sus deudas a sus vencimientos, o se acogiera a cualquier normativa de insolvencia que resultara aplicable; o la implementación de cualquier medida tomada por cualquier autoridad, un tercero o el propio Administrador que pueda razonablemente resultar en la intervención, saneamiento, disolución o quiebra del Fiduciante, o la pérdida o transferencia a terceros de todos o la mayor parte de los activos de, o concedidos al, Administrador; (f) le fuera cerrada cualquier cuenta corriente por libramiento de cheques sin provisión de fondos, aunque tal causal fuera concurrente con otra; (g) le fuera protestada por falta de pago o intimado el pago de una letra de cambio, pagaré o factura de crédito, o si le fuera rechazado un cheque por falta de fondos, y el Administrador no pagara las sumas adeudadas en el plazo de cuarenta y ocho (48) horas; y (h) el Administrador figurara en la Central de Riesgo del BCRA en situación irregular (clasificaciones 3, 4 ó 5). El Administrador se obliga a informar al Fiduciario, en forma fehaciente, a más tardar el Día Hábil bancario siguiente al de haber tomado conocimiento por cualquier medio, el acaecimiento de cualquiera de las situaciones antes detalladas. El incumplimiento de esta obligación dará inmediato derecho al Fiduciario de remover al Administrador.

Asimismo, cuando ocurra cualquiera de estos hechos enumerados en el párrafo anterior (y sin perjuicio de la simultánea o posterior remoción del Administrador), e independientemente de su reemplazo por el Administrador Sustituto, el Fiduciario podrá adoptar cualquiera de las siguientes medidas, conjunta o alternativamente: (i) designar un veedor, con facultades de visitar las oficinas y acceder a los libros del Administrador y disponer medidas tendientes al cobro, la rendición y la administración de los Créditos, su contabilidad u otras medidas en beneficio de los Tenedores; (ii) reducir el plazo de rendición de cobranzas; (iii) notificar a las Entidades Recaudadoras que los pagos bajo los Créditos sean realizados directamente en las Cuentas Fiduciarias; (iv) disponer que la gestión y cobranza de la Cartera Morosa esté a cargo de agentes de cobro o estudios especializados; y/o (iv) solicitar al Tribunal Arbitral que supla la inacción del Administrador respecto de la información que deba entregar al Administrador Sustituto u otorgue todos los actos que fueran necesarios a ese fin, incluyendo sin limitación el nombramiento de veedores, interventores o el otorgamiento de medidas cautelares.

No obstante lo establecido en el párrafo anterior, el Fiduciario se reserva el derecho de remover al Administrador en cualquier momento, sin invocación de causa y sin derecho a indemnización alguna.

(D) Designación del Administrador Sustituto.

Ante la ocurrencia de los supuestos previstos en el punto (C) precedentemente, asumirá las funciones el Administrador Sustituto. La remoción del Administrador no entrará en vigencia hasta que el Administrador Sustituto haya asumido las responsabilidades y obligaciones del Administrador.

El Administrador se compromete a cooperar con el Administrador Sustituto para que el traspaso de las tareas no afecte la administración y cobranzas de los Créditos. A tal fin el Administrador remitirá al Fiduciario al momento de la cesión fiduciaria de los Créditos la información correspondiente a: (i) el importe y fecha de vencimiento de cada una de las cuotas de los Créditos Fideicomitidos; y (ii) los datos de los titulares de los Créditos Fideicomitidos incluyendo: nombre y apellido, documento de identidad, domicilio y teléfono. La información indicada en el punto (ii) se entregara en soporte óptico en sobre cerrado y lacrado al momento de la transferencia, y será mantenida en ese estado en custodia por el Fiduciario, para su posterior uso como Administrador Sustituto, en caso que deba asumir tal gestión, o para su devolución al Fiduciante una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria. Asimismo, el Administrador ha acordado con la empresa proveedora del sistema de administración que el Administrador Sustituto, podrá acceder a la información referida mediante la contratación del sistema de administración de créditos en las mismas condiciones en que el Servicio es actualmente prestado al Administrador.

En el caso que el Fiduciario o el Administrador Sustituto no pudieran obtener del Administrador la información y colaboración necesaria para el ejercicio de las funciones del Administrador Sustituto o en cualquier caso que el Fiduciario lo considerare necesario a fin de proteger los derechos de los Tenedores, el Fiduciario podrá solicitar al Tribunal Arbitral que supla la inacción de aquél u otorgue todos los actos que fueran necesarios a ese fin, incluyendo sin limitación el nombramiento de veedores, interventores o el otorgamiento de medidas cautelares.

Los gastos de transferencia de la información, las notificaciones a las Entidades Recaudadoras u otros terceros y la realización de los actos que fueren pertinentes a fin de que el Administrador Sustituto pueda asumir sus funciones serán a cargo del Fideicomiso, salvo que las causas de remoción tuvieren origen la culpa o el dolo del Administrador, en cuyo caso deberá solventar o reembolsar tales gastos dentro de tres (3) días hábiles de que el Fiduciario lo solicitare.

El Administrador se compromete a informar en forma inmediata al Fiduciario todo hecho relevante que pudiere afectar el normal cumplimiento de las funciones asignadas por el presente.

Artículo 2.6. Garantía del Fideicomiso.

El Patrimonio Fideicomitido constituirá única y exclusiva garantía y mecanismo de pago de los Valores Fiduciarios, de acuerdo con los términos y condiciones de los

mismos y se regirá en un todo conforme a las disposiciones de este Contrato y del Artículo 16 de la Ley 24.441. El Fiduciario tendrá y ejercerá la propiedad fiduciaria del Patrimonio Fideicomitado en beneficio de los Tenedores.

Salvo que se establezca lo contrario, los pagos sobre los Valores Fiduciarios serán realizados sólo y hasta el límite de los Bienes Fideicomitados, sujeto a la subordinación en el derecho de pago de los VDFB a los VDFS de acuerdo a los que se establece en el Contrato.

Los Valores Fiduciarios estarán limitados en cuanto a su derecho de pago a los montos disponibles de los Bienes Fideicomitados según lo previsto en este Contrato.

Artículo 2.7. Destino de los Fondos Provenientes de la Colocación y Suscripción de los Valores Fiduciarios.

En la Fecha de Liquidación el Fiduciario pagará y remitirá, u ordenará que se pague y remita los fondos provenientes de la colocación y suscripción de los Valores Fiduciarios, netos de los Gastos de Colocación, de los Gastos Iniciales y de las sumas destinadas a la constitución del Fondo de Garantía y los fondos necesarios para integrar la Cuenta de Gastos, directamente a los tenedores de los Valores Fiduciarios Iniciales o a su orden en cumplimiento de las disposiciones del Artículo 2.8(a) del presente Contrato y de conformidad con el orden de prelación previsto en el Artículo 3.4 del presente.

La remisión de los fondos provenientes de la colocación y suscripción de los Valores Fiduciarios conforme lo indicado precedentemente, como así también la efectiva constitución del Fondo de Garantía y la Cuenta de Gastos, están sujetos al efectivo pago de los fondos debidos por los suscriptores de los Valores Fiduciarios.

Artículo 2.8. Beneficiarios y Fideicomisario del Fideicomiso.

(a) en la Fecha de Liquidación, el Fiduciario deberá proceder a cancelar los Valores Fiduciarios Iniciales a un precio equivalente a su valor nominal a la Fecha de Emisión de los Valores Fiduciarios según el siguiente orden de prelación: (i) primero, se cancelarán los VDFSI cuyos tenedores sean distintos de CartaSur, comenzando por aquellos que hubieren suscripto contratos de suscripción en firme respecto de los VDFS, en su caso, y siguiendo por aquellos que no fueran suscriptores en firme, (ii) segundo, se cancelarán los VDFSI cuyo Tenedor sea CartaSur, (iii) tercero, se cancelarán los VDFBI cuyos tenedores sean distintos de CartaSur, comenzando por aquellos que hubieren suscripto contratos de suscripción en firme respecto de los VDFB, en su caso, y siguiendo por aquellos que no fueran suscriptores en firme, y (iv) cuarto, se cancelarán los VDFBI cuyo tenedor sea CartaSur.

A dicho fin, el Fiduciario deberá distribuir u ordenar que se distribuyan a los tenedores de Valores de Deuda Fiduciarios Senior Iniciales y Valores de Deuda Fiduciarios Clase B Iniciales, según correspondiere, en las proporciones que le corresponda a cada tenedor de Valores Fiduciarios Iniciales, o a su orden, la totalidad de los fondos netos

provenientes de la colocación y suscripción de los Valores Fiduciarios, ante la recepción de dichos fondos remitidos por los suscriptores de los Valores Fiduciarios, de conformidad con lo previsto en el Artículo 2.8 del presente.

(b) Si por cualquier motivo los Valores Fiduciarios Iniciales no pudieren ser cancelados en su totalidad por no existir fondos suficientes en el Fideicomiso para efectuar el rescate, se procederá al pago del saldo, en las proporciones que le corresponda a cada tenedor de Valores Fiduciarios Iniciales o a su orden, conforme al orden de prelación establecido en el Artículo 2.8(a) anterior, mediante (i) la entrega de Valores Fiduciarios de la misma Clase que los Valores Fiduciarios Iniciales suscriptos, y que no hayan sido suscriptos por terceros, al precio de suscripción por oferta pública de dichos Valores Fiduciarios; y (ii) si aún quedara algún saldo impago, mediante su pago en efectivo por el Fiduciante al Fiduciario.

Una vez cancelados la totalidad de los Valores Fiduciarios Iniciales, los Tenedores de Valores de Deuda Fiduciarios Senior y los Tenedores de Valores de Deuda Fiduciarios Clase B serán los beneficiarios únicos y exclusivos del Fideicomiso.

(c) CartaSur será el Fideicomisario bajo el Fideicomiso. El Fideicomisario no tendrá ningún derecho sobre el Patrimonio Fideicomitado excedente, si lo hubiere, hasta tanto los Valores Fiduciarios hayan sido pagados o rescatados en su totalidad y los pasivos del Fideicomiso hayan sido totalmente cancelados, cualquiera ellos fueren, según lo previsto en el Artículo 2.9 de este Contrato.

Artículo 2.9. Destino de los Bienes Fideicomitados en Oportunidad de la Liquidación y Extinción del Fideicomiso.

En el supuesto que, luego de la liquidación del Fideicomiso, existieran Bienes Fideicomitados una vez pagados todos los montos de capital e intereses pagaderos sobre los Valores Fiduciarios, todos los Gastos del Fideicomiso, todos los demás gastos u obligaciones del Fiduciario y, en su caso, constituido el Fondo de Reserva Impositivo conforme al orden de prelación dispuesto en el Artículo 4.1. apartado I del Contrato, el Fideicomisario se convertirá en ese momento en el titular pleno y exclusivo de tales Bienes Fideicomitados remanentes. No obstante la extinción del Fideicomiso, continuarán en vigencia las obligaciones de CartaSur, en calidad de Fiduciante, hacia el Fiduciario bajo el Artículo 13.2 del presente Contrato, y los derechos, privilegios e inmunidades del Fiduciario previstos en el presente Contrato bajo las Secciones XII y XIII.

Artículo 2.10. Listado de los Créditos Fideicomitados.

El Fiduciario creará y mantendrá un listado de Créditos Fideicomitados, en el cual, sobre la base de la información suministrada por el Fiduciante y con respecto a cada Crédito Fideicomitado, el Fiduciario dejará constancia de los requisitos exigidos por la ley a los efectos de identificar los Bienes Fideicomitados.

Artículo 2.11. Custodia de los Documentos.

El Fiduciario ostentará la custodia de los Documentos, documentos suficientes para el ejercicio de sus funciones y derechos como Fiduciario del Fideicomiso, que serán mantenidos en custodia por el Fiduciario, quien identificará dicha documentación en forma separada de los restantes documentos en su propiedad, de modo de evitar su alteración pérdida, destrucción o sustracción. El Fiduciario entregará al Administrador, previa solicitud de este por un plazo razonable, aquellos Documentos necesarios para que este último pueda gestionar la cobranza de los Créditos en Mora.

SECCIÓN III

VALORES FIDUCIARIOS

Artículo 3.1. Monto de Emisión de los Valores Fiduciarios.

CartaSur, en carácter de Fiduciante del Fideicomiso, mediante este Contrato instruye en este acto al Fiduciario a emitir Valores de Deuda Fiduciarios Senior y Valores de Deuda Fiduciarios Clase B a favor de los respectivos suscriptores.

En consecuencia, previa instrucción del Fiduciante, el Fiduciario emitirá VDFS por un monto máximo de V/N \$ 24.778.907 (Pesos veinticuatro millones setecientos setenta y ocho mil novecientos siete) y VDFB por un monto máximo de V/N \$ 5.329.121 (Pesos cinco millones trescientos veintinueve mil ciento veintiuno) (en conjunto, el “Monto de Emisión”).

Artículo 3.2. Términos y Condiciones de los Valores Fiduciarios.

Los Valores Fiduciarios emitidos de conformidad con lo dispuesto por el Artículo 3.1 estarán sujetos a los términos y condiciones que se detallan en el Anexo IV, que forma parte del presente Contrato, y demás términos y condiciones establecidos en este Contrato.

Artículo 3.3. Colocación.

Los Valores de Deuda Fiduciarios Senior y los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B serán colocados por los Colocadores designados por el Fiduciario, previa instrucción expresa del Fiduciante impartida por este acto, durante el período de colocación, pudiendo este plazo ser ampliado, suspendido, modificado o prorrogado por el Fiduciario, previa instrucción del Fiduciante y los Colocadores, a través del régimen de oferta pública en los términos de la Ley N° 17.811 y las Normas de la CNV. Prorrogado, ampliado, suspendido o modificado el plazo, los oferentes podrán retirar, sin penalidad alguna, las ofertas presentadas a los Colocadores con anterioridad a la fecha de publicación del aviso de prórroga respectivo hasta el Día Hábil anterior al cierre de la

Colocación modificada. Los Valores Fiduciarios podrán cotizar y negociarse en la BCBA y en el MAE, respectivamente.

Los Valores Fiduciarios serán colocados conforme a lo establecido en el presente Contrato y en el Suplemento de Prospecto.

Los VDFS y los VDFB no colocados podrán ser adjudicados, total o parcialmente, al Fiduciante para cartera propia como parte de pago de la totalidad o una parte de la cartera de Créditos cedidos fiduciariamente al Fideicomiso al respectivo precio de suscripción de los VDFS y de los VDFB determinado conforme lo establecido en el Suplemento de Prospecto.

Artículo 3.4. Aplicación de los Fondos Provenientes de la Colocación y Suscripción de los Valores Fiduciarios.

Conforme lo previsto en el Artículo 2.7 del presente, la totalidad de las sumas provenientes de la colocación y suscripción de los Valores Fiduciarios, será destinada por el Fiduciario en la Fecha de Liquidación conforme al siguiente orden de prelación:

- (i) al pago de los gastos de colocación;
- (ii) al pago de los Gastos Iniciales del Fideicomiso;
- (iii) a la constitución del Fondo de Garantía y la constitución de la Cuenta de Gastos;
- (iv) a la cancelación total de los Valores Fiduciarios Iniciales, de conformidad con lo previsto en el Artículo 2.8(a) del presente; y
- (v) el remanente, si existiere, al Fiduciante.

En caso de falta o insuficiencia de tales fondos, los Gastos Iniciales del Fideicomiso que se hubieren devengado hasta la Fecha de Liquidación serán a cargo del Fiduciante.

SECCIÓN IV

APLICACIÓN DE FONDOS

Artículo 4.1. Prioridades y Preferencias sobre el Patrimonio Fideicomitado. Cuenta de Cobranzas.

Sin limitar las obligaciones del Administrador en virtud del presente Contrato, el Administrador estará obligado a transferir a la Cuenta de Cobranzas (conforme lo establecido en el Artículo 2.5 del presente) los pagos efectuados por los Deudores en un plazo de 3 (tres) Días Hábiles desde su recepción cuando correspondan a importes cobrados por el Administrador, y en un plazo de 5 (cinco) Días Hábiles desde la

recepción por parte de las Entidades Recaudadoras cuando correspondan a importes cobrados por dichas Entidades Recaudadoras.

I. Mientras no se produzca un Evento Especial, los fondos depositados en la Cuenta de Cobranzas serán destinados diariamente, así como al momento de liquidarse el Fideicomiso, conforme con el siguiente orden de prelación:

- 1° Al pago de los Impuestos del Fideicomiso;
- 2° Al pago de los Gastos del Fideicomiso;
- 3° A la constitución y, en su caso, a la reposición de la Cuenta de Gastos;
- 4° A la constitución o la liberación del Fondo de Impuesto a las Ganancias, en caso de corresponder, conforme lo establecido en el Artículo 6.5;
- 5° A la reposición del Fondo de Garantía;
- 6° A la constitución del Fondo de Reserva Impositivo, en su caso;
- 7° Al pago del interés devengado sobre los VDFS que se encuentre impago respecto de estos VDF con relación a cualesquiera Fechas de Pago anteriores;
- 8° Al pago del interés devengado sobre los VDFS correspondiente a estos VDFS para dicha Fecha de Pago;
- 9° Al pago de capital de los VDFS hasta su cancelación total, o al pago del valor de rescate de los VDFS, de corresponder;
- 10° Al pago del Al pago del interés devengado sobre los VDFB que se encuentre impago respecto de estos VDFB con relación a cualesquiera Fechas de Pago anteriores;
- 11° Al pago del interés devengado sobre los VDFB correspondiente a estos VDFB para dicha Fecha de Pago;
- 12° Al pago de capital de los VDFB hasta su cancelación total;
- 13° A la devolución al Fiduciante de los adelantos que hubiere efectuado éste para cubrir Gastos del Fideicomiso, de corresponder; y
- 14° A la liberación del Fondo de Garantía al Fiduciante, de corresponder.

II. En el supuesto que se produjera un Evento Especial, los fondos depositados en la Cuenta de Cobranzas serán destinados en la Fecha de Pago respectiva, según sea el caso, así como al momento de liquidarse el Fideicomiso, conforme con el siguiente orden de prelación:

- (A) En caso de continuación del Fideicomiso:
- 1° Al pago de los Impuestos del Fideicomiso.
 - 2° Al pago de los Gastos del Fideicomiso.
 - 3° A la constitución y, en su caso, a la reposición de la Cuenta de Gastos.
 - 4° A la constitución o la liberación del Fondo de Impuesto a las Ganancias, en caso de corresponder, conforme lo establecido en el Artículo 6.5.
 - 5° A la reposición del Fondo de Garantía.
 - 6° A la constitución del Fondo de Reserva Impositivo, en su caso.
 - 7° Al pago de interés devengado sobre los VDFS que se encuentre impago respecto de estos VDFS con relación a Fechas de Pago anteriores, de corresponder.
 - 8° Al pago del interés devengado sobre los VDFS correspondiente a estos VDFS hasta dicha Fecha de Pago.
 - 9° Al pago del capital de los VDFS hasta su cancelación total o al pago del valor de rescate de los VDFS, de corresponder.
 - 10° Al pago de interés devengado sobre los VDFB que se encuentre impago respecto de estos VDFB con relación a Fechas de Pago anteriores, de corresponder.
 - 11° Al pago del interés devengado sobre los VDFB correspondiente a estos VDFB hasta dicha Fecha de Pago.
 - 12° Al pago del capital de los VDFB hasta su cancelación total.
 - 13° A la devolución al Fiduciante de los adelantos que hubiere efectuado éste para cubrir Gastos del Fideicomiso, de corresponder.
 - 14° A la liberación del Fondo de Garantía al Fiduciante, de corresponder.
- (B) En caso que se dispusiera la liquidación anticipada del Fideicomiso:
- 1° Al pago de los Impuestos del Fideicomiso.
 - 2° Al pago de los Gastos del Fideicomiso.
 - 3° A la constitución o la liberación del Fondo de Impuesto a las Ganancias, en caso de corresponder, conforme lo establecido en el Artículo 6.5.

- 4° A la constitución del Fondo de Reserva Impositivo, en su caso.
- 5° Al pago del Servicio de interés y de capital adeudado de los VDFS hasta su cancelación total.
- 6° Al pago del Servicio de interés y de capital adeudado de los VDFB hasta su cancelación total.
- 7° A la devolución al Fiduciante de los adelantos que hubiere efectuado éste para cubrir Gastos del Fideicomiso, de corresponder.
- 8° A la liberación del Fondo de Garantía al Fiduciante, de corresponder.

Artículo 4.2. Destino de los fondos depositados en la Cuenta de Gastos, la Cuenta de Fondo de Garantía y la Cuenta del Fondo de Reserva Impositivo.

Los fondos depositados en la Cuenta de Gastos y en la Cuenta de Fondo de Garantía solo podrán ser liberados a favor del Fiduciante por hasta el límite de lo retenido en la colocación una vez que se haya agotado el fin específico para el cual han sido constituidas dichas cuentas, conforme lo establecido en el Artículo 6.2 y 6.4.

El destino de los fondos que eventualmente sean depositados en la Cuenta del Fondo de Reserva Impositivo será determinado conforme lo establecido en el Artículo 6.3.

SECCIÓN V

RESCATE ANTICIPADO

Artículo 5.1. Rescate por Razones Impositivas.

Si como resultado de cualquier cambio o modificación en las leyes o regulaciones de la República Argentina o cualquier subdivisión política de la República Argentina o cualquiera de sus autoridades con facultades para crear impuestos, o como resultado de cualquier cambio en la aplicación o interpretación oficial de dichas leyes o regulaciones, cuyo cambio o modificación se haga efectiva después de la Fecha de Emisión, el Fiduciario debiera realizar las retenciones o deducciones de acuerdo a la legislación impositiva vigente y dicha obligación no pueda ser evitada por el Fiduciario tomando las medidas disponibles y razonables para ello, el Fiduciario podrá rescatar anticipadamente los Valores Fiduciarios, a opción de los Tenedores Mayoritarios de los Valores Fiduciarios de cada Clase reunidos en asamblea o mediante instrucción unánime de los Tenedores de la totalidad de los Valores Fiduciarios y sin necesidad de realizar una Asamblea.

El valor de rescate de los Valores Fiduciarios será el importe del valor nominal residual de los Valores Fiduciarios más los intereses (si hubiere) devengados calculados a la fecha de rescate, neto de la contribución que pudiera corresponder a la Cuenta de Gastos.

Artículo 5.2. Rescate Anticipado por Reducción del Capital Total de los Créditos Fideicomitidos.

(i) En cualquier momento en que el saldo de capital de los Créditos Fideicomitidos represente una proporción menor al 25% del saldo de capital de los Créditos Fideicomitidos a la Fecha de Corte, el Fiduciario podrá rescatar todas o algunas de las Clases de los Valores Fiduciarios en circulación en ese momento, a exclusiva discreción de los Tenedores Mayoritarios de los Valores Fiduciarios de cada Clase reunidos en asamblea.

(ii) El valor de rescate de los Valores de Deuda Fiduciarios será el mayor de los siguientes:

(A) el promedio de los precios promedio ponderado diarios de esa Clase de Valores Fiduciarios en un mercado relevante durante los veinte (20) días hábiles bursátiles anteriores al tercer (3) día hábil bursátil que antecede a la primera publicación del aviso indicado en el apartado (iv) más adelante; o

(B) el importe del saldo de capital de los Valores de Deuda Fiduciarios más los intereses (si alguno correspondiere) devengados hasta el tercer (3) día hábil bursátil que antecede a la primera publicación del aviso indicado más adelante, y neto de la contribución que pudiera corresponder a la Cuenta de Gastos.

(iii) El rescate se anunciará durante un (1) día en un diario de gran circulación general en la República Argentina y/o en el boletín diario de la BCBA, y el valor de rescate deberá ponerse a disposición de los respectivos Tenedores en una Fecha de Pago, o en la fecha que determinen los respectivos Tenedores Mayoritarios, pero nunca más allá de los cinco (5) Días Hábiles del último de los avisos.

(iv) Si el Fiduciante resultare ser tenedor de los VDFB podrá asistir a las Asambleas de Beneficiarios no pudiendo votar cuando la decisión a adoptarse pueda generar conflicto de interés con el resto de los Beneficiarios.

SECCIÓN VI

CUENTAS. FONDOS DE RESERVA. INVERSIÓN DE FONDOS LÍQUIDOS

Artículo 6.1. Cuenta de Cobranzas.

La Cuenta de Cobranzas es la cuenta fiduciaria en Pesos abierta en la entidad financiera que el Fiduciario seleccione, a nombre del Fideicomiso y a la orden del Fiduciario, en la que se depositarán (a) los fondos que se deriven de los Bienes Fideicomitados recibidos por el Fideicomiso, y (b) el producido de las inversiones que se hagan de los Fondos Líquidos de esta cuenta (la “Cuenta de Cobranzas”).

Artículo 6.2. Cuenta de Gastos.

La Cuenta de Gastos es la cuenta fiduciaria en Pesos abierta en la entidad financiera que el Fiduciario seleccione, a nombre del Fideicomiso y a la orden del Fiduciario en la que se depositarán las sumas que el Fiduciario afecte al pago de los Gastos del Fideicomiso (la “Cuenta de Gastos”). El producido de las inversiones de los Fondos Líquidos de esta cuenta, será destinado a la misma Cuenta de Gastos.

El Fiduciario se reserva la facultad de, en cualquier momento y en forma razonable, asignar e imputar fondos a esta cuenta desde la Cuenta de Cobranzas, a fin de hacer frente a todos aquellos gastos que tuvieren que abonar durante la vida del Fideicomiso de conformidad con lo previsto en el Artículo 4.1 del presente.

La Cuenta de Gastos se constituirá con un aporte del Fiduciante por un importe equivalente a \$ 50.000 (Pesos cincuenta mil) que será retenido de la colocación de los Valores Fiduciarios.

Una vez cumplido el objeto del Fideicomiso y cuando (i) a juicio del Fiduciario el monto acumulado en la Cuenta de Gastos alcanzare para pagar la totalidad de los Impuestos y Gastos del Fideicomiso, o (ii) finalice el Fideicomiso, las sumas remanentes depositadas en esta cuenta serán liberadas a favor del Fiduciante por hasta el límite de lo retenido en la colocación.

El Fiduciario podrá realizar provisiones para Gastos del Fideicomiso o Impuestos del Fideicomiso (incluyendo sin limitación, las provisiones que correspondan a fin de afrontar el pago del impuesto a las ganancias correspondiente a cada año fiscal) que se prevean deban descontarse en un futuro mediato de la Cuenta de Gastos. En todos los casos, el Fiduciario deberá llevar las cuentas al día a los efectos de la debida rendición de cuentas.

Artículo 6.3. Fondo de Reserva Impositivo. Cuenta de Fondo de Reserva Impositivo.

(a) Ante el supuesto de liquidación o extinción del presente Fideicomiso, el Fiduciario podrá constituir un fondo de reserva impositivo (el “Fondo de Reserva Impositivo”) para hacer frente al pago de los impuestos aplicables al Fideicomiso devengados hasta su liquidación, si los hubiere o pudiere haberlos y que fueran determinados o determinables a la fecha de su liquidación o extinción, y siempre que exista duda razonable sobre la aplicación de dichos impuestos debido a la interpretación conflictiva de normas particulares al respecto. El monto del Fondo de Reserva Impositivo será determinado por el Fiduciario cumpliendo con las normas impositivas vigentes con opinión de un asesor impositivo independiente (dicho monto, el “Monto Determinado”). El Monto Determinado será retenido de la Cuenta de Cobranzas. Si no hubiera sido posible retenerlo de la Cuenta de Cobranzas, el Fiduciante deberá integrar el Monto Determinado a solo requerimiento del Fiduciario, mediante el depósito de dinero en efectivo, una o más cartas de créditos emitidos por bancos calificados con grado de inversión para la República Argentina o su equivalente, o cualquier otro tipo de garantía a satisfacción del Fiduciario (cualquiera de estos, los “Activos Afectados”), quien podrá solicitar el previo dictamen de un asesor financiero. Los Activos Afectados serán mantenidos en depósito por el Fiduciario en el Fondo de Reserva Impositivo.

El Fondo de Reserva Impositivo será mantenido por el Fiduciario, hasta que exista opinión favorable de un asesor impositivo independiente que exprese razonablemente que no existe obligación de retener y pagar dichos impuestos. En el caso que el Fondo de Reserva Impositivo sea mantenido con la exclusiva finalidad de hacer frente a una contingencia impositiva de acuerdo con lo establecido en el párrafo anterior, el Fiduciario no tendrá derecho a percibir la comisión prevista en el Artículo 8.1. durante dicho período.

Ante la cancelación del Fondo de Reserva Impositiva, los fondos serán distribuidos de la siguiente manera: (i) si el Fiduciante integró el Fondo de Reserva Impositivo, el remanente de los Activos Afectados será devuelto al Fiduciante; y (ii) si el Fondo de Reserva Impositivo se integró con fondos de la Cuenta de Cobranzas, el remanente será destinado según lo dispuesto por el Artículo 4.2 del Contrato.

(b) La Cuenta de Fondo de Reserva Impositivo es la cuenta que se abrirá en la entidad financiera que el Fiduciario seleccione, a nombre del Fideicomiso y a la orden del Fiduciario, en la que depositará el Fondo de Reserva Impositivo (la “Cuenta de Fondo de Reserva Impositivo”).

Una vez cumplido el objeto de dicha cuenta cualquier suma remanente depositada en esta cuenta será distribuida según lo dispuesto por el Artículo 4.2 del Contrato.

Artículo 6.4. Fondo de Garantía. Cuenta de Fondo de Garantía.

El Fiduciario retendrá de los fondos netos provenientes de la colocación y suscripción de los Valores Fiduciarios la suma inicial de \$ 681.420 (Pesos seiscientos ochenta y un

mil, cuatrocientos veinte) para destinarlo a un fondo de garantía (el “Fondo de Garantía”).

Mensualmente el Fondo de Garantía será equivalente a (i) 2 (dos) veces el próximo devengamiento mensual de intereses correspondiente a los VDFS calculado a su respectiva tasa mínima, o (ii) 2 (dos) veces el próximo devengamiento mensual de intereses correspondiente a los VDFB calculado a su respectiva tasa mínima; el que sea mayor. El Fondo de Garantía será depositado en la Cuenta de Fondo de Garantía. El Fondo de Garantía será recalculado por el Fiduciario en cada Fecha de Pago de Servicios (el “Requerimiento del Fondo de Garantía”), aplicándose el excedente mensual aplicado al pago de Servicios.

El Fiduciario se reserva la facultad de asignar e imputar fondos a la Cuenta de Fondo de Garantía desde la Cuenta de Cobranzas, a fin de reponer el Fondo de Garantía para cumplir con el Requerimiento del Fondo de Garantía, de conformidad con lo previsto en el Artículo 4.1 del Contrato. Mensualmente el excedente será aplicado al pago de Servicios.

Los importes del Fondo de Garantía serán aplicados por el Fiduciario exclusivamente para (i) el pago de los Servicios de interés sobre los VDFS o VDFB, de acuerdo al Artículo 4.1 del Contrato, cuando por cualquier causa el Administrador no pueda cumplir con sus obligaciones, hasta tanto se designe un nuevo administrador, o ante cualquier insuficiencia de fondos originados por cualquier evento, y (ii) el pago de los Gastos del Fideicomiso ante cualquier insuficiencia de fondos en la Cuenta de Cobranzas y la imposibilidad de asignar e imputar fondos a la Cuenta de Gastos de la Cuenta de Cobranzas.

Una vez cancelados los VDFB, el Fiduciario procederá a aplicar las sumas excedentes del Fondo de Garantía a su restitución al Fiduciante por hasta el límite de lo retenido en la colocación y/o aportado en efectivo.

(b) La Cuenta de Fondo de Garantía es la cuenta fiduciaria en Pesos que se abrirá en la entidad financiera que el Fiduciario seleccione, a nombre del Fideicomiso y a la orden del Fiduciario, en la que se depositará el Fondo de Garantía (la “Cuenta de Fondo de Garantía”).

Artículo 6.5. Fondo de Impuesto a las Ganancias.

El fondo de impuesto a las ganancias (el “Fondo de Impuesto a las Ganancias”) se constituirá con el producido de las Cobranzas de los Créditos y su constitución se realizará según lo siguiente: (a) al cierre del primer ejercicio fiscal el Fiduciario estimará el importe a pagar en concepto de IIGG. A partir del primer Período de Devengamiento posterior al cierre del primer ejercicio fiscal, el Fiduciario detraerá mensualmente de las Cobranzas un importe equivalente al 33,34% del IIGG estimado hasta completar dicho monto; (b) si existiesen anticipos de IIGG, el Fiduciario detraerá de las Cobranzas de cada Período de Devengamiento el equivalente al 100% del

anticipo estimado a pagar al siguiente mes; (c) si en cualquier momento el Fiduciario estimase que las Cobranzas futuras fuesen insuficientes para los pagos de IIGG que correspondan, podrá anticipar la constitución del Fondo de Impuesto a las Ganancias; y (d) los fondos excedentes del Fondo de Impuesto a las Ganancias se liberarán para su acreditación en la Cuenta Fiduciaria.

Artículo 6.6. Cuentas Fiduciarias. Otras Cuentas.

La Cuenta de Cobranzas, la Cuenta de Gastos y la Cuenta de Fondo de Reserva Impositivo podrán unificarse en una única cuenta bancaria abierta dentro de la cual podrán crearse 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 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.

El Fiduciario tendrá facultades para abrir otras cuentas en pesos o dólares, en Argentina o en el exterior, cuando, a criterio de los Tenedores Mayoritarios de los VDFS, la apertura y funcionamiento de las mismas redunden en un beneficio para el Fideicomiso.

El costo derivado de las cuentas antedichas será a cargo del Fideicomiso.

En todos los casos, el Fiduciario deberá llevar las cuentas al día a los efectos de la debida rendición de cuentas.

Artículo 6.7. Inversión de Fondos Líquidos.

El Fiduciario podrá invertir los Fondos Líquidos Disponibles conforme a la Cláusula 5 del Contrato Marco.

SECCIÓN VII

MODIFICACIONES AL CONTRATO DE FIDEICOMISO

Artículo 7.1. Modificaciones sin el Consentimiento de los Tenedores.

Con relación a este Contrato, en cualquier momento el Fiduciario podrá, con el consentimiento del Fiduciante, pero no estará obligado a ello, realizar todos los actos necesarios para:

(i) salvar cualquier ambigüedad, corregir o complementar cualquier disposición del presente Contrato que pueda ser defectuosa o inconsistente con cualquiera de sus demás disposiciones, o establecer cualquier otra disposición con respecto a cuestiones que surjan de este Contrato y que no sea inconsistente con sus disposiciones, siempre que dicha acción no afecte adversamente los intereses de los Tenedores; o

(ii) modificar o complementar este Contrato en la forma que resulte necesaria o apropiada para que quede enmarcado bajo la Ley 24.441, la que la sustituya o modifique.

No obstante lo dispuesto, a efectos de garantizar la debida publicidad de la modificación, el Fiduciario deberá remitir a los Tenedores y al Fiduciante una nota conteniendo la descripción de las circunstancias del caso o, en su defecto disponer su publicación en el Boletín Oficial o en un diario de amplia circulación.

Artículo 7.2. Modificaciones con el Consentimiento de los Tenedores.

Solamente con el consentimiento de la totalidad de los Tenedores de cada una de las Clases, si afectaren los derechos de dicha Clase, reunidos en asamblea (o alternativamente mediante comunicación escrita al Fiduciario debidamente firmada por las mayorías necesarias), el Fiduciario podrá en cualquier momento realizar todos los actos necesarios para agregar, modificar o eliminar cualquier disposición de este Contrato que no se encuentre comprendida en el Artículo 7.1.

Ninguna de tales modificaciones, agregados o eliminaciones podrá, sin el consentimiento unánime de todos los Tenedores de los Valores Fiduciarios de la Clase cuyos intereses se afecten:

- (i) reducir o aumentar el monto de capital o reducir el interés de cualquier Título Valor;
- (ii) modificar la Fecha de Pago;
- (iii) modificar el orden de prelación para el pago de los Servicios establecido para cada clase de Valores Fiduciarios;
- (iv) afectar en forma adversa la facultad que tienen los Tenedores de exigir por cualquier medio legal el cumplimiento de sus derechos;
- (v) modificar la definición de Tenedores Mayoritarios o cualquier otra disposición de manera de reducir los porcentajes requeridos de Tenedores cuyo consentimiento se requiere para adoptar cualquier acto bajo el presente;
- (vi) modificar la moneda de pago de cualquier Título Valor; o
- (vii) reformar, modificar o renunciar a cualquier disposición de este Contrato cuyo propósito sea disponer la garantía prorrateable de todos los Valores Fiduciarios o desafectar cualquiera de los Bienes Fideicomitados.

El Fiduciario podrá rehusarse a efectuar modificaciones requeridas por los Tenedores en caso que las mismas afecten en forma adversa sus derechos, deberes e inmunidades bajo el presente Contrato.

Artículo 7.3. Vigencia de las Modificaciones.

Cualquier modificación realizada a este Contrato conforme a las reglas establecidas precedentemente, tendrá vigencia y será oponible a partir de su notificación a los Tenedores conforme el procedimiento establecido en el Artículo 15.1. No obstante, en los casos indicados en el Artículo 7.2, la modificación podrá ser oponible a los Tenedores que participaron de la asamblea de Tenedores, desde la fecha de dicha asamblea (o alternativamente desde la fecha de comunicación requerida en el Artículo 7.2).

Artículo 7.4. Asamblea de Tenedores.

Cuando el Fiduciario lo considere necesario, o lo soliciten Tenedores que representen por lo menos el veinte por ciento (20%) del monto de capital de los VDFS o de los VDFB en circulación, el Fiduciario deberá convocar a una asamblea de Tenedores, para tratar cualquier solicitud, autorización, notificación, consentimiento, renuncia u otra acción.

La convocatoria deberá ser realizada por el Fiduciario dentro de los quince (15) Días Hábiles de recibida la solicitud de los Tenedores.

Podrán realizarse asambleas en forma conjunta o por separado, dependiendo de si los derechos a tratarse en el orden del día afectan a los VDFS o a los VDFB.

La convocatoria a asamblea deberá ser publicada con no menos de diez (10) ni más de treinta (30) días corridos de anticipación a la fecha fijada, durante tres (3) días consecutivos en el Boletín Oficial o de las entidades autorreguladas donde los Valores Fiduciarios sean objeto de cotización y negociación.

La asamblea podrá realizarse sin publicación en los casos en que todos los Tenedores hubieran sido notificados por escrito por el Fiduciario.

Las asambleas se celebrarán en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en la fecha que el Fiduciario determine, y serán presididas por un funcionario autorizado, o por un apoderado del Fiduciario a tal efecto.

El quórum será de Tenedores que tengan o representen por lo menos el sesenta por ciento (60%) del valor nominal de los VDFS y/o de los VDFB, según sea el caso. No habrá quórum mínimo en segunda convocatoria.

El llamado en primera y segunda convocatoria se podrá realizar simultáneamente, pero la asamblea en segunda convocatoria deberá tener lugar por lo menos una hora después de la fijada para la primera.

Por cada Peso de valor nominal de los Valores Fiduciarios corresponderá un voto, y las resoluciones se adoptarán por mayoría absoluta de los votos presentes.

Para la modificación de cualquiera de los derechos de una Clase será necesario el consentimiento respectivo de cada una de las Clases.

En todas las cuestiones no contempladas por el presente, las asambleas se regirán por las disposiciones pertinentes de la Ley N° 19.550 (t.o. por Decreto N° 841/84) y sus modificatorias, aplicables a las asambleas ordinarias de sociedades anónimas. En todos los casos de insuficiencia del Patrimonio Fideicomitado, será de aplicación lo dispuesto en el Artículo 23 de la Ley 24.441.

SECCIÓN VIII

COMISIONES

Artículo 8.1. Remuneración del Fiduciario.

El Fiduciario tendrá derecho a cobrar en concepto de comisión por su función un monto que podrá fijarse en hasta la suma de \$ 20.000 (pesos veinte mil) mensuales más IVA (la “Remuneración del Fiduciario”), desde la primer transferencia de bienes al Fideicomiso hasta la extinción del Fideicomiso o la declaración de un caso de disolución anticipada que implique la necesidad de liquidar el Patrimonio Fideicomitado.

En caso de liquidación anticipada del Fideicomiso y/o eventuales tareas extraordinarias tales como la convocatoria y/o celebración de Asambleas, el Fiduciario tendrá derecho a cobrar un honorario adicional y proporcional al tiempo de trabajo empleado calculado en base al honorario establecido en el párrafo anterior.

La Remuneración del Fiduciario será pagadera por adelantado y será debitada directamente por el Fiduciario de la Cuenta de Cobranzas. Si los fondos allí depositados fueren insuficientes, el Fiduciario tendrá derecho a reclamar el pago de la retribución directamente al Fiduciante, quien deberá abonar la misma dentro del plazo de cinco (5) Días Hábiles contados desde la recepción de la notificación cursada por el Fiduciario en ese sentido. Esta comisión será revisada semestralmente por el Fiduciario y el Fiduciante.

Artículo 8.2. Remuneración de del Agente de Control y Revisión.

El Agente de Control y Revisión percibirá por sus tareas en este Fideicomiso una comisión mensual de hasta \$ 4.500 (Pesos cuatro mil quinientos) más IVA. Esta comisión será pagadera por mes vencido y será debitada por el Fiduciario directamente de la Cuenta Fiduciaria. Si los fondos allí depositados fueren insuficientes para el pago de la comisión, el Agente de Control y Revisión tendrá derecho a reclamar el pago de la retribución correspondiente directamente al Fiduciante, quien deberá abonar la misma dentro del plazo de cinco (5) Días Hábiles contados desde la recepción de la notificación cursada por el Agente de Control y Revisión en ese sentido.

SECCIÓN IX

PAGO DE SERVICIOS E IMPUESTOS

Artículo 9.1. Pago de Servicios y Gastos del Fideicomiso.

El Fiduciario, pagará o dispondrá que se paguen, debida y puntualmente, los Servicios bajo los Valores Fiduciarios, en la Fecha de Pago respectiva, de conformidad con los términos y condiciones de los Valores Fiduciarios indicados en el Artículo 3.2, en el Artículo 4.1, mediante la transferencia por parte del Fiduciario de los importes correspondientes a la Caja de Valores, para su acreditación en la cuenta abierta en la Argentina que posea cada Tenedor con derecho a cobro.

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.

Los Valores Fiduciarios estarán limitados en cuanto a su derecho de pago a los montos disponibles de los Bienes Fideicomitados, según lo previsto en este Contrato, y ni CartaSur, a título personal o en calidad de Fiduciante, ni Banco de Valores, a título personal o en calidad de Fiduciario, serán de otra manera responsables por los pagos de los Valores Fiduciarios.

Artículo 9.2. Falta de Pago de los Servicios.

La falta de pago de un Servicio de interés correspondiente a los VDF por insuficiencia de fondos fideicomitados en la Cuenta de Cobranzas o en el Fondo de Garantía, según el caso, no constituirá un evento de incumplimiento bajo el Contrato, conforme surge de los términos y condiciones de los Valores Fiduciarios indicados en el Artículo 3.2 del presente Contrato. Transcurridos ciento veinte (120) días corridos desde la última Fecha de Pago de los Servicios sin que existan fondos suficientes para cancelar la totalidad de los Servicios de interés adeudados a los VDF al vencimiento de tal período, se configurará un Evento Especial de acuerdo a lo previsto en el apartado (xvi) del Anexo IV del presente Contrato, y se procederá conforme a lo dispuesto en el apartado (xvii) del Anexo IV del presente. Durante dicho período de ciento veinte (120) días, el Fiduciario procederá a realizar pagos a los Valores de Deuda Fiduciarios en cuanto hubiera fondos disponibles en la Cuenta de Cobranzas o en el Fondo de Garantía, según el caso, de acuerdo al orden de prelación establecido en el apartado I del Artículo 4.1 del presente Contrato. 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 \$100.000 (Pesos cien mil). Cancelados totalmente los Servicios correspondientes a los Valores de Deuda Fiduciarios Senior, se procederá a la cancelación de los VDFB.

Artículo 9.3. Pago de Impuestos.

Todos los pagos conforme a los términos y condiciones de los Valores Fiduciarios indicados en el Artículo 3.2 del presente Contrato, se realizarán una vez deducidos los Impuestos o efectuadas las retenciones y/o realizadas las previsiones que correspondan. Serán con cargo al Patrimonio Fideicomitado el pago de todos los Impuestos (salvo el pago del impuesto a las ganancias correspondiente a cada año fiscal que serán afrontados mediante la Cuenta de Gastos, conforme lo establecido en el Artículo 6.2, de corresponder), tasas o contribuciones que graven el presente Fideicomiso o recaigan sobre los Bienes Fideicomitados o corresponda pagar por cualquier concepto, incluyendo impuestos que deban pagarse por la emisión de los Valores Fiduciarios. El Fiduciario estará facultado para realizar todas las retenciones o deducciones que fueren necesarias, las que en principio se realizarán conforme al orden de prelación indicado en el Artículo 4.1 del Contrato. Dentro de los treinta (30) días posteriores a la fecha de cualquier pago en el que se hubieran pagado Impuestos o efectuado deducciones imputables a titulares de los Valores Fiduciarios, 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 9.4. Contadores, Auditores Externos y Agente de Control y Revisión

Por instrucciones expresas del Fiduciante impartidas por este acto, el Fiduciario desarrollará las siguientes tareas: (i) obtener números de identificación tributaria, (ii) calcular los Impuestos del Fideicomiso adeudados, (iii) preparar la declaración y retención de Impuestos, (iv) presentación de estados de resultados trimestrales y anuales ante la CNV y todas las demás autoridades regulatorias e impositivas, (v) preparar los informes exigidos por la BCBA y por cualquier otra bolsa en la que periódicamente pueda cotizar cualquiera de los Valores Fiduciarios, y (vi) cualesquiera otro servicio impositivo relativos al Fideicomiso. Por instrucciones expresas del Fiduciante impartidas por este acto, el Fiduciario designa inicialmente a BDO Becher y Asociados S.R.L. como Auditor del Fideicomiso para que realicen las tareas de auditoría.

Deloitte & Touche Corporate Finance o la persona o personas que el Fiduciario designe, actuará como Agente de Control y Revisión de la cartera transferida al Fideicomiso. A tales efectos recibirá mensualmente del Administrador o del Fiduciario información en soporte magnético acerca de la Cartera de Créditos y de los fondos acreditados en las cuentas de recaudación. Con dicha información remitirá al Fiduciario un informe con periodicidad mensual sobre: (i) el estado de atrasos de la Cartera, (ii) comparación de la cobranza real contra la cobranza teórica, (iii) estimación del devengamiento de intereses, y (iv) actualización del flujo futuro de los Créditos cedidos.

SECCIÓN X

DECLARACIONES Y GARANTÍAS

Artículo 10.1. Declaraciones y Garantías del Fiduciario.

El Fiduciario declara y garantiza a la Fecha de Cierre lo siguiente:

(i) El Fiduciario es una sociedad existente y debidamente registrada de conformidad con las disposiciones aplicables a su constitución y funcionamiento, se encuentra autorizada por el CNV para actuar como fiduciario financiero y está plenamente autorizada, sin ninguna limitación o condición, para actuar como fiduciario de fideicomisos financieros en Argentina, según lo dispuesto en la Ley 24.441.

(ii) El Fiduciario ha adoptado todas las resoluciones necesarias a efectos de celebrar válidamente el Contrato y a obligarse conforme a sus términos.

(iii) El Contrato contiene disposiciones válidas y vinculantes para el Fiduciario, exigibles a éste de conformidad con las disposiciones del mismo y la normativa aplicable.

(iv) La celebración y cumplimiento de este Contrato no viola las disposiciones de ninguna ley, decreto, reglamentación o resolución aplicable a la capacidad del Fiduciario para cumplir sus obligaciones bajo este Contrato, ni ningún acuerdo, contrato o convenio que el Fiduciario haya celebrado.

Artículo 10.2. Declaraciones y Garantías del Fiduciante.

El Fiduciante declara y garantiza al Fiduciario a la Fecha de Cierre, con relación a los Créditos, que:

(i) el Fiduciante está debidamente inscripto como una sociedad anónima; el Fiduciante posee todas las facultades y autoridad necesarias para otorgar y transferir los Créditos bajo el presente Contrato, suscribir y otorgar este Contrato, y todos los documentos e instrumentos que el Fiduciante deba suscribir y otorgar bajo el presente y para cumplir con sus disposiciones; la celebración, otorgamiento y cumplimiento de los Créditos y de este Contrato, y la concreción de las operaciones previstas en los Créditos y en este Contrato, han sido debida y válidamente autorizadas; cada documento del Fiduciante evidencia o evidenciará una obligación válida y vinculante del Fiduciante exigible de conformidad con sus términos, excepto en la medida en que su exigibilidad pueda estar limitada por las leyes de concursos y quiebras aplicables y los principios generales de derecho; y los órganos societarios competentes del Fiduciante han autorizado la celebración, otorgamiento y cumplimiento de este Contrato;

(ii) la celebración, cumplimiento y ejecución del presente Contrato y la realización de las demás operaciones aquí contempladas constituyen obligaciones válidas, directas y no sujetas a condición, exigibles contra el Fiduciante;

(iii) se han obtenido todas las aprobaciones necesarias con relación a las operaciones previstas en este Contrato de parte de cada autoridad regulatoria nacional, provincial o municipal argentina con jurisdicción sobre el Fiduciante y, no existen acciones o procedimientos en trámite o que afecten al Fiduciante que puedan perjudicar en forma substancial su capacidad de cumplir con las disposiciones del presente;

(iv) la concreción de las operaciones y obligaciones previstas en este Contrato está dentro del giro habitual de los negocios del Fiduciante y no resultará en el incumplimiento de ninguna cláusula o disposición de sus estatutos; ni resultará en el incumplimiento de ninguna cláusula o disposición, ni se opondrá o resultará en la exigibilidad anticipada, de cualquier obligación bajo cualquier contrato, escritura, acuerdo de préstamo o crédito, u otro instrumento al cual estén sujetos el Fiduciante o sus bienes, ni resultará en la violación de cualquier ley a la que estén sujetos el Fiduciante o sus bienes;

(v) los Créditos están instrumentados en debida forma, no violan ninguna ley o disposición normativa y cumplen en todos sus aspectos sustanciales con los requisitos legales y normativos aplicables y características previstas en el Artículo 2.4 del presente;

(vi) los Créditos han sido originados por el Fiduciante cumpliendo con la normativa vigente para este tipo de operaciones, así como las normas internas de sus originantes para su otorgamiento, evaluación y desembolso, vigentes al momento de su otorgamiento;

(vii) los Documentos en que constan los Créditos han sido debidamente entregados al Fiduciario. La información relativa a los mismos consignada en este Contrato es completa, fiel y correcta;

(viii) el Fiduciante no ha modificado ninguno de los términos y condiciones de los Créditos en cualquier aspecto substancial, ni otorgado ningún otro instrumento de descargo, cancelación, modificación o cumplimiento;

(ix) los métodos de cobranza empleados con relación a los Créditos son en todo aspecto legales, adecuados, prudentes y consistentes con este tipo de Créditos y con el giro habitual de la actividad de administración de créditos, y cumplen con los requisitos legales y normativos aplicables; y no existe ningún hecho relevante respecto de los mismos que afecte o pueda afectar en el futuro los Bienes Fideicomitidos;

(x) no existe incumplimiento, infracción, violación o supuesto de exigibilidad anticipada bajo ninguno de los Créditos, o hecho que, con el transcurso del tiempo mediante el envío de una notificación o el vencimiento de cualquier período de gracia u

otro período concedido para su reparación, constituiría un incumplimiento, infracción, violación o supuesto de exigibilidad anticipada bajo un Crédito;

(xi) cada uno de los Créditos constituye una obligación legal, válida y vinculante del respectivo Deudor y demás obligados, exigible de conformidad con sus términos; cada Crédito está instrumentado con un documento original, todas las partes del Crédito han tenido capacidad legal para otorgar los Créditos, y éste ha sido debida y adecuadamente suscrito por el respectivo Deudor y demás obligados;

(xii) el Fiduciante es el único y exclusivo titular de cada uno de los Créditos al momento de su cesión al Fiduciario. Ningún Crédito fue cedido a favor de terceros y el Fiduciante poseía título perfecto, pleno y negociable sobre los mismos, y contaba con plenos poderes y facultades al momento de cesión de los Créditos al Fiduciario;

(xiii) los Documentos relacionados a los Créditos contienen las disposiciones referidas en los Artículos 70 a 72 de la Ley 24.441;

(xiv) el Fiduciante cedió al Fiduciario todos sus derechos bajo cada uno de los Créditos al momento de perfeccionamiento de la cesión al Fiduciario;

(xv) ninguno de los Créditos reconoce mejor derecho y/o gravamen y/o limitación y/o restricción y/o impedimento, de cualquier naturaleza, que impida y/o prohíba y/o limite y/o restrinja y/o, de cualquier otro modo, dificulte o menoscabe, la constitución y/o perfeccionamiento de la cesión, en los términos y condiciones previstos en el presente Contrato;

(xvi) no existe gravamen alguno sobre los Créditos ni opciones ni derechos de ninguna clase a favor de ninguna persona sobre los Créditos, con excepción de la cesión efectuada bajo el Contrato de Fideicomiso Financiero, y se han pagado todos los Impuestos sobre los Créditos;

(xvii) no existen acciones, demandas judiciales o procedimientos entablados contra él, pendientes o inminentes, por parte de cualquier particular, empresa, gobierno o poder institucional, que afecte o pueda afectar adversamente las obligaciones del Fiduciario respecto de los Créditos o la capacidad de cumplimiento de los mismos en virtud de la normativa regulatoria aplicable; y

(xviii) (a) cumple y se compromete a cumplir (i) con toda la normativa que resulte aplicable destinada a la Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, incluyendo sin limitación las obligaciones emanadas de la Ley 25.246 / 26.683, su decreto reglamentario y demás normas relevantes emanadas de cualquier organismo oficial de la Argentina -incluyendo a mero título enunciativo, las de la Unidad de Información Financiera; y ha realizado, realiza y continuará realizando su actividad en un todo de acuerdo con todas las disposiciones vigentes en tal sentido y (ii) con el precepto básico de “conozca a su cliente” y por lo tanto, posee los legajos completos de cada uno de los clientes/asociados de los Créditos, dando acabado cumplimiento a los recaudos mínimos de identificación de clientes; (b) que sus funcionarios y los Deudores bajo los Créditos no son una Persona Expuesta

Políticamente de conformidad con la normativa aplicable, Decreto Reglamentario 1936/2010, Resolución 11/2011 de la Unidad de Información Financiera y normas complementarias; y (c) respecto de los Créditos: (i) ninguna de las sumas de dinero que sea originada de los Créditos deriva de, o está relacionada con, actividades que podrían ser consideradas criminales bajo la legislación Argentina y dichas sumas provienen de actividades lícitas y tienen su origen en la cobranza de dichos Créditos; y (ii) ningún pago o transferencia de importes devengados de los Créditos determinada por medio del presente Contrato o que el futuro instruya el Fiduciante podrá poner al Fiduciario en una situación que pudiere ir en violación con lo dispuesto por la Ley 25.246/ 26.683 y sus decretos y/o resoluciones reglamentarias y complementarias pertinentes referentes a la Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, la normativa del BCRA o de la Unidad de Información Financiera.

SECCIÓN XI

DERECHOS Y OBLIGACIONES ADICIONALES

Artículo 11.1. Obligaciones Adicionales del Fiduciante.

En adición a las demás obligaciones previstas en este Contrato, el Fiduciante se obliga a:

- (i) pagar todas las sumas necesarias que el Fiduciario estuviera obligado a pagar con motivo del Fideicomiso y de la extinción del Fideicomiso (incluidos los impuestos devengados hasta su liquidación) y que no hubieran podido ser cubiertas con las sumas depositadas en la Cuenta de Cobranza y demás cuentas (la obligación emergente de este apartado permanecerá vigente aún concluida la vigencia de este Contrato y hasta la prescripción de las acciones que cualquier tercero, incluyendo cualquier organismo fiscal de la República Argentina, pudiera intentar contra el Fideicomiso y/o el Fiduciario);
- (ii) en el supuesto en que el Fiduciante incumpliera alguno de los compromisos contenidos en el presente Contrato, deberá subsanarlo dentro del plazo de quince (15) Días Hábiles, previa intimación fehaciente del Fiduciario. Vencido este último término sin que se hubiera subsanado el incumplimiento, el Fiduciario deberá liquidar el Fideicomiso atento a lo dispuesto por la Sección XIV del presente Contrato;
- (iii) asistir al Fiduciario en su deber de informar a los Tenedores, y en su caso, al BCRA, a la CNV, a la BCBA, al MAE, a cualquier mercado relevante, a Caja de Valores, a las entidades financieras, a las agencias calificadoras respectivas, y a cualquier otra Autoridad Gubernamental, según corresponda, de conformidad con lo establecido en el Artículo 11.2;
- (iv) a mantener vigentes todas las declaraciones y garantías de la Sección X del presente durante la vida del Fideicomiso y a notificar por escrito al Fiduciario en forma inmediata cuando no se cumplan todos y cada uno de sus términos;

(v) suministrar al Fiduciario toda la información y documentación que el Fiduciario requiera en relación con la ejecución del presente Contrato;

(vi) realizar todos los esfuerzos y medidas razonables, tendientes a mantener actualizada la base de datos de los Deudores del Fideicomiso y a informar inmediatamente al Fiduciario cualquier modificación a la misma, de forma tal que el Fiduciario pueda utilizar dicha información para realizar la cobranza de los Créditos; y

(vii) asistir a las audiencias en el marco de la Ley de Defensa del Consumidor y, de ser necesario, concurrir en representación del Fiduciario y realizar los mayores esfuerzos para explicar que el sujeto pasivo es el Fiduciante y no el Fiduciario.

Artículo 11.2. Régimen Informativo. Informe de Gestión.

(a) El Fiduciario dará fiel cumplimiento al régimen de información periódico establecido en los Artículos 34 y 35 del Capítulo XV de las Normas de la CNV y lo establecido por la normativa aplicable de la BCBA, el cual será de aplicación al presente Contrato. Asimismo, el Fiduciario recibirá por parte del Administrador, por medios informáticos, un informe diario respecto de la cobranza de los Créditos, independientemente de los demás informes que debe confeccionar el Administrador bajo el presente Contrato.

(b) En cumplimiento de la obligación de rendir cuentas que le impone el Artículo 7 de la Ley 24.441 y la normativa reglamentaria de la CNV, el Fiduciario pondrá a disposición de los Tenedores y a pedido de ellos, en el domicilio del Fiduciario, dentro de los diez (10) Días Hábiles de dicho pedido, un informe sobre la gestión del Fideicomiso (el “Informe de Gestión”). El Informe de Gestión detallará los conceptos que figuran a continuación: (a) el monto de intereses efectivamente pagado a los Tenedores de Valores de Deuda Fiduciarios en la Fecha de Pago; (b) el monto de capital pagado a los Tenedores en la Fecha de Pago; (c) los montos de cualesquiera Impuestos que constituyen impuestos a los ingresos brutos y a las ganancias, si hubiera, pagados con los Bienes Fideicomitados distribuidos en proporción al saldo de capital total de los Créditos; (d) los fondos derivados de la Cuenta de Cobranzas a la Cuenta de Gastos y a la Cuenta de Fondo de Garantía conforme al Artículo 6.1 y 6.2 del presente, en su caso, respectivamente; (e) los montos de honorarios y gastos reembolsables pagados al Fiduciario, a los asesores legales del Fiduciario, a los asesores impositivos del Fideicomiso, al Auditor, a los contadores y a los demás agentes del Fiduciario, en su caso, con los Bienes Fideicomitados distribuidos en proporción al saldo de capital total de los Créditos; (f) el saldo de capital total de los Créditos, siempre que sea provisto por el Administrador; y (g) mora de los Créditos discriminada por su saldo, siempre que sea provista por el Administrador.

Una vez transcurridos veinte (20) días contados a partir de la fecha en que el Fiduciario hubiera puesto a disposición de los Tenedores el respectivo Informe de Gestión sin que el Fiduciario recibiera objeciones, dicho informe se considerará aprobado, no pudiendo los Tenedores impugnarlo.

Artículo 11.3. Facultades del Fiduciante de Recompra y/o Sustitución de Créditos en Mora o Quiebra. Anticipo de Fondos.

El Fiduciante podrá (i) recomprar Cartera Morosa o Créditos cuyo deudor se encuentre en quiebra, mediante el depósito en la Cuenta de Cobranzas de una suma equivalente al saldo de capital con más los intereses devengados de los Créditos a recomprar, , y/o (ii) sustituir Cartera Morosa o Créditos cuyo deudor se encuentre en quiebra, mediante la cesión al Fideicomiso de Créditos que reúnan los requisitos establecidos en el Artículo 2.4 del presente, con un valor equivalente al saldo de capital con más los intereses devengados de los Créditos a sustituir.

Adicionalmente, el Fiduciante tendrá la facultad de (pero no estará obligado a) realizar anticipos de fondos respecto de aquellos Créditos en Mora o Créditos cuyo deudor se encuentre en quiebra. Dichos anticipos serán reintegrados una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciarios.

SECCIÓN XII

FACULTADES DEL FIDUCIARIO

Artículo 12.1. Facultades del Fiduciario.

Además de las restantes facultades previstas en este Contrato, el Fiduciario contará con las siguientes facultades:

- (i) ejercer cualquiera de las facultades otorgadas bajo este Contrato respecto de los Bienes Fideicomitados y cumplir cualquier función bajo este Contrato directamente o a través de sus agentes o apoderados. El Fiduciario será responsable únicamente por las acciones de dichos agentes con el alcance requerido por la Ley 24.441;
- (ii) remover a los agentes del Fideicomiso, y en su caso designar a los agentes sustitutos, suscribir los correspondientes contratos y fijar las remuneraciones de dichos agentes;
- (iii) consultar, con cargo al Fideicomiso, asesores legales, impositivos o contables, agentes de cálculo u otros agentes ad-hoc, para el mejor desempeño de sus funciones como Fiduciario, y siempre que los honorarios o gastos correspondiente sean razonables y estuvieren debidamente documentados; y
- (iv) efectuar los actos pertinentes a fin de mantener en vigencia las autorizaciones de cotización de los Valores Fiduciarios en la BCBA y/o cualquier otro mercado autorregulado, si éstas fueron solicitadas.

Artículo 12.2. Renuncia del Fiduciario.

El Fiduciario en cualquier momento podrá, mediante notificación al Fiduciante y a los Beneficiarios, a la CNV, a la BCBA, al MAE o cualquier mercado relevante, en la forma prevista en el Artículo 15.1, con una anticipación de treinta (30) días corridos, renunciar y quedar liberado de las responsabilidades asumidas bajo el presente Contrato.

La renuncia del Fiduciario producirá efectos luego de la transferencia del Patrimonio Fideicomitado al Fiduciario Sustituto elegido en la forma prevista en el Artículo 12.4, mediante la firma del respectivo instrumento, sin que se requiera el perfeccionamiento de la transferencia frente a terceros. Sin perjuicio del derecho del Fiduciario a cobrarse del Patrimonio Fideicomitado, todos los gastos relacionados con la renuncia y nombramiento del Fiduciario Sustituto, como ser honorarios de abogados, honorarios del Fiduciario Sustituto, avisos de publicidad, obtención de las autorizaciones que fueran exigibles, serán a cargo del Fideicomiso, salvo en caso de renuncia sin causa, en el cual los gastos serán a cargo del Fiduciario.

En caso que el Fiduciario no obtuviere la calificación o clasificación como fiduciario por parte de una calificadora de riesgo, el Fiduciario renunciará, y tal renuncia se considerará una renuncia sin causa.

Artículo 12.3. Remoción del Fiduciario.

Sin perjuicio de lo establecido en el Artículo 9 de la Ley 24.441, a los fines de la Remoción del Fiduciario, se aplican las disposiciones establecidas en la Cláusula 27 del Contrato Marco. En caso de remoción sin causa, el Fiduciario percibirá, además de la comisión prevista en el Artículo 8.1, una retribución adicional equivalente a un trimestre, como única compensación. Se entenderá que existe “justa causa” de remoción cuando el Fiduciario hubiera incurrido en grave incumplimiento de las obligaciones a su cargo declarado por una sentencia definitiva y firme dictada por los tribunales competentes, siendo para las Partes, de conformidad con el Artículo 15.2, el Tribunal Arbitral. Dicha remoción producirá efectos luego de la designación de un Fiduciario Sustituto en la forma prevista más adelante, la aceptación de dicha designación por el Fiduciario Sustituto bajo los términos del presente y la transferencia del Patrimonio Fideicomitado al Fiduciario Sustituto elegido en la forma prevista en el Artículo 12.4, mediante la firma del respectivo instrumento, sin que se requiera el perfeccionamiento de la transferencia frente a terceros.

Artículo 12.4. Designación del Fiduciario Sustituto.

En caso de renuncia o remoción del Fiduciario, o cualquier otro supuesto de vacancia en el cargo de fiduciario, los Beneficiarios, reunidos en asamblea y por decisión de los Tenedores Mayoritarios de cada Clase, según fuere el caso, deberán designar un fiduciario sucesor (el “Fiduciario Sustituto”) y cancelar las facultades y atribuciones del fiduciario predecesor, sin necesidad de formalidad alguna (excepto lo que requieran las leyes aplicables). La designación de este Fiduciario Sustituto requerirá la previa aprobación de la CNV.

La designación de un Fiduciario Sustituto requerirá: (i) la comunicación fehaciente de la remoción al fiduciario predecesor, salvo en caso de renuncia; y (ii) la aceptación del Fiduciario Sustituto. En caso de no designarse ningún Fiduciario Sustituto dentro de los treinta (30) días corridos contados a partir de la fecha de renuncia o remoción del Fiduciario, el Fiduciario, el Fiduciante o los Tenedores solicitarán al Tribunal Arbitral la designación de un Fiduciario Sustituto para que se desempeñe hasta que otro sea designado por los Beneficiarios. Cualquier Fiduciario Sustituto designado en tal forma por el Tribunal Arbitral será reemplazado en forma inmediata, y sin que medie ningún acto adicional, por el Fiduciario Sustituto designado por los Beneficiarios.

Artículo 12.5. Asunción del Cargo por el Fiduciario Sustituto.

El documento escrito que acredita la designación y aceptación del cargo por el Fiduciario Sustituto será suficiente para atribuirle todos los deberes, facultades y derechos inherentes al cargo. En el caso que el Fiduciario Sustituto no pudiera obtener del fiduciario anterior la transferencia de los Bienes Fideicomitidos, podrá solicitar al Tribunal Arbitral que supla la inacción de aquél otorgando todos los actos que fueran necesarios a ese fin. Serán a cargo del Fideicomiso o del Fiduciante en caso de no ser suficientes los fondos del Fideicomiso, los gastos de transferencia de los Bienes Fideicomitidos al nuevo fiduciario, salvo en caso de renuncia sin causa o remoción con justa causa, casos en los cuales los gastos de transferencia serán a cargo del Fiduciario.

Artículo 12.6. Calificación del Fiduciario Sustituto.

El Fiduciario Sustituto deberá reunir la calidad de entidad financiera autorizada por el BCRA o sociedad fiduciaria autorizada por la CNV, o ser fiduciario inscripto en el Registro de Fiduciarios Financieros de la CNV. Asimismo, el Fiduciario Sustituto deberá contar con la calificación o clasificación como fiduciario por parte de una calificadora de riesgo.

SECCIÓN XIII

RESPONSABILIDAD DEL FIDUCIARIO E INDEMNIDADES

Artículo 13.1. Disposiciones liberatorias.

El Fiduciario será responsable con su propio patrimonio por su actuación en esta calidad sólo en caso de haber obrado con dolo o culpa calificada como tal por sentencia definitiva y firme dictada por los tribunales competentes, siendo para las Partes, de conformidad con el Artículo 15.2 del presente, el Tribunal Arbitral. Salvo cuando el Fiduciario sea responsable con su propio patrimonio, todas las obligaciones asumidas por el Fiduciario en virtud del presente Contrato serán satisfechas exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado conforme lo dispone el Artículo 16 de la Ley 24.441, salvo los impuestos que correspondan exclusivamente a Banco de Valores, a título personal y no como Fiduciario del Fideicomiso.

El Fiduciario sólo será responsable por la pérdida o reducción en el valor del Patrimonio Fideicomitado en tanto un tribunal competente, siendo para las Partes, de conformidad con el Artículo 15.2 del presente, el Tribunal Arbitral, determine mediante sentencia firme y definitiva que la pérdida o reducción se produjo por motivos atribuibles al Fiduciario.

El Fiduciario sólo será responsable con su propio patrimonio por la inexactitud de los considerandos, declaraciones, manifestaciones o garantías incluidas en el presente, cuando las mismas hayan sido formuladas por él mismo y cuando tal inexactitud se deba a dolo o a culpa del Fiduciario.

El Fiduciario no 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, siempre y cuando la condena en el pago de los mismos no sea consecuencia del dolo o culpa del Fiduciario, calificada como tal por sentencia definitiva y firme dictada por los tribunales competentes, siendo para las Partes, de conformidad con el Artículo 15.2 del presente, el Tribunal Arbitral; o el Fiduciario haya actuado basado en el asesoramiento de asesores impositivos de reconocido prestigio designados por el Fiduciario, con el consentimiento previo del Fiduciante.

Con el alcance permitido por las leyes aplicables, el Fiduciario sólo tendrá, respecto del Patrimonio Fideicomitado, los deberes de custodia, el deber de rendir cuentas y las demás obligaciones expresamente previstas en el presente Contrato y en la Ley 24.441 sin que puedan inferirse otras obligaciones.

Las obligaciones emergentes de este Artículo permanecerán vigentes aún después de concluida la vigencia del presente Contrato.

El Fiduciario no efectúa ninguna declaración ni incurrirá en obligación o responsabilidad de ninguna naturaleza respecto de cualquiera de los siguientes ítems:

- (i) el valor o condición de todo o parte del Patrimonio Fideicomitado y, si correspondiere conforme la naturaleza de los Bienes Fideicomitados, de las registraciones efectuadas o que deban efectuarse en los registros correspondientes;
- (ii) el título o los derechos del Fiduciante y/o de terceros sobre los Bienes Fideicomitados; o
- (iii) la validez, otorgamiento, autenticidad, perfeccionamiento, privilegio, efectividad, registrabilidad, exigibilidad, legalidad o suficiencia de los contratos, instrumentos o documentos que evidencian los Bienes Fideicomitados.

La gestión de cobranza del Administrador incluirá el inicio y la consecución de cualquier procedimiento judicial o extrajudicial previo que resulte necesario, conforme lo establecido en el Artículo 2.5 del presente.

Artículo 13.2. Indemnidad.

El Fiduciario y sus funcionarios, directores, empleados y sus personas controlantes, controladas, sujetos a control común, vinculadas, afiliadas y/o subsidiarias (cualquiera de dichas personas, en adelante una “Persona Indemnizable”) serán indemnizados y mantenidos indemnes por el Fiduciante de acuerdo a lo establecido en la Cláusula 26.5 del Contrato Marco.

Asimismo, el Fiduciante se compromete irrevocablemente a mantener indemne al Fiduciario y/o a la Persona Indemnizable que se trate por cualquier pérdida y/o reclamo (incluyendo, de manera no taxativa, comisiones, honorarios y gastos de asesoramiento legal), que éstos puedan sufrir como consecuencia de que la Autoridad Recaudadora o cualquier tribunal competente resuelva la derogación o modificación de los beneficios impositivos del Fideicomiso por entender que los Requisitos de la Oferta Pública (conforme se define en la Sección XI del Suplemento de Prospecto - Tratamiento Impositivo), a los efectos de la oferta pública de valores negociables, no fueron cumplidos al momento de la aprobación de la emisión y colocación de los Valores Fiduciarios o su cumplimiento no es aplicable al momento de la resolución de la Autoridad Recaudadora o el tribunal competente.

Artículo 13.3. Protección del Fiduciario.

El Fiduciario no estará obligado a actuar o abstenerse de actuar en cualquier asunto o materia relativa a, o vinculada con, este Contrato si, en su opinión razonable, la acción u omisión propuesta es susceptible de comprometer la responsabilidad del Fiduciario.

Artículo 13.4. Acciones contra accionistas, funcionarios, representantes y agentes del Fiduciario.

Este Contrato impone obligaciones en forma directa y exclusiva al Fiduciario. Por lo tanto, ningún Beneficiario tendrá acción alguna contra cualquier accionista, sociedad controlante, controlada, sujeta a control común, vinculada, afiliada y/o subsidiaria, director, funcionario, representante o agente del Fiduciario por cuestiones relativas a este Fideicomiso, sin que esto implique liberación de las responsabilidades legales y contractuales que quepan a tales personas, y de la responsabilidad que corresponde al Fiduciario por el hecho de sus dependientes.

Artículo 13.5. Vigencia.

Las obligaciones emergentes de esta Sección XIII permanecerán vigentes aún después de liquidado y/o extinguido el Fideicomiso y hasta la prescripción de las acciones que pudieran corresponder en virtud del presente, por cualquier causa que sea.

SECCIÓN XIV

LIQUIDACIÓN Y EXTINCIÓN DEL FIDEICOMISO

Artículo 14.1. Supuestos de Liquidación del Fideicomiso.

- (i) ante el pago total de los Servicios;
- (ii) en el plazo máximo establecido en la Ley 24.441;
- (iii) ante la vigencia de leyes o normas reglamentarias que a criterio del Fiduciario y el Fiduciante tornen inconveniente la continuación del mismo;
- (iv) ante la cancelación de la oferta pública y/o cotización de los Valores Fiduciarios, a menos que una Asamblea de Tenedores decida lo contrario conforme al Artículo 14.6;
- (v) ante la ocurrencia de los supuestos de rescate anticipado previstos en el presente Contrato;
- (vi) cuando una Asamblea de Tenedores en forma unánime así lo determine.

Si ocurre cualquiera de los acontecimientos previstos en este Artículo, el Fideicomiso se extinguirá automáticamente sin necesidad de comunicación o notificación alguna al Fiduciario.

Artículo 14.2. Forma de liquidación.

En caso de disolución del Fideicomiso, salvo el supuesto indicado en el inciso (i) del Artículo 14.1, se procederá a transferir al Fiduciante y/o a terceros la totalidad del Patrimonio Fideicomitado que lo integre, en forma individual, o en bloque por subasta o licitación privada, al mejor postor, conforme lo determinen los Tenedores en la Asamblea respectiva.

En los supuestos en que la liquidación del Fideicomiso requiera la transferencia de los Bienes Fideicomitados a los Beneficiarios o la venta por subasta pública o privada a terceros, el Fiduciario será el encargado de realizar todos aquellos actos que fueran necesarios a dichos efectos. Las decisiones sobre el particular serán tomadas por los Tenedores Mayoritarios reunidos en asamblea o por el Fiduciante, según el caso.

Artículo 14.3. Insuficiencia del Patrimonio Fideicomitado.

- (i) En caso que el producido de la cobranza, disposición y liquidación del Patrimonio Fideicomitado no fuere suficiente para pagar en su totalidad los Servicios correspondientes a los Valores Fiduciarios, de acuerdo a lo previsto en el Contrato, dicho producido será distribuido entre los Tenedores en proporción a sus respectivas tenencias, teniendo en cuenta, en su caso, el orden de subordinación de cada Clase.
- (ii) Sin perjuicio de lo anterior, en el caso de insuficiencia del Patrimonio Fideicomitado será de aplicación lo dispuesto en el Artículo 23 de la Ley 24.441.

Artículo 14.4. Disposición del Patrimonio Fideicomitado remanente.

En el supuesto que, durante la liquidación del Fideicomiso, existiere un remanente del respectivo Patrimonio Fideicomitado una vez pagados en su totalidad los Servicios correspondientes a los Valores Fiduciarios, este remanente o su producido será transferido al Fideicomisario.

Artículo 14.5. Notificación de la liquidación anticipada.

En cualquier caso de liquidación anticipada de un Fideicomiso, el Fiduciario lo pondrá en conocimiento de los Tenedores mediante aviso a publicar en el Boletín Oficial y/o el Boletín de la BCBA y, en caso de así resolverlo el Fiduciario, en diarios de circulación general del país.

Artículo 14.6. Liquidación de un Fideicomiso por cancelación de la oferta pública y/o cotización.

La cancelación de las autorizaciones para realizar oferta pública y/o cotización de los Valores Fiduciarios será causa de liquidación del Fideicomiso correspondiente. La liquidación podrá ser evitada si dentro de los sesenta (60) días corridos de quedar firme la resolución respectiva una Asamblea de Tenedores resolviera por unanimidad continuar con el Fideicomiso en forma privada.

Artículo 14.7. Extinción.

El Fideicomiso se extinguirá ante la ocurrencia del primero de los siguientes supuestos:

- (i) la culminación de la liquidación del Fideicomiso;
- (ii) la extinción del Patrimonio Fideicomitado; o
- (iii) el vencimiento del término legal.

SECCIÓN XV

DISPOSICIONES VARIAS

Artículo 15.1. Notificaciones.

Toda notificación u otra comunicación en relación con el presente Fideicomiso cobrará eficacia a partir del día siguiente al de su recepción y se tendrá por cursada si se formula por escrito (o en forma de facsímile, con confirmación de recepción) y se dirige:

- (i) al Fiduciario y al Fiduciante a los domicilios consignados en el encabezado del presente Contrato; o

(ii) a cualquiera de los Tenedores, mediante nota dirigida a las direcciones registradas en el Agente de Registro de Valores Fiduciarios o, alternativamente a través de la publicación por un (1) día en el boletín diario de la BCBA o en un diario de amplia circulación. Cualquier notificación publicada de esta forma será considerada como entregada el día inmediatamente posterior a la fecha de su publicación.

En cualquier momento el Fiduciario podrá indicar otro domicilio o número, u otra persona para recibir las notificaciones, mediante una notificación cursada a los Tenedores en la forma antes indicada.

Artículo 15.2. Ley Aplicable y Jurisdicción.

El presente Contrato se rige por la ley de la República Argentina.

Las Partes acuerdan que cualquier disputa, controversia o reclamo que surgiese entre ellas y entre cualquiera de éstas y los Beneficiarios, incluyendo enunciativamente cuestiones acerca de su validez, interpretación, cumplimiento o violación, reclamación de daños y perjuicios así como la propia competencia del Tribunal Arbitral, será dirimida mediante juicio arbitral conforme al arbitraje de equidad, a cuyo fin se someten a la jurisdicción del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y de sus reglamento cuyas disposiciones declararan conocer, con renuncia a todo otro fuero o jurisdicción que les pudiera corresponder. Dicho laudo será considerado definitivo e inapelable, renunciando las partes a cualquier otro recurso que les pudiese corresponder, incluido el extraordinario o de inconstitucionalidad y excluido el de aclaratoria y nulidad. Para la ejecución del laudo arbitral, y en su caso para petitionar medidas cautelares, serán competentes los tribunales ordinarios de la Ciudad de Buenos Aires.

Artículo 15.3. Cesión.

Ninguna Parte podrá ceder sus derechos y obligaciones bajo este Contrato sin el previo consentimiento expreso de la otra Parte, sin perjuicio de lo dispuesto en el Artículo 12.2 y concordantes en relación a la renuncia del Fiduciario.

* * * * *

EN FE DE LO CUAL, en la Ciudad de Buenos Aires al día [] del mes de mayo de 2012, las Partes firman dos (2) ejemplares del mismo tenor y a un sólo efecto, uno para cada una de las Partes.

CartaSur Cards S.A.
como Fiduciante y Administrador

Nombre:
Cargo:

Banco de Valores S.A.,
como Fiduciario

Nombre:
Cargo:

Nombre:
Cargo:

ANEXO I

El detalle de los Créditos que integran los Bienes Fideicomitidos se incluye en tres (3) discos compactos no regrabables de idéntico contenido marca Verbatim, a saber: (i) el disco compacto número de serie 8 314 202 B 2 I8 4088 HS 0951, para el Fiduciario; (ii) el disco compacto número de serie 8 314 202 B 1 I3 4092 HS 0951, para el Fiduciante; y (iii) el disco compacto, número de serie 8 314 202 B 2 I8 4094 HS 0951, para la CNV, y forman parte integrante del Suplemento de Prospecto y se encuentra a disposición de los inversores en el domicilio del Fiduciante y del Fiduciario indicado en dicho Suplemento de Prospecto.

ANEXO II

PAUTAS DE ORIGINACIÓN

Requisitos generalmente solicitados para el Otorgamiento de Créditos

Requisitos generales

Es condición necesaria que el solicitante cumpla con los requisitos mínimos que se especifican en el siguiente cuadro:

Conceptos	
Nacionalidad	* Argentino o extranjero con residencia permanente en el país.
Edad mínima	* A partir de 18 años para todos los planes con recibo de sueldo. * A partir de 21 años para planes sin recibo de sueldo.
Edad máxima	* Créditos Nuevos 70 años (inclusive) * Créditos Renovadores 75 años (inclusive) * Jubilados Nuevo/Renovador 79 años (deberá cumplir los 80 años antes del vencimiento de la última cuota)
Antigüedad Laboral	* Efectivos 6 meses * Eventuales 12 meses
Ingreso mínimo mensual Créditos Nuevos (Efectivo y Práctico)	* Empleados: \$ 1.000 (neto) * Jubilados y pensionados \$550 (neto)

El Fiduciante posee diferentes líneas o planes, los cuales tienen características, requisitos y circuitos diferenciados, motivo por el cual tendrán un desarrollo independiente, teniendo en cuenta la normativa general en cuanto documentación y requisitos precedentemente detallado.

A continuación se expone una descripción de los diferentes planes con su correspondiente procedimiento administrativo en orden cronológico y secuencial de cada una de las acciones que se ejecutan para concretar un resultado óptimo en el otorgamiento del producto:

PRODUCTOS EFECTIVO NUEVO

PLAN NUEVO

Se considera Nuevo cuando:

- No haya tenido productos con CartaSur.

- Ha tenido créditos pero no se registran pagos en los últimos 18 meses.
- Si posee solo tarjeta CartaSur con menos de 7 (siete) resúmenes emitidos y abonados en el último año.
- Clientes con último producto una refinanciación (vía excepción o en bases autorizadas).
- Clientes con un solo crédito práctico menor a \$500 y menor de 4 cuotas.

Planes
Nuevo
Nuevo Saltea Periodo
Jubilado Nuevo
Jubilado Nuevo Saltea Periodo

Dirigido a	* Empleados en relación de dependencia * Jubilados y pensionados
Edad requerida	* Entre 18 y 70 años activos, hasta 79 años Jubilados y Pensionados
Monto máximo	* Empleados \$4.000 (veraz 450 a 599), \$7.000 (veraz 600 a 999) * Jubilados y pensionados \$1500 (score 450 a 999)
Plazo máximo	* Empleados 15 meses * Jubilados y pensionados 12 meses
Gastos	* 3% plan normal * 4% plan saltea periodo
Veraz	* Se analiza y aprueba en sucursal con score a partir de 500 puntos * Se carga operación para ser analizada desde central, score entre 450 y 499 puntos
Documentación requerida	* DNI * Servicio * Recibo de sueldo
Verificaciones telefónicas	* Particular (a tel. particular o tel. de familiar directo con vinculo comprobable) * Laboral
Informes comerciales a consultar	* Reportes On line * Paginas doradas o Teexplorer * Veraz

Armado de legajo	
Solicitud de crédito	✓
DNI	✓
Servicio	✓
Recibo de sueldo	✓
Reportes on line	✓ (solo para empleos privados)

Páginas doradas, Teexplorer	✓
Informe Veraz	✓

Montos

	Score Veraz		
	De 0 a 449	De 450 a 599	De 600 a 999
En actividad	\$ 0	Máximo \$4.000 (de 450 a 499 se analiza en Central)	Máximo \$7.000
Jubilado	\$ 0	Máximo \$1.500	Máximo \$1.500

Consideraciones especiales

- No se podrán realizar Créditos Nuevos en Paralelo, o sea que habrá que aguardar a que el primer crédito esté en condiciones de renovarse para otorgar otro.

Post Refinanciadores y/o Cancelaciones por Modulo

- No se podrán otorgar créditos de efectivo a clientes cuyo último producto hubiera sido una Refinanciación o un crédito cancelado a través del modulo de cancelaciones. Solo se podrá otorgar a clientes que figuren en bases generadas por Sector Créditos e informadas a Sucursales por mail o Engage, o pedidos vía excepción.
- No será obligatorio presentar servicio de mantenerse el mismo domicilio.
- No se podrá otorgar Cuota Redonda u Opencard a Post Refinanciadores.
- No se podrá otorgar ningún producto a clientes cuyo último crédito correspondiente a practico plan 11 o directo (tanto Nuevo como Renovador), haya sido refinanciado.
- Cuando se cancele anticipadamente una Refinanciación no se podrá hacer reintegro de compensatorios.

Para los clientes que puedan acceder nuevamente a un producto después de refinanciación o cancelación por modulo, los montos y score deberán ser:

- Hasta \$3.000 score entre 500 y 749
- Desde \$3.001 hasta \$5.000 (monto máximo) score entre 750 y 999.

PRODUCTOS EFECTIVO RENOVADOR

PLAN RENOVADOR

Se considerará renovador:

- Clientes que tenga al menos un pago en los últimos 18 meses en créditos nuevo o renovador sobre vencimientos de hasta 60 días anteriores, ejemplo: un pago en mayo de 2011 sobre un vencimiento de marzo 2011. Para definir los 18 meses se tomará en cuenta el mes de cancelación del último producto.
- Clientes con al menos un crédito práctico igual o mayor a \$500 y 4 cuotas.
- Clientes con tarjeta en situación 0 con al menos 7 resúmenes emitidos y abonados en los últimos 18 meses.

Planes
Renovador
Renovador saltea periodo
Jubilado Renovador
Jubilado Renovador saltea periodo

Dirigido a	* Empleados en relación de dependencia * Jubilados y pensionados
Edad requerida	* Entre 18 y 75 años activos, hasta 79 jubilados y pensionados, la última cuota deberá vencer antes de cumplir los 80 años.
Monto máximo	* Jubilados y pensionados \$2.000 * Nuevo en condiciones de renovar \$7.000 * Renovador de plan renovador \$12.000 (según score veraz)
Plazo máximo	* Empleados 18 meses * Jubilados y pensionados 12 meses
Gastos	* 3% plan normal * 4% plan saltea periodo
Veraz	* Mayores de \$6.001 con score superior a 500 puntos * De \$6.001 a \$8.000 análisis en sucursal * De \$8.001 a \$12.000 en Central, con pedido de excepción
Documentación requerida	* DNI, en caso de no disponer del DNI podrán presentar Cedula de Identidad del Mercosur * Servicio (en caso que haya algún cambio al domicilio ultimo registrado) * Recibo de sueldo
Verificaciones telefónicas	* Particular (a tel. particular o tel. de familiar directo con vinculo comprobable) * Laboral

Informes comerciales a consultar	<ul style="list-style-type: none"> *Hasta \$6.000 con Siisa y BCRA *A partir de \$6.001 con Veraz * Reportes on line * Páginas doradas, telexplorer (solo en casos de nuevos teléfonos) * BCRA, máximo 5 situaciones 1, más de 5 situaciones 1 con veraz mayor a 500 puntos, análisis en sucursal * Siisa * Veraz (solo para créditos mayores a \$6.001)
---	---

Montos y score

Renovador	\$ 6.000	Siisa y BCRA (1)	Análisis en sucursal
	\$ 6.001 a \$ 7.000 (2)	Score 500 a 999	Análisis en sucursal
	\$ 6.001 a \$ 8.000 (3)	Score 500 a 999	Análisis en sucursal
	\$ 8.001 a \$ 12.000 (3)	Score 500 a 999	Análisis en central

- (4) Clientes con más de 5 sit. 1 en BCRA deberán presentar score Veraz superior a 500 puntos.
- (5) Renovadores de Plan Nuevo
- (6) Renovadores de Plan Renovador

Solicitud de Crédito	✓
DNI	✓
Servicio	✓
Recibo de sueldo	✓
Reportes on line	✓ (solo para empleos privados)
Paginas doradas o Telexplorer	✓
Informe Siisa	✓ (hasta \$6.000)
Informe BCRA	✓ (hasta \$6.000)
Informe Veraz	✓ (mayores a \$6.001)

Para tomar una operación como renovación, deberá utilizarse la siguiente tabla de cantidad mínima de cuotas pagas, las cuotas deberán ser abonadas en forma mensual, sin cancelación anticipada, para así poder evaluar el comportamiento de pago del cliente.

Al renovarse el crédito se descontarán todas las cuotas pendientes del crédito, el pago mínimo de la tarjeta del mes en curso (si estuviese impago) y las cuotas del mes en curso en caso de quedar algún crédito paralelo.

Plazo	Cantidad de cuotas pagas
2-3-4	2
5-6	3
7	4

8	5
9-10-11	6
12	7
15-18	8

Para todos los casos de renovaciones se considerará abonada la cuota que permita renovar, a partir de las 72 hs. de quedar registrado el pago en el sistema.

Consideraciones especiales

- En los créditos a renovadores no se tomará en cuenta el ingreso mínimo establecido, siempre y cuando mantenga el mismo empleo y el comportamiento de pago con los productos anteriores haya sido correcto.
- La sumatoria de los montos originales de todos los productos vigentes no podrán superar los \$12.000.
- En caso de cuotas adelantadas con reintegro de compensatorios, deberán transcurrir 30 días entre la fecha del pago y el otorgamiento del nuevo crédito.
- Al grabar el crédito se deberá completar en la solicitud del sistema de créditos los campos de Score y población con 0 (cero).
- Clientes con situaciones informadas por otras entidades podrán presentar libre deuda o constancia de deuda al día.
- Las renovaciones se podrán realizar con hasta 30 días de atraso en el Crédito. Ej.: hasta el 31 de Diciembre se podrá renovar con cuota vencida el 1 de Diciembre. A partir del 1 de Enero, deberá primero regularizar la deuda y luego transcurrir 72 hs. para otorgar una renovación. En el caso de la tarjeta con atraso y situación 0 (cero), se podrá otorgar una renovación hasta el último día del mes en curso. Pasada esa fecha, deberá primero regularizar la deuda y luego transcurrir 72 hs. para otorgar una renovación. Las cuotas del mes en los créditos (de hacerse en paralelo) y el pago mínimo de la tarjeta deberán quedar abonados con la renovación.
- Clientes renovadores de Plan Mil, activos o jubilados comunes, podrán renovar con Plan Renovador normal a partir de la 3° cuota paga del Plan Mil.
- Clientes con último producto una refinanciación, si tienen tarjeta activa, se podrá tomar como Renovador.

PLAN RENOVADOR PENSION GRACIABLE

Dirigido a	* Clientes cuyo producto sea o haya sido otorgado con Pensión Graciable
Edad requerida	* Entre 18 y 70 años
Monto máximo	* \$1.500

Plazo máximo	* 12 meses
Gastos	* 3% plan normal * 4% plan saltea periodo
Veraz	* No
Documentación requerida	* DNI * Servicio (solo para aquellos clientes que hayan modificado su domicilio) * Recibo de cobro o ticket
Verificaciones telefónicas	* Particular (a tel. particular)
Informes comerciales a consultar	* Paginas doradas o Telexplorer (solo en caso de numero nuevo de referencia) * Siisa * BCRA, máximo 3 situaciones 1, sin excepción

Armado de legajo	
Solicitud de Crédito	✓
DNI	✓
Servicio	✓ (si lo requiere)
Recibo de cobro	✓
Reportes on line	
Paginas doradas o Telexplorer	✓ (si lo requiere)
Informe Siisa	✓
Informe BCRA	✓
Informe Veraz	

Consideraciones especiales

- Deberá cumplir con la cantidad de cuotas pagas según la tabla de renovaciones.
- Se considerará abonada la cuota que le permite renovar a partir de las 72 hs. de quedar registrado el pago en el sistema.
- Al renovarse el crédito se descontarán todas las cuotas pendientes del crédito que se renueve.
- Actividad: Pensión Graciable (colocar fecha de ingreso en sistema 01/01/1000).
- RCI 30%.
- Para otorgarse la renovación podrá presentar hasta 10 días de atraso en el Plan vigente, caso contrario deberá abonar la cuota y pasadas las 72 hs se podrá renovar.
- En todos los casos se deberá realizar la verificación telefónica al teléfono declarado en el crédito anteriormente otorgado. En caso de haber cambiado, deberá validar identidad del titular de la línea en página dorada o similar y

además realizar la verificación telefónica, en todos los casos deberán tener al menos un teléfono de línea fija.

PLAN MÁS

Planes
Mas
Mas saltea periodo
Jubilado Mas
Jubilado Mas saltea periodo

Dirigido a	* Clientes con renovación que no cumple con la cantidad de cuotas pagas para renovar
Edad requerida	* Entre 18 y 75 años activos, hasta 79 jubilados y pensionados, la última cuota deberá vencer antes de cumplir los 80 años.
Monto máximo	* Capital crédito Mas + capital original de créditos vigentes, no debe superar los \$12.000
Plazo máximo	* Empleados 18 meses * Jubilados y pensionados 12 meses
Gastos	* 3% plan normal * 4% plan saltea periodo
Veraz	Mayores de \$5.000 con score superior a 500 puntos * De \$6.001 a \$8.000 análisis en sucursal * De \$8.001 a \$12.000 en Central, con pedido de excepción
Documentación requerida	* DNI * Servicio (en caso que haya algún cambio al domicilio ultimo registrado) * Recibo de sueldo
Verificaciones telefónicas	* Particular (a tel. particular o tel. de familiar directo con vinculo comprobable) * Laboral
Informes comerciales a consultar	*Hasta \$6.000 con Siisa y BCRA *A partir de \$6.001 con Veraz * Reportes on line * Páginas doradas, telexplorer (solo en casos de nuevos teléfonos) * BCRA, máximo 5 situaciones 1, más de 5 situaciones 1 con veraz mayor a 500 puntos, análisis en sucursal * Siisa * Veraz (solo para créditos mayores a \$6.001)

Armado de legajo	
Solicitud de Crédito	✓
DNI	✓
Servicio	✓
Recibo de sueldo	✓
Reportes on line	✓ (solo para empleos privados)
Paginas doradas o Telexplorer	✓
Informe Siisa	✓ (hasta \$6.000)
Informe BCRA	✓ (hasta \$6.000)
Informe Veraz	✓ (mayores a \$6.001)

Consideraciones especiales

- Los productos vigentes deberán tener los pagos al día (máximo 30 días de atraso)
- La sumatoria de todas las cuotas correspondientes a créditos vigentes mas la del crédito MAS, no podrá superar el 30% de los ingresos declarados (RCI).
- La modalidad de análisis será la misma utilizada para clientes renovadores.
- Este plan estará disponible solo para clientes con plan Efectivo Renovador vigente, que no esté en condiciones de renovar (tabla de renovaciones).
- En toda cuenta corriente solo deberá haber un Plan Más vigente.

PLAN DIRECTO

Planes
Directo Nuevo
Directo Renovador

Dirigido a	* Directo Nuevo: a clientes que hayan tenido un crédito práctico (mínimo \$500 en 4 cuotas) sin recibo de sueldo *Directo Renovador: cliente que tenga o haya tenido un crédito Directo
Edad requerida	* Entre 21 y 70 años
Monto máximo	* Nuevo \$1.000 * Renovador \$2.000
Plazo máximo	* Nuevo 6 meses * Renovador 12 meses
Gastos	*3%
Veraz	* No

Documentación requerida	* DNI * Servicio
Verificaciones telefónicas	* Particular (a tel. particular o tel. de familiar directo con vinculo comprobable)
Informes comerciales a consultar	* Paginas doradas, Teexplorer * Siisa * BCRA (máximo 3 situaciones 1, más de 3 situaciones se rechaza, sin pedido de excepción)

Armado de legajo	
Solicitud de Crédito	✓
DNI	✓
Servicio	✓
Recibo de sueldo	
Reportes on line	✓ (solo para empleos privados)
Paginas doradas o Teexplorer	✓
Informe Siisa	✓
Informe BCRA	✓
Informe Veraz	

Consideraciones especiales

- Directo nuevo: no se podrá otorgar hasta después del vencimiento y pago de la última cuota del crédito Práctico.
- La última cuota del crédito anterior debió haber sido abonada dentro de los últimos 18 meses.
- Las cuotas del crédito Práctico deberán ser abonadas en forma mensual, sin cancelación anticipada, para así poder evaluar el comportamiento de pago del cliente.
- Máximo 30 días de atraso en el pago de la última cuota.
- Sin refinanciación vigente ni último producto una refinanciación o cancelación por modulo.
- No puede tener otro crédito en paralelo, solo la tarjeta activa en situación 0.
- Se considerará renovador cuando hubiesen transcurrido hasta 18 meses de la cancelación del último Directo.
- Se podrá renovar cuando el Directo vigente tenga solo 2 cuotas pendientes, que se descontarán de la renovación.
- Luego de los 18 meses de la cancelación del último Directo, se deberá otorgar un Directo Nuevo. Para definir los dos años del último pago se tomará en cuenta el mes en que fue realizado y otorgada luego la Renovación (Ej. Canceló el 10 de

Agosto 2008 y renueva el 20 de Febrero de 2010, se toma en cuenta el mes o sea que se toma como Renovador).

- El crédito Directo solo se podrá otorgar en las condiciones descriptas en el instructivo. Los clientes que hubieran tenido crédito con recibo de sueldo y hoy no estén en relación de dependencia comprobable, NO podrán acceder al mismo.

En caso de que el solicitante trabaje en relación de dependencia comprobable, la prioridad será otorgarle un crédito renovador pero de otorgarse el Directo, deberán ingresarse sus datos laborales.

PRODUCTO PRÁCTICO – CRÉDITO DIRIGIDO A COMERCIOS

PLAN PRÁCTICO NUEVO

Planes
Práctico 11 Nuevo
Práctico 13 Nuevo
Practico Jubilado 13 nuevo
Práctico Graciable 13 Nuevo (solo comercios autorizados)

Dirigido a	* A clientes que adquieran productos o servicios en comercios adheridos a Cartasur
Edad requerida	* Plan 13: entre 18 y 70 años * Plan 11: entre 21 y 70 años * Plan Jubilado 13: entre 18 a 79 años (la ultima cuota deberá vencer antes de cumplir los 80 años)
Monto máximo	* Hasta \$5000, varía según rubro, comercio y plan
Plazo máximo	*Según plan y comercio, de 2 a 18 meses
Gastos	* No tiene
Veraz	* Igual o mayor a \$1.000 con veraz, score a partir de 500 puntos se analiza en sucursal, score entre 450 a 500 análisis en central
Documentación requerida	* DNI * Servicio * Recibo de sueldo (si el plan lo requiere)
Verificaciones telefónicas	* Particular (a tel. particular o tel. de familiar directo con vinculo comprobable) * Laboral (si el plan lo requiere)

Informes comerciales a consultar	<ul style="list-style-type: none"> * Reportes On line (solo empleados privados) * Paginas doradas, Teexplorer * SIISA (créditos menores a \$1.000) * BCRA (solo a renovadores mayores a \$1.000) * Veraz (créditos nuevos desde \$1.000)
---	---

Armado de legajo (según corresponda)	
Solicitud de Crédito	✓
DNI	✓
Servicio	✓
Recibo de sueldo	✓
Reportes on line	✓ (solo para empleos privados)
Paginas doradas o Teexplorer	✓
Informe Siisa	✓
Informe BCRA	✓
Informe Veraz	✓

Consideraciones especiales

- El otorgamiento será para clientes con recibo de sueldo (plan 13), solo a comercios autorizados se les permitirá presentar operaciones sin recibo de sueldo (plan 11).
- A partir de \$1.000 el comerciante consultara en la sucursal de Cartasur que tenga asociada, la misma analizara la operación según informe Veraz, de acuerdo a las pautas establecidas para créditos Nuevos.
- Para los casos menores a \$1.000, en el campo de score se deberá completar, en la solicitud del sistema de créditos, los campos de Score 999 población NO.
- Solo podrán otorgarse Créditos Prácticos en paralelo de un Efectivo Nuevo (no a la inversa) siempre que cumpla con los requisitos correspondientes y entre las dos cuotas no supere el 30 % de sus ingresos.

PLAN PRÁCTICO RENOVADOR

Se considerará renovador:

- Clientes que tenga al menos un pago en los últimos 18 meses en créditos nuevo o renovador sobre vencimientos de hasta 60 días anteriores, ejemplo: un pago en mayo de 2011 sobre un vencimiento de marzo 2011. Para definir los 18 meses se tomará en cuenta el mes de cancelación del último producto.
- Cliente con crédito práctico igual o mayor a \$500 y a 4 cuotas.
- Clientes con tarjeta en situación 0 con al menos 7 resúmenes emitidos y abonados en los últimos 18 meses.

Planes
Práctico 11 Renovador
Práctico 13 Renovador
Práctico Graciable plan 13 Renovador (solo comercios autorizados)
Práctico Jubilado 13 Renovador

Dirigido a	* A clientes que adquieran productos o servicios en comercios adheridos.
Edad requerida	* Plan 13: entre 18 y 70 años * Plan 11: entre 21 y 70 años * Plan Jubilado 13: entre 18 a 79 años (la ultima cuota deberá vencer antes de cumplir los 80 años)
Monto máximo	* Plan 13 \$5.000 (según comercio y rubro) * Plan 11 \$2.000 (según comercio y rubro)
Plazo máximo	* Empleados 18 meses * Jubilados y pensionados 12 meses
Gastos	*No tiene
Veraz	* Sin veraz
Documentación requerida	* DNI * Servicio (en caso que haya algún cambio al domicilio último registrado) * Recibo de sueldo (si el plan lo requiere)
Verificaciones telefónicas	* Particular (a tel. particular o tel. de familiar directo con vinculo comprobable) * Laboral (si el plan lo requiere)
Informes comerciales a consultar	* Hasta \$5.000 con Siisa y BCRA * Reportes on line * Páginas doradas, telexplorer (solo en casos de nuevos teléfonos) * BCRA, máximo 5 situaciones 1, más de 5 situaciones 1 con veraz mayor a 500 puntos, análisis en sucursal * Siisa

Armado de legajo	
Solicitud de Crédito	✓
DNI	✓
Servicio	✓
Recibo de sueldo	✓
Reportes on line	✓ (solo para empleados privados)

Paginas doradas o Teexplorer	✓
Informe Siisa	✓
Informe BCRA	✓
Informe Veraz	

Consideraciones especiales

- En los créditos a renovadores no se tomará en cuenta el ingreso mínimo establecido, siempre y cuando mantenga el mismo empleo y el comportamiento de pago con los productos anteriores haya sido correcto.
- Al grabar el crédito se deberá completar en la solicitud del sistema de créditos los campos de Score y población con 0 (cero).
- Clientes con situaciones informadas por otras entidades podrán presentar libre deuda o constancia de deuda al día.

PLAN RAPIDO

Dirigido a	* Usuarios de Tarjeta Cartasur
Monto máximo	* \$500
Plazo máximo	* 4 meses
Gastos	* No tiene
Veraz	* No
Documentación requerida	* DNI * Tarjeta Cartasur
Verificaciones telefónicas	* Ninguna
Informes comerciales a consultar	* Ninguno

Este producto se otorga en el acto por caja de sucursal a usuarios CartaSur con pagos al día, con la sola presentación del DNI y la tarjeta CartaSur.

La operación se abona en efectivo en el momento, emitiéndose en la caja el pagare y el recibo que son firmados por el cliente.

ANEXO III

FUNCIONES DE COBRANZA, ADMINISTRACIÓN, CONTROL E INFORMACIÓN

Políticas y Procedimientos de Cobranza Ordinaria

1. Cobro y Administración

El sector está liderado por una Gerencia de Cobranzas que reporta a la Gerencia General.

La Gerencia de Cobranzas cuenta con las siguientes áreas a su cargo:

- Call Center: integrado por dos Supervisores, un Team Leader, 20 gestores de cobranzas y un puesto de administración encargado de búsqueda y actualización de datos. Los gestores de cobranzas se dividen en dos grupos dependiendo de su seniority con el fin de gestionar los diferentes tramos de mora, asesorando al cliente sobre las formas de pago y sistema de refinanciación;
- Sector de Atención al Público: conformado por un negociador especializado;
- Supervisor de Estudios: encargado de realizar el seguimiento y auditoría a estudios de cobranza externos;
- Supervisor de Sucursales: encargado de realizar seguimiento y capacitación a los 17 encargados de gestionar y negociar en forma personalizada la cobranza en las sucursales;
- Administración de Cobranzas;
- Departamento de legales: se encuentra a cargo de un jefe de legales encargado de realizar las acciones judiciales necesarias para el cobro a través de embargo. El departamento cuenta con 10 personas que realizan la procuración, los escritos de los juicios en sus diferentes instancias, negociadores especializados para cerrar convenios o cancelaciones judiciales.

El equipo de cobranzas está conformado por personal idóneo con amplia experiencia en gestión de cobranza.

La empresa cuenta con moderno equipamiento y un potente sistema de gestión, Engage. El mismo opera sobre Internet, lo que le permite a la empresa conocer y reflejar on line la operatoria de todos los puntos de contacto y negociación con sus clientes, así como el monitoreo permanente de los resultados de la gestión.

Los procedimientos utilizados tienden a reducir la discrecionalidad del empleado involucrado en la gestión.

El Call Center realiza mensualmente un promedio de 40.000 llamados de reclamo.

Cabe aclarar que CartaSur cuenta con un sector de distribución de correspondencia propio lo que hace mucho más eficiente la gestión en domicilios, tanto particular como

laboral, de los clientes en los aspectos referidos al tiempo y seguridad de entrega de las piezas. En la actualidad se envían alrededor de 10.000 cartas de reclamo por mes.

CartaSur también posee una organización del archivo que le permite mantener y ordenar toda la documentación, coordinando con Créditos y cobranzas la transferencia de la documentación del pre archivo al archivo, llevando un registro de la documentación archivada y de los ingresos y egresos del mismo.

g- Canales recaudación:

CartaSur dispone de canales de cobro con el fin de otorgarle a los clientes, quienes abonan mensualmente, donde y como pagar en forma cómoda y veloz.

Los medios son los siguientes:

- Sucursales
- Medios electrónicos
- bancarios

h- Gestión Preventiva

CartaSur tiene como política el seguimiento de las cuentas desde una instancia previa a la caída de la misma al estado de mora.

Entre los días 1° y 10 de cada mes realiza un llamado recordatorio de vencimiento a nuestros clientes a través de un sistema automático. El mensaje utilizado en esta ocasión es de tono cordial y sólo se realiza al teléfono particular del cliente.

Cuando el cliente incumple un pago a su vencimiento, la cuenta ingresa automáticamente al Sistema de Administración de Cobranzas y comienzan a originarse las acciones preestablecidas para lograr su recupero. Dichas acciones se describen a continuación:

i- Gestión Interna:

Mora Temprana (atraso hasta 90 días).

Mora tardía (atraso de 91 a 365 días).

En esta instancia se realizan las siguientes acciones:

- llamados telefónicos a través del call center; varía la intensidad del mensaje dependiendo del atraso registrado en la cuenta;
- cartas al domicilio y al lugar de trabajo;
- llamados automáticos;
- mensajes de Texto;
- mails;
- fax;

- campañas especiales.

j- Gestión externa:

Mora a partir de los 365 días.

Mensualmente se asignan las cuentas a los estudios especializados, donde se realizan auditorías en forma semanal con el fin de asegurarse que cumplen con la política de CartaSur en el tratamiento a los clientes, así como en el otorgamiento de los diferentes planes de refinanciación o campañas especializadas.

La nómina actual de los Estudios Jurídicos a los que CartaSur les ha confiado parte de la gestión de Mora Tardía cuenta entre otros a: L.M.P Recovery, GSA Collection, Recuperos y Mandatos y Cassini, Cash Collector S.A. SIPEF S.A. todos estudios con reconocida trayectoria en el mercado teniendo como clientes a grandes bancos e instituciones de crédito.

k- Departamento de Legales:

La Gerencia de Legales está conformada por un equipo de 26 personas entre las cuales se cuentan abogados, procuradores, negociadores y empleados administrativos.

A los 150 días de atraso y en paralelo con la gestión se efectúa una evaluación de conveniencia de iniciar acciones legales.

En caso de considerarse la conveniencia de iniciar las acciones legales, el crédito ingresa al Sistema de Administración de Juicios. Este sistema permite un seguimiento detallado de todas las etapas del juicio, y contiene sistemas de alarmas automáticas para avisar el vencimiento o la caducidad de ciertos plazos legales. El sistema genera también los escritos a ser presentados en los juzgados y permite el control de las tareas de procuración.

l- Cronograma de acciones:

Desde el día 2 de atraso se genera un llamado telefónico automático con un software diseñado específicamente para tales fines, emitiendo un mensaje grabado en tono cordial. Por tratarse del primer llamado invitándolo a concurrir a regularizar su situación la sucursal donde se originó la operación. Contemporáneamente se realiza el primer llamado desde el Call Center induciendo al cliente a la normalización de sus pagos para, de esa manera, continuar gozando de los beneficios proporcionados.

Al día 15 de atraso, se le emite la 1º carta de mora al domicilio particular. El texto lo notifica de su atraso y solicita la concurrencia del cliente a la sucursal con la que opera a efectos de regularizar su situación.

A partir del día 30 se continúa con los llamados telefónicos del Call Center de Mora Temprana al domicilio particular. En el mensaje se insiste en el reclamo para normalizar

su situación y se le expone que, de persistir en su atraso, la empresa se verá obligada a informar su situación de atraso a las centrales de informes crediticios.

En el día 45 de atraso se envía una nueva carta de reclamo al domicilio particular emplazándolo a normalizar la situación en 72 Hs. Se persiste con los llamados desde el Call Center de Mora Temprana al domicilio particular y ahora también al laboral.

A los 50 días de atraso y en virtud de no haber recibido una respuesta, o bien una reacción favorable a las acciones desarrolladas hasta el momento, se determina el envío de una carta al domicilio laboral. Esta carta habla de la necesidad de obtener una respuesta con relación a la continuidad del cliente en esa empresa. Asimismo se le informa que se quiere ayudarlo a solucionar esta complicada situación.

Entre los 60 días y hasta los 90 días de atraso se le realiza una serie de llamados desde el Call Center, se le avisa que el crédito está pronto a ingresar a Legales. Se le envía una carta con alternativas concretas para cancelar o refinanciar la deuda indicándole que de no aprovechar esta opción no queda otra alternativa que el pase de su legajo a nuestro sector de legales.

Cabe señalar que todos los llamados telefónicos y las cartas tienen un diseño y un texto preestablecidos. Estos van endureciendo progresivamente la posición y se va “alejando” al cliente del sector que conoce, (la Sucursal), hacia un sector desconocido e “impersonal”, (atención al cliente, cobranzas, departamento de morosos y, departamento judicial).

Paralelamente a la gestión de llamados automáticos, personales desde el Call Center y al envío de cartas, se realiza desde las sucursales un llamado de apoyo a la gestión realizada centralizadamente por la Jefatura de Cobranzas. CartaSur considera importante el nexo entre el personal de Sucursal, que oportunamente ha tenido contacto con el cliente en el momento del otorgamiento, y el cliente ya que hasta los 90 días de atraso pretende la regularización de la cuenta con el objeto de mantener como cliente al deudor.

A partir de los 60 días de atraso, las promesas de pago y de presentación que da el cliente, las cuales son incumplidas por el usuario, son "PENADAS" con envío de fax al domicilio laboral al día siguiente del incumplimiento de la promesa.

Semanalmente se realizan los controles de como está evolucionando la mora y de acuerdo como se esté moviendo la cobranza se realizan campañas de apoyo a la gestión del Call - esa campaña se realiza por medio del IVR Telefónico con mensaje pregrabado de acuerdo al rango de mora a reclamar.

Actualmente CartaSur ha incorporado como vías de contacto y reclamo a clientes en mora el uso de la mensajería de texto y el envío de e mails; acciones ambas que permiten un rápido y eficaz contacto con los clientes y que está dando muy buenos resultados en la gestión.

Las acciones tendientes al cobro de deudas correspondientes a clientes con atrasos mayores a 90 días es responsabilidad absoluta de la Gerencia de Cobranzas y no se realizará gestión alguna desde las sucursales, salvo expresa orden en contrario cuando se lleve a cabo acciones de recupero especiales.

Desde el día 91 en forma mensual a cada cliente se le realizan como mínimo 4 contactos:

- 5) Se realizan dos llamado telefónico desde el Call Center informando el ingreso de la cuenta a Legales (esto no implica que en la realidad se haya iniciado el juicio);
- 6) Se realizan llamados en forma automática, mediante IVR;
- 7) Cartas a los domicilios personales;
- 8) Cartas a los domicilios laborales, estas últimas dirigidas al Gerente de Recursos Humanos, con el fin de solicitar su colaboración informando que está próximo a un embargo de sueldo.

ANEXO IV

TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

I. TÉRMINOS Y CONDICIONES GENERALES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

- (i) Fiduciario: Banco de Valores S.A.
- (ii) Emisión:
- Valores de Deuda Fiduciarios Senior CartaSur VII: Hasta V/N \$ 24.778.907 (Pesos veinticuatro millones setecientos setenta y ocho mil novecientos siete);
 - Valores de Deuda Fiduciarios Clase B CartaSur VII: Hasta V/N \$ 5.329.121 (Pesos cinco millones trescientos veintinueve mil ciento veintiuno);

Los VDFS tendrán derecho de cobro sobre los VDFB.

(iii) Forma y Valor Nominal de los Valores Fiduciarios: Los Valores Fiduciarios estarán representados por certificados globales permanentes, a ser depositados en Caja de Valores. Los Tenedores renuncian al derecho a exigir la entrega de láminas individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo, conforme a la Ley N° 20.643, encontrándose habilitada la Caja de Valores para cobrar aranceles de los depositantes, que éstos podrán trasladar a los Tenedores.

Cada Valor Fiduciario tendrá un valor nominal de \$ 1 (un Peso), siendo el monto mínimo negociable de \$ 1 (un Peso cien) y, a partir de dicho monto mínimo negociable, cada Valor Fiduciario podrá ser negociado por montos que sean múltiplos de \$ 1 (un Peso).

- (iv) Custodio: Banco de Valores S.A.
- (v) Administración: inicialmente, CartaSur, o la persona que el Fiduciario designe para que cumpla con las funciones de cobranza, administración y pautas de control e información relacionadas con los Créditos y que preste conformidad respecto de todas aquellas obligaciones previstas en el presente Contrato.
- (vi) Oferta Pública. Cotización y negociación: Los Valores de Deuda Fiduciarios Senior y los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B serán colocados a través del régimen de oferta pública en la Argentina y podrán cotizar y negociarse en la BCBA y en el MAE, respectivamente.

(vii) Colocación: La Colocación será de 1 Día Hábil bursátil, la cual podrá ser ampliada, suspendida, modificada o prorrogada por el Fiduciario, previa instrucción del Fiduciante y los Colocadores, debiendo notificar dicha circunstancia a la CNV, la BCBA y el MAE, y publicar un aviso en el boletín diario de la BCBA y en la Autopista de Información Financiera de la CNV. Prorrogado, ampliado, suspendido o modificado el plazo, los Oferentes podrán retirar, sin penalidad alguna, las Ofertas presentadas a los Colocadores con anterioridad a la fecha de publicación del aviso de prórroga respectivo hasta el Día Hábil anterior al cierre de la Colocación modificada. La Colocación será informada oportunamente en el aviso de colocación de los Valores Fiduciarios a ser publicado en el boletín diario de la BCBA y en la Autopista de Información Financiera

de la CNV con una antelación no menor a cuatro (4) Días Hábiles conforme lo establecido en la Resolución general de la CNV N° 597/2011.

(viii) Fecha de Corte: El 13 de febrero de 2012.

(ix) Fecha de Liquidación: El día en que el Fiduciario deba recibir de los Colocadores el importe correspondiente a la suscripción de los Valores Fiduciarios, dentro de las setenta y dos (72) horas de finalizada la Colocación, el que será informado en el aviso de colocación de los Valores Fiduciarios a ser publicado en el boletín diario de la BCBA.

(x) Fecha de Emisión: El día en que el Fiduciario emitirá los Valores Fiduciarios, el que será informado en el aviso de colocación de los Valores Fiduciarios a ser publicado en el boletín diario de la BCBA y en la Autopista de Información Financiera de la CNV.

(xi) Organizador: Banco de Valores S.A.

(xii) Orden de prelación para el pago de los Servicios: Los Servicios se pagarán conforme al orden de prelación indicado en el Artículo 4.1 del Contrato.

(xiii) Aviso de pago: Con una anticipación suficiente a cada Fecha de Pago de acuerdo con la normativa vigente, el Fiduciario publicará en el boletín diario de la BCBA el monto a pagar de los Valores Fiduciarios, discriminando los conceptos.

(xiv) Fecha de Cierre del Ejercicio: el día 31 de diciembre de cada año.

(xv) Eventos Especiales: A los efectos del presente Fideicomiso, se considerará constituido un evento especial en cualquiera de los siguientes supuestos (cada uno, un “Evento Especial”):

- (a) Falta de pago de los Servicios de interés de los VDF conforme al Artículo 9.2 del presente, según correspondiere;
- (b) falta de pago del saldo de capital de los Valores Fiduciarios a su respectivo Vencimiento Declarado;
- (c) Si la CNV cancelara la autorización para la oferta pública de los Valores Fiduciarios o, en su caso, si la BCBA cancelara su cotización, y si las resoluciones pertinentes se hallaren firmes;
- (d) Si los Bienes Fideicomitados se viesan afectados física o jurídicamente de modo tal que resultara comprometida su función de garantía afectándose el pago de los Valores Fiduciarios;
- (e) cualquier impugnación judicial o extrajudicial, sentencia o laudo arbitral que restrinja la validez, vigencia, alcance y ejecutabilidad de los Créditos Fideicomitados y su cesión fiduciaria, de las Cuentas Fiduciarias y del Contrato de Fideicomiso, que afectara adversamente y significativamente la cobranza regular de los Créditos y dicha circunstancia no fuese remediada por el Fiduciante dentro de los 10 (diez) Días Hábiles de intimado al efecto por el Fiduciario;

- (f) Si el 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 treinta (30) días corridos desde su presentación, o si celebrare un acuerdo preventivo extrajudicial, o si incurriera o entrara en cesación de pagos, convocatoria o cualquier tramite 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 que resultara aplicable; o la implementación de cualquier medida tomada por cualquier autoridad, un tercero o el propio Fiduciante que pueda razonablemente resultar en la intervención, saneamiento, disolución o quiebra del Fiduciante, o la pérdida o transferencia a terceros de todos o la mayor parte de los activos de, o concedidos al, Fiduciante, siempre y cuando, a criterio del Fiduciario, cualquiera de las situaciones descriptas precedentemente afectaran o imposibilitaran de manera alguna el pago de los valores Fiduciarios;
- (g) si cualquier información, declaración, garantía o certificación significativa realizada o suministrada por el Fiduciante (incluyendo cualesquiera de sus funcionarios debidamente autorizados) en el Contrato de Fideicomiso o en cualquier documento entregado por el Fiduciante conforme a, o en ejecución de, el presente Contrato, resultara haber sido incorrecta, inexacta, incompleta o engañosa, en cualquier aspecto importante, en el momento de su realización. Si una declaración incompleta, inexacta o errónea fuese remediable, a criterio exclusivo del Fiduciario, el Evento Especial se tendrá por producido si el mismo no hubiese sido remediado por el Fiduciante dentro de los diez (10) Días Hábiles de intimado al efecto por el Fiduciario;
- (h) Si algún órgano societario del Fiduciante resolviere, o un tribunal competente ordenare, la liquidación judicial o extrajudicial o disolución del Fiduciante, o si la inscripción del Fiduciante en el Registro Público de Comercio fuere cancelada, o si un tribunal competente ordenare la intervención de los órganos de administración y fiscalización del Fiduciante;
- (i) Si una autoridad gubernamental tomara medidas que puedan afectar adversa y significativamente al Fiduciante, o a los derechos del Fiduciario o de los Beneficiarios;
- (j) Si el Fiduciante cesara de desarrollar la totalidad o una parte sustancial de sus negocios u operaciones;
- (k) Ante la imposición de cualquier impuesto o carga sobre los Bienes Fideicomitados que torne inconveniente la continuación del Fideicomiso, conforme a la opinión fundada de los auditores del Fideicomiso; y
- (l) Si cualquiera de las normas aplicables a la cobranza de los Créditos en los términos de este Contrato, y/o de los convenios similares celebrados con CartaSur, quedaren derogados, perdieren su vigencia o fueren rescindidos, según corresponda y esto afectara significativamente a los derechos de los Beneficiarios y dicha circunstancia no fuese remediada por el Fiduciante dentro de los 10 (diez) Días Hábiles de intimado al efecto por el Fiduciario.

(xvi) Consecuencias del Acaecimiento de un Evento Especial:

I. Producido cualesquiera de los Eventos Especiales (excepto el indicado en el apartado (xv) (b) precedente), el Fiduciario deberá, dentro de los cinco (5) Días Hábiles de constatado el hecho, (a) declarar la existencia del Evento Especial; (b) notificar de inmediato dicha declaración al Fiduciante; y (c) convocar a una asamblea extraordinaria de Tenedores a fin de que éstos adopten una resolución acerca de los derechos y facultades a ejercer en tal supuesto. Serán derechos y facultades de los Tenedores reunidos en asamblea extraordinaria, ante un Evento Especial, los siguientes: (i) disponer la continuación del Fideicomiso y la aplicación de los ingresos disponibles a la amortización acelerada de los Servicios de los VDFS y al pago del resto de los Valores Fiduciarios, con pagos mensuales, conforme al orden de prelación establecido en el apartado II(A) del Artículo 4.1 del presente Contrato; (ii) o disponer la liquidación anticipada del Fideicomiso, mediante la venta en licitación privada de los Créditos Fideicomitados y la realización del Patrimonio Fideicomitado, por la base y las modalidades, y con la intervención de las entidades, que los Tenedores acuerden. El precio de enajenación de los Créditos Fideicomitados no podrá ser inferior al valor nominal de los Valores Fiduciarios en circulación. En caso que se verifique el Evento Especial previsto en el punto (xv)(c) anterior, el Fideicomiso deberá liquidarse anticipadamente, salvo que los Tenedores reunidos en asamblea resuelvan por unanimidad disponer la continuación del Fideicomiso, de conformidad con lo establecido en el Artículo 14.6 del Contrato.

El Fiduciario verificará antes del día décimo quinto (15º) de cada mes, la ocurrencia o no de un Evento Especial al mes anterior al de su cálculo.

II. CONDICIONES DE LOS VALORES DE DEUDA FIDUCIARIOS SENIOR

(i) Moneda de Emisión: Serán emitidos en pesos.

(ii) Garantía: Los VDFS estarán exclusivamente garantizados y tendrán como única fuente y mecanismo de pago todos los montos que el Fiduciario perciba bajo los Bienes Fideicomitados, conforme lo dispone el Artículo 16 de la Ley N° 24.441.

(iii) Servicios de interés: Los VDFS devengarán un interés equivalente a la Tasa de Referencia de los VDFS para los Períodos de Devengamiento de Intereses, el cual será aplicable sobre las sumas de capital de los VDFS (calculado sobre la base de un año de 360 días). La Tasa de Referencia de los VDFS será calculada mensualmente por el Fiduciario con una anticipación suficiente a cada Fecha de Pago, de conformidad con la normativa vigente.

La Tasa de Referencia de los VDFS es la tasa BADLAR Bancos Privados, más un adicional de 350 (trescientos cincuenta) puntos básicos, y no pudiendo la Tasa de Referencia de los VDFS ser inferior al 16,5% nominal anual ni superior al 24,5% nominal anual. En caso que el BCRA suspenda la publicación de dicha tasa de interés, se tomará en reemplazo a (i) la tasa sustituta de aquella tasa, según corresponda, que informe el BCRA, o (ii) en caso de no existir dicha tasa sustituta, la tasa que resulte de considerar el promedio de tasas pagadas para idéntico plazo por los cinco (5) primeros bancos privados según el último informe de depósitos disponible publicado por el BCRA.

Los Servicios de intereses de los VDFS serán pagaderos en forma mensual vencida en la Fecha de Pago, conforme el orden de prelación indicado en el Artículo 4.1 del presente Contrato, mediante la transferencia por parte del Fiduciario de los importes correspondientes a Caja de Valores, para su acreditación en la cuenta abierta en la Argentina que posea cada Tenedor con derecho a cobro.

Ante la falta de pago de los Servicios de interés de los VDFS por insuficiencia de fondos del Fideicomiso, será de aplicación lo dispuesto en el Artículo 9.2 del Contrato.

(iv) Servicios de capital: Los Servicios de capital de los VDFS serán pagaderos en forma mensual vencida en la Fecha de Pago, conforme el orden de prelación indicado en el Artículo 4.1 del presente Contrato, mediante la transferencia por parte del Fiduciario de los importes correspondientes a Caja de Valores, para su acreditación en la cuenta abierta en la Argentina que cada Tenedor con derecho a cobro le indique por escrito.

La falta de pago en cualquier Fecha de Pago de los Servicios de capital de los VDFS por insuficiencia de fondos del Fideicomiso, no constituirá un evento de incumplimiento bajo el Contrato.

(v) Fecha de Pago de los Servicios: Los Servicios de los VDFS se abonarán conforme a la Fecha de Pago de Servicios que se indican en el Cuadro de Pago de Servicios. Cuando la Fecha de Pago fuera un día inhábil, el pago de los Servicios de los VDFS se realizará el Día Hábil posterior, no teniendo los Tenedores de los VDFS derecho a reclamar interés alguno.

III. CONDICIONES DE LOS VALORES DE DEUDA FIDUCIARIOS CLASE B

(i) Moneda de emisión: Serán emitidos en pesos.

(ii) Garantía: Los VDFB estarán exclusivamente garantizados y tendrán como única fuente y mecanismo de pago todos los montos que el Fiduciario perciba bajo los Bienes Fideicomitados, conforme lo dispone el Artículo 16 de la Ley N° 24.441 sujeto a la subordinación en el derecho de pago de los VDFB a los VDFS de acuerdo a lo establecido en el Contrato.

(iii) Servicios de interés: Los VDFB devengarán un interés equivalente a la Tasa de Referencia de los VDFB para los Períodos de Devengamiento de Intereses, el cual será aplicable sobre las sumas de capital de los VDFB (calculado sobre la base de un año de 360 días). La Tasa de Referencia de los VDFB será calculada mensualmente por el Fiduciario con una anticipación suficiente a cada Fecha de Pago, de conformidad con la normativa vigente.

La Tasa de Referencia de los VDFB es la tasa BADLAR Bancos Privados, más un adicional de 500 (quinientos) puntos básicos, y no pudiendo la Tasa de Referencia de los VDFB ser inferior al 18,5% nominal anual ni superior al 25,5% nominal anual. En caso que el BCRA suspenda la publicación de dicha tasa de interés, se tomará en reemplazo a (i) la tasa sustituta de aquella tasa, según corresponda, que informe el BCRA, o (ii) en caso de no existir dicha tasa sustituta, la tasa que resulte de considerar el promedio de tasas pagadas para idéntico plazo por los cinco (5) primeros bancos privados según el último informe de depósitos disponible publicado por el BCRA.

Los Servicios de intereses de los VDFB serán pagaderos en forma mensual vencida en la Fecha de Pago, conforme el orden de prelación indicado en el Artículo 4.1 del presente Contrato, mediante la transferencia por parte del Fiduciario de los importes correspondientes a Caja de Valores, para su acreditación en la cuenta abierta en la Argentina que posea cada Tenedor con derecho a cobro.

Ante la falta de pago de los Servicios de interés de los VDFB por insuficiencia de fondos del Fideicomiso, será de aplicación lo dispuesto en el Artículo 9.2 del Contrato.

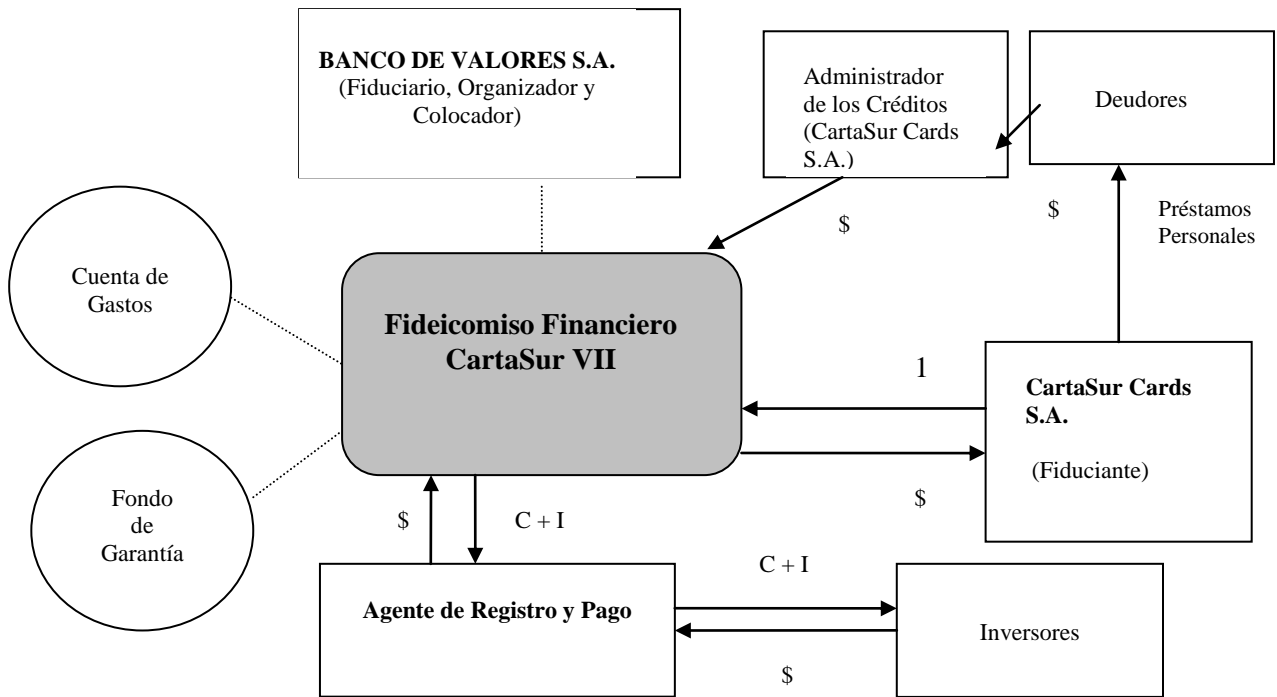
(iv) Servicios de capital: Los Servicios de capital de los VDFB serán pagaderos en forma mensual vencida en la Fecha de Pago, conforme el orden de prelación indicado en el Artículo 4.1 del presente Contrato, mediante la transferencia por parte del Fiduciario de los importes correspondientes a Caja de Valores, para su acreditación en la cuenta abierta en la Argentina que cada Tenedor con derecho a cobro le indique por escrito.

La falta de pago en cualquier Fecha de Pago de los Servicios de capital de los VDFB por insuficiencia de fondos del Fideicomiso, no constituirá un evento de incumplimiento bajo el Contrato.

(v) Fecha de Pago de los Servicios: Los Servicios de los VDFB se abonarán conforme a la Fecha de Pago de Servicios que se indican en el Cuadro de Pago de Servicios. Cuando la Fecha de Pago fuera un día inhábil, el pago de los Servicios de los VDFB se realizará el Día Hábil posterior, no teniendo los Tenedores de los VDFB derecho a reclamar interés alguno.

ANEXO II

DESCRIPCIÓN GRÁFICA DEL FIDEICOMISO



(1) Cesión fiduciaria de préstamos personales denominados en pesos
C + I: Pago de capital e interés

EMISOR, FIDUCIARIO, ORGANIZADOR, CUSTODIO Y COLOCADOR

**Banco de Valores S.A.
Sarmiento 310.
(C1041AAH) Ciudad de Buenos Aires
Argentina**

FIDUCIANTE Y ADMINISTRADOR

**CartaSur Cards S.A.
Laprida 165
Lomas de Zamora, Buenos Aires
Argentina**

COLOCADORES

**BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.
Bartolomé Mitre 430, piso 8
(C1036AAH) Ciudad de Buenos Aires.
Argentina**

**INTL CIBSA Sociedad de Bolsa S.A.
Sarmiento 459, piso 9
Ciudad de Buenos Aires.
Argentina**

AUDITORES EXTERNOS DEL FIDEICOMISO

**BDO Becher y Asociados S.R.L.
Maipú 942 Piso 1
(C1006ACN) Ciudad de Buenos Aires.
Argentina**

AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN

**Deloitte & Touche Corporate Finance S.A.
25 de Mayo 596 Piso 20°
(C1002ABL) Ciudad de Buenos Aires
Argentina**

ASESORES LEGALES DEL FIDEICOMISO

**Marval, O'Farrell & Mairal
Av. Leandro N. Alem 928, piso 7
(C1001AAR) Ciudad de Buenos Aires.
Argentina**