



SEPARATA

LA BOLSA

AÑO XCIV Nº 11.279

Buenos Aires, jueves 2 de marzo de 2000

PROSPECTO

DEUTSCHE BANK S.A.

**PROGRAMAS DE CERTIFICADOS DE DEPÓSITO ARGENTINOS
(CEDEARs)**

EMISOR: DEUTSCHE BANK S.A.

PROSPECTO

PROGRAMAS DE CERTIFICADOS DE DEPOSITO ARGENTINOS (CEDEARs)

EMISOR: DEUTSCHE BANK S.A.

Oferta Pública autorizada por Resolución Nº 13.246 de fecha 11 de Febrero de 2000 de la Comisión Nacional de Valores. Esta autorización sólo significa que ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La Comisión Nacional de Valores (en adelante, la "CNV") no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el prospecto. La veracidad de la totalidad de la información suministrada en el presente prospecto es exclusiva responsabilidad del directorio, y en lo pertinente, del órgano de fiscalización y de los auditores que suscriben los estados contables. El directorio manifiesta, con carácter de declaración jurada, que el presente prospecto contiene, a la fecha de su publicación, información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial, económica y financiera de la sociedad y de toda aquélla que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme a las normas vigentes.

Ninguna persona ha sido autorizada para proporcionar información o efectuar declaraciones que no se encuentren en el presente Prospecto y, en caso de haber sido suministrada o efectuada, dicha información no deberá ser considerada como autorizada por el Emisor de los CEDEARs Deutsche Bank S.A. (en adelante "El Banco") o la sociedad emisora de las acciones subyacentes representadas por los CEDEARs.

Este Prospecto no constituye, ni podrá ser utilizado ni vinculado a una oferta de venta o una solicitud de compra de los CEDEARs por ninguna persona en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a quien resulte ilegal realizar tal oferta o solicitud. Por lo tanto los CEDEARs no pueden ser ofrecidos o vendidos, directa o indirectamente, en ninguna jurisdicción, ni este Prospecto puede distribuirse en ninguna jurisdicción, excepto si se cumple con los requisitos legales aplicables en tal jurisdicción.

Toda la información puesta a disposición de los eventuales inversores relativa a las sociedades emisoras de las acciones subyacentes representadas por los CEDEARs ha sido extraída del sistema informativo EDGAR de la Securities and Exchange Commission (SEC) y se encuentra a la disposición de los inversores solamente para su uso en relación con el análisis de la compra de los CEDEARs.

Todo eventual inversor que contemple la adquisición de los CEDEARs realizará, antes de decidir dicha adquisición, la investigación sobre los mismos y sobre los Términos y Condiciones de la emisión.

EL EMISOR DE LOS CEDEARs

Deutsche Bank S.A. (en adelante "el Banco") es un Banco Comercial autorizado por el Banco Central de la República Argentina regulado por la Ley 21.526 de Entidades Financieras y se encuentra constituido conforme a las leyes de la República Argentina. El Banco reúne los requisitos necesarios para actuar como tal y como emisor de CEDEARs bajo todas las leyes y normas de la República Argentina, en particular en los términos del artículo 95 de las Normas de la CNV aprobado por la Res. Gral. Nº 291/97 de ese organismo. (reenumerado por RG 344/99 de la CNV)

El Banco es una entidad financiera con un patrimonio neto de \$ 114.504.000 al 31 de Diciembre de 1999.

El accionista mayoritario del Banco es Deutsche Bank AG (más del 99% de las acciones) con sede en Frankfurt Am Main, República Federal de Alemania.

La sede social de Deutsche Bank S.A. se encuentra en Tucumán 1, piso 14º, Capital Federal.

El Deutsche Bank fue fundado como banco privado en Berlín en el año 1870. Su acta de fundación establece como objetivo "realizar operaciones bancarias de todo tipo y, sobre todo, fomentar y facilitar las operaciones comerciales entre Alemania, los demás países de Europa y mercados de ultramar".

En el marco de ese objetivo, el Deutsche Bank fundó en 1886 el Deutsche

Ueberseeische Bank, que poco después, abrió su primera filial en el extranjero: el 5 de agosto de 1887 inició sus actividades en Buenos Aires bajo la denominación de "Banco Alemán Transatlántico". Esta casa tendría un rol protagónico en el mundo financiero argentino. Ya en 1888 pasa a ser uno de los seis bancos privados autorizados para emitir monedas. En las primeras décadas de este siglo, el Banco Alemán Transatlántico había establecido sucursales en varias provincias, a través de las cuales prestaba todos los servicios bancarios propios de aquella época, destacándose su participación en el financiamiento de centrales eléctricas y redes de alumbrado y tranvías metropolitanos.

En 1978 fue modificado el nombre de las sucursales sudamericanas del antiguo Banco Alemán Transatlántico tomó la denominación de Deutsche Bank AG, Sucursal Buenos Aires. Posteriormente, la sucursal se reorganizó constituyéndose el Deutsche Bank Argentina S.A. El paquete accionario de esta última sociedad fue vendido el 30 de enero de 1998 al BankBoston iniciando el 1º de febrero de 1998 sus actividades Deutsche Bank S.A. como nuevo banco mayorista, en línea con la estrategia del Deutsche Bank para sus filiales en el exterior.

La reciente creación del Deutsche Bank S.A. significa un retorno a los orígenes del banco, dedicando su esfuerzo al desarrollo del mercado de capitales, la banca de inversión e importantes financiaciones, acompañando de esta manera el crecimiento económico del país.

A 112 años de la presencia del Grupo Deutsche Bank en el extranjero, Deutsche Bank S.A. opera como banco mayorista de capital extranjero, cuenta con una planta de 120 empleados, en sus nuevas oficinas el número 1 de la calle Tucumán, en la ciudad de Buenos Aires.

Los miembros del Directorio del Banco son: Patricio Kelly, Presidente; Juan Guthmann y Ariel Sigal, Directores Titulares; Juan Finsterbusch, Alejandro Finsterbusch, Horacio Henke, Síndicos Titulares; Hernán Pflaum, Gerardo Croissant, Oscar Alfredo Gutzweiler, Síndicos Suplentes. Los principales funcionarios ejecutivos de el Banco son: Patricio Kelly, C.E.O.; Juan Guthmann y Ariel Sigal, Gerentes Generales.

El Grupo Deutsche Bank

El Grupo Deutsche Bank (en adelante, el "Grupo") es un conglomerado económico internacional integrado por 101 compañías consolidadas en Alemania y 278 en el extranjero, que en el balance anual al 31 de Diciembre de 1998 registró activos totales por 1.225,53 mil millones de Marcos Alemanes ("DM"), y una utilidad neta de DM 3.376 millones de diciembre de 1998 el capital y reservas asciende a 34.502 mil millones de marcos alemanes. El plantel del personal del Grupo en todo el mundo de aproximadamente 75.000 empleados.

Desde mediados de la década del 80 el Grupo ha llevado a cabo una política de creciente internacionalización de sus negocios, principalmente a través de una expansión de su red de casas propias y de la adquisición de bancos en varios países.

El Deutsche Bank AG, principal integrante del Grupo, es una de las instituciones financieras líderes en el mundo. Sus acciones cotizan en todas las bolsas de Alemania y en las de Amsterdam, Amberes, Bruselas, Ginebra, Londres, Luxemburgo, París, Tokio, Viena y

LOS PROGRAMAS DE CERTIFICADOS DE DEPOSITO ARGENTINOS (CEDEARs) QUE EMITIRA DEUTSCHE BANK S.A.

Los Programas de CEDEARs a ser emitidos por el Banco serán autorizados por la CNV mediante la Resolución Nº 13.246 del 11 de Febrero de 2000, conforme al régimen de las Resoluciones Generales Nº 329/99 y la Resolución de Consejo Nº 3/97 de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA"). Se trata en todos los casos de programas patrocinados por las sociedades emisoras de las acciones subyacentes representadas por los CEDEARs.

Estos Programas de CEDEARs se rigen por los Términos y Condiciones de Emisión que se transcriben más adelante, y fueron aprobadas por las decisiones del Directorio del Banco de acuerdo al Acta de Directores de fecha 25 de Noviembre de 1999.

Deutsche Bank AG, Sucursal Nueva York, será el Banco Custodio de los títulos subyacentes (acciones) representados por los CEDEARs (lo

Depositados en los Términos y Condiciones de los Programas), de acuerdo al Contrato de Custodia suscrito entre aquél y el Banco, que puede consultarse en el Banco y/o en la BCBA. El Banco Custodio es una entidad que cumplimenta lo dispuesto por el artículo 98 inc. d) de las Normas de la CNV aprobado por la Res. Gral. Nº 291/97 de ese organismo (reenumerado por RG 344/99) -exigencia de un patrimonio no inferior a 200.000.000 u\$s-, pues éste asciende a 18.654 millones de dólares según surge de los estados contables consolidados del Banco Custodio al 31 de diciembre de 1998¹. El Banco Custodio prestará en Nueva York los servicios de custodia de las acciones subyacentes, recibirá la información que como accionista le envíen las sociedades emisoras de aquéllos, informará sobre las asambleas a realizarse y los pagos de dividendos, efectuará la transferencia de los dividendos que perciba, y ejercerá las instrucciones de voto que reciba por cuenta y orden de el Banco y en beneficio de los tenedores de los CEDEARs, y cualquier otro servicio que corresponda prestar conforme a los contratos y regulaciones vigentes.

1 - DM 34.502 al tipo de cambio 1,8495 DM por USD

En la tabla de Honorarios y Comisiones anexa al Artículo 20 de los términos y condiciones se especifican las comisiones de emisión, cancelación y ejercicio de derechos de voto que percibirá el Banco. Igualmente se especifican las comisiones de custodia y pago de dividendos que percibirá Deutsche Bank AG Sucursal New York en su carácter de Banco Custodio de las acciones subyacentes representadas por los CEDEARs, por los servicios prestados en los Estados Unidos de América.

Caja de Valores S.A. será el Agente de Registro y Servicios de Pago de los Programas de CEDEARs de el Banco, en los términos del Contrato de Agente de Registro y otros servicios suscrito entre aquélla y el Banco, que puede consultarse en el Banco y/o en la BCBA.

Cada Programa de CEDEARs llevará la denominación correspondiente a la sociedad emisora de los títulos subyacentes representados por los CEDEARs

Cada CEDEAR que se emita de acuerdo a cada Programa representará la fracción de la acción subyacente que se indica en la Tabla Nº 3

En la Tabla Nº 3 se consigna también el monto máximo de CEDEARs admitido por la CNV para cada Programa (en millones).

El Banco proporcionará la información prevista en el artículo 101 de las Normas de la CNV (conf. Res. Gral Nº 291/97) (reenumerado por RG 344/99 de la CNV) mediante el acceso al sistema EDGAR de la SEC www.sec.gov y mediante el acceso a la dirección de Internet www.db.com/cedear, provista por el Banco y a través de la cual se tendrá acceso directo a la página Internet de cada una de las sociedades emisoras, información y documentación que se proporcionará en forma permanente durante la totalidad del plazo de vigencia del Programa de Emisión de CEDEARs y hasta su conclusión y cancelación. Todos los citados documentos están disponibles para su consulta y obtención de copias por parte de los Titulares de los CEDEARs en la dirección de Internet antes mencionada.

El Banco asume las obligaciones descriptas en los Términos y Condiciones de los Programas de Certificados de Depósito Argentinos (CEDEARs), entre ellas las relativas a la información a proporcionar, pago de dividendos y ejercicio de los derechos de voto, previo pago de las comisiones, honorarios, gastos e impuestos (entre ellos el Impuesto al Valor Agregado) que en cada caso corresponda, sin asumir responsabilidad alguna respecto al valor sustantivo e intrínseco de las acciones subyacentes representadas por los CEDEARs ni su valor de mercado o de cotización bursátil, ni por el cumplimiento de las obligaciones a cargo de las emisoras de las acciones subyacentes, incluyendo el pago de dividendos.

CONSIDERACIONES PARA LA INVERSION

Los potenciales inversores (tenedores) de los CEDEARs deberán analizar y considerar detenidamente la información contenida en este Prospecto, y en particular las Consideraciones de Inversión que se efectúan en esta sección, como así también la información relativa a la situación económico financiera y de mercado de las sociedades emisoras de las acciones subyacentes representadas por los CEDEARs que se encuentra a su disposición de acuerdo a los Términos y Condiciones de los Programas de CEDEARs.

La adquisición de CEDEARs importa la asunción de riesgos, entre ellos la posibilidad de incumplimiento por parte de las sociedades emisoras de

las acciones subyacentes de sus obligaciones con relación a los derechos políticos y económicos derivados de ellas. El Banco no asume obligación ni garantía alguna respecto de las acciones subyacentes representadas por los CEDEARs, salvo las previstas en los Términos y Condiciones de los Programas de Certificados de Depósito Argentinos (CEDEARs) que se transcriben más abajo, ni responde con su patrimonio por las obligaciones asumidas por las sociedades emisoras de las acciones subyacentes representadas por los CEDEARs.

Los derechos de los tenedores de CEDEARs no se verán afectados por la situación económico financiera de el Banco en razón de que las acciones subyacentes representadas por los CEDEARs no podrán ser objeto de acciones individuales o colectivas por parte de sus acreedores, y se encontrarán segregadas de los bienes de el Banco en poder de el Banco Custodio, como así también en la contabilidad de Deutsche Bank S.A. como emisor de los CEDEARs.

Los bienes de las sociedades emisoras de las acciones subyacentes representadas por los CEDEARs no responden por las obligaciones contraídas en la ejecución de los Programas de CEDEARs. Se trata en todos los casos de Programas no patrocinados por las sociedades emisoras de las acciones subyacentes representadas por los CEDEARs, y la información relativa a dichas sociedades disponible para los inversores es la emanada de las sociedades y presentada a la SEC y/o remitida a los accionistas.

En el supuesto de cancelación del CEDEAR, el tenedor posee derecho a recibir la acción subyacente representada por éste, salvo en el caso de fracciones de ésta en el cual recibirá su importe en dólares estadounidenses según cotización bursátil de la acción a la fecha de cancelación en el mercado respectivo.

Todos los pagos derivados de los CEDEARs, como así también su emisión y cancelación, estarán subordinados al previo pago de las sumas debidas en concepto de comisiones, honorarios y gastos, sumas que incluyen las deducciones o retenciones que corresponda realizar a cuenta de impuestos actuales o futuros de cualquier naturaleza. El tenedor deberá pagar, si correspondiere, el impuesto al valor agregado sobre las comisiones pagaderas a el Banco. El Banco deberá pagar, si correspondiere, el impuesto sobre las comisiones pagaderas al Banco Custodio, al Agente de Registro y Pago y a los honorarios y gastos razonables de los asesores legales de el Banco y a toda otra persona que preste cualquier otro tipo de servicios al Programa de CEDEARs al que correspondan. La tasa general del impuesto al valor agregado es en la actualidad del 21%.

Los CEDEARs y las acciones subyacentes representadas por éstos constituyen bienes separados del patrimonio de el Banco y del Banco Custodio, en razón de su naturaleza jurídica, y se hallan exentos de la acción singular o colectiva de los acreedores de la sociedad emisora de los títulos subyacentes representados por los CEDEARs, del Banco Custodio o de el Banco, salvo la acción de fraude.

LAS SOCIEDADES EMISORAS DE LAS ACCIONES SUBYACENTES (LOS TITULOS DEPOSITADOS) REPRESENTADOS POR LOS CEDEARs

La Tabla Nº 1 que seguidamente se transcribe contiene la denominación, domicilio y dirección de Internet de cada una de las sociedades emisoras de las acciones subyacentes representadas por los Programas de CEDEARs que emitirá el Banco.

La Tabla Nº 2 contiene la descripción de la actividad de cada una de las sociedades emisoras de las acciones subyacentes representadas por los Programas de CEDEARs de el Banco, extractada de la información disponible de cada sociedad a través del sistema EDGAR de la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de América, al 1º de Octubre de 1999.

La Tabla Nº 3 contiene la siguiente información correspondiente a las acciones subyacentes representadas por los CEDEARs: (i) número de identificación en la tabla (ii) nombre de la compañía emisora; (iii) Identificación en el mercado de cotización; (iv) Número de identificación en el mercado - cusip (v) valor par por acción; (vi) características, en la cual se consigna la clase de acción (ordinarias y escriturales en todos los casos) y si posee derechos de voto; (vii) número de acciones en circulación a la fecha consignada (viii) fecha de aprobación de cotización en Bolsa o Mercado; (ix) relación Cedear/Acción; (x) Máximo admitido a emitir.

Se deja constancia que se trata en todos los casos de acciones de emisoras domiciliadas en Estados Unidos de América, autorizadas por la SEC, que cotizan en el New York Stock Exchange (Bolsa de Comercio de Nueva York) o en el National Association of Securities Dealers Automated Quotations system (NASDAQ). No ha sido consignada la fecha de autorización por la SEC en razón de que por su antigüedad no ha podido verificarse ese dato en el sistema informativo EDGAR de la SEC.

TABLA Nº 1

DENOMINACION Y DOMICILIO Y DIRECCION INTERNET DE LAS SOCIEDADES EMISORAS DE LAS ACCIONES SUBYACENTES REPRESENTADAS POR LOS CEDEAR

ABBOTT LABORATORIES

100 Abbott Park Rd.
Abbott Park, IL 60064-6400 (Map)
Phone: 847-937-6100
Fax: 847-937-1511
<http://www.abbott.com/financial/index.shtm>

ANALOG DEVICES, INC.

1 Technology Way
Norwood, MA 02062-9106 (Map)
Phone: 781-329-4700
Fax: 781-326-8703
Toll Free: 800-262-5643
http://media.corporate-ir.net/media_files/NYS/ADI/adi_overview.HTML

THE AES CORPORATION

1001 N. 19th St.
Arlington, VA 22209 (Map)
Phone: 703-522-1315
Fax: 703-528-4510
<http://www.aesc.com/AR/>

AMERICAN HOME PRODUCTS CORPORATION

5 Giralda Farms
Madison, NJ 07940-0874 (Map)
Phone: 973-660-5000
Fax: 973-660-7026
<http://www.ahp.com/invest.htm>

AMERICAN INTERNATIONAL GROUP, INC. (AIG)

70 Pine St.
New York, NY 10270 (Map)
Phone: 212-770-7000
Fax: 212-509-9705
<http://www.aig.com>

APPLIED MATERIALS, INC.

3050 Bowers Ave.
Santa Clara, CA 95054-3298 (Map)
Phone: 408-727-5555
Fax: 408-748-9943
Toll Free: 800-882-0373
<http://www.appliedmaterials.com/financial/>

AMGEN INC.

1 Amgen Center Dr.
Thousand Oaks, CA 91320-1799 (Map)
Phone: 805-447-1000
Fax: 805-447-1010
<http://www.amgen.com/investor/investorCenter.html>

AMERICA ONLINE, INC.

22000 AOL Way
Dulles, VA 20166-9323 (Map)
Phone: 703-448-8700
Fax: 703-918-1400
<http://www.corp.aol.com/investors.html?>

AUTOMATIC DATA PROCESSING, INC.

1 ADP Blvd.
Roseland, NJ 07068 (Map)

Phone: 973-994-5000

Fax: 973-994-5387

<http://www.investquest.com/InvestQuest/a/aud/>

AVON PRODUCTS, INC.

1345 Avenue of the Americas
New York, NY 10105-0196 (Map)
Phone: 212-282-5000
Fax: 212-282-6049
<http://www.avon.com/about/financial/index.html>

AVERY DENNISON CORPORATION

150 N. Orange Grove Blvd.
Pasadena, CA 91103 (Map)
Phone: 626-304-2000
Fax: 626-792-7312
<http://www.averydennison.com/ad/home.html>

AUTOZONE, INC.

123 S. Front St.
Memphis, TN 38103 (Map)
Phone: 901-495-6500
Fax: 901-495-8300
http://www.autozone.com/investor_relations/investor_relations.html

BRUNSWICK TECHNOLOGIES CORPORATION

1 N. Field Ct.
Lake Forest, IL 60045-4811 (Map)
Phone: 847-735-4700
Fax: 847-735-4765
<http://www.brunswickcorp.com/>

THE BLACK & DECKER CORPORATION

701 E. Joppa Rd.
Towson, MD 21286 (Map)
Phone: 410-716-3900
Fax: 410-716-2933
<http://www.blackanddecker.com/financial.htm>

BECTON, DICKINSON AND COMPANY

1 Becton Dr.
Franklin Lakes, NJ 07417-1880 (Map)
Phone: 201-847-6800
Fax: 201-847-6475
Toll Free: 800-284-6845
http://www.corporate-ir.net/ireye/ir_site.zhtml?ticker=bdx&script=100

THE BANK OF NEW YORK COMPANY, INC.

1 Wall St.
New York, NY 10286 (Map)
Phone: 212-495-1784
Fax: 212-495-2546
<http://www.bankofny.com>

BERKSHIRE HATHAWAY INC.

1440 Kiewit Plaza
Omaha, NE 68131
Phone: 402-346-1400
Fax: 402-346-3375
<http://www.berkshirehathaway.com/>

BOSTON SCIENTIFIC CORPORATION

1 Boston Scientific Place
Natick, MA 01760-1537 (Map)
Phone: 508-650-8000
Fax: 508-647-2200
<http://www.bsci.com/investor/>

ANHEUSER-BUSCH COMPANIES, INC.

1 Busch Place
St. Louis, MO 63118 (Map)
Phone: 314-577-2000
Fax: 314-577-2900
http://www.corporate-ir.net/ireye/ir_site.zhtml?ticker=bud&script=2100

CARDINAL HEALTH, INC.

5555 Glendon Ct.
Dublin, OH 43016 (Map)
Phone: 614-717-5000
Fax: 614-717-8871
<http://www.cardinal-health.com>

THE CHUBB CORPORATION

15 Mountain View Rd.
Warren, NJ 07061-1615 (Map)
Phone: 908-903-2000
Fax: 908-903-3402
<http://www.chubb.com/investors/>

CROWN CORK & SEAL COMPANY, INC.

1 Crown Way
Philadelphia, PA 19154-4599 (Map)
Phone: 215-698-5100
Fax: 215-676-7245
http://www.crowncork.com/investors/index_i.html

CENDANT CORPORATION

9 W. 57th St.
New York, NY 10019 (Map)
Phone: 212-413-1800
Fax: 212-413-1918
<http://www.cendant.com/ctg/cgi-bin/Cendant/home>

CADENCE DESIGN SYSTEMS, INC.

2655 Sealy Ave., Bldg. 5
San Jose, CA 95134 (Map)
Phone: 408-943-1234
Fax: 408-943-0513
http://www.cadence.com/press_box/corporate/calendar.html

CHAMPION ENTERPRISES, INC.

2701 University Dr., Ste. 300
Auburn Hills, MI 48326 (Map)
Phone: 248-340-9090
Fax: 248-340-9345
http://www.corporate-ir.net/ireye/ir_site.zhtml?ticker=CHB&script=2100

COLGATE-PALMOLIVE COMPANY

300 Park Ave.
New York, NY 10022 (Map)
Phone: 212-310-2000
Fax: 212-310-3405
<http://www.colgate.com/Investor/index.html>

COSTCO WHOLESALE CORPORATION

999 Lake Dr.
Issaquah, WA 98027 (Map)
Phone: 425-313-8100
Fax: 425-313-8103
<http://www.costco.com>

CAMPBELL SOUP COMPANY

Campbell Place
Camden, NJ 08103-1799 (Map)
Phone: 856-342-4800
Fax: 856-342-3878
<http://www.campbellsoups.com/financialcenter/index.html>

COMPAQ COMPUTER CORPORATION

20555 State Hwy. 249
Houston, TX 77070 (Map)
Phone: 281-370-0670
Fax: 281-514-2656
Toll Free: 800-433-2391
<http://www.compaq.com/corporate/ir/>

DIEBOLD, INCORPORATED

5995 Mayfair Rd.
North Canton, OH 44720-8077 (Map)
Phone: 330-490-4000
Fax: 330-490-4549

http://www.corporate-ir.net/ireye/ir_site.zhtml?ticker=DBD&script=2100&layout=7

DEERE & COMPANY

1 John Deere Place
Moline, IL 61265-8098 (Map)
Phone: 309-765-8000
Fax: 309-765-5772
<http://www.deere.com/aboutus/stock/index.htm>

THE ESTEE LAUDER COMPANIES INC.

767 5th Ave.
New York, NY 10153 (Map)
Phone: 212-572-4200
Fax: 212-572-6633
<http://www.elcompanies.com/investor/default.htm>

EMC CORPORATION

35 Parkwood Dr.
Hopkinton, MA 01748-9103 (Map)
Phone: 508-435-1000
Fax: 508-497-6961
<http://www.emc.com/investor/investor.htm>

EMERSON ELECTRIC CO.

8000 W. Florissant Ave.
St. Louis, MO 63136 (Map)
Phone: 314-553-2000
Fax: 314-553-3527
<http://www.emersonelectric.com/financial/index.html>

ENRON CORP.

1400 Smith St.
Houston, TX 77002-7369 (Map)
Phone: 713-853-6161
Fax: 713-853-3129
<http://www4.enron.com/corp/ir/>

FIRST DATA CORPORATION

5660 New Northside Dr., Ste. 1400
Atlanta, GA 30328 (Map)
Phone: 770-857-7001
Fax: 770-857-0404
<http://www.firstdatacorp.com/shareholderinfo/index.html>

FEDERAL EXPRESS CORPORATION (FDX CORP.)

6075 Poplar Ave., Ste. 300
Memphis, TN 38119 (Map)
Phone: 901-369-3600
Fax: 901-395-2000
<http://www.fdxcorp.com/investor/>

FED. NATL. MORT. - FANNIE MAE

3900 Wisconsin Ave. NW
Washington, DC 20016-2892 (Map)
Phone: 202-752-7000
Fax: 202-752-3868
<http://www.fanniemae.com>
<http://www.fanniemae.com/markets/index.html>

THE GILLETTE COMPANY

Prudential Tower Bldg.
Boston, MA 02199 (Map)
Phone: 617-421-7000
Fax: 617-421-7123
<http://www.gillette.com>
<http://www.gillette.com/default.asp?mmf=1>

GUIDANT CORPORATION

111 Monument Circle, 29th Fl.
Indianapolis, IN 46204 (Map)
Phone: 317-971-2000
Fax: 317-971-2040
<http://www.guidant.com/financial/>

CORNING INCORPORATED

1 Riverfront Plaza

Corning, NY 14831-0001 (Map)
Phone: 607-974-9000
Fax: 607-974-8091
<http://www.corning.com/investor/index.html>

HUGHES ELECTRONICS CORPORATION
200 N. Sepulveda Blvd.
El Segundo, CA 90245 (Map)
Phone: 310-364-6000
Fax: 310-568-6390
<http://www.hughes.com/invest.html>

GENTEX CORPORATION
600 N. Centennial St.
Zeeland, MI 49464 (Map)
Phone: 616-772-1800
Fax: 616-772-7348
http://www.gentex.com/investor_quick.html

W.W. GRAINGER, INC.
100 Grainger Pkwy.
Lake Forest, IL 60045-5201 (Map)
Phone: 847-535-1000
Fax: 847-535-0878
<http://www.grainger.com>

HARCOURT GENERAL, INC.
27 Boylston St.
Chestnut Hill, MA 02467 (Map)
Phone: 617-232-8200
Fax: 617-739-1395
<http://www.harcourt-general.com/investor-information.html>

YAHOO! INC.
3420 Central Expwy.
Santa Clara, CA 95051 (Map)
Phone: 408-731-3300
Fax: 408-731-3301
<http://www.yahoo.com>
<http://docs.yahoo.com/info/investor/>

HARLEY-DAVIDSON, INC.
3700 W. Juneau Ave.
Milwaukee, WI 53208 (Map)
Phone: 414-342-4680
Fax: 414-343-8230
http://www.harley-davidson.com/company/investor/inv_findata.asp

HOUSEHOLD INTERNATIONAL, INC.
2700 Sanders Rd.
Prospect Heights, IL 60070 (Map)
Phone: 847-564-5000
Fax: 847-205-7401
<http://www.household.com/facts.html>

HARTFORD LIFE, INC.
200 Hopmeadow St.
Simsbury, CT 06089 (Map)
Phone: 860-525-8555
Fax: 860-843-3528
<http://www.thehartford.com/corporate/about/fl.html>

HNC SOFTWARE INC.
5930 Cornerstone Ct. West
San Diego, CA 92121 (Map)
Phone: 858-546-8877
Fax: 858-452-6524
<http://www.hncs.com/investor/index.html>

HONEYWELL INC.
Honeywell Plaza
Minneapolis, MN 55408 (Map)
Phone: 612-951-1000
Fax: 612-951-8537
<http://www.honeywell.com/investor/>

STARWOOD HOTELS & RESORTS WORLDWIDE, INC.
777 Westchester Ave.
White Plains, NY 10604 (Map)
Phone: 914-640-8100
Fax: 914-640-8316
<http://www.starwoodlodging.com>

H&R BLOCK, INC.
4400 Main St.
Kansas City, MO 64111 (Map)
Phone: 816-753-6900
Fax: 816-753-5346
<http://www.hrblock.com/press2.html>

HERSHEY FOODS CORPORATION
100 Crystal A Dr.
Hershey, PA 17033 (Map)
Phone: 717-534-6799
Fax: 717-534-6760
http://www.corporate-ir.net/ireye/ir_site.zhtml?ticker=hsy&script=2100

INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC.
521 W. 57th St.
New York, NY 10019 (Map)
Phone: 212-765-5500
Fax: 212-708-7132
<http://www.marketguide.com/mgi/snap/4746N.html>

GARTNER GROUP, INC.
56 Top Gallant Rd.
Stamford, CT 06904-2212 (Map)
Phone: 203-316-1111
Fax: 203-316-1100
<http://www.gartner.com>

ILLINOIS TOOL WORKS INC.
3600 W. Lake Ave.
Glenview, IL 60025-5811 (Map)
Phone: 847-724-7500
Fax: 847-657-4392
<http://www.itwinc.com>

KLA-TENCOR CORPORATION
160 Rio Robles
San Jose, CA 95134 (Map)
Phone: 408-875-3000
Fax: 408-875-3030
http://www.kla-tencor.com/fin_frame.html

KIMBERLY-CLARK CORPORATION
351 Phelps Dr.
Irving, TX 75038 (Map)
Phone: 972-281-1200
Fax: 972-281-1435
<http://www.kimberly-clark.com/news/>

MBNA CORPORATION
1100 N. King St.
Wilmington, DE 19801 (Map)
Phone: 302-453-9930
Fax: 302-432-3614
Toll Free: 800-362-6255
<http://www.mbnainternational.com/stocks/index.htm>

ELI LILLY AND COMPANY
Lilly Corporate Center
Indianapolis, IN 46285 (Map)
Phone: 317-276-2000
Fax: 317-277-6579
<http://www.lilly.com/finacial/index.html>

LOCKHEED MARTIN CORPORATION
6801 Rockledge Dr.
Bethesda, MD 20817 (Map)
Phone: 301-897-6000
Fax: 301-897-6704

Toll Free: 800-568-9758
<http://www.lockheedmartin.com/investor/index.htm>

LUCENT TECHNOLOGIES INC.

600 Mountain Ave.
Murray Hill, NJ 07974 (Map)
Phone: 908-582-8500
Fax: 908-508-2576
Toll Free: 888-458-2368
<http://www.lucent.com/investor/>

SOUTHWEST AIRLINES CO.

2702 Love Field Dr.
Dallas, TX 75235 (Map)
Phone: 214-792-4000
Fax: 214-792-5015
http://www.southwest.com/about_swa/financials/investor_relations.html

MANPOWER INC.

5301 N. Ironwood Rd.
Milwaukee, WI 53217 (Map)
Phone: 414-961-1000
Fax: 414-961-7081
<http://www.manpower.com/manpower/mp.nsf/framesets/rinvestorinformation>

MASCO CORPORATION

21001 Van Born Rd.
Taylor, MI 48180 (Map)
Phone: 313-274-7400
Fax: 313-792-6135
http://www.masco.com/index_js.html

MATTEL, INC.

333 Continental Blvd.
El Segundo, CA 90245-5012 (Map)
Phone: 310-252-2000
Fax: 310-252-2179
<http://www.mattel.com/corporate/company/investors/>

MBIA INC.

113 King St.
Armonk, NY 10504 (Map)
Phone: 914-273-4545
Fax: 914-765-3163
<http://www.mbia.com/investor/index.html>

MCKESSON HBOC, INC.

McKessonHBOC Plaza, One Post St.
San Francisco, CA 94104 (Map)
Phone: 415-983-8300
Fax: 415-983-7160
http://www.mckesson.com/webpage_templates/investor_front.php?page_name=investor_resources

MEDTRONIC, INC.

7000 Central Ave. NE
Minneapolis, MN 55432-3576 (Map)
Phone: 612-514-4000
Fax: 612-514-4879
<http://www.medtronic.com/corporate/invest.html>

MERRILL LYNCH & CO. INC.

World Financial Center, North Tower, 250
Vesey St.
New York, NY 10281-1332 (Map)
Phone: 212-449-1000
Fax: 212-236-4384
Toll Free: 800-637-7455
http://www.ml.com/woml/inv_rel/womfrb1.htm

MARSH & MCLENNAN COMPANIES, INC.

1166 Avenue of the Americas
New York, NY 10036-2774 (Map)
Phone: 212-345-5000
Fax: 212-345-4808

<http://www.marshmac.com/finan/index.html>

MONSANTO COMPANY

800 N. Lindbergh Blvd.
St. Louis, MO 63167 (Map)
Phone: 314-694-1000
Fax: 314-694-6572
<http://www.monsanto.com/monsanto/investor/default.htm>

MGIC INVESTMENT CORPORATION

MGIC Plaza, 250 E. Kilbourn Ave.
Milwaukee, WI 53202 (Map)
Phone: 414-347-6480
Fax: 414-347-6696
http://www.mgic.com/home/inv_relations.html

NETWORK ASSOCIATES, INC.

3965 Freedom Circle
Santa Clara, CA 95054 (Map)
Phone: 408-988-3832
Fax: 408-970-9727
http://www.nai.com/asp_set/about_nai/investor/annual.asp

NIKE, INC.

One Bowerman Dr.
Beaverton, OR 97005-6453 (Map)
Phone: 503-671-6453
Fax: 503-671-6300
http://info.nike.com/invest/main_ar.shtml

NUCOR CORPORATION

2100 Rexford Rd.
Charlotte, NC 28211 (Map)
Phone: 704-366-7000
Fax: 704-362-4208
<http://www.nucor.com>

NEWELL RUBBERMAID INC.

29 E. Stephenson St.
Freeport, IL 61032 (Map)
Phone: 815-235-4171
Fax: 815-381-8155
<http://www.newellco.com/investor.htm>

ORACLE CORPORATION

500 Oracle Pkwy.
Redwood City, CA 94065 (Map)
Phone: 650-506-7000
Fax: 650-506-7200
Toll Free: 800-672-2531
http://oracle.com/corporate/annual_report/

PITNEY BOWES INC.

1 Elmcroft Rd.
Stamford, CT 06926-0700 (Map)
Phone: 203-356-5000
Fax: 203-351-6059
http://www.pitneybowes.com/fin_serv/index.html

PACCAR INC

PACCAR Bldg., 777 106th Ave. NE
Bellevue, WA 98004 (Map)
Phone: 425-468-7400
Fax: 425-468-8216
<http://www.paccar.com/corp/finan.ssi>

PEHELPS DODGE CORPORATION

2600 N. Central Ave.
Phoenix, AZ 85004-3014 (Map)
Phone: 602-234-8100
Fax: 602-234-8337
<http://www.phelpsdodge.com/index-financial.html>

PEPSICO, INC.

700 Anderson Hill Rd.
Purchase, NY 10577-1444 (Map)
Phone: 914-253-2000

Fax: 914-253-2070
<http://www.pepsico.com>

PFIZER INC
235 E. 42nd St.
New York, NY 10017-5755 (Map)
Phone: 212-573-2323
Fax: 212-573-7851
<http://www.pfizer.com/pfizerinc/investing/annual/earnings/1999Q2earnpr.html>

PERKIN ELMER CORPORATION (PE)
761 Main Ave.
Norwalk, CT 06859-0001 (Map)
Phone: 203-762-1000
Fax: 203-762-6000
Toll Free: 800-762-2000
<http://www.pcorporation.com/invest/index.html>

PALL CORPORATION
2200 Northern Blvd.
East Hills, NY 11548 (Map)
Phone: 516-484-5400
Fax: 516-484-3529
Toll Free: 800-645-6532
<http://www.pall.com/profile/>

PRAXAIR, INC.
39 Old Ridgebury Rd.
Danbury, CT 06810-5113 (Map)
Phone: 203-837-2000
Fax: 203-837-2450
Toll Free: 800-772-9247
[http://www.praxair.com/Praxair.nsf/\(headers\)/fina?OpenDocument](http://www.praxair.com/Praxair.nsf/(headers)/fina?OpenDocument)

QUALCOMM Incorporated
6455 Lusk Blvd.
San Diego, CA 92121-2779 (Map)
Phone: 858-587-1121
Fax: 858-658-2100
<http://www.qualcomm.com/IR/>

IMS HEALTH INCORPORATED
200 Nyala Farms
Westport, CT 06880 (Map)
Phone: 203-222-4200
Fax: 203-222-4276
<http://ir.stockmaster.com/ir/RX/RX.html>

SYMBOL TECHNOLOGIES, INC.
One Symbol Plaza
Holtsville, NY 11742-1300 (Map)
Phone: 516-738-2400
Fax: 516-738-5990
Toll Free: 800-722-6234
<http://www.symbol.com/about/>

STARBUCKS CORPORATION
2401 Utah Ave. South
Seattle, WA 98134 (Map)
Phone: 206-447-1575
Fax: 206-682-7570
<http://www.starbucks.com/search.asp?sid=&&>

SEALED AIR CORPORATION
Park 80 East
Saddle Brook, NJ 07663-5291 (Map)
Phone: 201-791-7600
Fax: 201-703-4205
Toll Free: 800-229-4539
<http://www.sealedaircorp.com/corp/default.htm>

SIGMA-ALDRICH CORPORATION
3050 Spruce St.
St. Louis, MO 63103 (Map)
Phone: 314-771-5765

Fax: 314-286-7874
Toll Free: 800-521-8956
http://www.corporate-ir.net/ireye/ir_site.zhtml?ticker=sial&script=100&layout=7

SCHLUMBERGER LIMITED
277 Park Ave.
New York, NY 10172-0266 (Map)
Phone: 212-350-9400
Fax: 212-350-9440
<http://www.slb.com/ir/>

SOLECTRON CORPORATION
777 Gibraltar Dr.
Milpitas, CA 95035 (Map)
Phone: 408-957-8500
Fax: 408-957-6075
<http://www.sollectron.com/investor/index.html>

THE SCOTTS COMPANY
14111 Scottslawn Rd.
Marysville, OH 43041 (Map)
Phone: 937-644-0011
Fax: 937-644-7183
<http://www.smgnysc.com/>

SNAP-ON INCORPORATED
10801 Corporate Dr.
Kenosha, WI 53141-1430 (Map)
Phone: 414-656-5200
Fax: 414-656-5577
<http://www.snapon.com>

STAPLES, INC.
One Research Dr.
Westborough, MA 01581 (Map)
Phone: 508-370-8500
Fax: 508-370-8989
http://www.corporate-ir.net/ireye/ir_site.zhtml?ticker=spls&script=100

STATE STREET CORPORATION
225 Franklin St.
Boston, MA 02110 (Map)
Phone: 617-786-3000
Fax: 617-664-4299
<http://www.statestreet.com>

SUN MICROSYSTEMS, INC.
901 San Antonio Rd.
Palo Alto, CA 94303 (Map)
Phone: 650-960-1300
Fax: 650-969-9131
Toll Free: 800-801-7869
<http://www.sun.com/aboutsun/investor/index.html>

SEVICEMASTER
One ServiceMaster Way
Downers Grove, IL 60515-1700 (Map)
Phone: 630-271-1300
Fax: 630-271-2710
http://www.corporate-ir.net/ireye/ir_site.zhtml?ticker=SVM&script=2100&layout=7

SYSCO CORPORATION
1390 Enclave Pkwy.
Houston, TX 77077-2099 (Map)
Phone: 281-584-1390
Fax: 281-584-2721
<http://www.syscosmart.com/corporate/corpframe9.htm>

TERADYNE, INC.
321 Harrison Ave.
Boston, MA 02118 (Map)
Phone: 617-482-2700
Fax: 617-422-2910
<http://www.corporate-ir.net/ireye/>

ir_site.zhtml?ticker=ter&script=100&layout=8

TELLABS, INC.

4951 Indiana Ave.
Lisle, IL 60532-1698 (Map)
Phone: 630-378-8800
Fax: 630-852-7346
<http://www.tellabs.com/investor/index.shtml>

TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED

8505 Forest Ln.
Dallas, TX 75243-4136 (Map)
Phone: 972-995-3773
Fax: 972-995-4360
Toll Free: 800-336-5236
<http://www.ti.com/corp/docs/investor/index.htm>

TYCO INTERNATIONAL LTD.

One Tyco Park
Exeter, NH 03833 (Map)
Phone: 603-778-9700
Fax: 603-778-7330
<http://investors.tycointl.com/>

UNUMPROVIDENT CORP.

2211 Congress St.
Portland, ME 04122 (Map)
Phone: 207-770-2211
Fax: 423-755-3962
<http://www.unum.com/Financials/>

WALGREEN CO.

200 Wilmot Rd.
Deerfield, IL 60015 (Map)
Phone: 847-940-2500
Fax: 847-914-2804
<http://www.walgreens.com/comp/co.html>

MCI WORLDCOM, INC.

500 Clinton Center Drive
Clinton, MS 39060
Phone: 601-360-8600
Fax: 601-974-8350
http://www.wcom.com/investor_relations/

WARNER-LAMBERT COMPANY

201 Tabor Rd.
Morris Plains, NJ 07950-2693 (Map)
Phone: 973-540-2000
Fax: 973-540-3761
<http://www.warner-lambert.com/investor.html>

WM. WRIGLEY JR. COMPANY

410 N. Michigan Ave.
Chicago, IL 60611 (Map)
Phone: 312-644-2121
Fax: 312-644-0097
<http://www.wrigley.com/fin/finan.htm>

XEROX CORPORATION

800 Long Ridge Rd.
Stamford, CT 06904 (Map)
Phone: 203-968-3000
http://www.xerox.com/go/xrx/about_xerox/AX_4.jsp?trk=Investor_Information/

THE HOME DEPOT, INC.

2455 Paces Ferry Rd.
Atlanta, GA 30339-4024 (Map)
Phone: 770-433-8211
Fax: 770-384-2337
<http://www.homedepot.com/cgi-bin/prel80/compinfo/financial/index.jsp>

SBC COMMUNICATIONS Inc.

175 E. Houston
San Antonio, TX 78205-2233 (Map)

Phone: 210-821-4105

Fax: 210-351-2071

<http://www.sbc.com>

TABLA Nº 2

**ACTIVIDAD DE LAS EMISORAS DE LAS ACCIONES
SUBYACENTES REPRESENTADAS POR LOS CEDEARs**

Abbott Laboratories

Es uno de los mas importantes fabricantes de productos para la salud de los Estados Unidos, con sus ya conocidas marcas Similac (suplemento infantil) y Ensure (suplemento nutritivo) entre su serie de productos. Sus productos farmacologicos incluyen antibióticos, hormonas sintéticas y otras drogas como el Norvir utilizado para tratar el HIV. Abbot es también una compañía líder en diagnósticos: sus productos incluyen entre otros tests de HIV y de embarazo. La compañía también exporta productos químicos y relacionados a la agricultura; mas de un tercio de sus ventas es para afuera de los EU. Por otra parte Abbot junto a TAP Holdings (con Takeda Chemical Industries) produce tratamientos para el exceso de ácido en el estomago, cáncer de próstata y disfunción eréctil.

Analog Devices, Inc.

AD es una compañía líder en la fabricación de circuitos integrados analógicos y digitales, incluyendo también procesadores de señal digitales. Su línea de circuitos integrados traduce mediciones de fenómenos meteorológicos como la presión, temperatura y sonido a impulsos digitales. Sus chips son utilizados en equipamientos de comunicaciones, computadoras e instrumental de ingeniería, medicina o diversas actividades científicas entre otras aplicaciones. Entre sus principales clientes AD cuenta a 3 Com, Hewlett Packard y Electrolux. También fabrica maquinaria en miniatura y módulos multichip. Posee plantas en Taiwan, Filipinas, Irlanda y los EU. Alrededor del 50% de sus ventas es para clientes fuera de los EU.

The AES Corporation

AES es uno de los principales generadores de energía independientes en el mundo. La compañía desarrolla, posee y opera plantas generadoras de electricidad que venden energía principalmente para otras aplicaciones relacionadas. AES posee intereses en mas de 100 plantas emplazadas en Argentina, Australia, Brasil, Canadá, China, República Dominicana, Hungría, India, Kazajstan, Holanda, Pakistan, el Reino Unido y los EU. AES también posee participación en otras compañías de electricidad o relacionadas con la distribución de la misma in América Latina. Como parte de la adquisición de Destec Energy por parte de NGC (ahora Dynergy), AES ha absorbido las operaciones de Destec en Canadá, República Dominicana, Holanda y otros países.

American Home Products Corporation

AHP concentra sus esfuerzos en el cuidado de la salud y la elaboración de productos relacionados con la agricultura. Entre sus productos se destacan la droga suplementaria de estrógeno Premarin (el medicamento mas recetado en los EU) y otros mas familiares como Advil, Robitussin y Preparation H. La compañía opera a través de sus subsidiarias, incluyendo Fort Dodge (productos para el cuidado de la salud de los animales), Whitehall-Robins Healthcare (productos varios para el cuidado de la salud), Wyeth-Ayerst Laboratories (drogas recetadas) y Genetics Institute (biotecnología). AHP también posee una participación mayor en la firma de biotecnología Immunex Corp. Debido a las bajas ventas, AHP busca desprenderse de su negocio relacionado con la agricultura.

American International Group, Inc.

Bajo la guía del reconocido Maurice Greenberg, AIG es una de las mas grandes compañías de seguro en el mundo. Reconocida en los EU por sus seguros para la propiedad y por accidentes, AIG también realiza importantes operaciones fuera de los EU en el campo de los seguros de vida. Otros productos incluyen fondos de desempleo o 'autoseguros'. La

división de servicios financieros se dedica a la negociación de títulos valores, cobertura contra el riesgo de cambio y arrendamiento de aeronaves. Con operaciones en 130 países más de la mitad de los ingresos de AIG provienen de fuera de los EU. En 1998 AIG adquirió Sun América, una firma dedicada a los productos de inversión. También provee servicios financieros en el sudeste asiático en sociedad con el banco de inversión Blackstone.

Applied Materials, Inc.

AM es el principal productor del mundo de equipamiento para la fabricación de plaquetas semiconductoras. Las maquinarias de la compañía poseen una gran porción del mercado en varios segmentos de la industria entre los cuales se destacan todos los relacionados con el proceso, elaboración y modificación de las mencionadas plaquetas. Entre sus clientes se cuentan Advices Micro Devices, Intel, Lucent y Motorola. AM también produce sistemas de medición y equipos de inspección fotográfica para plaquetas. La compañía posee 50% de Applied Komatsu Technology, un fabricante de sistemas de producción de pantallas de cristal líquido. En Asia se concentran alrededor del 50 % de las ventas de AM.

Amgen Inc.

El mayor fabricante de productos relacionados con la biotecnología. Amgen distribuye productos para la creación de células de la sangre, inflamación, autoinmunidad, neurobiología, etc. La droga anti anemia Epogen y el estimulador del sistema de inmunidad Neupogen engloban más del 90% de las ventas, mientras una tercera droga, Infergen, ha sido comercializada para el tratamiento de la hepatitis C. La compañía invierte cerca de un cuarto de sus ventas en la investigación y el desarrollo. Amgen posee alianzas para la investigación y la comercialización con varias compañías entre las que se cuentan Hoffmann-La Roche, Johnson y Johnson y Kirin, el fabricante japonés que también opera en una unidad farmacología de rápido crecimiento.

América Online, Inc.

Más de 18 millones de suscriptores hacen de AOL el principal proveedor de servicios 'on line' a través de Internet. La adquisición de la firma CompuServe (actualmente actúa como subsidiaria, CompuServe Interactive Services), la cual tiene más de 2 millones de suscriptores, ayudo a consolidar el dominio de AOL en su rubro. AOL apunta a aquellos usuarios que buscan entretenimiento en tanto que CompuServe esta orientada hacia profesionales y dueños de pequeñas empresas. La compra de Netscape Communications en 1999 llevó al popular programa Navigator Web Browser y al portal de Internet Netscape al dominio de AOL. La compañía esta lanzando un servicio de TV interactivo a través del servicio satelital DIRECTV.

Automatic Data Processing, Inc.

ADP es el principal procesador de datos del mundo con sus 425.000 clientes. Es el mayor liquidador de sueldos e impuestos del mundo, lo cual le vale el 50% de sus ingresos. También provee el servicio de procesamiento de transacciones bursátiles para corredores de bolsa de todo el mundo, como también otros servicios de datos e informática para 18.000 conductores de automóviles y camiones, contabilidad y estimaciones estadísticas de accidentes de tránsito para aseguradores. Su negocio continua en sostenido crecimiento. La compañía ha mantenido ganancias de dos dígitos por acción por más de 35 años.

Avon Products, Inc.

El mayor vendedor directo de cosméticos y otros productos relacionados con la belleza del mundo, apunta a construir un nombre a nivel global para atraer clientes más jóvenes (al mismo tiempo que retiene su mercado primario de clientes de edad adulta). Los productos de la compañía incluyen cosméticos (Avon Color), perfumes (Josie, Natori), productos de 'toilette' (Skin So Soft) y joyería. También comercializa una amplia gama de otros productos desde accesorios y muebles para el hogar hasta muñecas Barbie. La venta directa permanece como la forma de operación de la firma, pero hoy en día las ventas también se efectúan a través de catálogos 'on line', puestos en centros comerciales, un Spa (el Avon Centre) y un sitio en Internet. Avon se ofrece en cerca de 135 países.

Avery Dennison Corporation

AD es líder mundial en la producción de etiquetas autoadhesivas utilizadas para empaque, envío por correo entre otras utilidades. Bajo las marcas de Avery Dennison y Fasson, la compañía produce productos para la escuela y la oficina, como cuadernos, carpetas de tres argollas, marcadores, resaltadores, formularios, etiquetas, y equipo para realizar impresiones. Entre sus reconocidos productos se encuentran las estampillas autoadhesivas del servicio de correo de los EU y las bandas de teste de pilas y baterías Duracell. AD posee alrededor de 200 puntos de venta que comercializan sus productos en cerca de 90 países.

AutoZone, Inc.

Es el mayor vendedor minorista de autopartes de los EU con sus 2.700 tiendas en 39 estados. Vende repuestos, productos para el mantenimiento y accesorios de marcas propias como así también de otros fabricantes incluyendo Duralast y Valucraft. Su subsidiaria Truck Pro vende partes para camiones de gran porte a más de 40 tiendas de 14 estados del sur y medio oeste de los EU, y su unidad ALLDATA vende software de diagnóstico para el automotor. AZ presta servicios tanto para el tipo de cliente autodidacta como talleres de reparación profesionales. Recientemente abrió una sucursal en México y planea abrir dos más. AZ abre cerca de 250 nuevas tiendas por año.

Brunswick Corporation

Líder mundial en la industria de productos para el ocio, la firma ha diversificado intereses en entretenimientos tanto bajo techo (productos de bowling y billar) como para el aire libre (equipamiento para camping y pesca, motores de lancha, bicicletas). Aunque los productos para recreación acuática representan alrededor de las dos terceras partes de las ganancias (bajo las subsidiarias Sea Ray y Bayliner dedicadas a la fabricación de botes y Mercury Marine dedicada a la fabricación de motores, entre otras), también se cuentan otras reconocidas marcas como las bolas de bowling Brunswick, las máquinas para entrenamiento Life Fitness, los ventiladores Igloo y las bicicletas Mongoose. Brunswick también opera alrededor de 125 centros de recreación en todo el mundo incluyendo billares, pistas de bowling y restaurantes.

The Black & Decker Corporation

B&D Corporation es el principal fabricante del mundo de herramientas y accesorios principalmente bajo los nombres de DeWalt y Black and Decker. También produce cortadoras de césped eléctricas y herramientas de jardín, llaves de agua, cinturones y otros equipos de seguridad, aspiradoras y balizas. B&D ha vendido la mayor parte de sus negocios de pequeños accesorios (que incluían ítems para cocina, cuidado para la ropa, preparación de alimentos y bebidas) como así también su participación en las firmas Emhart Glass y True Temper Sports, la cual ubica hoyos en canchas de golf. Sus productos se venden en más de 100 países.

Becton, Dickinson and Company

El mayor fabricante de jeringas de los EU y uno de los principales a nivel mundial. Su departamento de accesorios médicos produce entre otros artículos para el cuidado de la diabetes, para la inyección de drogas y para terapias de infusión. Su departamento de sistemas de diagnóstico produce sistemas para el análisis celular, kits de test de diagnóstico, artefactos para archivo de muestras y trabajo de cultivo en laboratorio. Entre sus productos más vendidos se destacan Hypak (jeringas pre rellenables) y Vacutainer (productos para la extracción de sangre). También comercializa vendajes ACE y otros productos para el cuidado de la salud. Opera en más de cuarenta países incluyendo fábricas en China e India.

The Bank of New York Company, Inc.

El banco minorista líder en los suburbios de Nueva York con cerca de 360 sucursales en el área 'triestatal'. Ofrece servicios bancarios que van desde hipotecas hasta préstamos personales o comerciales. También presta los servicios de clearing, transferencias, procesamiento de transacciones banca de inversión, ADR's y asistencia en fusiones o compras de compañías. BNY opera BNY Mortgages en conjunto con Alliance Mortgage. El banco esta preparando su gama de servicios para la banca corporativa. También

adquirió la firma de administración de títulos Estabrook Capital Management y su adquisición pendiente del fondo de pensión del Royal Bank of Scotland lo lanzara a la cima del mercado mundial de global custody.

Berkshire Hathaway Inc.

Warren Buffet, uno de los hombres más ricos del mundo, apunta sus inversiones y sus habilidades para invertir en el holding Berkshire Hathaway. Principalmente opera en los mercados de seguro y reaseguro contra accidentes o para la propiedad a través de las subsidiarias National Indemnity, GEICO y General RE (el mayor reasegurador en los EU) entre otros. Berkshire también posee intereses en piedras preciosas (Helzberg Diamonds), información (World Book), golosinas (See's), entrenamiento de pilotos (Flight Safety International) y calzado (HH Brown y Dexter). La firma también posee importantes participaciones en American Express, Coca Cola, Gillette, Walt Disney, The Washington Post Company y Wells Fargo entre otras compañías.

Boston Scientific Corporation

La compañía produce instrumental médico utilizado en intervenciones quirúrgicas. Sus productos son mínimamente invasivos (ya que se insertan en el cuerpo humano a través de orificios naturales o pequeñas incisiones) y son utilizados para diagnosticar y tratar casos en una amplia variedad de campos dentro de la medicina incluyendo cardiología, gastroenterología, otorrinolaringología, radiología, urología y cirugía vascular. Entre otros productos se incluyen catéteres, injertos quirúrgicos, conductos de uretra, etc. Mas de un tercio de las ventas de la firma provienen de sus negocios internacionales.

Anheuser-Busch Companies, Inc.

El principal fabricante de cerveza en los EU con cerca del 45% del mercado además de ser también el número 1 del mundo. La compañía produce marcas líderes como Budweiser, Bud Light, Michelob y Busch como así también cervezas especiales como ZiegenBock Amber, Red Wolf Lager, and O'Doul's (sin alcohol). La compañía se encuentra asociada con firmas de China, Japón, México, varios países de América Latina y de Europa. También opera en diferentes parques temáticos (Busch Gardens, Sea World) y parques acuáticos (Water Country USA, Adventure Island). Su director August Busch III es el cuarto en la línea sucesoria familiar en operar dentro de la compañía.

Cardinal Health, Inc.

Es el segundo vendedor mayorista de los EU (después de McKesson HBOC) en productos farmacológicos, de cirugía y para hospitales, plasma terapéutico y otras especialidades de cuidados de la salud y productos de belleza. Sus servicios de atención al cliente incluyen ingreso de órdenes y confirmaciones computarizada, facturación personalizada, reportes de movimientos y administración de productos, consultas acerca de la operación y comercialización del negocio. Su subsidiaria Medicine Shoppe es el mayor otorgante de franquicias de farmacias independientes minoristas. Su unidad RP Scherer es el fabricante principal de cápsulas de gelatina para drogas y vitaminas. La subsidiaria Allegiance es el mayor distribuidor de productos médicos de los EU.

The Chubb Corporation

Esta compañía aseguradora es reconocida por sus seguros contra todo riesgo de individuos que poseen yachts (los cuales Chubb también asegura). CC también ofrece seguros para la propiedad y contra accidentes a las medianas empresas. Por otro lado Chubb se ha retirado del negocio de los seguros de vida y salud para concentrarse en sus otras especialidades. También se desprendió de su subsidiaria dedicada a operaciones inmobiliarias Bellemad. En 1998 se introdujo en el negocio del reaseguro fundando Chubb Re. Expandió su negocio de protección ejecutiva al comprar la firma Executive Risk (ahora Chubb Executive Risk).

Crown Cork & Seal Company, Inc.

Líder mundial en fabricación de tapas de botella y envases metálico y plásticos. La fabricación de envases metálicos es la primer fuente de ingresos de la compañía, representando alrededor del 80% de las ventas.

También produce equipos y partes para fabricación de latas. Su variedad de productos incluye envases para aerosol, latas para cerveza y refrescos, para alimentos, para aceite de motores y otros ítems. Además también comercializa envases plásticos de polietileno a nivel mundial. Cerca del 65% de sus ventas provienen de Francia el Reino Unido y los EU.

Cendant Corporation

Nacidos de la unión de CUC International, un proveedor servicios de descuento para sus socios, y el franquiciante de hotelería HFS, Cendant se desarrolla en distintos negocios entre millones de clientes en todo el mundo. Sus servicios inmobiliarios y de préstamos hipotecarios se complementan entre sí. Cendant también participa en negocios relacionados con el turismo y la hotelería (Days Inn, Howard Johnson, Ramada, Avis), comercialización directa a consumidores y servicios de liquidación de impuestos (Jackson Hewitt). Luego del escándalo contable en la anterior firma CUC, Cendant se ha dispuesto a desprenderse de muchas de las operaciones de su predecesor como así también de sus negocios de flota de vehículos.

Cadence Design Systems, Inc.

CDS es proveedor líder a nivel mundial de software dedicado a la automatización del diseño electrónico, el cual es utilizado para diseñar circuitos integrados y sistemas electrónicos como teléfonos, máquinas de fax y computadoras. Cadence también diseña componentes, incluyendo circuitos integrados y software, para compañías de electrónica y ofrece servicios de consultoría y capacitación. Desde 1995 ha estado envuelto en un juicio de robo de códigos contra Avant subsidiaria de EDA (los ejecutivos de Avant fueron acusados). Cerca del 45% de las ventas de Cadent provienen de fuera de los EU.

Champion Enterprises, Inc.

La firma se ha convertido en el fabricante principal de los EU de casas prefabricadas, superando así a Fleetwood Enterprises a través de la absorción de otras empresas y de su crecimiento interno. Champion produce sus casas en 60 plantas en los EU y Canadá. Comercializa tanto construcciones simples como multi seccionadas (63% de las ventas) cuyo valor va de los \$ 15.000 a 150.000 con medidas que van desde los 110 hasta los 1700 m². Las ventas se realizan tanto en sus 280 centros de venta propios como así también a través de una cadena de más de 3.500 vendedores minoristas. Champion ha vendido su participación como fabricante de buses para concentrarse en la fabricación de casas. A través del ICA Group vende sus productos bajo las marcas A-1 Homes, Homes of America, and USA Homes.

Colgate-Palmolive Company

El vendedor principal de pasta dentífrica (delante de Procter & Gamble) y líder mundial en productos de cuidado bucal (enjuagues bucales, pasta dentífrica, cepillos dentales). Colgate es también un importante proveedor de productos para el cuidado personal (cuidado del bebé, desodorantes, shampoo y jabones). Su marca Palmolive es líder mundial de detergente para la vajilla. Dentro de la gama de artículos de limpieza para el hogar (lavandinas, productos de lavado de ropa y jabones), Colgate es un gran productor de lavandina y limpiadores multiuso líquidos (Ajax) fuera de los EU. La marca Hill's Science Diet es líder en alimento para mascotas en todo el mundo. Las ventas fuera de los EU representan el 70% de las ganancias de Colgate.

Costco Companies, Inc.

Costco es el mayor operador de venta de productos al mayoreo para los miembros de su club (delante del Wall Mart's Sam Club). La compañía opera alrededor de 300 puntos de venta al por mayor para sus cerca de 27 millones de miembros en el este y oeste de los EU, México, Canadá, Corea del Sur, Taiwan y el Reino Unido principalmente bajo el nombre Costco Wholesale. Las tiendas ofrecen de 3.600 a 4.000 productos con descuento en sus precios que van desde bebidas alcohólicas y software y hardware para computadoras hasta productos farmacológicos y neumáticos. Algunos miembros también pueden acceder a otros productos y servicios como seguro para el automóvil y el hogar, servicios hipotecarios y préstamos para pequeños negocios. Muchas de las tiendas venden comida fresca.

Campbell Soup Company

Campbell Soup mantiene el 75% del mercado de sopas de los EU con sus productos de primera necesidad instantáneos como sus fideos con pollo. La firma también produce salsas (Pace picante y salsa para espaguetis Prego), chocolate Godiva y productos horneados (galletitas dulces y saladas Pepperidge Farm) y posee una unidad dedicada al servicio de comidas. Ante un mercado inactivo de sopas, Campbell esta agregando a su línea productos para horno a micro onda en envases de una porción. Para enfocarse en sus sopas, galletitas y servicio de comidas derivó varias unidades no tan relacionadas (incluyendo comida congelada Swanson y pickles Vlasic) a Vlasic Foods International 1998. Los descendientes de John Dorrance, inventores de la sopa concentrada, poseen mas del 50% de Campbell.

Compaq Computer Corporation

El fabricante numero 1 de computadoras en el mundo y el 3er vendedor detrás de IBM y Hewlett Packard. Otros negocios de Compaq incluyen sistemas portables, servers para empresas entre otros servicios tecnológicos. Compaq quien adquirió Digital Equipment para expandir su presencia en el mercado de alta tecnología, deriva la mayor parte de sus ventas de sus clientes de negocios. También comercializa sus productos a usuarios particulares, entidades gubernamentales, escuelas y estudiantes. Compaq, que ha constituido una empresa separada para su motor de búsqueda de Internet Alta Vista, vendió la mayoría del paquete accionario a CMGI.

Diebold, Incorporated

La compañía es la 2da del mercado de los EU en la distribución de máquinas expendedoras de dinero automáticas (ATM) detraes del líder mundial NCR. Además de desarrollar, fabricar, vender y reparar dichos ATM también vende oficinas de banco portátiles (micro sucursales) y productos similares para automatizar todo tipo de transacciones bancarias permitiendo así ser efectuadas desde puntos distantes en cualquier momento del día. Otros productos de Diebold incluyen Med Select-RX, el cual expende medicamentos y tarjetas inteligentes que son utilizadas como tarjetas de débito en las universidades para que sus estudiantes puedan efectuar diversas transacciones con una sola tarjeta. También ha fabricado cajas de seguridad desde su fundación en 1859.

Deere & Company

El mayor fabricante mundial de maquinaria agrícola y productor líder de cortadoras de césped. Entre otros equipos se cuentan tractores, cultivadoras, cosechadoras y maquinaria para la preparación del suelo. Entre sus productos para la construcción se incluyen topadoras y excavadoras. Deere produce también partes para trenes, motores diesel, sierras, cortadoras de césped, limpiadores de hojas y limpiadores de nieve. Además provee servicios de financiamiento y arrendamiento. El negocio agrícola le reporta más de la mitad de las ventas y las ventas al exterior cerca del 20%. Deere esta en vías de vender su departamento de seguros a Sentry Insurance.

The Estee Lauder Companies Inc.

Con marcas como Estee Lauder, su línea profesional Bobbi Brown, y la línea de moda orientada al mercado adolescente Jane - sin mencionar a Clinique - Estee Lauder Companies vende productos para el cuidado de la piel, cosméticos, perfumes en más de 100 países. La compañía factura cerca del 50% de las ventas de cosméticos de primera línea de los EU, con su expendio de productos tanto en centros comerciales como en tiendas especializadas. Con la compra de Aveda he expandido su negocio a la venta de productos de belleza de origen vegetal ofreciendo y expandiendo su distribución a 30.000 salones de belleza. La familia Laudar, fundadora de la compañía, posee alrededor del 65% de la firma.

EMC Corporation

EMC es el principal fabricante de software y hardware para memoria de discos de servidores maestros. La compañía produce unidades de almacenamiento de memoria para grandes servidores en base UNIX o Windows NT. El hardware de almacenamiento representa el 80% de las

ventas. Otros productos permiten a los usuarios administrar datos en forma remota y compartir información a través de las redes de diferentes estaciones de trabajo. EMC incrementa su presencia en el mercado del software y otros productos relacionados con énfasis en la supervisión de datos en Internet. La decisión le ha valido un incremento del orden del 30% anual en sus ganancias en los últimos 5 años.

Emerson Electric Co.

EE produce componentes eléctricos, electrónicos y electromecánicos incluyendo compresores, generadores diesel, herramientas de trabajo y equipos de soldadura. El segmento comercial e industrial de Emerson produce sistemas de control de procesos, motores industriales entre otras maquinarias y productos electrónicos. Su área de diseño y aplicación de componentes, produce equipos de calefacción, refrigeración y ventilación, como también motores de potencia fraccional de caballos de fuerza. Entre otras marcas Emerson engloba a Liebert y RIDGID. La compañía opera más de 350 puntos de venta en todo el mundo. Alrededor de un tercio de las ventas provienen de fuera de los EU.

Enron Corp.

El principal comprador y vendedor de gas natural y líder en el mercado energético mayorista de los EU, la firma también opera en inversiones de energía en Australia, Europa y America Latina. El conjunto de Enron consiste en plantas distribuidoras en los EU y distintos intereses en el rubro en el resto del mundo. Su red de distribución norteamericana se extiende por mas de 50.000 km. y su planta de Oregon Portland General Electric atiende a 700.000 clientes. Otros servicios prestados incluyen el de previsión de riesgos, consultoría energética, construcción y diseño de plantas. También tiene intereses en el negocio del agua con una participación del 69% de Azurix y su arrea de comunicaciones esta construyendo una red nacional de fibra óptica.

First Data Corporation

El 3er procesador de transacciones de tarjetas de crédito en los EU, provee liquidaciones de transacciones y servicio de facturación a instituciones financieras, petroleras y minoristas. Sus unidades de negocios incluyen a Western Union (uno de los mas importantes agentes de transferencia de efectivo en el mundo), Tele Check (servicio líder de autorización de cheques) y Paymentech (procesamiento de pagos a comercios en unión con BANK ONE). Otros servicios incluyen procesamiento para fondos de inversión, trabajos con bancos para establecer sucursales en almacenes y otros negocios y proveer servicios a medida para que los consumidores puedan efectuar compras telefónicamente. Para enfocarse en el negocio de servicios de pago, First Data esta en el proceso de venta del Investor Services Group al PNC Bank.

FDX Corporation

Creada expresamente para unir el servicio de entrega nocturno del líder Federal Express (FedEx) y la compañía de camiones Caliber System. Al comando de 5 de las principales subsidiarias del grupo entre las cuales se encuentra FedEx, la cual entrega mas de 3 millones de paquetes expresos en cerca de 200 países cada día laborable. Su subsidiaria RPS es el 2do principal correo por día terrestre de pequeños paquetes (por debajo de los 65 kilos) en los EU. Viking Freight es un correo de paquetes de envergadura y Roberts Express, el mayor correo vía terrestre de los EU, provee el servicio de entrega de envíos en plazos críticos. Otra subsidiaria FDX Global Logistics ofrece programas de envío en horarios puntuales para negocios, procesamiento de ordenes, etc.

Fannie Mae

Anteriormente conocida como Federal National Mortgage Association Fanny Mae es una compañía pública cuya existencia esta controlada por el gobierno de los EU. Su propósito es proveer liquidez en el mercado de las hipotecas comprándolas a los prestadores y convirtiéndolas en bonos para su reventa. Esto salvaguarda a los prestadores de los peores efectos de las fluctuaciones de las tasas de interés y les permite ofrecer hipotecas a otros sectores que de otra forma no podrían ser tenidos en cuenta. El estado de FM como una corporación gubernamental se ha vuelto controvertida ya que le otorga ventajas sobre sus competidores privados.

The Gillette Company

Aunque es mayormente conocida por sus hojas de afeitar (Sensor, Trac II y la recién lanzada Mach 3) el fabricante de productos de consumo es también en baterías (Duracell), cuidado dental (Oral B), artículos de tocador (Right Guard, White Rain), artículos de escritura (Parker Pen, Liquid Paper), afeitadoras eléctricas y otros artefactos eléctricos pequeños (Braun). El poder global de Gillette le representa el 60% de sus ganancias los cuales provienen de sus ventas fuera de los Estados de las plantas de producción en 25 países. También realiza fuertes inversiones en investigación y desarrollo para brindar un continuado flujo de productos nuevos al mercado, lo que lo constituye en líder mundial en casi todas sus categorías de productos.

Guidant Corporation

La compañía líder en todo el mundo se dedica a la fabricación de instrumentos para terapia cardiovascular y otros productos relacionados. Sus defibriladores cardíacos y marcapasos (50% de las ventas) detectan y tratan anomalías de ritmo cardíaco acelerado, lento o irregular. Los productos vasculares (45% de las ventas) ayudan a abrir arterias bloqueadas. También desarrolla instrumental quirúrgico mínimamente invasivo para reducir los tiempos de intervención y para mejorar la recuperación de los pacientes. Los productos de Guidant se venden en los EU (70% de las ventas) y en más de 70 países. Su compra del área de marcapasos y defibriladores a Sulzer Medica lo convirtió en el 2do fabricante mundial de instrumentos para ritmo cardíaco detrás de Medtronic.

Corning Incorporated

Pionero en la producción de cables de fibra óptica, el cual inventó hace más de 20 años, es uno de los principales fabricantes a nivel mundial de este material. Su unidad Corning's Telecommunications (alrededor de la mitad de las ventas) fabrica productos industriales y científicos incluyendo materiales del tipo ecológicos y semiconductores. Su otra área Information Display produce partes de vidrio para TV, videograbadoras y pantallas chatas. También es el propietario del productor de cristal Steuben Glass. En sociedad con Dow Corning produce implantes de siliconas. La compañía opera 40 plantas en 10 países; el 35 % de sus ventas son fuera de los EU.

Hughes Electronics Corporation

Subsidiaria de la fabricantes de automóviles General Motors, se dedica a las comunicaciones y a la industria espacial. Hughes Electronics fabrica satélites, segmento que significa el 40 % de sus ventas. Otras operaciones incluyen a Hughes Network Systems, proveedor de sistemas de comunicaciones para redes y otros equipamientos para la industria de telecomunicaciones, y que además posee una participación del 81% en la red conformada por los 19 satélites PanAmSat. Hughes continúa su expansión en los servicios de telecomunicaciones, en DIRECTV, la mayor red americana de satélite para TV, emisoras de TV, ofreciendo más de 200 canales de programación a 7 millones de clientes. Hughes se encuentra construyendo una red espacial de comunicaciones dirigida a los segmentos de transición de datos y de vídeo.

Gentex Corporation

La compañía produce artículos de marca basados en su tecnología electro-óptica. Sus espejos auto regulables para automóviles con proceso de 'Visión Nocturna Segura' poseen un 90% del mercado en todo el mundo y son accesorios standard u opcionales en más de 100 modelos de vehículos. Gentex vende sus productos a compañías como Daimler Chrysler, Ford, General Motors, Honda, Mercedes Benz, Porsche, Rolls Royce y Toyota. Su subsidiaria Gentex GmbH (Alemania) comercializa los productos en Europa. Gentex también produce 60 modelos de detectores electro-ópticos de humo y 160 tipos de alarmas (cerca del 10% de las ventas). La compañía posee 3 plantas en Michigan. Alrededor de la tercera parte de las ventas de Gentes son fuera de los EU.

W.W. Grainger, Inc.

WWG es uno de los mayores distribuidores de equipos en los EU para mantenimiento de distintas aplicaciones. Distribuye más de 560.000 productos (incluyendo compresores, equipos de iluminación, motores, señales, equipos de soldadura y herramientas de trabajo) en más de 530

sucursales en los EU (91% de las ventas, y también en Canadá, México y Puerto Rico. Entre sus clientes se incluyen contratistas, tiendas de servicios, departamentos de mantenimiento, hoteles, fabricantes, entidades gubernamentales, empresas dedicadas al cuidado de la salud, etc. WWG también provee servicios de consultoría para las áreas de contabilidad, recursos humanos, administración de materiales y seguridad.

Harcourt General, Inc.

Propietaria de Harcourt Inc. editora de libros científicos y técnicos, diarios, libros para niños, ficción y no ficción. Otras publicaciones, ediciones y operaciones incluyen Holt, Rinehart y Winston y Steck-Vaughn. Cerca del 55% de sus ganancias provienen de su participación del casi 55% en The Neiman Marcus Group, operador de Neiman Marcus y Bergdorf Goodman (Harcourt esta vendiendo sus acciones en negocios minoristas). La firma también ofrece servicios de consultoría a través de Drake Beam Morin. Su director Richard Smith y su familia poseen alrededor del 28% de la firma.

Yahoo! Inc.

Con más de cuarenta millones de visitantes por mes en su sitio Web, Yahoo! es uno de los portales de Internet mas importantes. La compañía posee 3.800 anunciantes (los avisos del tipo 'banner' representan la mayor parte de las ganancias) y es uno de los pocos operadores de Internet que opera autofinanciándose. Su sitio Web ofrece servicios como correo electrónico, zonas de encuentro, noticias y remates. La compra de Geo Cities le dio a Yahoo! alcance a las páginas Web personales. La firma también ha expandido sus servicios a la provisión de audio y video al adquirir Broadcast.com. El inversor de Internet SOFTBANK posee cerca del 27% de Yahoo! y sus fundadores y 'jefes' David Filo y Jerry Yang cerca del 11% cada uno.

Harley-Davidson, Inc.

HD es el único fabricante de importancia de los EU y el primer vendedor a nivel nacional de motos de gran porte. Ofrece 24 modelos de motos de larga distancia y a medida a través de su red mundial de mas de 900 vendedores. Entre otros modelos se cuentan la Electra Glide, Sportster y Fat Boy. Además de sus rodados HD vende también actitud: licencia para productos con el nombre de la firma incluyendo ropa, juguetes, y otros productos. La mayoría de los poseedores de motos Harley Davidson pertenecen al club de propietarios de HD a la cual pertenecen más de 430.000 miembros.

Household International, Inc.

La segunda firma de créditos para el consumo de los EU (detrás de Associates First Capital). Su principal subsidiaria Household Finance otorga préstamos para el consumo asegurados (con garantía inmobiliaria) y no asegurados, mayormente para clientes de la clase trabajadora de medianos-bajos ingresos. A través de sus subsidiarias, Household también otorga tarjetas de crédito en sociedad con otras marcas y financiamiento para compras. También ofrece seguros de vida y financia la compra de autos usados a través de concesionarias. HI, quien compró a la compañía de financiamiento para consumidores N° 3 en 1998 (Beneficial), posee oficinas en Canadá, el Reino Unido y los EU.

Hartford Life, Inc.

HL es el mayor vendedor de seguros de retiro de los EU. La compañía ofrece una amplia gama de anualidades variables y ajustables como así también otros productos de seguro de retiro. También provee seguros de vida individuales (en mayor parte a individuos de altos ingresos) y otros productos para el empleado en relación de dependencia, incluyendo seguros de vida para el grupo familiar y seguros por incapacidad. Estos últimos productos representan el 60% de las ventas. Hartford vende sus productos a través de agentes independientes, corredores de bolsa y bancos. Hartford Financial Services Group (compañía de seguros derivada) posee el 81% de la compañía.

HNC Software Inc.

La compañía de software detecta posibles fraudes en débitos/créditos de tarjetas de crédito, controla el riesgo en transacciones en comercios,

automatiza la toma de decisiones de préstamo y valuaciones de propiedades y administra inventarios minoristas. Sus productos son principalmente utilizados por la banca minorista y compañías de seguro pero HNC busca expandir su línea de productos a través de la adquisición de compañías con productos afines. La subsidiaria Aptex se ha asociado con Infoseek para crear un analizador de documentos en Internet. Otra subsidiaria, Retek, se ha unido con Brooks Brothers para diseñar un sistema de administración de inventario para redes informáticas de uso interno.

Honeywell Inc.

Honeywell es fabricante líder de sistemas de control y componentes para edificios, casas, industrias, aviación, etc. Su línea de productos de control incluye sistemas de automatización para edificios, equipos de administración de energía y otros artefactos de seguridad o detección de incendios. Su división de productos industriales fabrica productos de automatización y control y de instrumental de campo. Su área de aeronavegación y navegación espacial fabrica equipamiento electrónico para otras compañías de la industria de la aviación. Sus ventas a nivel internacional representan el 40% del total. Honeywell opera en todo el mundo.

Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.

SH & RW es la compañía de alojamiento del mundo con más de 700 propiedades en cerca de 75 países. Starwood opera, administra y posee hoteles, casinos y resorts bajo los prestigiosos nombres de St. Regis, The Luxury Collection, Four Points, Ciga (en Europa), Westin, Sheraton y Caesars (hoy en venta). Para acercarse a las necesidades de la gente de negocios en viaje, la compañía ha abierto su cadena W Hotels, que apunta a jóvenes profesionales. En parte debido a cuestiones impositivas se convirtió en una estructura de corporación integrada.

H&R Block, Inc.

Liquidador de impuestos líder con oficinas en Canadá, Australia y el Reino Unido. H&R opera desde más de 10.400 puntos de los cuales más de la mitad son concesionados a terceros. Cerca del 75% de sus clientes son cautivos. Además de su servicio de preparación de información impositiva, la compañía provee servicios hipotecarios y opera H&R Block Financial Centers, los cuales proveen liquidación de impuestos, planeamiento financiero, asesoría de inversiones y servicios hipotecarios. En un esfuerzo para servir a medianas empresas, H&R Block ha adquirido ocho firmas de asesoría contable para construir su propia consultora a través de su subsidiaria RSM Mc Gladrey.

Hershey Foods Corporation

El líder del mercado en el ramo de los dulces (delante de Mars) produce renombradas marcas de golosinas y chocolates como Hershey's Kisses, Reese's Peanut Butter Cups, Twizzlers Licorice, Kit Kat, Jolly Rancher, Almond Joy y Super Bubble Gum. Hershey también fabrica productos de almacén como productos para hornear, decoración para postres helados, jarabe de chocolate, polvo de cacao y manteca de maní. Se ha desprendido de su área dedicada a la pasta. Sus productos son vendidos por más de dos millones de minoristas en los EU y exportados a más de 90 países. The Hershey Trust (el cual beneficia a la escuela para niños discapacitados Milton Hershey School) controla el 76% del poder de votación.

International Flavors & Fragrances Inc.

Uno de los líderes mundiales en la originación y producción de aromas y sabores artificiales. Sus sabores son principalmente vendidos a fabricantes de comida preparada, derivados de la leche, bebidas, confituras y productos farmacológicos. Las fragancias de IFF (cerca del 60% de las ventas) son utilizadas para la producción de perfumes, cosméticos, jabones y otros productos para el consumo hogareño y de cuidado personal. Las ventas al extranjero representan el 70% de las ganancias, en parte debido a la creciente demanda de mercados emergentes como Europa del este. IFF opera creando instalaciones, puntos de venta y laboratorios en todo el mundo.

Gartner Group, Inc.

Una de las consultoras tecnológicas más importantes de los EU, provee

investigación y consejería a en el campo del hardware y software para computadoras, comunicaciones e industrias y productos de alta tecnología. También provee servicio de consultoría de proyectos apoyando conferencias y semanarios. La compañía sirve a más de 11.000 clientes de organizaciones de más de 80 países. También posee el 37% de la firma de investigación de Internet Júpiter Communications. IMS Health, quien poseía casi la mitad del Gartner Group, distribuyó sus dividendos a los accionistas de IMS en 1999.

Illinois Tool Works Inc.

La compañía (cuya marca más reconocida es ZIP PAK, envoltorio resellable) produce un amplio rango de productos utilizados por los fabricantes de autopartes, de elementos para la construcción y de productos alimenticios. ITW esta saltando al mercado de productos de consumo al acordar la compra de Premark International fabricante de artículos para la cocina y equipamiento de ejercicios físicos. Las distintas áreas de ITW incluyen: artículos de ferretería (adhesivos, polímeros, equipos de soldadura y cerraduras), sistemas especiales (pistolas atomizadores, sistemas de pinturas, equipos para embalaje, maquinaria pesada) y arrendamiento e inversiones. Opera en cerca de 35 países.

KLA-Tencor Corporation

El principal fabricante mundial de herramientas para identificación de defectos en chips de computadoras durante su fabricación. Sus sistemas de monitoreo y análisis de la producción en cada etapa del proceso de los semiconductores proveen ayuda para que los problemas de fabricación puedan ser identificados y corregidos. KLA obtiene el 56% de sus ventas de fuera de los EU. Complementariamente las adquisiciones están ayudando a expandir su línea de productos. KLA se formo en 1997 con motivo de la fusión de las dos mayores empresas del ramo KLA Instruments y Tencor.

Kimberly-Clark Corporation

Es el mayor vendedor mundial de productos de uso personal de papel. Con marcas como Kleenex y Scott la compañía fabrica productos de cuidado personal (pañales para bebés, toallas íntimas femeninas, productos para incontinentes, calzas par entrenamiento) además de sus productos para el hogar (productos para la limpieza, y el lavado), productos para la higiene (papel tissue, toallas de papel) y productos médicos (barbijos, vendas). Entre sus marcas se incluyen las renombradas Huggies, Depend, Good Nites, Kotex, New Freedom, Pull Ups, Poise, Kleenex Cottonelle, Kleenex Viva, Kimwipes, Scott y Wypall.

MBNA Corporation

Apunta a los clientes de ingreso medio-alto con un saldo en su tarjeta de crédito promedio de \$ 3.000. El banco es el tercer mayor emisor de tarjetas de crédito del mundo (detraes de Bank NE y Citigroup) y el líder en emisión de tarjetas de afinidad (comercializadas a través de equipos deportivos o colegios). MBNA ofrece productos de depósito como cajas de ahorro y plazos fijos. A través de MBNA International, el banco opera en Canadá, Irlanda y el Reino Unido. Entre sus subsidiarias se cuentan MBNA Consumer Services (prestamos para la vivienda) y MBNA Hallmark Information Services (procesamiento de transacciones de tarjetas de crédito).

Eli Lilly and Company

Eli Lilly produce Prozac el más vendido antidepresivo. También produce Gemzar (para el cáncer de páncreas), Humalog (insulina inyectable), Reo Pro (utilizado en angioplastias), Evista (para la osteoporosis) y Zyprexa (para el tratamiento de la esquizofrenia el cual esta siendo testeado para desórdenes bipolares y mal de Alzheimer). Otros productos incluyen antibióticos, hormonas para el crecimiento, agentes contra las ulceraciones, medicamentos para terapia cardiovascular, sedantes y vitaminas como así también complementos alimenticios y otros productos para la salud del animal. Su unión con EDS, Kinetra, es una red electrónica para los proveedores del cuidado de la salud. La compañía vendió su participación de PCS Health Systems, la cual provee gerenciamiento de beneficios farmacéuticos, a Rite Aid.

Lockheed Martin Corporation

LMC es la segunda empresa mundial (detraes de Boeing) en actividades

aeroespaciales y de defensa. Sus sistemas de armamento de alto perfil incluyen los aviones de combate F-16 y F-22. Otros productos incluyen misiles para propósitos ofensivos (Trident) y defensivos (Theater High Altitude Area Defense). También está desarrollando el X-33 nave espacial reutilizable que reemplazaría al actual transbordador espacial. Lockheed también produce satélites de comunicaciones Millstar y lanza vehículos como el Atlas, Titan y Protón. En sus instalaciones del departamento de energía de Oak Ridge, Tennessee, se llevan a cabo operaciones nucleares. El gobierno de los EU representa cerca del 70% de las ventas de la firma.

Lucent Technologies Inc.

La compañía que resulto de la escisión del gigante AT&T es el líder en los EU en fabricación de equipos y software para telecomunicaciones, incluyendo sistemas de comunicaciones para empresas, equipos de transmisión y redes inalámbricas. Lucent también produce circuitos integrados y sistemas de energía para telecomunicaciones y es proveedor de importancia en el mercado de servicios de las telecomunicaciones personales. La tecnología desarrollada por Bell Labs provee las bases para muchos de los productos de Lucent, pero la compañía se ha convertido en una poderosa fuerza en el mercado de transmisión (de voz, datos y vídeo) por redes a través de distintas adquisiciones. La mayor parte de los clientes de Lucent son operadores de red de telecomunicaciones como AT&T (15% de las ventas)

Southwest Airlines Co.

SA volara cualquier avión, en tanto sea un Boeing 737, permita a los pasajeros sentarse en cualquier butaca siempre que sean los primeros en llegar al lugar. Ha expandido su metodología de viajes de bajo costo sin reserva en mas de 50 ciudades de 28 estados de los EU. Para limitar los costos de mantenimiento y entrenamiento la compañía solo opera con Boeing 737 contando con cerca de 300 unidades. SA posee su propio sistema de vuelos sin pasajes y de reserva para ahorrar el costo de los agentes intermediarios. La compañía se jacta de su sistema de participación corporativa y de su ciclo de 26 años consecutivos de ganancias. Actualmente esta expandiendo su servicio en la zona este de los EU, la cual es el área de mayor crecimiento para la firma.

Manpower Inc.

Manpower es la segunda mayor agencia de empleo temporario (detrás de Adecco). Con cerca de 3.200 oficinas propias y concesionadas en 50 países (principalmente en Francia, el Reino Unido y los EU) ocupa temporariamente a mas de dos millones de trabajadores en áreas administrativas, industriales y técnicas. La firma también provee testeo y entrenamiento de empleados y otros servicios contractuales. Su centro de aprendizaje global da acceso a los empleados materiales de entrenamiento y listados de ofrecimientos laborales en Internet. Genera la mayor parte de sus ventas en las colocaciones de oficina e industriales livianas, pero su división de ocupación técnica es el área de mayor crecimiento.

Masco Corporation

La empresa apunta a las industrias dedicadas a la construcción o mejora de viviendas o edificios con sus grifería y cabinas para la cocina y el baño. Masco produce grifería bajo las marcas Delta y Peerless y cabinas bajo las marcas Kraft Maid, Fieldstone y Star Mark entre otras. La batería de productos de Masco incluye artículos de plomería (Brasscraft), cabinas herméticas para ducha (Aqua Glass), spas (Hot Spring Spa) y perillas y cerraduras (Baldwin, Safflock). También produce herramientas de mano, tinturas y barnices. Masco sigue el camino de las adquisiciones y posee fabricas en Europa, EU y Taiwan.

Mattel, Inc.

Mattel es el principal fabricante de juguetes en el mundo. Sus marcas incluyen Barbie (cerca del 40% de las ventas), Fisher Price, la línea de entretenimientos Disney, autos de colección Hot Wheels y Matchbox, Tyco Toys, Cabbage Patch Kids y muñecas y libros American Girl. Para mantenerse a tono con los niños interesados en la tecnología Mattel posee accesorios Barbie con juegos interactivos y software, habiendo adquirido The Learning Company y Purple Moon dedicadas al desarrollo de software. La firma espera reducir su dependencia con los clientes mas grandes

(Toys "R" Us y Wal Mart) a través de su propio catalogo y ventas directas por Internet. Mattel posee plantas en seis paises y en los EU. Cerca del 34% de sus ventas provienen de los mercados internacionales.

MBIA Inc.

MBIA es la firma para Municipal Bond Investors Assurance Corp., el líder en garantías financieras para gobiernos estatales o municipales, emisores no municipales e instituciones financieras. La compañía garantiza el pago de capital e intereses en bonos municipales vendidos en el nuevo mercado de emisión, negociados en el mercado secundario captados en unidades de inversión y fondos mutuales de inversión. La firma provee garantías para transacciones financieras estructuradas, certificados de deuda a favor del inversor y obligaciones de instituciones financieras de alta calidad. MBIA Asset Management Corporation provee servicio de administración de inversiones a distritos escolares, estados y municipalidades.

McKesson HBOC, Inc.

MK provee azúcar y agua junto con la tecnología necesaria para ayudar a los médicos a seguir la medicación inoculada. La firma se formo con motivo de la compra de HBO & Company (el líder mundial en sistemas de información y tecnología para el cuidado de la salud) por parte de la firma MC Kesson, el mayor distribuidor de productos farmacologicos y artículos de cuidado personal de los EU. Otras subsidiarias distribuyen productos médicos y quirúrgicos para la industria del cuidado de la salud y distribuye agua embotellada (Sparkletts, Alhambra, Crystal). Mc Kesson es el tercer distribuidor de agua embotellada de los EU.

Medtronic, Inc.

La compañía de artefactos de uso medico ayuda al control de pulso errático, temblores e incontinencia. Cerca de la mitad de sus ventas provienen de defibriladores y marcapasos, incluyendo accesorios para la bradicardia (para pulso irregular o lento) y taquiarritmia (pulso acelerado). También produce elementos para implantes espinales (a través de su subsidiaria Medtronic Sofamor Danek), válvulas para el corazón, neuroestimuladores implantables, sistemas de regulación de la medicación, catéteres, conductos utilizados en angioplastias (a través de Arterial Vascular y otras subsidiarias). Están desarrollando productos para cirugía cardiaca con el mínimo de invasividad.

Merrill Lynch & Co., Inc.

Bajo la presión de consolidación en su industria, ML, alguna vez el líder indiscutido entre las firmas de su tipo, ahora se encuentra en lucha por el dominio con su compañero minorista y mayorista del supermercado financiero Morgan Stanley Dean Witter. Sus servicios incluyen corretaje minorista, administración de efectivo y fondos mutuales de inversión. Por el lado de la banca corporativa e institucional los servicios incluyen banca de inversión, fusiones y adquisiciones, además de proveer los servicios de venta de títulos públicos y de cámara compensadora. Cerca de un cuarto de sus ventas provienen del extranjero. ML ha sido un retrasado en la prestación de servicios 'on line' y recién comenzó a prestar servicios de negociación por Internet en 1999.

Marsh & McLennan Companies, Inc.

La firma ha superado a Aon para convertirse en la mas grande compañía a nivel global en la venta de seguros. Luego de la compra de del broker Sedgwick Group del Reino Unido, la firma formo Marsh Inc. para mantener sus unidades de riesgo y seguro incluyendo J & H Marsh & Mc Lennan (riesgo y seguro), Guy Carpenter & Co. (reaseguro), Seabury & Smith (servicios de administración de programas de seguro), y Marsh & Mc Lennan Risk Capital (inversión para la industria del seguro y servicios de asesoría). La compañía también posee Putnam Investments, uno de los administradores de fondos más grandes de los EU, y Mercer Consulting Group el cual provee servicios de consultoría de recursos humanos y gerenciamiento en todo el mundo.

Monsanto Company

Sus productos incluyen Roundup, un herbicida líder, plantas

desarrolladas genéticamente como algodón y porotos de soja, endulzantes artificiales como Nutra Sweet y Equal y drogas para tratar el insomnio (Ambien) y la artritis (Celebrex, Daypro y Arthrotec). Monsanto esta a la búsqueda de productos de biotecnología agrícola para el crecimiento (especialmente de semillas). Para enfocarse en las ciencias de la vida, Monsanto se desprendió de su unidad dedicada al área de químicos Solutia y actualmente esta buscando un comprador para su unidad de endulzantes artificiales. También adquirió DEKA LB Genetics y esta adquiriendo Delta y Pine Land. La adquisición planeada del fabricante de drogas American Home Products ha sido cancelada.

MGIC Investment Corporation

MGIC es la compañía madre de Mortgage Guaranty Insurance la cual le da la oportunidad a algunos propietarios (quienes de otra forma no calificarían) la oportunidad de poseer su casa. Como proveedor líder de seguros de hipoteca a los prestadores, MGIC asegura las relativamente riesgosas hipotecas de tomadores de crédito que pueden afrontar los pagos mensuales pero que carecen del 20% necesario para el desembolso del crédito. La compañía reduce su riesgo dando soporte y programas educacionales para nuevos propietarios y manteniendo un control cercano de los pagos. También provee administración de reclamos y control de contratos para compañías hipotecarias, y se encuentra expandiendo sus productos de responsabilidad de seguros profesionales.

Network Associates, Inc.

El principal especialista en software de seguridad, produce antivirus (40% de las ventas), administración de redes y otras clases de softwares utilitarios. Sus programas basados en el sistema operativo Windows incluye Virus Scan y la familia Sniffer de programas de monitoreo de redes y solución de problemas. También vende sus productos a través de una fuerza de venta directa y a través de distribuidores como Ingram Micro y Tech Data. La compañía también realiza una parte de sus ventas en Internet a través de su subsidiaria McAfee.com en continuo progreso. NA se esta expandiendo por medio de varias adquisiciones para agregar nuevas opciones de software.

NIKE, Inc.

El fabricante de calzado deportivo N° 1 en el mundo controla más del 45% en ese segmento del mercado de los EU. Nike diseña y vende calzado para cada deporte incluyendo basketbol, voleibol y lucha libre. También vende Cole Haan, vestidos, zapatos informales y una línea de indumentaria y equipo atlético como palos de hockey y patines entre otros. Además opera las tiendas Niketown de calzado y ropa deportiva y esta abriendo la línea de tiendas Jordan en los mercados urbanos. Vende sus productos a cerca de 20.000 cuentas en aproximadamente 110 países. Su director, gerente y cofundador posee el 34% de la firma.

Nucor Corporation

El cuarto fabricante de acero de los EU y uno de los productores a precios mas bajos del mundo. Pionero de las mini fabricas, las que producen acero derriitando pedazos de metal en hornos de arcos eléctricos a una fracción del costo y tiempo de los procesos convencionales de fabricación. En sus ocho mini fabricas la compañía produce acero y productos derivados, incluyendo componentes contenedores de acero, otros componentes de metal, barras de acero con terminación en frío, cerrojos y vigas. Cerca del 85% de las 10 millones de toneladas que Nucor produce son vendidas a mayoristas y fabricantes de productos terminados. Otras divisiones de la firma como Vulcraft, el más grande productor de los EU de vigas, utilizan también su acero.

Newell Rubbermaid Inc.

Anteriormente conocida como Newell, la firma produce artículos para el hogar (Rubbermaid plastic products, Calphalon and Mirro cookware, Anchor Hocking glassware), instalaciones (Amerock cabinet hardware, Bulldog screws), muebles para el hogar (Levolor blinds), para los jóvenes (Little Tikes, Graco, Century) y para la oficina (Rolodex files, Sanford markers). Vende principalmente a minoristas de grandes proporciones y tiendas de artículos para el hogar. Newell Rubbermaid ha crecido a través de las adquisiciones como el fabricante Rubbermaid que agrego profundidad

a sus líneas de productos tradicionales.

Oracle Corporation

La compañía es el líder en desarrollo de software para administración de sistemas de base de datos, que permite a varios usuarios y aplicaciones acceder a los mismos datos en forma simultánea. Su software de base de datos emblemático corre tanto en computadoras portables como en servidores. Su director y gerente Larry Ellison ha configurado la última versión de su software para soportar aplicaciones de información y computadoras que acceden a sus programas por la red Web. Oracle también vende herramientas para desarrollo de software y aplicaciones para el gerenciamiento de recursos corporativos. Consultoría, soporte técnico y otros servicios suman el 60% de las ventas. Ellison posee el 24% de la firma.

Pitney Bowes Inc.

El principal fabricante de franqueadoras de correo del mundo también produce otros artículos para el ramo como fotocopiadoras, máquinas de fax, elementos de embalaje y pesaje de correspondencia. También ofrece financiación para la compra de equipo de oficina (40% de las ventas proviene de alquileres y financiaciones), y su división Capital Services financia compra de equipos de oficina a otras compañías. Enfocando su negocio en el mercado de las pequeñas oficinas y hogares PB continua expandiéndose hacia otros mercados para sus líneas de productos. Ofrece el servicio de correo por teléfono y esta desarrollando el sistema de 'correo electrónico' (estampillas que pueden adquirirse en Internet).

PACCAR Inc

El segundo fabricante de los EU de camiones de gran porte y trailers Freightliner para Daimler Chrysler. Sus camiones livianos, medianos y de gran peso incluyen las líneas Kenworth, Peterbilt, DAF, Leyland DAF y Foden. También produce cabrestantes Braden, Carco y Gearmatic y ofrece arrendamiento y financiación para la compra de sus vehículos. Paccar posee plantas en Australia, Bélgica, Canadá, México, los Países Bajos, el Reino Unido y los EU. La compañía se desprendió de su área de venta de auto partes minorista (190 sucursales de Al's Auto Supply Auto) a su rival CSK Auto.

Phelps Dodge Corporation

Produce cerca de un tercio de las monedas de cobre de los EU. También produce oro, plata y otros minerales. Para cubrirse de las variantes cíclicas del precio del cobre PD también opera con negocios como Phelps Dodge Magnet Wire, un fabricante internacional cable magnético utilizado en motores eléctricos. Su subsidiaria Columbian Chemicals es un productor líder de carbón negro (utilizado para productos de caucho) como así también Phelps Dodge International quien produce conductores especiales para computadoras de aeronavegacion e industria automotor. La firma está adquiriendo a sus rivales ASARCO y Cyprus Amax Minerals para convertirse en el productor de cobre N° 1 del mundo.

PepsiCo, Inc.

El desafío de PepsiCo (para mantenerse en competencia con su archirival Coca Cola) nunca termina para el segundo fabricante de bebidas gaseosas del mundo. Siguiendo con el desprendimiento de sus operaciones de embotellado de bajo margen, las gaseosas (Pepsi, Mountain Dew, Slice) representan un tercio de las ventas de la compañía. La mitad de las ventas de la compañía ahora provienen de Frito Lay, el primer fabricante mundial de bocadillos con sus productos de cereal (Fritos, Doritos) y papa (Lay's, Ruffles). PepsiCo también ofrece agua embotellada Aquafina, bebidas para deportistas All Sport, te listo para beber Lipton, pretzels Rold Gold y galletitas Grandma's. La compra del líder del jugo Tropicana en 1998 desembocó en una lucha cabeza a cabeza en la mesa del supermercado con el Minute Maid de Coca Cola.

Pfizer Inc

El sesquicentenario fabricante de drogas es el desarrollador de la droga Viagra utilizada para la disfunción eréctil masculina. Entre otras drogas se encuentran Norvasc (su producto líder) para enfermedades

cardiovasculares, el antidepresivo Zoloft, el antibiótico Zithromax y Lipitor una droga para reducir el colesterol comercializada junto con Warner Lambert Co. El laboratorio es uno de los principales productores mundiales de medicamentos para veterinaria de animales domésticos. Los productos de consumo para el cuidado personal de la firma incluyen ungüento muscular Ben Gay y gotas para los ojos Visine. Los productos farmacológicos representan el 85% de las ventas. Pfizer esta comercializando la línea de productos Bain de Soleil a Schering Plough.

PE Corporation

Su unidad PE Biosystems produce sistemas para investigaciones de laboratorio (el 60% de las ventas) para uso en la investigación del SIDA, laboratorios de criminalística y para el mapeo de genes humanos. Sus productos son utilizados en farmacología, alimentación, tests ambientales, agricultura, biotecnología e industrias de fabricación de químicos. El área PE's Celera Genomics, una unión anterior con The Institute for Genomic Research, esta secuenciando los genes humanos para vender sus bases de datos genéticas a compañías de biotecnología y desarrollo de drogas. PE ha vendido su área Analytical Instruments al fabricante de instrumentos EG&G Inc. El 60% de las ventas proviene de fuera de los EU.

Pall Corporation

PC es un proveedor líder internacional de filtros y otros equipos de depuración que remueven contaminantes líquidos, sólidos o gaseosos de otros líquidos y gases. La división de procesamiento de fluidos hace productos que hacen mayor la pureza de fluidos utilizados en petróleo y gas, electricidad, química, semiconductores e industria fotográfica. La división de aeropoder produce filtros para aviones comerciales y militares y otros vehículos como así también para usinas y fabricantes de aluminio y papel. Su división de cuidado de la salud, el mayor mercado para Pall, produce filtros para la sangre y sistemas de filtrado para equipos de laboratorio.

Praxair, Inc.

El segundo fabricante mundial de gases industriales y especiales (en sociedad con BOC del Reino Unido y L'Air Liquide de Francia) produce y vende gases (oxígeno, nitrógeno, argón y otros) para fabricación de metales, químicos, bebidas y procesamiento de alimentos, refinerías de petróleo y usos hospitalarios. Los gases hospitalarios son el 90% de las ventas. La unidad de tecnología de superficies de la compañía aplica recubrimientos metálicos, cerámicos y de polvo a productos de metal (como partes de aviones) para resistir el uso y la corrosión. La industria de la aeronavegación es el más grande cliente. Praxair también diseña e instala sistemas de secado por congelamiento.

QUALCOMM Incorporated

La división de códigos de múltiple acceso (una industria estándar en el campo de la comunicación móvil) es utilizada en teléfonos celulares, sistemas de telefonía inalámbrica y estaciones satelitales de superficie. Es el segundo proveedor de los EU de teléfonos digitales celulares, negocio del cual planea desprenderse. Su sistema de posicionamiento global OmniTRACS es utilizado para rastrear camiones itinerantes. En sociedad con otras compañías incluyendo Loral Space and Communications, QUALCOMM esta desarrollando el sistema Globstar de satélites de baja órbita. También distribuye el popular software de correo electrónico Eudora.

IMS Health Incorporated

El desprendimiento de los servicios de información prestados por la firma Cognizant (ahora Nielsen Media Research) es un proveedor líder en servicios de información y de consultoría para la toma de decisiones para las industrias farmacéuticas y del cuidado de la salud. Su subsidiaria Erisco desarrolla software para administración y análisis para compañías del ramo de la salud. IMS provee capitales para compañías del ramo emergentes a través de Enterprise Associates y desarrolla software a través Cognizant Technology Solutions. Su área SSJ K K vende software para áreas de finanzas en Japón. IMS se ha desprendido de su participación del 47% del Gartner Group dedicado a la investigación y consultoría de

alta tecnología. Cerca del 60% de las ventas de la firma provienen de fuera de los EU.

Symbol Technologies, Inc.

ST es el líder mundial en lectores de códigos de barras y terminales de datos portables con clientes que incluyen a General Motors y el US Postal Service. Sus productos utilizan tecnología láser y de redes LAN inalámbricas para proveer datos como información de precios y productos, en todos lados desde almacenes hasta mercados bursátiles. La compañía produce lectores de código de barra (manuales o fijos para lectura de tarjetas de crédito), periféricos de almacenaje de datos portables (computadoras portátiles, modems de radio) y software y herramientas de programación (programas en DOS, kits de desarrollo de aplicaciones). ST presta servicios a clientes como mayoristas y distribuidores, distribuidores de correspondencia, comercios minoristas y empresas de cuidado de la salud.

Starbucks Corporation

El vendedor minorista especializado en café N° 1 de los EU. Starbucks opera mas de 2.100 cafeterías en Asia, Canadá, el Reino Unido y los EU incluyendo edificios de oficina, centros de compra, terminales de aeropuerto y supermercados. SC vende café en sus distintas variedades de bebidas, y pasteles frescos, y otros tipos de bebidas y alimentos como así también cafeteras, molinillos, y recipientes para el café. La compañía también vende sus granos a restaurantes, aerolíneas y hoteles y ofrece catálogos 'on line' y por correo. Ha expandido sus actividades con el lanzamiento de helado de café (con Dryer's) y produce Frapuccino, una bebida de café embotellada (con PepsiCo).

Sealed Air Corporation

SA es líder mundial en la producción de sistemas y materiales de embalaje protectores. La compañía que triplicó su capital con la compra del área de embalajes de WR Grace en 1998, produce envoltorio plástico termocontraible Cryovac, espuma Instapak, sobres Jiffy, Bubble Wrap y embalaje de suspensión Korrvu. SA obtiene el 67% de sus utilidades de sus productos de embalaje (principalmente para comida) y el resto de envoltorios protectores y otros productos. Otros productos para alimentos incluyen los trapos absorbentes Dri Loc, bandejas Formpac y recipientes Omicron. Las ganancias de la firma se dividen en partes iguales entre sus ventas en los EU y en el extranjero.

Sigma-Aldrich Corporation

La firma es el más grande proveedor de productos químicos del mundo (81% de las ventas) para actividades comerciales, gubernamentales y para investigación de laboratorios universitarios. Tiene cerca de 150.000 clientes (orden promedio de \$ 300) para sus 85.000 químicos, rectivos a diagnostico, productos de cromatografía. Las ordenes pueden efectuarse a través de sus catálogos, vía Internet o por teléfono. Sigma también produce soportes metálicos a través de la línea de su subsidiaria B Line. Los productos B Line incluyen soportes de puntales y tuberías, bandejas para cables, caños para el hogar, conductos, cables, y sistemas de cableado.

Schlumberger Limited

La segunda compañía a nivel mundial de servicios dedicados a las áreas petroleras opera en mas de 100 países. Su área Oilfield Services (75% de las ganancias) provee casi todos los servicios imaginables para operaciones de gas y petróleo, incluyendo seguridad anti sísmica, servicios de perforación, entubado, construcción y administración de proyectos. La compañía también produce sistemas de medición y pago para servicios de gas, agua y electricidad, y produce tarjetas inteligentes y equipos de testeo de semiconductores. Su subsidiaria Omnes provee información tecnología de información y sistemas de comunicaciones para compañías petroleras y unidades de negocio en regiones distantes.

Soletron Corporation

El más grande proveedor de servicios de fabricación por contrato para fabricantes de equipos originales. Construye sistemas electrónicos y subsistemas para clientes en el rango de las industrias, incluyendo computadoras, artículos electrónicos para consumo, instrumentos médicos

e industriales, partes de aeronaves, comunicaciones y aplicaciones para semiconductores. Los servicios de Solectron incluyen diseño de prototipos y productos, montaje de sistemas, duplicación de software, embalaje y almacenaje. Entre sus clientes se cuentan Hewlett Packard, Cisco Systems y Mitsubishi. Solectron es la primer compañía en ganar el Malcolm Baldrige Award (por su excelencia en la fabricación) dos veces.

The Scotts Company

The Scotts Company es la mayor compañía del mundo en la producción y comercialización de productos relacionados a la horticultura y el césped. Su línea de productos de jardín y cuidado de plantas de interior incluyen semillas para césped, fertilizantes, equipos para mantenimiento de césped y productos orgánicos. Entre sus principales marcas se destacan Ortho, Miracle-Gro, Hponex, Lawn Pro, y Pro Turf (línea especializada en campos de golf y estadios profesionales). Scotts asimismo comercializa productos de Monsanto tales como el herbicida Roundup y otros productos de cuidado de césped. The Scotts ha incrementado su presencia en los mercados europeos a través de distintas adquisiciones. James Hadegon cuyo padre Horacio fue el creador del renombrado fertilizante Miracle-Gro plant posee el 42 % de la compañía.

Snap-on Incorporated

Snap-on es una compañía líder en la producción y distribución de herramientas de mano de alta calidad así como también de equipos de diagnóstico de automóviles y todo tipo de implementos hidráulicos para el levantamiento de automóviles. Entre sus clientes se encuentran talleres mecánicos, fabricantes de automóviles, organismos gubernamentales e industrias. Ellos atienden primariamente a mecánicos a través de una flota franquiciada de vehículos a los cuales compran herramientas a precio mayorista, y a su vez las venden al precio que los franquiciados determinen. Expandiéndose internacionalmente a través de adquisiciones Snap-on tiene presencia en más de 150 países. Además la línea de productos de Snap-on incluye equipos para reparación de automóviles chocados, pastas pulidoras, pecheras de trabajo, balancadoras de ruedas y todo tipo de herramientas de mano, especialmente llaves fijas.

Staples, Inc.

Staples ocupa el segunda lugar como megatienda en provisión de artículos de oficina detrás de Office Depot. Sus ventas de productos de oficina, amoblamientos, computadoras e impresoras y servicio para máquinas fotocopadoras los presta a través de una red de más de 1000 tiendas bajo los nombres de Staples y Staples Express, la mayoría de ello en los Estados Unidos y Canadá, pero también en países tales como Alemania Reino Unido, Holanda y Portugal. Ofreciendo más de 8000 artículos de oficina principalmente a pequeñas y medianas firmas las megatiendas Staples generan la mayor parte de las ventas y las utilidades de la compañía. La compañía ofrece un servicio de orden a través de correo electrónico y se encuentra expandiendo su subsidiaria de venta directa en Europa denominada Quill e invirtiendo en firmas que ofrecen servicios a través de Internet.

State Street Corporation

Retirado del área de Commercial Banking, vendido al Royal Bank of Scotland, State Street tiene dos líneas primarias de negocios: inversores institucionales y gerenciamiento de inversiones, brindando sus servicios a fondos de inversión, fondos de pensión grandes negocios, organizaciones gubernamentales, y banca de individual solamente para importantes niveles de inversión para el cálculo de riesgo y seguimiento de los portafolios de inversiones. State Street ha desarrollado un avanzado software para asistir a sus clientes en análisis de riesgo y para administración de carteras. Es una compañía internacional con oficinas a lo largo de todos los Estados Unidos, y con presencia en más de 60 ciudades de 23 países.

Sun Microsystems, Inc.

Sun Microsystems es líder en la producción de elementos de computación sobre la base de UNIX, estaciones de trabajo, sistemas de almacenamiento de datos, y de servidores de alta capacidad para redes de grandes corporaciones. La compañía es el mayor fabricante de computadoras, utilizando en sus componente sus propios chips de marca "Sparc" y su

propio sistema operativo de marca "Solaris". El producto de mayor renombre entre los fabricados por Sun es "Java", un lenguaje de programación que ha intentado crear un software que puede ser operado sin cambios en distintos tipos de computadoras. Sun comercializa sus productos de hardware y software principalmente en las actividades de telecomunicaciones, financieras, gubernamentales, manufacturas, y el mercado educacional. General Electric representa el 14% de sus ventas totales.

The ServiceMaster Company

La firma más importante dedicada a tareas de mantenimiento, atendiendo mas de 10 millones de clientes en los Estados Unidos y en el mundo, ofreciendo servicios de limpieza de hogares, de desinfección de pestes, y servicio de jardinería domiciliaria. Son de amplio conocimiento sus marcas Merry Maids, Termix, y TruGreen-Chem Lawn, el producto líder en cuidado de césped. También servicio de asesoramiento, mantenimiento de plantas y jardines, vigilancia de propiedades servicio de comida, servicio de medicina para alrededor de 2100 clientes institucionales, educación e industria. Sus ingresos por ventas se reparten en forma igual entre servicios de asesoramiento y productos de consumo. Adicionalmente la división de servicios de personal ofrece personal temporario, liquidación de sueldos y salario y seguros de empleo.

SYSCO Corporation

Sysco es la mayor distribuidora de comidas y servicios de comidas de los Estados Unidos. La compañía provee una línea de más de 275.000 productos para más de 300.000 restaurantes, escuelas, hoteles, sanatorios y otros clientes institucionales de servicios de comidas. Su red de distribución a través de su subsidiaria Sygma provee servicio a cadenas de restaurantes como Wendy's International. Sysco distribuye carne fresca y congelada, carne de ave, productos de mar, frutas y vegetales, productos secos y enlatados, productos descartables, productos químicos, equipamientos de cocina, suministro de materiales para la medicina. La red de distribución de la compañía está compuesta por más de 100 oficinas en los Estados Unidos y Canadá.

Teradyne, Inc.

Teradyne es una de los fabricantes más importantes del mundo de equipos para test electrónicos de telecomunicaciones. Los sistemas Teradyne son usados por industrias de manufacturas para analizar la performance de sistemas semiconductores (64% de las ventas), placas de circuitos y software y por compañías de telecomunicaciones para el testeo de suscriptores de líneas y equipamiento. Teradyne también fabrica plaquetas, circuitos eléctricos para casas de familia. La compañía posee operaciones en Irlanda, Japón y los Estados Unidos, y obtiene más de la mitad de sus ingresos de su operatoria fuera de los Estados Unidos.

Tellabs, Inc.

El equipo de la compañía es utilizado para transmitir datos, señales de video y voz. Su sistema de contacto digital TITAN (cerca del 60% de las ventas) ayuda a conectar líneas entrantes y salientes. La compañía también produce el sistema de distribución de telefonía universal CABLESPAN, que permite a los sistemas de cable transmitir voz, video y datos. Fuera de EU Tellabs ofrece acceso MartisDXX y sistema de transporte de redes. Entre sus clientes se cuentan compañías telefónicas, corporaciones, operadores de cable, y agentes gubernamentales. Baby Bells produce cerca de un tercio de las ventas, sus clientes en el extranjero otro tercio más. Tellabs tiene más de 50 oficinas en todo el mundo.

Texas Instruments Incorporated

El fabricante de chips ha tomado el 45% de la participación del mercado en el mercado de procesadores digitales de señal (DSP). Los DSP son utilizados para convertir impulsos lumínicos o sonoros en información digital y son utilizados en teléfonos celulares (los DSP de TI se encuentran en más de la mitad de los teléfonos celulares de todo el mundo), video caseteras, video cámaras, autos y modems. Los semiconductores representan el 75% de las ventas. La firma también produce chips analógicos, chips lógicos, microprocesadores y microcontroladores. Sus procesadores digitales de luz usan pequeños espejos para crear pantallas

de TV, PC y sistemas de 'teatro hogareño' ultradelgadas. Para concentrarse en el campo de los DSP TI se ha desprendido de sus áreas de defensa y chips de almacenamiento de memoria. Dos terceras partes de sus ventas se efectúan fuera de los EU.

Tyco International Ltd.

Tyco International cree en la diversidad. Su área principal de servicios de seguridad y anti incendios, es el líder mundial en sistemas de seguridad en esas áreas. Su área de componentes eléctricos y electrónicos produce conectores eléctricos, conductos, placas de circuitos impresos, cable de fibra óptica submarino. El área de cuidado personal produce vendajes, equipamiento para monitoreo de pacientes, muletas y adhesivos. Su área de productos de control de flujos produce caños, tuberías, medidores de flujo y otros equipos de acero para uso comercial e industrial. La firma también posee ADT, el mayor proveedor de sistemas de monitoreo de seguridad de los EU. Otra subsidiaria en los EU produce artículos de primera necesidad quirúrgicos y aparatos de laparoscopia.

UNUMProvident

UNUMProvident es el producto de la unión de UNUM Corporation y Provident Companies en. La nueva entidad, la más grande de los EU en seguros de invalidez, ofrece seguros de invalidez de corto y largo plazo colectivos e individuales como así también cobertura especial para tratamientos de largo plazo, cáncer y seguros en viaje. El campo primario de operaciones es en los EU pero esta también realizando negocios en Argentina, Japón y el Reino Unido. Otras operaciones incluyen el área Provident's GENEX Services la cual provee servicios para los discapacitados, rehabilitación vocacional y otros servicios relacionados. Los gerentes de Provident, la familia Maclellan, poseen el 11% de la compañía.

Walgreen Co.

A pesar de poseer menos puntos de venta que sus farmacias rivales, Walgreen es el líder en ventas y rendimiento del rubro. La compañía posee mas de 2.700 tiendas en 37 estados y en Puerto Rico. Las drogas recetadas representan el 50% de las ventas, el resto proviene de otras mercaderías, medicinas sin receta, cosméticos, bebidas y productos para el tabaco. Más que comprar otras tiendas, Walgreen construye las propias para de esta forma poder elegir localidades de alto tránsito. Para conveniencia de los clientes, cerca de la mitad de las farmacias ofrece servicio para el conductor de automóvil. Mas del 90% ofrece revelado de fotografías en menos de una hora.

MCI WorldCom, Inc.

Formada en 1998 en ocasión de la compra de MCI Communications por parte de World Com, la compañía es la segunda detrás de AT&T en el mercado de larga distancia. Pero en breve serán un N° 2 más fuerte con motivo de su otro rival proveedor de servicios de larga distancia Sprint, el cual también presta el servicio de telefonía celular a nivel nacional a través de su red PCS. Basados en la tecnología de fibra óptica MCI ha tomado parte del mercado local e internacional de telecomunicaciones e Internet en más de 65 países. Su área UUNET ofrece acceso a Internet a empresas. La compañía también planea ofrecer acceso Internet de alta velocidad a través de un sistema de cable inalámbrico.

Warner-Lambert Company

Listerine, Clorets y Certs son tres de las marcas mas conocidas del grupo. Otros productos de consumo incluyen el medicamento Zantac 75, el antibiótico Neosporin, remedios para el resfrío Sudafed y productos de limpieza bucal Efferdent. También reduce hojas de afeitar Schick,

goma de mascar Trident, Dentyne, Chiclets. Las divisiones de farmacéuticos de Warner-Lambert Parke-Davis y Goedecke producen analgésicos, anestésicos y agentes hemostáticos como así también tratamientos para la diabetes (Rezulin) y para el control del colesterol (Lipitor). La firma, que realiza el 60% de sus ventas fuera de los EU, opera en 30 países. Espera expandir sus operaciones con la compra de Agouron Pharmaceuticals.

Wm. Wrigley Jr. Company

Wrigley mastica a sus competidores como el fabricante N° 1 del mundo de goma de mascar. Sus productos incluyen a las populares marcas como Doublemint, Extra, Freedent y Juicy Fruit. Posee cerca del 50% del mercado de los EU de goma de mascar. Y vende sus productos en cerca de 140 países. Más del 60% de las ventas son fuera de los EU. Sus subsidiarias incluyen a Amurrol Confections, fabricante de goma de mascar y dulces (Bubble Tape, Squeezepop); L.A. Dreyfus, fabricante de productos base para goma de mascar y Northwestern Flavors. Las familias Wrigley y Offield poseen mas de un tercio de la compañía y controlan el 55% de las acciones con derecho a voto. Su gerente William Wrigley Jr. es la cuarta generación a la cabeza de la firma.

Xerox Corporation

Xerox, el nombre que es sinónimo de fotocopiadoras, apunta al mercado global de procesamiento de documentación. La compañía crea centros de proceso de documentación integrando máquinas de fax, impresoras, scanners y fotocopiadoras como así también computadoras y software. Xerox también vende insumos (tinta, papel, toner) y provee servicios entrega de documentos. La firma opera a través de sus subsidiarias Xerox Limited y Fuji Xerox, la cual es controlada por Xerox Limited conjuntamente con Fuji Photo Film de Japón. La investigación y programas de desarrollo de la compañía se concentran en proceso digital, color y sistemas de red. Con cerca de la mitad de las ventas los productos digitales representan el segmento de mayor crecimiento de la compañía.

The Home Depot, Inc.

Con alrededor de 800 puntos de venta es el mayor vendedor minorista de los EU de accesorios para el hogar. También posee tiendas en Canadá. La compañía apunta al mercado de autodidactas y ofrece servicio al cliente, bajos precios y asesoramiento completo acerca de sus productos. HD también provee a constructores profesionales. Sus almacenes tienen un promedio de 36.000 m2 promedio cada uno y almacenan mas de 40.000 productos diferentes, incluyendo madera, revestimientos de pared y piso, accesorios para plomería y jardinería, herramientas y pintura. HD también opera EXPO Design Centers (artículos y asesoramiento para baño, cocina e iluminación). Actualmente esta extendiendo su red a Puerto Rico, Sud America y abriendo pequeños negocios bajo el nombre de Villager's Hardware.

SBC Communications Inc.

Actualmente el N° 1 en prestación de telecomunicaciones locales luego de haber comprado Ameritech, una compañía del grupo Baby Bell perteneciente al área Medio oeste. SBC opera cerca de 60 millones de líneas de acceso en Arkansas, California, Connecticut, Illinois, Indiana, Kansas, Michigan, Missouri, Nevada, Ohio, Oklahoma, Texas y Wisconsin. Asimismo ha comprado una participación en Williams Communications, compañía poseedora de una red nacional de fibra óptica. Cuanta también habilitación para su ingreso al área de comunicaciones internacionales. SBC cuenta con más de 10 millones de suscriptores de teléfonos celulares en 22 diferentes estados, acceso a Internet, buscadores de llamadas, teniendo una participación en el negocio de telecomunicaciones en 22 diferentes países afuera de los Estados Unidos.

Deutsche Bank

TABLA N° 3

N°	Nombre de la Compañía Emisora	Identificación Mercado	Número Identif. Cuenta	Valor por Acción	Clase de Acción	N. Acciones en circulación y Fecha	Fecha de inscripción en Bolsa o Mercado	Ratio Cederar / Acción	Máximo admitido de Cederar (en millones)
1	ABBOTT LABORATORIES	ABT	002824100	SIN VALOR NOMINAL	Ordinarias	1.521.330.000 31-Jul-99	1-Mar-97	2	300
2	ANALOG DEVICES INC.	ADI	032654105	\$0,167	Poses der. Voto	174.459.047 27-Aug-99	3-Apr-79	3	50
3	THE AES CORPORATION	AES	00130H105	\$ 0,01	Ordinarias	206.021.000 8-Oct-99	18-Oct-96	3	60
4	AMERICAN HOME PRODUCTS CORPORATION	AHP	026809107	\$0,333	Poses der. Voto	1.306.656.000 29-Oct-99	29-Apr-96	2	260
5	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC (AIG)	AIG	026874107	\$2,500	Ordinarias	1.548.185.313 30-Sep-99	18-Oct-84	5	700
6	APPLIED MATERIALS INC.	AMAT	038222105	\$0,010	Poses der. Voto	378.415.001 1-Aug-99	6-Jan-94	5	200
7	AMGEN INC.	AMGN	031162100	0,0001	Ordinarias	509.956.000 30-Jun-99	28-Mar-94	6	600
8	AMERICA ONLINE INC	AOL	023643104	\$0,010	Poses der. Voto	2.235.487.000 24-Nov-99	10-Nov-70	2	100
9	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	AUD	053015103	\$0,100	Ordinarias	625.108.000 31-Oct-99	NYSE	1	30
10	AVON PRODUCTS INC.	AVP	054303102	\$0,250	Poses der. Voto	260.793.000 31-Jul-99	20-Apr-84	3	30
11	AVERY DENNISON CORPORATION	AVY	053611109	\$1,000	Ordinarias	113.602.000 30-Jul-99	NYSE	2	30
12	AUTOZONE INC.	AZO	053332102	\$0,010	Ordinarias	148.832.000 18-Jun-99	NYSE	1	10
13	BRUNSWICK TECHNOLOGIES CORPORATION	BC	117043109	\$0,750	Ordinarias	92.010.000 10-Aug-99	15-Jan-25	2	20
14	THE BLACK & DECKER CORP.	BDK	091797100	\$0,500	Poses der. Voto	87.052.000 30-Jul-99	30-Sep-52	2	50
15	BECTON DICKINSON & Co.	BDX	075887109	\$1,000	Ordinarias	250.312.034 31-Jul-99	25-Sep-63	2	200
16	THE BANK OF NEW YORK COMPANY INC	BK	064057102	\$7,500	Poses der. Voto	736.398.000 31-Oct-99	4-Dec-69	105	50
17	BERKSHIRE HATWAY INC	BRWB	084670207	\$0,167	Ordinarias	5.321.000 30-Jul-99	9-May-96	1	40
18	BOSTON SCIENTIFIC CORP.	BSX	101137107	\$0,010	Ordinarias	413.573.000 30-Jun-99	19-May-92	4	200
19	ANHEUSER-BUSCH COMPANIES INC	BUD	038229103	\$1,000	Poses der. Voto	467.501.000 30-Jun-99	NYSE	3	80
20	CARDINAL HEALTH INC	CAH	14149Y108	SIN VALOR NOMINAL	Poses der. Voto	280.141.000 23-Aug-99	7-Apr-94	3	50
21	THE CHUBB CORPORATION	CB	171232101	\$1,000	Ordinarias	175.939.043 19-Jul-99	29-Feb-84	1	10
22	CROWN CORK & SEAL COMPANY INC	CCK	228255105	\$5,000	Ordinarias	122.356.000 31-Jul-99	NYSE	1	70
23	CENDANT CORPORATION	CD	151313103	\$0,010	Poses der. Voto	712.119.000 30-Sep-99	17-Sep-90	1	20
24	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	CDN	127387108	\$0,010	Ordinarias	243.767.006 6-Aug-99	NYSE	1	5
25	CHAMPION ENTERPRISES INC	CHB	158496109	\$1,000	Poses der. Voto	48.342.000 5-Aug-99	NYSE	1	5

I	Nombre de la Compañía Emisora	II	Identificación Mercado	Número Identif. Cusip #	Valor por Acción	Clase de Acción	N. Acciones en circulación	Fecha de Inscripción en Bolsa o Mercado	Ratio Cedent/ Acción	Máximo autorizado de Cedent (en millones)
26	COLGATE PALMOLIVE COMPANY	CL		194162103	\$1,000	Ordinarias	582.995.009	13-Mar-30	3	170
27	COSTCO WHOLESALE CORP	COST		22160K105	\$0,010	Ordinarias	220.822.000	NYSE	4	90
28	CAMPBELL SOUP COMPANY	CPB		134429109	0,0375	Ordinarias	427.837.028	NASDAQ	2	80
29	COMPAQ COMPUTER CORPORATION	CPQ		204489100	\$0,010	Ordinarias	1.700.000.000	NYSE	1	170
30	DIEBOLD INCORPORATED	DBD		253651103	\$1,250	Ordinarias	68.953.028	NYSE	1	7
31	DEERE & COMPANY	DE		244199105	\$1,000	Ordinarias	233.686.000	NYSE	2	40
32	THE ESTEE LAUDER COMPANIES INC.	EL		518439104	\$0,010	Ordinarias	123.299.000	NYSE	2	20
33	EMC CORPORATION	EMC		268648102	\$0,010	Ordinarias	1.029.230.045	NYSE	4	400
34	EMERSON ELECTRIC CO.	EMR		291011104	\$1,000	Ordinarias	30-Jun-99	NYSE	3	150
35	ENRON CORP.	ENE		293561106	SIN VALOR NOMINAL	Ordinarias	30-Jun-99	NYSE	2	150
36	FIRST DATA CORPORATION	FDC		319963104	\$0,010	Ordinarias	713.832.000	NYSE	2	80
37	FEDERAL EXPRESS CORP (FDX CORP)	FDX		31304N107	\$0,100	Ordinarias	429.038.008	NYSE	2	60
38	FED. NATL. MORT - FANNIE MAE	FNM		313566109	\$0,525	Ordinarias	2-Aug-99	NYSE	2	300
39	THE GILLETTE COMPANY	G		375766102	\$1,000	Ordinarias	1.025.900.000	NYSE	2	200
40	GUIDANT CORP.	GDT		401698105	SIN VALOR NOMINAL	Ordinarias	30-Sep-99	NYSE	3	90
41	CORNING INCORPORATED	GLW		219350105	\$0,500	Ordinarias	30-Jul-99	NYSE	4	100
42	HUGHES ELECTRONICS CORPORATION	GMH		370442832	\$1,000	Ordinarias	244.717.000	NYSE	4	40
43	GENTEX CORPORATION	GNTX		371901109	\$0,060	Ordinarias	428.900.000	NYSE	1	7
44	W.W. GRAINGER INC.	GWW		384802104	\$0,500	Ordinarias	73.208.000	NASDAQ	2	20
45	HARCOURT GENERAL INC.	H		41163G101	\$1,000	Ordinarias	13-Jul-99	NYSE	2	10
46	YAHOO! INC.	YHOO		984332106	0,00017	Ordinarias	51.136.000	NYSE	2	200
47	HARLEY DAVIDSON INC.	HDI		412822108	\$0,010	Ordinarias	258.995.000	NASDAQ	9	40
48	HOUSEHOLD INTERNATIONAL INC.	HI		441815107	\$1,000	Ordinarias	152.400.031	NYSE	3	100
49	HARTFORD LIFE INC	HLI		416592103	\$0,010	Ordinarias	476.628.000	NYSE	2	5
50	HNC SOFTWARE INC	HNCS		40425P107	\$0,001	Ordinarias	25.954.003	NYSE	2	5
						Ordinarias	30-Jul-99	NASDAQ	2	5

Nº	Nombre de la Compañía Emisora	Identificación Bursátil	Número Identif. Cuenta #	Valor por Acción	Clase de Acción	N. Acciones en Ejecución y Fecha	Fecha de Inscripción en Bolsa o Mercado	Ratio Cobertura 1-Acción	Máximo admitido de Cobertura (en millones)
51	HONEYWELL INC.	HON	438506107	\$1,500	Ordinarias	127.473.000	19-Sep-29	6	70
52	STARWOODHOTELS & RESORTS WORLDWIDE INC	HOT	85590A203	\$0,010	Posee der. Voto	189.188.000	NYSE		
53	H&R BLOCK INC.	HRB	093671105	SIN VALOR NOMINAL	Posee der. Voto	31-Oct-89	30-Mar-82	1	20
54	HERSHEY FOODS CORPORATION	HSY	427866108	\$1,000	Ordinarias	97.881.000	NYSE	2	20
55	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCE INC.	IFF	459506101	\$0,125	Posee der. Voto	109.071.000	NYSE	3	30
56	GARTNER GROUP INC	IT	388651107	0,0005	Posee der. Voto	106.128.031	NYSE	2	20
57	ILLINOIS TOOL WORKS INC.	ITW	452308109	SIN VALOR NOMINAL	Posee der. Voto	63.894.000	NYSE	1	6
58	KLA-TENCOR CORPORATION	KLAC	482480100	\$0,001	Ordinarias	260.603.000	NYSE	4	100
59	KIMBERLY CLARK CORPORATION	KMB	494368103	\$1,250	Posee der. Voto	89.556.000	NYSE	4	30
60	MBNA CORPORATION	KRB	58282L100	\$0,010	Ordinarias	582.778.009	NASDAQ	3	150
61	ELI LILLY AND COMPANY	LLY	532457108	SIN VALOR NOMINAL	Posee der. Voto	801.763.003	NYSE	1	80
62	LOCKHEED MARTIN CORPORATION	LMT	539830109	\$1,000	Ordinarias	1.092.813.089	NYSE	4	400
63	LUCENT TECHNOLOGIES INC.	LU	549463107	\$0,010	Posee der. Voto	385.157.053	NYSE	1	40
64	SOUTHWEST AIRLINES CO.	LUV	844741108	\$1,000	Ordinarias	3.083.978.477	NYSE	3	900
65	MANPOWER INC.	MAN	56418H100	\$0,010	Ordinarias	504.031.000	NYSE	1	50
66	MASCO CORPORATION	MAS	574599106	\$1,000	Posee der. Voto	76.719.000	NYSE	2	15
67	MATTEL INC.	MAT	577081102	\$1,000	Ordinarias	442.845.000	NYSE	2	90
68	MBIA INC.	MBI	58262C100	\$1,000	Posee der. Voto	420.241.000	NYSE	1	40
69	MCKESSON HBOC INC.	MCK	58155Q103	\$0,010	Ordinarias	99.916.003	NYSE	3	30
70	MEDTRONIC INC	MDT	585055106	\$0,100	Posee der. Voto	281.333.000	NYSE	1	30
71	MERRILL LYNCH & CO. INC.	MER	590188108	1,333	Ordinarias	1.173.828.941	NYSE	2	200
72	MARSH & MCLENNAN COMPANIES, INC.	MMC	571748102	\$1,000	Posee der. Voto	365.544.000	NYSE	4	150
73	MONSANTO COMPANY	MTC	611662107	\$2,000	Ordinarias	264.062.000	NYSE	4	100
74	MIGIC INVESTMENT CORPORATION	MTG	552848103	\$1,000	Posee der. Voto	633.709.000	NYSE	2	150
75	NETWORKS ASSOCIATES INC	NETA	640938106	\$0,010	Ordinarias	109.127.015	NYSE	3	30
					Posee der. Voto	139.216.000	NASDAQ	1	10

#	Nombre de la Compañía Emisora I	Identificación Mercado III	Número Identif. Cusip # IV	Valor por Acción V	Clase de Acción VI	N. Acciones en Circulación y Fecha VII	Fecha de Inscripción en Bolsa o Mercado VIII	Ratio Cedear/ 1 Acción IX	Máximo admitido de Cedear (en millones) X
76	NIKE INC.	NKE	654108103	SIN VALOR NOMINAL	Ordinarias	181.582.000 23-Jul-99	17-Oct-90	3	50
77	NUCOR CORPORATION	NUE	670348105	\$0,400	Posee der. Voto Ordinarias	87.292.000 9-Jul-99	12-Jul-72 NYSE	2	20
78	NEWELL RUBBERMAID INC	NWL	651229106	\$1,000	Posee der. Voto Ordinarias	281.916.000 27-Jul-99	28-Jun-79 NYSE	1	30
79	ORACLE CORPORATION	ORCL	68389X105	\$0,010	Ordinarias	1.430.484.000 30-Sep-99	11-Jan-94 NASDAQ	3	400
80	PITNEY BOWES INC	PBI	724479100	\$1,000	Posee der. Voto Ordinarias	267.575.000 31-Jul-99	18-Sep-80 NYSE	3	80
81	PACCAR INC	PCAR	693718108	\$1,000	Ordinarias	78.298.047 30-Jul-99	31-Jan-84 NASDAQ	3	20
82	PHELPS DODGE CORPORATION	PD	717265102	\$6,250	Posee der. Voto Ordinarias	57.994.001 11-Aug-99	9-May-29 NYSE	3	20
83	PEPSICO INC	PEP	713448108	\$0,017	Posee der. Voto Ordinarias	1.462.326.313 9-Jul-99	18-Dec-19 NYSE	2	300
84	PFIZER INC	PFE	717081103	\$0,050	Ordinarias	3.874.954.000 13-Aug-99	17-Jan-44 NYSE	2	800
85	PERKIN ELMER CORPORATION (PE)	PKN	714041100	\$1,000	Posee der. Voto Ordinarias	25.251.000 7-May-99	6-Jul-85 NYSE	3	7
86	PALL CORPORATION	PLL	696429307	\$0,100	Ordinarias	124.167.031 8-Jun-99	5-Oct-92 NYSE	1	15
87	PRAXAIR INC	PX	7400SP104	\$0,010	Posee der. Voto Ordinarias	159.368.000 30-Jun-99	17-Jun-92 NYSE	2	30
88	QUALCOMM INCORPORATED	QCOM	747525103	0,0001	Ordinarias	160.545.008 9-Aug-99	8-Feb-95 NASDAQ	11	200
89	IMS HEALTH INCORPORATED	RX	448934108	\$0,010	Posee der. Voto Ordinarias	372.823.000 30-Jun-99	23-Jun-98 NYSE	1	30
90	SYMBOL TECHNOLOGIES INC	SBL	871508107	\$0,010	Ordinarias	88.235.035 30-Jun-99	28-Jan-88 NYSE	2	20
91	STARBUCKS CORPORATION	SBUX	855244109	SIN VALOR NOMINAL	Posee der. Voto Ordinarias	182.189.000 1-Aug-99	12-Feb-96 NASDAQ	1	20
92	SEALED AIR CORPORATION	SEE	81211K100	\$0,010	Ordinarias	83.619.031 31-Jul-99	31-May-79 NYSE	3	30
93	SIGMA ALDRICH CORPORATION	SIAL	826552101	\$1,000	Posee der. Voto Ordinarias	100.858.000 31-Jul-99	8-Feb-94 NASDAQ	2	20
94	SCHLUMBERGER LIMITED	SLB	806657108	\$0,010	Posee der. Voto Ordinarias	547.595.000 31-Jul-99	2-Feb-62 NYSE	3	150
95	SOLETRON CORPORATION	SLR	834182107	\$0,001	Ordinarias	268.314.000 29-Jul-99	21-Apr-92 NYSE	4	100
96	THE SCOTTS COMPANY	SMG	810186106	SIN VALOR NOMINAL	Posee der. Voto Ordinarias	18.357.000 6-Aug-99	29-Dec-85 NYSE	2	5
97	SNAP-ON INCORPORATED	SNA	833034101	\$1,000	Ordinarias	58.470.002 31-Jul-99	27-Dec-78 NYSE	2	10
98	STAPLES INC.	SPLS	856030102	0,0006	Posee der. Voto Ordinarias	462.139.039 10-Sep-99	7-Oct-94 NASDAQ	1	50
99	STATE STREET CORPORATION	STT	857477103	\$1,000	Posee der. Voto Ordinarias	181.222.000 31-Jul-99	14-Feb-82 NYSE	3	50

DEUTSCHE BANK S.A.

TUCUMAN 1 - PISO 14º - CAPITAL FEDERAL

TERMINOS Y CONDICIONES DEL PROGRAMA DE EMISION DE CERTIFICADOS DE DEPOSITO ARGENTINOS ESCRITURALES REPRESENTATIVOS DE ACCIONES DE VALOR PAR 1 - DOLAR ESTADOUNIDENSE CADA UNA DE 2 - QUE RIGEN EL DEPOSITO ENTRE DEUTSCHE BANK S.A. ("EL BANCO") Y LOS TITULARES DE CERTIFICADOS DE DEPOSITO ARGENTINOS ("CEDEARS") EMITIDOS CONFORME A LA RESOLUCION GENERAL Nº 291 DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES Y AUTORIZADOS A LA OFERTA PUBLICA Y COTIZACION POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES Y LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Este Programa de Emisión de Certificados de Depósito Argentinos (CEDEAR) ha sido aprobado por Res. C.N.V. Nº 13.246 del 11 de Febrero de 2000

Monto Máximo Admitido del Programa de Emisión de CEDEARS aprobado por la C.N.V.: 3 de CEDEARS.

Cada Certificado de Depósito Argentino (CEDEAR) representa 1 Acción (es)

EL CEDEAR NO REPRESENTA TITULOS VALORES SI NO UNA CERTIFICACION DE LA EXISTENCIA EN DEPOSITO DE LOS TITULOS VALORES A FAVOR DE DEUTSCHE BANK S.A.

Sociedad emisora de los títulos valores representados por el CEDEAR:

Domicilio de la sociedad emisora:

Lugar, fecha y organismo que otorgó la autorización de cotización de los títulos valores subyacentes: Nueva York, Estados Unidos de América, Securities and Exchange Commission, 7, Bolsa de Nueva York, 8.

Nombre y domicilio del Banco Custodio y Lugar donde se encuentran depositados los títulos valores subyacentes representados por el CEDEAR: DEUTSCHE BANK, AG, SUCURSAL NUEVA YORK, ESTADOS UNIDOS DE AMERICA, 31 West 52nd. Street, N.Y. N.Y.

DEUTSCHE BANK S.A., con domicilio en Tucumán 1, piso 14º, de la Ciudad de Buenos Aires (en adelante el "BANCO"), ha establecido este Programa de Certificados de Depósito Argentinos (CEDEARS) el que se regirá por los siguientes Términos y Condiciones:

(i) a la fecha de emisión de cada CEDEAR se habrán depositado con el Banco a través del Banco Custodio los Títulos Subyacentes (Acciones) arriba descriptos o una evidencia del derecho a recibirlos en el caso de la cláusula 7;

(ii) a la fecha de emisión de cada CEDEAR éste representará una Acción depositada o que se reputa depositada bajo el presente en los términos del inciso (i) precedente y de la cláusula 7 de estos Términos y Condiciones,

#	Nombre de la Compañía Emisora	Identificación Mercado	Número Identif. Cuentas #	Valor por Acción	Clase de Acción	N. Acciones en circulación y Fecha	Fecha de inscripción al Mercado	Ratio Caudal / Acción	Máximo admitido de Caudal (en millones)
100	SUN MICROSYSTEMS INC	SUNW	866810104	0,0067	Ordinarias	780.553.000 14-Sep-99	8-Feb-94 NASDAQ	5	400
101	SERVICEMASTER	SVM	81760N109	\$0,010	Poses der. Voto	311.933.047 31-Dec-88	31-Dec-88 NYSE	1	30
102	SYSCO CORPORATION	SY	811829107	3,333	Ordinarias	329.726.012 10-Aug-99	20-Jan-81 NYSE	2	60
103	TERADYNE INC	TER	860770102	\$0,125	Poses der. Voto	171.184.000 2-Sep-99	15-May-79 NYSE	2	30
104	TELLABS INC	TLAB	879664100	\$0,010	Ordinarias	392.275.008 2-Jul-99	11-Feb-94 NASDAQ	3	100
105	TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED	TXN	862508104	\$1,000	Ordinarias	765.668.012 18-Aug-99	1-Oct-83 NYSE	5	400
106	TYCO INTERNATIONAL LTD.	TYC	902124106	\$0,200	Ordinarias	855.080.000 22-Jul-99	16-Jan-74 NYSE	5	400
107	UNIMPROVIDENT CORP	UNM	91529Y106	\$0,100	Ordinarias	240.028.000 30-Jun-99	6-Nov-86 NYSE	2	50
108	WALGREEN CO	WAG	931422109	\$0,078	Poses der. Voto	1.003.484.001 30-Jun-99	5-Feb-34 NYSE	1	100
109	MCI WORLDCOM INC	WCOM	55268B106	\$0,070	Ordinarias	1.888.576.500 30-Jul-99	2-Nov-94 NASDAQ	4	700
110	WARNER-LAMBERT COMPANY	WLA	934488107	\$1,000	Ordinarias	854.724.000 31-Jul-99	18-Jun-51 NYSE	4	300
111	WM. WRIGLEY JR. COMPANY	WWY	982526105	SIN VALOR NOMINAL	Ordinarias	93.381.000 15-Jul-99	11-Nov-27 NYSE	4	40
112	XEROX CORPORATION	XPX	984121103	\$1,000	Ordinarias	663.870.043 31-Jul-99	11-Jul-61 NYSE	2	150
113	THE HOME DEPOT INC.	HD	437076102	\$0,050	Ordinarias	1.485.034.000 20-Aug-99	19-Apr-84 NYSE	4	600
114	SBC COMMUNICATIONS INC.	SBC	78387G103	\$1,000	Ordinarias	3.413.302.000 1-Jan-84	1-Jan-84 NYSE	3	1000

según el caso;

(iii) cada CEDEAR emitido representará la cantidad de Acciones y cualesquiera y todas las acciones, participaciones, títulos, efectivo y/u otros bienes en poder de el Banco en reemplazo o además de los citados (conjuntamente, los "Títulos Depositados") según se establece en el presente; y

(iv) El Titular registrado en el Registro Escritural del Programa de Emisión de CEDEARS es el Titular del CEDEAR emitido y, salvo expresa disposición en contrario establecida en estos Términos y Condiciones, contra la solicitud y registración de su cancelación en la Oficina de Global Custody de el Banco ubicada en Tucumán 1 piso 12º de la Capital Federal, con la intervención del Agente de Registro, mediante la documentación requerida por estos, y contra el pago de las comisiones y gastos estipulados en estos Términos y Condiciones, tiene derecho al canje irrestricto por los títulos valores que representa el CEDEAR, a opción del Titular y de conformidad con las leyes y reglamentaciones gubernamentales aplicables:

(1) a la entrega en la oficina del Banco Custodio de el Banco, a una persona especificada por el Titular, de la cantidad de Títulos Depositados representados por el presente o de la evidencia del derecho a recibirlo, o

(2) al envío, con cargo y a riesgo del Titular, de los Títulos Depositados a dicho Titular a la Oficina de Títulos de el Banco.

(v) La adquisición de la titularidad del CEDEAR por cualquier causa importará la aceptación plena de estos Términos y Condiciones de Emisión, que regirán el Programa de Certificados de Depósito Argentinos.

El término "Titular" significa cualquier persona que se encuentre inscripta como tal en el Registro Escritural del Programa de CEDEARS que como Agente de Registro actualmente lleva la Caja de Valores S.A. por cuenta y orden de el Banco. El término "Ley de Títulos de 1933" significa la Ley de Títulos Valores de los Estados Unidos de 1933, con sus modificaciones periódicas. El término "Títulos Depositados" significa las acciones depositadas conforme a los Términos y Condiciones del Programa, actualmente o en el futuro emitidos, en circulación, totalmente integradas, no sujetas a pagos adicionales, libres de todo derecho de preferencia de los tenedores de los Títulos Depositados en circulación o los certificados provisorios representativos de dichos Títulos Depositados. El término "Acciones" significa acciones ordinarias valor par dólares estadounidenses cada una, de —, actualmente o en el futuro emitidas, en circulación, totalmente integradas, no sujetas a pagos adicionales, libres de todo derecho de preferencia de los tenedores de Acciones en circulación o los certificados provisorios representativos de dichas Acciones.

1. Comprobante de la registración del CEDEAR. El Comprobante que emita el Agente de Registro (o el Banco si así lo decidiera en el futuro) será uno de una emisión continua de Comprobantes, que evidenciará la inscripción a favor del Titular de CEDEARS, todos ellos representativos de derechos de igual tenor respecto de los Títulos Depositados, y emitidos o a ser emitidos en los Términos y Condiciones del Programa de Certificados de Depósito Argentinos (CEDEARS) establecidos en el presente, los que regirán el acuerdo permanente por parte de el Banco respecto de los depósitos iniciales y también los derechos de los Titulares de CEDEARS con posterioridad a dichos depósitos. El Banco no aceptará en depósito con conocimiento cualesquiera Acciones que deban ser registradas bajo las disposiciones de la Ley de Títulos de 1933 sino se encuentra entonces vigente una declaración de registro respecto de las Acciones en cuestión. El Banco no asume responsabilidad con respecto a la validez sustantiva de la emisión de los Títulos Depositados o el valor sustantivo y de mercado de los Títulos Depositados, entendiéndose por validez sustantiva la legalidad de la emisión, por valor sustantivo el valor intrínseco de los Títulos Depositados, y por valor de mercado el valor de cotización bursátil.

1.2. Banco Custodio. El Banco Custodio es aquél en el cual se hallan depositados los Títulos Depositados representados por los CEDEAR, y designado más arriba en estos Términos y Condiciones. El Titular del CEDEAR acepta, por el hecho de su adquisición conforme a los Términos y Condiciones de Emisión, que el depósito de los Títulos Depositados sea llevado en el futuro, si así lo decidiera el Banco, en lugar de la Sucursal Nueva York del Banco Custodio actualmente designado: (i) en otra agencia o sucursal de Deutsche Bank A.G. en los Estados Unidos de América; (ii) o en la Caja de Valores S.A. de la Ciudad de Buenos Aires; (iii) en el Depositario Central del país de emisión. Cualquier otra modificación de la entidad designada como Banco Custodio para el depósito de los títulos depositados requerirá la conformidad de la mayoría absoluta de los CEDEARS del Programa y su previa comunicación a la CNV de acuerdo a lo dispuesto por el art. 98 de las Normas 1997 (t. s. Res. 291/97). (reenumerado por RG 344/99 de la CNV). Se acreditará la conformidad por asamblea de titulares o en forma individual probando más allá de toda duda razonable la aproximada simultaneidad de la consulta. En caso de efectuarse la asamblea, se regirá por las normas de la asamblea extraordinaria de la Ley 19.550, con las siguientes especificaciones: (i) se comunicará por nota a cada titular; o por aviso, a opción del Banco; (ii) la segunda convocatoria se realizará media hora después de fracasada la primera. La modificación será efectiva sólo 30 días después de su aprobación.

2. Retiro de los Títulos Depositados. La cancelación de los CEDEARS y el retiro de los Títulos Depositados solamente podrá suspenderse (i) debido a demoras temporarias ocasionadas por el cierre (bloqueo) de los libros de registro de el Banco (o de su Agente de Registro) o del emisor de los Títulos Depositados o el depósito de Acciones en relación con la votación en una asamblea de accionistas o el pago de dividendos; (ii) debido al pago de comisiones, impuestos y cargos similares; (iii) debido al cumplimiento con leyes argentinas, de los Estados Unidos de América u otros países extranjeros o con reglamentaciones gubernamentales relacionadas con los Certificados o con el retiro de Títulos Depositados; o (iv) debido a cualquier otra razón especificada en el párrafo (A)(1) de las Instrucciones Generales del Formulario F-6 de la Securities and Exchange Commission (Registration Statement de acuerdo a la Ley de Títulos de 1933), de tanto en tanto en vigencia, o de cualquier otra disposición que la suceda prorrogándose en tal caso los plazos para la entrega de los Títulos Depositados.

3. CEDEARS. Títulos Valores Escriturales. Registración de los Titulares. Transmisión y Registración de otros derechos. El Banco llevará un Libro de Registro por intermedio de la Caja de Valores S.A. (el "Agente de Registro") (o bien en forma directa o a través del agente que designe en el futuro) en el cual se inscribirán las cuentas de sus titulares, sus transmisiones y otros gravámenes y derechos sobre los títulos de acuerdo al régimen legal aplicable (en la actualidad Leyes 24.587 y supletoriamente 19.550). Las registraciones se efectuarán acompañando los debidos instrumentos y contra el pago de fondos suficientes para hacer frente a las comisiones y gastos de el Banco, a cualesquiera impuestos aplicables y demás cargas gubernamentales, previo cumplimiento de las reglamentaciones, si hubiera, establecidas por el Banco al efecto. Tales reglamentaciones, de existir en el futuro, serán las relativas a la acreditación de personería y certificación de la misma, información o documentación impositiva requerida conforme a la legislación aplicable, retenciones, u otros aspectos procedimentales similares a los ejemplificados conforme a la normativa aplicable. El Banco podrá cerrar los libros de registración y transferencia en cualquier momento o de tanto en tanto cuando estime adecuado hacerlo en relación con el cumplimiento de sus deberes bajo el presente, sujeto a las disposiciones del Artículo 2. Las solicitudes de transferencia que no se realicen por intermedio del mercado bursátil se efectuarán al Banco conforme al Modelo de Formulario anexo a estos Términos y Condiciones.

4. Constancia de Ciudadanía o Residencia. El Banco podrá solicitarle a cualquier Titular de CEDEARS o a cualquier persona que presente títulos a efectos de su depósito contra la emisión de CEDEARS que

presente de tanto en tanto las constancias de ciudadanía o residencia y toda otra información, por medio de una declaración jurada u otro medio y que otorgue los certificados y demás instrumentos que sean necesarios o adecuados para cumplir con cualesquiera leyes o reglamentaciones relacionadas con la emisión o transferencia de CEDEARs, con la recepción o distribución de dividendos u otros bienes, con los impuestos que les son aplicables o con los Títulos Depositados y el Banco podrá negarse a emitir o registrar la transferencia o cancelación de cualquier CEDEAR o a pagar los dividendos o entregar los bienes, los Títulos Depositados del Titular, u otra persona, según el caso, que no presente las citadas constancias, certificados o instrumentos.

5. Transmisión y Registro de Titularidad. La transmisión del CEDEAR y el registro de su Titular sólo tendrá efectos frente a el Banco desde la fecha de su registración. El Banco considerará (sin tener en cuenta ninguna notificación en contrario salvo la registración de la transferencia) a la persona a cuyo nombre está registrado el CEDEAR en los libros de el Banco llevados por el Agente de Registro como su titular absoluto a efectos de determinar las personas con derecho a los dividendos u otras distribuciones o a cualquier notificación conforme a los términos del presente o a otros efectos.

6. Restricciones al Otorgamiento, Transferencia, o Cancelación de CEDEARs. Sujeto a las disposiciones del Artículo 2 del presente, la registración y en su caso emisión de un CEDEAR contra el depósito de Acciones en general o contra el depósito de ciertas Acciones en particular podrá ser suspendido; o podrá negarse el registro de la transferencia o cancelación de CEDEARs en ciertas instancias o el registro de transferencia de CEDEARs en circulación en general podrá ser suspendido durante cualquier periodo en que estén cerrados los libros de el Banco o, si cualquier acción tal fuera considerada necesaria o aconsejable por el Banco en cualquier momento o de tanto en tanto en razón de un requerimiento legal, gubernamental o público o bajo cualquier disposición de los Términos y Condiciones del CEDEAR o por cualquier otra circunstancia grave o extraordinaria que tornara necesario o aconsejable suspender momentáneamente el registro de emisión, cancelación y transferencia (tales como interrupción momentánea de las comunicaciones internacionales, huelgas, conflictos internacionales o circunstancias imprevistas similares). Tampoco se emitirán nuevos CEDEARs si excedieran el monto autorizado del Programa por la CNV y la BCBA.

7. Pre-Emisión de CEDEARs. No obstante cualquier otra disposición de estos Términos y Condiciones, el Banco podrá emitir e inscribir CEDEARs con anterioridad a la recepción de Acciones (cada una de dichas transacciones individualmente una "Pre-Emisión"), en los Términos y Condiciones del Contrato de Pre-Emisión que formalice en el futuro, siempre y cuando dicho contrato obtenga la autorización previa de la CNV, de acuerdo a lo previsto en el art. 97 de las Nuevas Normas de la C.N.V. (Res. Gral. N° 291 del 10-7-97). (reenumerado por RG 344/99 de la CNV).

8. Responsabilidad impositiva del Titular. El Banco no será responsable de impuestos, valuaciones o cargas gubernamentales ni de valuaciones o cargas societarias pagaderas respecto de los Títulos Depositados, empero una parte proporcional de todos y cada uno de ellos, ya sea que dicho impuesto, valuación o carga resulte pagadera en razón de cualquier impuesto, ley, disposición de un instrumento orgánico, estatuto, reglamentación u otra norma presente o futura, de la República Argentina o un país extranjero, será pagadera por el Titular del CEDEAR a el Banco en cualquier momento al serle solicitado. Ante la falta de pago de dicho monto por el Titular del CEDEAR el Banco podrá retener dividendos u otras distribuciones o podrá vender para la cuenta de dicho Titular la totalidad o una parte de los Títulos Depositados que están representados por los CEDEAR, y podrá aplicar dichos dividendos y demás distribuciones o el producido de dicha venta al pago del impuesto, valuación o carga, entendiéndose que su Titular seguirá siendo responsable por cualquier monto faltante.

9. Declaraciones y Garantías. Cada persona que presente Acciones a efectos de su depósito por el solo hecho de su presentación declara y garantiza que dichas Acciones y, según corresponda, que cada CEDEAR por consiguiente, están válidamente emitidos, totalmente integrados, que no son objeto de cargas adicionales y que están libres de todo derecho de preferencia y que la persona que efectúa dicho depósito está debidamente autorizada a hacerlo, y que se trata de Acciones libres de todo gravamen, en el pleno e irrestricto ejercicio de sus derechos, y de libre disponibilidad. Cada una de dichas personas por el solo hecho de la presentación de Acciones a los efectos de su depósito declara y garantiza que no es obligatorio registrar las Acciones bajo la Ley de Títulos de 1933 en relación con la oferta o venta de las mismas en los Estados Unidos. Las declaraciones y garantías subsistirán el depósito de dichos títulos y la emisión de los CEDEAR.

10. Estipulaciones Adicionales. El CEDEAR se ha emitido con sujeción a estos Términos y Condiciones, aprobados por la CNV y la BCBA, y publicados en el Boletín de la BCBA de fecha 10—, a cuyas disposiciones deberán ajustarse y someterse en forma expresa todos los derechos del Titular del CEDEAR, entendiéndose que todos dichos Términos y Condiciones forman parte del acuerdo evidenciado por la adquisición del CEDEAR, circunstancia que ha sido plenamente aceptada y aprobada por el Titular del CEDEAR por el solo hecho adquirir su titularidad.

11. Información Disponible. A partir de la emisión del CEDEAR de acuerdo a lo previsto en estos Términos y Condiciones, se presenta en forma permanente a la CNV y se pone a disposición de los titulares de CEDEARs la totalidad de la información y documentación establecida en el Artículo 101 de las Nuevas Normas de la CNV (texto aprobado por RG N° 291 del 10-7-97, B.O. 24-7-97 y reenumerado por RG N° 344/99) a través del acceso al sistema EDGAR de la Securities and Exchange Commission (SEC) www.sec.gov y mediante el acceso a la dirección de Internet www.db.com/cedear, provista por el Banco y a través de la cual se tendrá acceso directo a la página Internet de cada una de las sociedades emisoras, información y documentación que se proporcionará en forma permanente durante la totalidad del plazo de vigencia del Programa de Emisión de CEDEARs y hasta su conclusión y cancelación. Todos los citados documentos están disponibles para su consulta y obtención de copias por parte de los Titulares de los CEDEARs en la dirección de Internet antes mencionada.

12. Notificaciones - Derechos de Voto. No pesa sobre el Banco obligación alguna de cursar una notificación al Titular del CEDEAR acerca de una asamblea de accionistas ni está obligado a enviarles ninguna comunicación o informe cursado por el emisor de los Títulos Depositados (en adelante el "Emisor") o a informar a uno u otro acerca de cualquier otro asunto relacionado con el Emisor, salvo en la forma expresamente establecida en el presente. El Banco acuerda poner a disposición de los Titulares de CEDEARs a efectos de su consulta e inspección en la Oficina de Títulos todas las comunicaciones e informes recibidos por el Banco o cualquier agente, designatario, custodio o corresponsal de el Banco que hubieran sido cursados por el Emisor y (a) que hubieran sido recibidos por el Banco como tenedor de los Títulos Depositados; y (b) que hubieran sido puestos a disposición de los tenedores de dichos Títulos Depositados por el Emisor, por un plazo razonable que no excederá de un (1) año desde su recepción. Los informes y comunicaciones estarán redactados en el idioma en que hubieran sido recibidos por el Banco de manos del Emisor.

Ante una solicitud escrita del Titular de los CEDEARs con la anticipación requerida en los plazos establecidos por el Banco para su ejercicio y el pago de los gastos necesarios, el Banco dedicará todo esfuerzo razonable para ejercer todos los derechos de voto entonces vigentes respecto del número de acciones depositadas representadas por los CEDEARs de conformidad con la solicitud arriba mencionada.

El Banco, asimismo, remitirá a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires un

aviso comunicando la realización de las asambleas de accionistas del emisor de los Títulos Depositados para la publicación en su Boletín.

13. Distribuciones de dividendos y otros accesorios. Hasta la resolución del acuerdo evidenciado por la emisión del CEDEAR de conformidad con los términos y condiciones del Programa de Emisión de CEDEARS, el Banco deberá distribuir o poner de otra forma a disposición del Titular, en cualquier momento y en la forma que éste determine, todo dividendo en efectivo, demás distribuciones en efectivo, distribución de acciones, derechos de suscripción u otros, o cualquier otra distribución respecto del monto de Títulos Depositados representados por los CEDEARS, netas o luego del pago de las comisiones y gastos del Banco a que se hace mención más adelante en el Artículo 20, y de la retención de cualesquiera impuestos aplicables; estableciéndose, sin embargo, que el Banco no efectuará distribución alguna que, a criterio del asesor legal, podría importar una violación de la Ley 17.811 de la República Argentina, de la Ley de Títulos de 1933 o de cualquier otra legislación aplicable y, en tales casos, el Banco podrá vender las acciones, derechos de suscripción u otros derechos, títulos o demás bienes. Si el Banco optara por no realizar la citada distribución, notificará a los Titulares acerca de la disposición de los mismos y del producido de dicha venta. Todos los dividendos u otras distribuciones recibidos por el Banco serán distribuidos en dólares estadounidenses. En lugar de distribuir fracciones de acciones, el Banco podrá, a su criterio, vender títulos o bienes por un monto igual al total de cualesquiera fracciones de acciones. El Banco tendrá facultades discrecionales en cuanto al procedimiento a ser seguido al poner a disposición del Titular derechos de suscripción u otros derechos o al disponer de dichos derechos en representación de cualquier Titular poniendo a disposición de dicho Titular el producido neto de la disposición efectuada, estableciéndose que si en virtud de los términos de dicha oferta de derechos o por cualquier otra razón no fuera lícito para el Banco el poner derechos de suscripción a disposición de cualquier Titular o el disponer de dichos derechos poniendo el producido neto de la venta de dichos derechos a disposición de dicho Titular, el Banco podrá permitir la caducidad de los derechos. Las ventas de derechos de suscripción o de otros derechos, de títulos u otros bienes por parte de el Banco podrán concretarse en la ocasión y forma que el Banco estime aconsejables y, en dicho caso, el Banco deberá distribuir al Titular del presente el producido neto previa deducción de todas las comisiones y gastos de el Banco descriptas más adelante en el Artículo 20 y de todas las retenciones impositivas u otras cargas gubernamentales aplicables. Igualmente el Banco, si lo considera a su criterio aconsejable en virtud de las características legales del derecho de suscripción y las condiciones de mercado de la emisión, y no fuera posible su enajenación y puesta a disposición del producido neto, podrá emitir certificados accesorios al CEDEAR representativos del derecho de suscripción.

Si el Banco determinara a su exclusivo criterio que alguna de las distribuciones en efectivo no es convertible en su totalidad o respecto de los Titulares de una porción de los CEDEARS sobre una base razonable en dólares estadounidenses disponibles en la Ciudad de Buenos Aires, o si cualquier aprobación o permiso requerido de cualquier gobierno o repartición a efectos de dicha conversión fuera negado o no fuera obtenido dentro de un plazo razonable, el Depositario podrá, a su criterio, realizar la conversión y distribución en dólares estadounidenses con el alcance posible para los Titulares con derecho a ello, en la ocasión y al tipo de cambio para la conversión de divisas que el Banco estime adecuados y respecto de cualquier moneda no convertida o convertible (i) la distribuirá a los Tenedores con derecho a ello; o (ii) la conservará para las respectivas cuentas de dichos Tenedores y otorgará las registraciones adecuadas u otros instrumentos representativos de derechos a recibir dicha moneda extranjera. El Banco se ajustará en todos los casos a la legislación vigente en materia cambiaria en la República Argentina.

El Banco remitirá a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires un aviso informando la distribución para la publicación en su Boletín.

El Banco se reserva el ejercicio de sus facultades conforme a lo establecido en los párrafos precedentes del presente artículo. Sin perjuicio de ello, El Banco seguirá estas pautas en los siguientes casos:

a) **Dividendos. Efectivo y títulos.** Los dividendos en títulos serán pagados mediante la emisión de nuevos CEDEARS, siempre que los dividendos puedan ser pagados en CEDEARS enteros. Los lotes pequeños ("odd lots") de dividendos en acciones que sólo permitan la emisión de fracciones de CEDEARS serán enajenados y distribuidos en efectivo a los titulares de los CEDEAR.

b) **Derechos de suscripción.** El Banco enajenará los derechos de suscripción y distribuirá su producido neto de gastos a los titulares de los CEDEAR cuando ello sea posible.

c) Los titulares de los CEDEAR que deseen recibir los títulos o acciones en lugar de efectivo en los casos previstos en los par. a) y b) podrán cancelar los CEDEAR y obtener la posesión de los Títulos Depositados, conforme lo previsto en el artículo 2 de estos Términos y Condiciones.

14. Fechas de Registro. Cuando se tome exigible cualquier dividendo en efectivo u otras distribuciones en efectivo o cuando se realicen distribuciones que no sean en efectivo o cuando se emitan derechos respecto de los Títulos Depositados o cuando el Banco sea notificado de cualquier asamblea de tenedores de Acciones o de otros Títulos Depositados o cuando sea necesario a criterio del Banco determinar los Titulares de CEDEARS, el Banco fijará una fecha de registro par la determinación de los Titulares en general o para la determinación de los Titulares de CEDEARS que tendrán derecho a recibir los dividendos, distribuciones o derechos o el producido neto de la venta de los mismos, o a impartir instrucciones para ejercer derechos de voto en cualquiera de dichas asambleas. La solicitud de registración en el registro de la transferencia del CEDEAR con posterioridad a cualquier fecha de registro y con anterioridad a la fecha de pago, distribución o asamblea no afectará el derecho del Titular registrado de recibir el pago o distribución en dicha fecha de registro o de indicar la forma en que habrán de votarse los Títulos Depositados representados por el presente. La fecha de registro coincidirá con la fecha de registro establecida en el domicilio de la emisora de los Títulos Depositados, excepto en los casos en que se requiera una anticipación mayor y así sea informado por el Banco al Agente de Registro.

15. Envío y Entrega de los Títulos Depositados. En cualquier momento el Banco podrá, a su criterio, disponer el envío parcial o total de los Títulos Depositados, con cargo a los Titulares de los CEDEARS, a la Oficina de Global Custody de el Banco para que sean conservados por el Banco, en cuyo caso su Titular, en lugar de la opción establecida en los incisos (1) y (2) del párrafo (iv) de la pág. 4 de estos Términos y Condiciones, podrá (i) recibir sin costo adicional alguno en la Oficina de Global Custody, o (ii) recibir, con cargo a dicho Titular, para o para la orden de dicho Titular en el domicilio informado por dicho Titular al Banco por escrito, el monto de Títulos Depositados representados por el presente contra la cancelación del CEDEAR, previo pago de las comisiones, impuestos y cargos que resulten aplicables. El Banco no incurrirá en responsabilidad alguna para con el Titular del CEDEAR en razón de dicho envío o falta de envío de alguno o la totalidad de los Títulos Depositados en los casos en los cuales el envío se deba a razones de caso fortuito o fuerza mayor.

16. Cambios que Afectan a los Títulos Depositados. De ocurrir (i) cualquier cambio en el valor nominal o a la par o una división, combinación u otra forma de reclasificación de los Títulos Depositados; o (ii) cualquier recapitalización, reorganización, venta de activos, liquidación, intervención, quiebra, fusión por absorción, fusión propiamente dicha que afecte a o de la cual sea parte el Emisor, entonces y en cualquiera de dichos casos el Banco podrá canjear o entregar los Títulos Depositados y aceptar y mantener bajo el presente en reemplazo de ellos otras acciones, títulos, efectivo o bienes a ser emitidos o entregados en lugar o canje o a ser distribuidos o pagados respecto de dichos Títulos Depositados.

Ante un canje o entrega del tipo citados, el Banco podrá a su solo criterio cancelar el CEDEAR (contra el pago de las comisiones y gastos de el Banco y de todos los impuestos y cargas gubernamentales o de otra índole aplicables) en canje de uno o más CEDEARS del mismo tenor que el CEDEAR cancelado, describiendo en forma expresa las nuevas acciones, títulos, efectivo u otros bienes. En cualquiera de estos casos el Banco podrá fijar la fecha a partir de la cual el CEDEAR solamente conferirá a su Titular el derecho a recibir dicho nuevo CEDEAR o CEDEARS.

Si cualquiera de los Títulos Depositados fueran instrumentos rescatables, el Banco tendrá los derechos que se establecen en el párrafo anterior. El Banco enviará por correo una notificación (pudiendo a su opción publicar avisos) de cualquier rescate de los Títulos Depositados a los Titulares de los CEDEARS, estableciéndose que si se rescataran menos de la totalidad de los Títulos Depositados, el Banco deberá extraer y seleccionar del Programa de Emisión de CEDEARS en la forma que estime adecuada una cantidad equivalente de CEDEARS y deberá enviar por correo una notificación de rescate solamente a los Titulares de CEDEARS que evidencian los Títulos Depositados conforme al Programa de CEDEARS seleccionados a efectos de su rescate, en su totalidad o en parte. El único derecho de los Titulares de los CEDEARS elegibles a efectos de su rescate luego del envío por correo de una notificación de rescate será el de recibir el efectivo, derechos y/u otros bienes aplicables, contra la cancelación a el Banco (y contra el pago de las comisiones y gastos del Banco y de cualesquiera impuestos aplicables y cargas gubernamentales o de otra índole) de los CEDEARS que evidencian dichos Títulos Depositados.

17. Responsabilidad de el Banco. El Banco no asume obligaciones o responsabilidades frente al Titular de CEDEARS (incluyendo, sin limitación, responsabilidad respecto de la validez o valor de los Títulos Depositados y respecto del plazo y tipo de cambio utilizado para la conversión de divisas en dólares estadounidenses), excepto en cuanto conviene que cumplirá y ejecutará las obligaciones asumidas en los Términos y Condiciones del Programa de Emisión de CEDEARS sin culpa ni dolo.

Adicionalmente, si el Banco no pudiera o se le prohibiera realizar o consumir o si fuera sancionado penal o civilmente o se le aplicaran gastos extraordinarios al realizar o consumir un acto que en virtud de los términos y condiciones del Programa de Emisión de CEDEARS debe ser llevado a cabo, el Banco no será responsable frente al Titular del CEDEAR si su actuar se debe a las disposiciones de una ley nacional o provincial presente o futura de la República Argentina, o de los Estados Unidos de América, u otro país o subdivisión política, o a una disposición presente o futura de los documentos orgánicos o acta constitutiva, estatutos o código de reglamentaciones del Emisor; y el Banco no asume responsabilidad frente a ningún Titular del CEDEAR por la demora en el cumplimiento o falta de cumplimiento de un acto que en virtud de los términos y condiciones del Programa debe ser realizado o cumplido o por el ejercicio o no ejercicio de cualquier facultad discrecional del Banco contemplada en estos Términos y Condiciones, cuando la demora, falta de cumplimiento, ejercicio o falta de ejercicio tienen como explicación un acto de fuerza mayor o guerra o cualquier otra circunstancia que escape a su control, los que serán considerados eximentes de responsabilidad derivada de la culpa o dolo.

El Banco no será responsable por no llevar adelante cualquier solicitud de ejercicio de los derechos de voto, o por la forma o efectos de cualquier votación (solicitada o no) o por la falta de ejercicio de cualquier derecho de voto, salvo que mediara culpa o dolo. No pesa sobre el Banco obligación alguna de comparecer, proseguir o defender cualquier acción, juicio u otro procedimiento respecto de cualquiera de los Títulos Depositados o respecto de los CEDEARS que a su criterio pueda importar para el Banco un gasto o responsabilidad, salvo que se le suministre una indemnidad satisfactoria de todo gasto o responsabilidad tan pronto como sea requerida. El Banco no incurrirá en responsabilidad alguna

frente al Titular del CEDEAR por cualquier acción adoptada u omisión incurrida por él basándose en el asesoramiento o información de sus asesores legales, contadores, cualquier persona que presente Acciones a efectos de su depósito, cualquier Titular o cualquier otra persona que a su leal saber y entender sea competente para brindar dicho asesoramiento o información, salvo que mediara culpa o dolo de El Banco. El Banco y cualquiera de sus afiliadas podrán constituirse en Titulares de CEDEARS y comercializar títulos de cualquier clase del Emisor y los CEDEARS.

Queda entendido que el Banco es el emisor de los CEDEARS y como tal es la persona jurídica responsable, sin extensión a ninguna otra persona jurídica, que resulta del acuerdo evidenciado en los Términos y Condiciones del Programa de CEDEARS.

18. Modificación de los Términos y Condiciones de Suscripción del Programa de Emisión de CEDEARS. Los Términos y Condiciones del Programa de Emisión de CEDEARS podrán en cualquier momento y de tanto en tanto ser reformados por el Banco en cualquier aspecto que éste considere necesario o aconsejable, previa presentación a la BCBA y a la CNV y aprobación por éstas conforme a lo previsto por el art. 104 inc. a) de las Nuevas Normas de la C.N.V. -N.T. 1997 s./ Res. Gral. N° 291/97- (reenumerado por la RG 344/99 de la CNV). Cualquier reforma que perjudique cualquier derecho sustancial vigente a ese momento de los Titulares no se aplicará a los CEDEAR en circulación hasta transcurridos treinta (30) días luego de la notificación de la citada reforma a los Titulares de los CEDEAR en circulación; estableciéndose, sin embargo, que el citado plazo de treinta días no se aplicará respecto de cualquier reforma que imponga o incremente cualquier impuesto u otra carga gubernamental, comisión de registro, costos de transmisión por cable, telex o fax, costos de entrega u otros similares. Al entrar en vigencia cualquier reforma, se considerará que todo Titular que posea entonces un CEDEAR registrado a su nombre y lo continúe poseyendo producida la reforma en cuestión, ha dado su consentimiento y manifestado su acuerdo con la referida reforma y que ha acordado obligarse por el acuerdo evidenciado por los Términos y Condiciones del CEDEAR así reformados. Ninguna reforma afectará en modo alguno el derecho que tiene el Titular de un CEDEAR de presentarlo y recibir a cambio de éste los Títulos Depositados representados por los CEDEARS, salvo para cumplir con disposiciones obligatorias de la legislación aplicable.

19. Conclusión y Resolución del Programa de Emisión de CEDEARS y Cancelación del CEDEAR: El Programa de CEDEARS no estará sujeto a un plazo de vencimiento, y el Banco cumplirá en forma permanente y continua las obligaciones establecidas en los Términos y Condiciones, incluida la de información conforme a lo previsto en el artículo 11. Sin embargo, el Banco podrá en cualquier momento concluir y resolver el Programa de Emisión de CEDEARS conforme a estos Términos y Condiciones, cursando una notificación de tal resolución por correo a los Titulares de todos los CEDEARS emitidos en ese momento a los domicilios que figuran en los libros del Banco, como mínimo treinta (30) días antes a la fecha fijada en la referida notificación de resolución. Al momento y con posterioridad a la citada fecha de resolución el Titular, contra cancelación del CEDEAR en la Oficina de Títulos de el Banco, tendrá derecho a recibir los Títulos Depositados representados por los CEDEARS en dicha fecha de resolución en los mismos Términos y Condiciones, contra el pago de una comisión a las tasas dispuestas en los Términos y Condiciones de emisión para la cancelación del CEDEAR y entrega de Títulos Depositados, y contra el pago de todo impuesto y carga gubernamental o de otro tipo aplicable. El Banco cancelará en dólares estadounidenses en la forma contemplada en el presente todo dividendo en efectivo recibido luego de la resolución, previa deducción de las comisiones y gastos del Banco y de los impuestos y otras cargas gubernamentales mencionadas en el presente y conservar el saldo de dichos dividendos para beneficio proporcional de los Titulares de los respectivos CEDEARS. En lo que respecta a cualquier

CEDEAR que no sea entregado de la citada manera dentro de los treinta (30) días posteriores a la resolución, el Banco no tendrá de allí en adelante obligación alguna con respecto a la cobranza o desembolso de cualquier dividendo posterior o a cualesquiera suscripciones u otros derechos que se devenguen sobre los Títulos Depositados, ni deberá el Banco proveer la información prevista en el Artículo 11.. Transcurridos seis meses de la resolución, el Banco podrá vender cualquier Título Depositado remanente en la forma que él determine adecuada, pudiendo conservar de allí en adelante sin invertir el producido neto de cualquiera de tales ventas, junto con cualquier dividendo recibido antes de la mencionada venta o los dólares estadounidenses recibidos al convertirlos, sin separarlos del resto de su patrimonio y sin responsabilidad por los intereses sobre los mismos, para el beneficio proporcional de los Titulares de los CEDEARs cuya cancelación no hubiera sido solicitada hasta entonces, constituyéndose por consiguiente dichos Titulares en acreedores quirografarios del Banco respecto del referido producido neto. Luego de la citada venta o, de no poder concretarse una venta tal luego de transcurridos dos años desde la fecha de resolución, el Banco quedará liberado de toda obligación respecto de los Titulares de los CEDEARs con excepción de la obligación de distribuir el producido neto de la venta y los referidos dividendos (luego de deducir las comisiones, cargas y gastos del Banco) o los Títulos Depositados si no pudiera efectuarse una venta contra entrega de los CEDEARs.

20. Ciertas Comisiones y Cargas de el Banco. El Banco podrá cobrar comisiones por la recepción de depósitos y emisión de CEDEARs, por la entrega de acciones depositadas contra cancelación de los CEDEARs, por la transferencia de CEDEARs, por la distribución de dividendos, por las ventas o ejercicio de derechos, o por cualquier otro servicio prestado bajo el presente. Las comisiones de el Banco podrán ser diferentes de las de otros emisores de CEDEARs. El Banco se reserva el derecho de alterar, reducir o aumentar cualquier comisión o carga por los servicios prestados previa publicación en el Boletín de la Bolsa. Si se tratara de aumentos de las comisiones éstos serán aplicables a los tenedores a partir de los (30) días de su publicación. Los servicios de custodia de las acciones subyacentes en los Estados Unidos de América prestados por el Banco Custodio en beneficio de los tenedores de los CEDEARs serán abonados directamente por intermedio de los Agentes de Bolsa intervinientes al Banco Custodio por cuenta y orden de aquellos, ello sin mengua de la responsabilidad del Banco Emisor frente a los tenedores de CEDEARs, por la existencia, mantenimiento y eventual restitución del depósito del subyacente en forma solidaria con el custodio.

21. Ley y Jurisdicción Aplicable. El Programa de Emisión de CEDEARs regido por estos Términos y Condiciones de Suscripción se interpretará de conformidad con las leyes de la República Argentina, y todos los derechos, obligaciones y disposiciones que emanan de los mismos se regirán por dichas leyes de la República Argentina aplicables a los contratos celebrados y a ser cumplidos en su jurisdicción. Se deja constancia sin embargo de que el Contrato de Depósito en Custodia de los Títulos Subyacentes se rige por la ley del Estado de Nueva York. Cualquier controversia o reclamo que se suscite respecto de su ejecución e interpretación se someterá definitivamente a la jurisdicción de los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Buenos Aires, con renuncia expresa a cualquier otro tribunal o jurisdicción.

1 A completar en cada Programa CEDEAR con la información de la Tabla General relativa a la sociedad emisora de las acciones subyacentes representadas por los CEDEAR.

- 2 Idem nota anterior.
- 3 Idem nota anterior.
- 4 Idem nota anterior.
- 5 Idem nota anterior.
- 6 Idem nota anterior.
- 7 Idem nota anterior.

DEUTSCHE BANK S.A.

MODELO DE FORMULARIO DE SOLICITUD DE REGISTRACION DE TRANSFERENCIA DE CEDEAR PREVISTO EN LA CL. 3ª DE LOS TERMINOS Y CONDICIONES DEL PROGRAMA DE CEDEARS.

POR VALOR RECIBIDO, el suscripto vende, cede y transfiere a: _____
Sírvase insertar el número de Documento de Identidad o C.U.I.T. u otro número identificatorio del _____ cesionario
(Sírvase imprimir o mecanografiar el nombre y domicilio del cesionario) _____ el

CEDEAR al que se hace referencia y todos los derechos y participaciones representados por éste, y por el presente designa y nombra de manera irrevocable a _____ apoderado, para transferirlo en los libros de el Banco, con plenos poderes de sustitución.

Fecha: _____ Firma: _____

Si la solicitud de transferencia e inscripción en el Registro de CEDEARS está firmada por un apoderado, albacea, síndico, fiduciario o custodio, el endosante deberá informar su cargo e investidura y suministrar la constancia de la autoridad que le ha sido conferida para actuar en tal carácter, la cual, si no se hubiera presentado ante el Banco, deberá enviarse juntamente con el presente Formulario.

En toda solicitud de registración de transferencia del CEDEAR deberá estar certificada la firma _____

ANEXO CLAUSULA 20 DE LOS TERMINOS Y CONDICIONES DE LOS PROGRAMAS DE CEDEAR DE DEUTSCHE BANK S.A.

TABLA DE HONORARIOS Y COMISIONES DE LOS PROGRAMAS DE CEDEAR

DEUTSCHE BANK S.A. PERCIBIRA LOS SIGUIENTES HONORARIOS Y COMISIONES POR LA EMISION, CANCELACION Y PROCESAMIENTO DE PAGO DE DIVIDENDOS DE LOS PROGRAMAS DE CEDEARs POR INTERMEDIO DEL BANCO CUSTODIO DEUTSCHE BANK AG SUCURSAL NUEVA YORK:

HONORARIOS DE EMISION U\$S 0,01 POR CEDEAR¹
HONORARIOS DE CANCELACION U\$S 0,01 POR CEDEAR¹

HONORARIOS Y GASTOS POR EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO:
Se abonarán los honorarios y gastos que liquide el Agente de Registro, más los gastos de transferencia de las instrucciones a New York, más los gastos que liquide el Banco Custodio por el ejercicio de los derechos de voto.

DEUTSCHE BANK AG SUCURSAL NUEVA YORK, EN SU CARÁCTER DE BANCO CUSTODIO DE LAS ACCIONES SUBYACENTES DEPOSITADAS EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA REPRESENTADOS POR LOS CEDEARS PERCIBIRÁ LAS SIGUIENTES COMISIONES:

Comisión de Custodia del títulos subyacente: No percibe comisión por emisión de CEDEAR, U\$S 0,02 por cancelación de CEDEAR.

Comisión por pago de dividendos: Se aplicará la siguiente escala según el valor de cada pago de dividendos en dólares estadounidenses:

Pago de Dividendos por CEDEAR	Honorario por CEDEAR
* Hasta u\$S 0,049	u\$S 0,005 por CEDEAR
* u\$S 0,05 hasta u\$S 0,09	u\$S 0,01 por CEDEAR
* u\$S 0,10 en adelante	u\$S 0,02 por CEDEAR

Costos: En todos los casos los Titulares de CEDEARs se harán cargo de los gastos en concepto de impuestos y contribuciones (inclusive intereses y penalidades) y cualquier arancel gubernamental, incluido el Impuesto al Valor Agregado si correspondiera.

BUENOS AIRES, []
1 más el Impuesto al Valor Agregado y otros impuestos que pudieran corresponder

