

## DESAYUNO DE TRABAJO ACCESO AL MERCADO DE CAPITALES ARGENTINO

**8:30 Acreditación y entrega de documentación.**

**9:00 Evaluación de alternativas de financiación. El mercado de capitales como opción. Contexto actual. La empresa frente al desafío del financiamiento.**

Cristian Vasylenko  
Director Asociado  
PKF Consulting S.A.

**9:35 Aspectos legales relativos al ingreso al régimen de la oferta pública. Distintos instrumentos disponibles. El camino a la obtención de la financiación.**

Sebastián Córdova Moyano  
Socio  
Muñoz de Toro Abogados

**10:05 Formas de colocación. El perfil de los inversores. La estructura de financiación como determinante del precio de corte.**

Guillermo Marcer  
Gerente de Mercado de Capitales  
Allaria Ledesma Sociedad de Bolsa

**10:35 Aspectos impositivos vinculados a la emisión de valores negociables.**

Julián Martín  
Socio  
Julián Martín & Asociados  
Consultores Tributarios

Después de la última crisis, las empresas locales enfrentaron ciertas dificultades para acceder a financiamiento. Como alternativa a los sistemas tradicionales, el mercado de capitales se ha transformado en una opción para las empresas debido a la alta disponibilidad de fondos que existe actualmente.

Tomando esta oportunidad, el monto colocado por oferta pública en bonos corporativos utilizados para fondeo genuino de grandes empresas a septiembre de 2006 ya duplicaba el total de 2005 –casi \$ 3.000 millones. El perfil de las empresas que han optado por esta forma de financiamiento no pertenece al sector de los servicios públicos y, nuevamente, las emisiones locales comenzaron a ser miradas con interés por los inversores del exterior.

Según el Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC), los fondos obtenidos por PyMEs en el mercado de capitales entre 2000 y 2006 superan los US\$ 300 millones, destacándose el crecimiento experimentado desde 2002, cuando comenzaron a instrumentarse medidas a fin de permitir un mejor acceso al mercado de capitales.

Simultáneamente, para octubre de 2006 ya se habían estructurado 145 fideicomisos financieros (anticipo de flujo de fondos), por un total de casi \$ 5.400 millones, superando ya lo emitido durante todo el 2005.

La participación de las empresas en el mercado de capitales mejora su imagen, solidez y transparencia a través de los controles del mercado y su perfil empresario. El prestigio que trae aparejado la oferta pública abre a las compañías participantes nuevas oportunidades con clientes, partners y proveedores –locales y del exterior–, con el Estado, e incluso con otras fuentes de financiamiento.

## Expositores

**Sebastián Córdova Moyano.** Es socio del equipo de Corporate Finance del estudio Muñoz de Toro Abogados. Se graduó con honores en la Escuela de Leyes de la Universidad de Columbia donde realizó un Master en Derecho. Ha participado en numerosas y destacadas transacciones financieras, incluyendo la emisión de valores negociables en operaciones relativas a la oferta pública inicial de acciones, obligaciones negociables, titulizaciones, *American Depositary Receipts* (ADRs), reestructuración de deudas financieras, operaciones de Project Finance y operaciones con derivados. Asimismo, brinda asesoramiento a clientes ante la Comisión Nacional de Valores, el Banco Central de la República Argentina, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Mercado Abierto Electrónico. Por otro lado, en el área de *private equity*, su experiencia comprende la estructuración de vehículos de inversión internacionales, estrategias para las distintas rondas de capitalización, incluyendo colocaciones privadas, solicitudes para realizar oferta pública en los Estados Unidos e IPO's.

**Guillermo Marcer.** Contador Público graduado de Pontificia Universidad Católica Argentina. Realizó una maestría en Mercado de Capitales en el Centro de Estudios Macroeconómicos Argentinos. Es el responsable del Área de Mercado de Capitales de Allaria Ledesma & Cía. Soc. de Bolsa S.A. desde Marzo de 2004. Asimismo, se desempeñó como analista del sector de Mercado de Capitales y de Administración de Fondos Comunes de Inversión en el exterior del Banco de Valores S.A. desde enero de 1997 hasta febrero del 2004.

**Julián Alberto Martín.** Se desempeñó como Socio de Impuestos de KPMG del Área de Servicios Financieros y como gerente del departamento de Tax & Legal de Price Waterhouse. Se graduó de Contador Público Nacional de la Universidad de Buenos Aires y ha intervenido en la elaboración de propuestas de reglamentación de la Ley de Leasing, ha asesorado a la Comisión Nacional de Valores sobre las implicancias impositivas del fideicomiso financiero y al Ministerio de Economía acerca de la situación fiscal de los fideicomisos, fondos de inversión y leasing. Es profesor titular en el Postgrado en Administración de Empresas de la Universidad de Deusto (España) y de la Universidad del Salvador. Profesor postgrados y seminarios de tributación en la UBA, la UCA, la Universidad Austral, el CEMA, IDEA y la AFIP. Autor de diversos libros vinculados con fideicomisos, impuestos a los consumos de servicios financieros, leasing, tratamiento impositivo de operaciones financieras, securitización, fondos de inversión, entre otros; habiéndolo recibido el Premio Anual de la Asociación Argentina de Estudios Fiscales por su obra "Securitización, Fideicomiso, Fondos de Inversión, Leasing, Tratamiento Fiscal".

**Cristian Vasylenko.** Licenciado en Administración de Empresas, con un postgrado en Marketing Avanzado y una maestría en Mercado de Capitales en el Centro de Estudios Macroeconómicos Argentinos, en curso. Actualmente, es Director Asociado-Corporate Finance, de la División de Mercado de Capitales y Agente Organizador de Mercado de Capitales de PKF Consulting S.A. Asimismo, desde el año 2001 a febrero de 2005 se desempeñó como consultor en inversiones de riesgo, planeamiento estratégico, competitividad, negocios internacionales y planeamiento financiero.

---

**Fecha**

Miércoles 29 de noviembre de 2006

**Lugar**

Av. Alicia Moreau de Justo 740, Loft 212  
C1107AAP Buenos Aires

**RSVP**

Lucila Garford  
lgarford@mdtmdt.com  
T.: (011) 4343-3488  
F.: (011) 4343-8663

---

**ORGANIZAN**

---



Desayuno de Trabajo

---

**ACCESO AL MERCADO  
DE CAPITALES  
ARGENTINO**

---

---

**29 de noviembre de 2006**

---