



UNIVERSIDAD TORCUATO DI TELLA

Escuela de Negocios

Asignatura: Finanzas Corporativas

Profesor: Andres Vacarezza

Ayudante de Cátedra: Nicolas Minniti / Julián Emiliozzi

Año 2020

Caso Práctico - Instrumentos de renta fija. Canje:

- La Compañía A se encuentra en un proceso de “*liability management*” (“gerenciamiento de pasivos”) orientado a extender el vencimiento de sus 4 bonos, conforme a la tabla que se acompaña (Tabla A).
- El canje de los bonos se hace en forma simultánea en el año 2002, a la par, neto de cualquier pago en efectivo.
- Todos los bonos se extienden 3 años desde el vencimiento de cada uno de ellos (el bono que vencía en el 2002 se refinancia al 2005, el del 2004 al 2007, el del 2006 al 2009, y el del 2007 al 2010).
- Una porción del canje se paga en efectivo para alentar la adhesión de los inversores al mismo.
- La Compañía anticipa que algunos inversores no se sumarán a la propuesta (“*hold-outs*”). Los *hold-outs* serán pagados a su vencimiento.
- La proyección financiera de la Compañía presenta el flujo de repago que se acompaña (Flujo B).

Tabla A:

Bono	Monto	Vcto.	Pago Up Front		Hold-Outs		Nuevo Bono
			% Tender	US\$	% Emisión	US\$	US\$
Bono A	100	2002	(completar)	(completar)	(completar)	(completar)	70
Bono B	300	2004	(completar)	45	(completar)	(completar)	(completar)
Bono C	200	2006	(completar)	20	(completar)	(completar)	120
Bono D	400	2007	(completar)	(completar)	40%	160	220
Total	1.000	n.a.	n.a.	105	n.a.	n.a.	n.a.

Cash Flow de Repago de los Bonos Viejos + Bonos Nuevos (Flujo B):

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	20		60	70	60	160		120	220
	45					195			
	20								
	20								
	10								
Total	115		60	70	60	355		120	220

Las sumas contenidas en ésta tabla no siguen ningún orden en particular (es decir, los números de una misma fila no corresponden necesariamente a un mismo bono).

Se solicita: completar los espacios en blanco en la Tabla A.