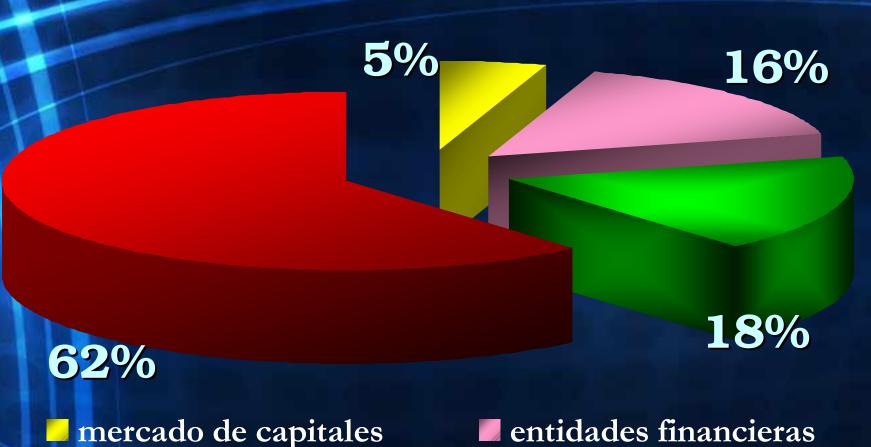
La Bolsa como fuente de financiamiento empresario

- Dbligaciones Negociables
- ▶ Valores Negociables
- Cheques de pago diferido

Bolsa de Cornercio de Buenos Aires

Nora Ramos

Fuentes de financiación empresarial



proveedores

financiación propia

Alternativas de financiación en el mercado bursátil

Acciones

Fondos comunes de inversión

convertibles

Obligaciones negociables

VCP

simples

Fideicomiso financiero

Cheques de pago diferido

ENDEUDAMIENTO

- Obligaciones negociables
- Obligaciones negociables Pymes
- Negociación bursátil de cheques de pago diferido

SECURITIZACIÓN

Valores Fiduciarios

VDF

CIE





Bolsa de Comercio

\$\$\$\$

Empleo

Ahorro







valor mobiliario
emitido en masa
por una persona jurídica
representativo de un empréstito

DERECHOS BASICOS

Reembolso del capital

😕 Pago de interés

× ... Convertibilidad

Quiénes pueden emitir Ons?

- Sociedades por acciones
 - sociedades anónimas
 - sociedades en comandita por acciones
 - Cooperativas
 - **Asociaciones civiles**

Quiénes pueden emitir Ons?

Sucursales de sociedades por acciones extranjeras

Entidades públicas estatales

nacionales, provinciales, municipales

Quién decide la emisión?

Sociedades por acciones cerradas

ONs simples



asamblea ordinaria



ONs convertibles -- asamblea extraordinaria

Sociedades por acciones abiertas

ONs simples y convertibles



asamblea ordinaria

Delegación de facultades

en el órgano de administración

2 años a contar desde la asamblea

Plazo

Condiciones de emisión

ON simples

todas

ON convertibles

valor conversión

indicando pautas y límites

ONS CONVERTIBLES Emisión

Derecho de preferencia y de acrecer

der. Preferente

der. de acrecer

- pago obligacio preexistentes
- mayoría: 50 % capital votos en contra:

no + del 5%

convenio de colocación en firme

ONS CONVERTIBLES

Autorización OP y cotización ONs conv.

Autorización OP y cotización de acciones subyacentes

CUMPLIMIENTO CONDICIONES
REGLAMENTARIAS
previo a la fecha o inicio período de
conversión

ONS CONVERTIBLES

Decisión emisión ON convertibles

Decisión aumento capital social

Conversión anticipada y receso

- Transferencia del domicilio al extranjero.
 - Cambio fundamental del objeto. Transformación de la sociedad

ONS CONVERTIBLES

CONVERSION

Información

CNV BCBA RPC

Monto de emisiones y aumento de capital p/inscripción

VALOR DE CONVERSIÓN

Determinación

distintos mecanismos Reajuste
aumento y reducción
obligatoria del capital
emisiones ON conv.
cambio del VN



Fideicomiso – Marco regulatorio

Articulo 2662 C.C

Ley N° 24.441

Financiamiento de la vivienda y la construcción

Normas de la Comisión Nacional de Valores

Resolución de Consejo Nº 2/2006

Reglamentaria de la cotización

FIDEICOMISO

Fiduciante

Beneficiarios

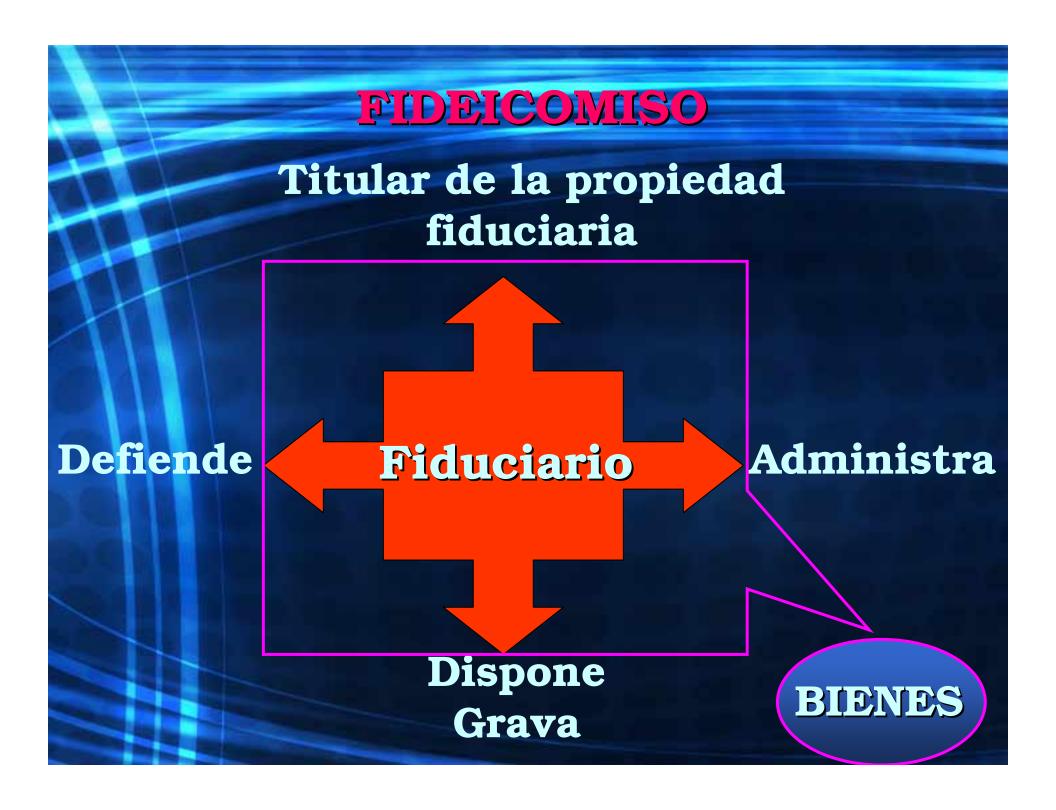
propiedad fiduciaria de los bienes Administra los bienes

Fiduciario

beneficios

Al final: entr<mark>ega</mark> los bienes al

Pideicomisario





Patrimonio de Afectación

Bienes exentos de la acción de los acreedores

fiduciante

fiduciario

Limitación Acc responsabilidad Acción de los acreedores del beneficiario

Frutos limitada Subrogación

Propiedad fiduciaria

con la propietas
ordinaria

- Ejercicio en interés y en beneficio de terceros
- Pacultad de disposición s/finalidad
- Los frutos corresponden al beneficiario
- \chi Limitación temporal
- Transferencias plenas



El Fiduciario legalmente

A pesar del contrato

NO PUEDE

Eximirse de rendir cuentas

Eximirse de responsabilidad

Adquirir los bienes fideicomitidos

Tipificación de la figura

FIDEICOMISO

s/objeto

De administración/ participación

De garantía

s/titulización

Común

Financiero

FIDEICOMISO FINANCIERO

Aspecto distintivo

Los derechos del beneficiario están incorporados en un título valor

garantía

título de deuda certificado de participación

participación

Fiduciario Financiero

Entidad Financiera

Sociedad Anónima

- Inscripción CNV
- Objeto Social
- PN \$ 2 millones
- Organización Administrativa



Normas CNV – Libro 3 – Cap. XV



descripción



requisitos características

Resolución de Consejo Nro. 2/2006

Determinados con claridad

Bienes

Bienes

Individualizados con precisión

Patrimonio fideicomitido

Resolución de Consejo Nro. 2/2006

Activos de existencia futura

Calificaciones de riesgo

calificación "BB"



Efectiva generación o adquisición



Afectación



Integridad y permanencia

Patrimonio fideicomitido

créditos

aún garantizados

deudora



no pueda emitir obligaciones negociables

quien se financia directa o indirectamente con el fideicomiso



régimen informativo similar ONs.



Tipos de Cheques

<u>Presentación al</u> sistema

Patrocinados

Empresa Libradora

Avalados

SGR Avalista





Emisora acciones ons c/cotización



Sistema Avalado y Endosado

SGR y Cotizante

Aval CHEQUE

Sistema Patrocinado

Libradora

CHEQUE

Caja de Valores

Beneficiario

Agente/Sociedad de Bolsa

NEGOCIACION BCBA





Empresa Socio protector

Fondo de garantía



Pymes
Socios partícipes

LOS NÚMEROS...



Muchas Gracias!



Nora Ramos