

Financiamiento de la Empresa

Emisión de Deuda

Obligaciones Negociables

Enrique Peláez

1

Formas de financiamiento: Clasificación

- Recursos Propios
 - ◆ Aporte de los Socios (Capital Social)
 - ◆ Utilidades Retenidas
 - ◆ Aportes Irrevocables
- Recursos de Terceros
 - ◆ Crédito
 - ◆ Emisión Pública de Deuda
 - ◆ Emisión Pública de Acciones

2

Emisiones Públicas

Acciones

- Mercado Local
- Estados Unidos
 - ◆ Niveles I, II y III
 - ◆ Rule 144-A

Deuda

- Bonos
- Debentures
- Obligaciones Negociables
- Midium Term Notes
- Commercial Papers

3

Obligaciones Negociables

4

Normativa

- Ley 23.576 modificada por Ley 23.962 y 24.435
- Decretos 156/89, 2284/91, 656/92, 1076/92, 1087/93 -
- Resoluciones CNV
- Bolsa de Comercio
- Comunicaciones BCRA

5

Concepto

- Valor mobiliario (título de crédito) emitido en masa (o en serie) por una persona jurídica, representativo de un empréstito dirigido a un conjunto de inversores indeterminados, entre los cuales existe una comunidad de intereses, y generalmente emitido a mediano y largo plazo

6

Derechos que confiere

- Reembolso de capital por su importe nominal o ajustado, mediante amortizaciones parciales o única.
- Pago de intereses comprometidos
- Si fuera convertible en acciones, la posibilidad de convertirlas en acciones de la emisora a su sola voluntad, según las condiciones de emisión.
- Acción ejecutiva para el cobro

7

Tipos de Obligaciones

- Simples
- Convertibles
- Financieras (convertibles o no)

8

Emisores

- Sociedades por Acciones
- Cooperativas
- Asociaciones Civiles
- Sucursales de sociedades por acciones extranjeras
- Entidades del Estado Nacional, Provincial y Municipal

9

Emisión de ONs

- Organismo que lo resuelve
 - ◆ Asamblea Ordinaria
 - ◆ Asamblea Extraordinaria (ONs Convertibles)
- Delegación en el Directorio
 - ◆ ONs Simples: todas o algunas de las condiciones
 - ◆ ONs Convertibles: época de emisión, precio, forma y condiciones de pago, tasa de interés y valor de conversión. (plazo máximo 2 años de la asamblea)

10

ONs Convertibles

- Derecho de Conversión
- Derecho de preferencia y de acrecer - Limitaciones
- Tiempo de ejercicio
- Precio de la conversión - Prima de conversión
- Aumento del Capital Social

11

Condiciones de emisión

- Moneda de Pago
 - ◆ Local / Extranjera
- Amortizaciones
 - ◆ Parciales / Unica (Bullet Bonds)
- Interés
 - ◆ Tasa Fija / Variable
- Garantía

12

Garantías

- Común
- Real
- Especial
- Flotante
- Prenda con Registro o Común
- Cesión Fiduciaria de Créditos
- Subordinación

13

Protección de los Obligacionistas

- Retiro voluntario de la oferta pública
- Sanción de cancelación de oferta pública o cotización
- Fusión y Escisión
- Limitaciones a la distribución de dividendos o reservas
- Emisión de nuevas ONs

14

Cuestiones Impositivas

- Exenciones
 - ◆ Impuesto de Sellos
 - ◆ I.V.A.
 - ◆ Impuesto a las Ganancias
- Requisitos
 - ◆ Oferta Pública
 - ◆ Destino de los Fondos
 - ◆ Plazo mínimo de amortización total

15

Default de ONs

- Motivos
- Consecuencias
 - ◆ Acciones en cabeza de los obligacionistas
 - ◆ Ejecución individual en el país / en el exterior
 - ◆ Pedido de quiebra
 - ◆ Responsabilidad de los participantes
 - ◆ Información del Prospecto
 - ◆ Renegociación de condiciones

16