

PROGRAMAS FINANCIEROS

FINANCIAMIENTO BANCARIO – FIDEICOMISO – PROJECT FINANCE – INVERSIONES OFF SHORE & OFERTA PÚBLICA

I - FINANCIAMIENTO BANCARIO

ESTRUCTURAS DE PRÉSTAMOS BANCARIOS: Préstamos individuales y sindicados. Domésticos e internacionales. Garantizados y no garantizados. A plazo y revolving. Contra el patrimonio del emisor y mediante vehículos especiales (fuera de balance). A tasa fija y tasa flotante. Préstamos *Intercompany*.

PRESTAMOS SINDICADOS: Origen y desarrollo de la sindicación. Tipos de sindicación. Caracteres principales. Proceso de sindicación. Responsabilidad del Banco Agente. Carta mandato. *Information Memorandum*. *Term Sheet*. *Determinación del Pricing*.

CONTRATO DE PRESTAMO: *Definitions*. Destino de los fondos. Esquemas de desembolso. Cláusulas de repago. Determinación de la tasa y cálculo. Períodos de intereses. Condiciones. *Representations & Warranties*. Obligaciones de hacer y de no hacer.

LA PROTECCIÓN DEL "SPREAD": Incremento de costos (liquidez, reserva). Adecuación de capital. Cambio de circunstancias. Ilegalidad del fondeo. *Withholding tax*.

COVENANTS FINANCIEROS: Definición y propósitos. Tipos de *Covenants*. Índices de liquidez. Índice de solvencia (*Leverage*). Rentabilidad sobre los activos (*ROA, ROI, ROE, RAN*). El EBITDA. El beneficio bruto y los resultados operativos. Los estados contables. Análisis de EECC de sociedades cotizadas: **Alpargatas SA, Sociedad Comercial del Plata SA, Renault SA, Tenaris-Siderca SA, Autopistas del Sol SA, Garovaglio & Zorraquin SA, Macro-Bansud SA**, entre otras.

II – OFERTA PÚBLICA

PRINCIPALES PRODUCTOS Y TRANSACCIONES. Oferta Pública de Acciones y de Obligaciones Negociables. Oferta Pública de Adquisición. Oferta de Canje. Títulos Securitizados.

PRINCIPIOS COMUNES DE REGULACIÓN DE LOS MERCADOS DE CAPITALES. Introducción y principios generales comunes. Comisiones Nacionales de Valores. Definición de títulos valores o valores negociables. Mercados autorregulados. Prospecto. Registración previa.

III - OFERTA PÚBLICA DE ACCIONES

MARCO REGULATORIO. Ley 17.811. Definición. Procedimiento de Emisión. Aprobaciones. Derecho de Suscripción Preferente. Derecho de Acrecer. *Corporate Governance* y Transparencia en el Régimen de Oferta Pública. Trámites ante la CNV. Presentación. Vistas.

LA OFERTA PÚBLICA DE EMISORES LOCALES EN EEUU. Registración (*Filing*) ante la SEC bajo la Securities Act de 1933. Definición de Emisor Privado Extranjero (*Foreign Private Issuer*). *Registration Forms*. Prospecto. Reglas de *Disclosure*. Publicidad anterior al *Filing*. Revisión y comentarios de la SEC. Ajustes y modificaciones del emisor.

SARBANES OXLEY ACT Y SU APLICACIÓN A LOS EMISORES LOCALES. A quién y cómo se aplica. Control interno sobre los reportes financieros. Certificaciones del CEO y CFO. Límites a la información financiera pro-forma. *Disclosure* de transacciones fuera de balance. Comités de auditoría. Independencia de auditores externos.

AMERICAN DEPOSITARY RECEIPTS (ADR`s) Y AMERICAN DEPOSITARY SHARES (ADS`s). Definición. Características. Programas auspiciados y no auspiciados. Registración ante la SEC. Contrato de ADRs. Derechos de voto. Asistencia a asamblea. Impugnaciones societarias.

OFERTAS PRIVADAS. RULE 144A DE LA SEC. Principios comunes. *Private Placements* en Estados Unidos. *Rule 144A* de la SEC. Otras excepciones a la registración ante la SEC.

OFERTA GLOBAL. COLOCACION LOS MERCADOS DE CAPITALES DE LONDRES Y SAN PABLO. Descripción de los Mercados. Procedimientos de Colocación por Emisores Extranjeros. Documentación y Requisitos. Colocación.

COLOCACIÓN Y CLOSING. Mecanismos de colocación. El *Book-Building*. El *Pricing* de la oferta. Contrato de *Underwriting*. El cierre de la colocación. *Trading post-closing*. Aspectos relevantes.

IV - PROJECT FINANCE

ESTRUCTURA Y PARTICIPANTES. Conceptos Generales. Objetivos. Ventajas y Desventajas. Estructura y Características Principales. Tipos de *Project Finance*. Participantes: *sponsors*; vehículo; *off-takers*; proveedores; constructor; operador; asesores; sector público; organizador del financiamiento.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO. Deuda Bancaria. Deuda de Mercados de Capitales. *Equity*. Deuda Subordinada. Créditos a la Exportación. Financiamiento Multilateral. Agencias de Riesgo Político. Contrato de Financiamiento. Cláusulas. Acuerdos Intercreditorios.

GARANTIAS. Enumeración. *Security Agreement* bajo Leyes de Nueva York. Hipotecas. Prendas. Cesiones de Derechos y Créditos. Seguros.

PUBLIC PRIVATE PARTNERSHIP (PPP) PARA INFRAESTRUCTURA PUBLICA. Características. Estructuras. Participantes. Régimen Nacional de Iniciativa Privada y Régimen de Asociación Pública y Privada (Decretos 966/05 y 967/05). Inversiones por AFJPs (inciso (q) Ley 24.241).

V - OFERTA PÚBLICA DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

OVERVIEW DE LOS MERCADOS DE DEUDA. Fundamentos. El Euromercado y los emisores latinos.

MARCO REGULATORIO APLICABLE EN ARGENTINA Y ESTADOS UNIDOS. Ley de Obligaciones Negociables. Definiciones. Procedimiento de Emisión. Elementos de los Títulos. Prospectos. Programas. Emisión de Series. Registración. Trámite. Aprobación.

TRUSTEE AGENT y FISCAL AGENT. Definición. Usos. Roles. Responsabilidades.

TERMINOS Y CONDICIONES DE LOS BONOS. Partes. Términos de Pago. Registro. Obligaciones de Hacer y No Hacer. Mayorías. Eventos de Incumplimiento. Derechos de los Tenedores. *Grossing-Up* y otras cláusulas de protección.

VI - INVERSIONES OFF SHORE

INTRODUCCIÓN. Antecedentes. Objeto. Naturaleza. Estructuras. Tipos de Fondos en General: *Hedge Funds*. *Private Equity Funds*. *Venture Capital Funds*. Otros.

PRINCIPALES JURISDICCIONES. Descripción y características principales.

HEDGE FUNDS. Estructuras. Objetivos y Estrategias de Inversión. *Management*. Marketing y Distribución. Regulación de la SEC de Estados Unidos.

PRIVATE EQUITY & VENTURE CAPITAL FUNDS. Similitudes y Diferencias. Estructuras. Objetivos y Estrategias de Inversión. *Management*. Marketing y Distribución. El Uso en Operaciones de M&A. El Proceso de Selección de Empresas. Período de Inversión. Documentación. Período de Permanencia (*Holding*). Esquemas de Salidas.

MARCO REGULATORIO ARGENTINO. Aspectos societarios, impositivos, cambiarios y financieros.

VII - SECURITIZACIÓN Y FIDEICOMISO FINANCIERO

FIDEICOMISOS FINANCIEROS. Definición. Participantes. Efectos. Constitución del Fideicomiso. Fiduciario. Contrato de Fideicomiso. Certificados de Participación y Valores de Deuda.

OFERTA PÚBLICA Y COTIZACIÓN. Definiciones. Prospecto de Emisión. Otra Documentación. El Trámite ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Los Derechos de los Tenedores. El Mecanismo de Colocación.

SECURITIZACION CROSS-BORDER. Colocación Internacional de Fideicomisos Financieros. Estructuración. Requisitos Exigidos por los Mercados. *Credit Enhancement Especial*. Normas de la SEC de Estados Unidos. Aspectos Cambiarios Argentinos.

CASOS PRACTICOS. Fideicomiso de Créditos de Consumo, Tarjetas de Crédito, Agrícolas e Inmobiliarios.

VIII- OPAs (Oferta pública de adquisición)

CONCEPTOS PRINCIPALES. Racional económico de la OPA. Modelo argentino vs modelo americano. El modelo de la CCE.

MARCO REGULATORIO EN ARGENTINA. El decreto 677/01. La OPA voluntaria y la OPA forzosa: por toma de control y por salida del régimen de oferta pública. Diferencias. Participaciones residuales y la Declaración Unilateral Voluntaria de Adquisición. *Squeeze-out* en argentina.

VALUACIÓN DE ACCIONES Y PRECIO EQUITATIVO. El "Precio equitativo" en la OPA. El decreto 677/01. Impugnación de precio equitativo por socios minoritarios. El caso *Atanor SA*.

CASOS. *Refinería San Martín del Tabacal SA*, *Tenaris- Siderca SA*, *Telefónica Holding SA*, *Atanor SA*, *CCI Construcciones SA*, *Carbometal SA*, *Alpargatas Textil SA*, *Acindar SA entre otros*.

CASOS & MATERIAL: se entregará completo material de estudio para consulta del profesional.

FECHAS:

11-13-19-20-25-27 de agosto
1-3-8-10-15-17-22 de septiembre

HORARIO:

Lunes 18:00 – 20:30hs
Miércoles 9:00 – 11:30hs

Sede:

PALACIO PAZ

Avda. Santa Fe, 1º piso. CABA

EXPONEN:

Dr. Eugenio Andrea BRUNO

(Master of Laws, University of Pennsylvania - Socio Nicholson & Cano Abogados)

Dr. P. Augusto VAN THIENEN - Dr. Iván DI CHIAZZA

(Director y subdirector Cedef)

Dirigido a: abogados, contadores, analistas de finanzas, ejecutivos de instituciones financieras, fondos de inversión y empresas, consultores, y auditores.

INFORMES E INSCRIPCIÓN

Contactarse con Dirección de Admisiones e Informes
Sra. Carola Berra Sagreras

CEDEF Law & Finance

Tel. 02322 – 40 00 22

E-mail: cedef@educedef.com.ar