



# Miami

## OFERTAS DE ACCIONES Y DEUDAS EN LOS MERCADOS DE CAPITALES

Sept 15-17, 2008 Miami

*Director del Curso:* Eugenio A. Bruno

**Este curso le permitirá conocer las distintas estructuras de los mercados de capitales, y sus principales instrumentos de deuda y capital, incluyendo:**

- Conocer el marco regulatorio internacional aplicable y los principios de regulación de America Latina y Estados Unidos, incluyendo el proceso de acceso a los mercados de capitales de dicho país por parte de emisores extranjeros
- Familiarizarse con la aplicación de *Sarbanes-Oxley* con un programa de *American Depositary Receipts* y de Ofertas Privadas bajo el reglamento 144-A
- Entender el proceso de un IPO, familiarizarse con el *closing* y la estructura legal de las transacciones.
- Manejar la documentación
- Profundizar ciertos aspectos relevantes, como el mecanismo de pricing, los principales *covenants* de los títulos de deuda, los mecanismos centrales del *corporate governance* en una emisión de acciones, la calificación de riesgo, entre otros.

This program is available in-house.

For further information please call

**+1 212 843 5216**

or e-mail

**inhouse@**

**euromoneyny.com**

### INFORMATION HOTLINE:

**Tel:** (212)-361-3299

**Fax:** (212) 361-3499

**email:** [info@euromoneyny.com](mailto:info@euromoneyny.com)

**Web:** [www.euromoneytraining.com/americas](http://www.euromoneytraining.com/americas)

# Ofertas de Acciones y Deudas en los Mercados de Capitales

## DIRECTOR DEL CURSO

**Eugenio A. Bruno** es un abogado graduado de la Universidad de Buenos Aires, Argentina, y de la Escuela de Leyes de la Universidad de Pennsylvania, Estados Unidos (*Master of Laws*) con quince años de experiencia en transacciones financieras internacionales, incluyendo préstamos individuales y sindicados, *project finance*, emisión y colocación de títulos valores de deuda (*debt securities*) y capital (*stock*) en mercados de capitales, financiamientos basados en activos y *securitization*. Bruno es socio de la firma de abogados Nicholson & Cano de Argentina, una de las más grandes de la región de América del Sur.

Anteriormente trabajó varios años como asociado extranjero de la firma de abogados de Estados Unidos, Morgan Lewis & Bockius, una de las mayores a nivel global. En dicha firma, trabajó en las áreas de práctica de *Business and Finance* participando en asuntos en varios países de América Latina.

Bruno ha dictado conferencias y seminarios en Estados Unidos, China y América Latina y enseña cursos en español e inglés.

## PERFIL DE LOS PARTICIPANTES

- Ejecutivos, funcionarios y analistas de instituciones financieras, firmas y fondos de inversión y empresas
- Consultores financieros
- Abogados de firmas legales
- Abogados internos de instituciones financieras, firmas y fondos de inversión y empresas
- Abogados y funcionarios de organismos públicos relacionados con los mercados financieros y de capitales como comisión de valores y banco central
- Otros especialistas en transacciones de mercados de capitales
- Jefes de mercado de divisas y de dinero
- Jefes de operaciones
- Auditores
- Contadores

## OBJETIVO DEL CURSO

- Entender las principales transacciones financieras en los mercados de capitales
- Manejar la negociación de las transacciones financieras y cómo lidiar con los principales aspectos tanto desde la posición de los bancos colocadores como de la empresa y los inversores
- Aprender y profundizar el manejo de un proceso de *due diligence* y cómo lidiar con la información que surja del mismo
- Repasar la política de inversión de los inversores institucionales y su relación con el proceso de participación en instrumentos de los mercados de capitales
- Manejar las cláusulas más importantes de la documentación
- Trabajar en el contenido de prospectos, los contratos de colocación, los términos y condiciones de los títulos y de la documentación accesoria
- Conocer el funcionamiento de un *underwriter* sindicado
- Profundizar el rol del agente colocador y los asuntos intercreditorios

## GUEST SPEAKER

**Federico Goudie** es un abogado graduado de la New York University Law School. Goudie es *corporate counsel* de la firma Hughes Hubbard & Reed y cuenta con más de diez años de experiencia en transacciones financieras.

This program is available in-house.  
For further information please call:

**+1 212 843 5216**

or e-mail **[inhouse@euromoneyny.com](mailto:inhouse@euromoneyny.com)**

Visit our website



[www.euromoneytraining.com/americas](http://www.euromoneytraining.com/americas)

# Agenda

## Día 1

### FUNDAMENTOS DE LOS MERCADOS DE CAPITALES

- Origen y desarrollo
- Globalización
- El acceso de emisores de América Latina al mercado internacional
- Ofertas globales
- Ofertas locales

### PRINCIPALES PRODUCTOS Y TRANSACCIONES

- IPOs
- Bonos
- Ofertas de Adquisición (*Tender Offers*)
- Ofertas de Canje (*Exchange Offers*)
- Títulos Securitizados (*Securitization*)

### PRINCIPIOS COMUNES DE REGULACIÓN INTERNACIONAL 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

### LA OFERTA PÚBLICA DE EMISORES EXTRANJEROS EN ESTADOS UNIDOS

- Registración (*filing*) ante la SEC bajo la Securities Act de 1933
- Aspectos relevantes para tener en cuenta antes de la registración
- Registración confidencial
- Registration Statement
- 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
- Publicidad durante la revisión de la SEC
- Aprobación de la SEC
- Publicidad luego de la aprobación
- Procedimientos de registración simplificados

### EL CONTENIDO DEL PROSPECTO – ISSUES DE DISCLOSURE SELECCIONADOS

- Contenido
- *Accounting Issues*
- *Management Discussion & Analysis (MD&A)*
- Reconciliación con los U.S. GAAP
- Reportes de auditoría; conversión de moneda
- Adquisiciones recientes o probables
- Estados financieros de los garantes
- Guías de la industria
- Compensación a directores y ejecutivos
- Transacciones con partes interesadas
- Derivados
- *Plain English*
- Otros

### SARBANES OXLEY Y SU APLICACIÓN A EMISORES EXTRANJEROS

- 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
- Reglas de conducta para abogados
- Código de ética
- Préstamos a ejecutivos del emisor
- Analistas de *research*

### AMERICAN DEPOSITORY RECEIPTS (ADRS)

- Marco regulatorio
- Contrato de depósito

### OFERTAS PRIVADAS. RULE 144A DE LA SEC

- Principios comunes
- *Private Placements* en Estados Unidos
- Rule 144 A de la SEC
- Otras excepciones a la registración ante la SEC

## Día 2

### EL CRONOGRAMA DE UN PROCESO DE IPO EN DETALLE

- Partes
- Tareas
- Responsabilidades
- Etapas
- Plazos

### LA PREPARACIÓN Y NEGOCIACIÓN INICIAL DE UNA OFERTA PÚBLICA INICIAL DE ACCIONES (IPOS)

- Evaluación y toma de decisión del IPO
- Planificación
- Originación
- Elección del colocador
- Carta Mandato al colocador
- Conformación del equipo de trabajo

### DUE DILIGENCE

- El deber de diligencia debida (*due diligence*) para los colocadores
- Definición
- Casos judiciales
- Cómo llevar adelante un proceso de *due diligence*
- El *Checklist*
- Cómo reaccionar ante el informe de *due diligence*
- El *timing* de la transacción y la discusión del informe de *due diligence*
- El *due diligence*, la condicionalidad de la opinión legal y el reflejo y asunción de los riesgos

### FILING

- La etapa del *filing*
- La discusión del prospecto
- La aprobación de los organismos regulatorios

### COLOCACIÓN Y CLOSING

- Mecanismos de colocación
- El *book-building*
- El *pricing* de la oferta
- El cierre de la colocación
- *Trading post-closing*
- Aspectos relevantes

### DEPOSITO COLECTIVO

- El régimen de depósito colectivo internacional
- *The Depository Company (DTC)*
- *Euroclear*
- *Clearstream*
- Agencias depositarias locales de América Latina
- Regulación legal y contractual

### CONTRATO DE ADRS

- Partes
- Términos y condiciones
- Enmienda
- Voto de las acciones
- Distribución de dividendos
- Ejercicio del derecho de preferencia y otros derechos

### CONTRATO DE UNDERWRITING

- Tipos de *underwriting*
- Partes
- Esquema acordado
- Condiciones previas
- Comisión y gastos
- Indemnidades
- Jurisdicción y ley aplicable
- Otras

## Día 3

### OVERVIEW DE LOS MERCADOS DE DEUDA

- Fundamentos
- El Euromercado y los emisores latinos

### MARCO REGULATORIO APLICABLE EN ESTADOS UNIDOS Y AMERICA LATINA

- Registración
- Programas
- Emisión de Series

### PROSPECTOS Y OFFERING MEMORANDO

- Tipos de documentos
- Contenido

### CONTRATO DE UNDERWRITING

- Partes
- Términos y condiciones principales

### TRUSTEE AGENT Y FISCAL AGENT

- Definición
- Usos
- Roles
- Responsabilidades

### TERMINOS Y CONDICIONES DE PAGO DE LOS BONOS

- Partes
- Términos de Pago
- Registro
- Mayorías
- *Grossing-Up* y otras cláusulas de protección

### COVENANTS

- Obligaciones de hacer
- Obligaciones de no hacer

### EVENTOS DE INCUMPLIMIENTO

- Listado de eventos
- Consecuencias
- Curas

### DERECHOS DE RECLAMOS DE LOS TENEDORES

- Instrucciones a los agentes
- Mayorías
- Acciones individuales
- Acciones colectivas
- Embargos

*Resúmen y Cierre*

Information  
Hotline



(212) 361-3299

(212) 361-3499



info@euromoneyny.com

www.euromoneytraining.com/americas

# Ofertas de Acciones y Deudas en los Mercados de Capitales

## Por favor mandar más información acerca de:

- Instrumentos de Renta Fija, Mexico
- Gestion de Riesgo Crediticio, Miami
- Administracion de Portafolios de Inversion, Mexico

Return the registration form below



## Registration Form

### EN CASO DE MÁS DE UN PARTICIPANTE, HACER COPIAS.

Sr.  Señora  Ms.  Dr.  Prof.

Nombre	Apellido	
Cargo	Departamento	
Compañía		
Dirección		
Ciudad	Estado	Código Postal
País		
Teléfono	Fax	
Nombre del supervisor que aprobó el curso:	Cargo	

Fecha

### Desearía registrarme para:

September 15-17, 2008, Miami (UF1901)

**Fee:** \$3833

### Forma de Pago:

Cheque-Favor de girar a nombre de: Euromoney Training  Factura  Cheque  
 Giro Bancario  American Express  Diner's Club  Visa  Mastercard

Número de Tarjeta Vencimiento

Nombre del Portador Dirección del Portador

**El costo del curso debe ser pagado 21 días hábiles antes del curso. Usted será considerado registrado cuando se reciba el formulario para registrarse.**

## FORMAS PARA REGISTRAR:

**Correo:** Administrador de Curso  
Euromoney Training  
225 Park Avenue South, 8th Floor  
New York, NY 10003-1604 USA

**Telephone:** 212-361-3299

**Fax:** 212-361-3499

**E-mail:** [registration@euromoneyny.com](mailto:registration@euromoneyny.com)

**Web:** [www.euromoneytraining.com/americas](http://www.euromoneytraining.com/americas)

Su lugar en el curso será confirmado únicamente luego de que se haya realizado el pago. **Cancelaciones y transferencias:** Se reembolsará el 100% del pago menos \$150 de tasa de administración si se anula su participación en el evento 21 días antes del mismo. La anulación se debe hacer por escrito (carta o fax) y llegar a esta oficina antes de los 21 días señalados. No habrá ningún reembolso por anulaciones recibidas entre los 21 días. En caso de que usted decida participar en el próximo curso, se le facturará un 25% adicional al curso original. Favor de tomar en cuenta que el curso debe impartirse entre los próximos 6 meses después del registro inicial. Por ende, se aceptan cambios en el registro de participantes al mismo evento.

Euromoney Training se reserva el derecho de cambiar o cancelar cualquier parte de sus programas publicados, debido a circunstancias imprevistas. Se realizarán todos los esfuerzos, a fin de notificar a los delegados acerca de los cambios realizados. Euromoney Training no se responsabiliza por las penalidades incurridas como resultado de compras de boletos aéreos realizadas con descuentos.

**Confidencial:** Toda información personal suministrada por usted es protegida en su totalidad por el grupo Euromoney Institutional Investor PLC Cuyas empresas sucursales pueden usar para mantenerlo informado sobre productos y servicios relevantes a usted. Como somos un grupo empresarial internacional, nosotros podemos transferir su información personal de una manera global con los objetivos indicados arriba. Si usted no está de acuerdo en recibir información de nosotros por:  teléfono,  fax,  correo electrónico. Favor de marcar la cajita respectiva. Nosotros en ocasiones permitimos empresas respetables fuera del grupo Euromoney Institutional Investors PIC ponerse en contacto con usted para informarle sobre productos que pueden ser de su interés.

Si usted no desea que nosotros compartamos su información personal con otras empresas favor de marcar esta cajita.

Favor de corregir error en mi dirección para correo.

Contents of this brochure copyright © 2008 Euromoney Training, Inc. All rights reserved. Printed in U.S.A.