

BYMA
EDUCA

EDUCACIÓN

BYMAEDUCA

by BYMA

OBLIGACIONES

NEGOCIABLES

MERCADO DE CAPITALES

ÍNDICE

¿QUÉ SON LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES?

DESTINO DE LOS FONDOS

TIPOS DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

VENTAJAS DE LAS ONS PARA EL EMISOR

VENTAJAS DE LAS ONS PARA EL INVERSOR

PARTES INTERVINIENTES

DOCUMENTOS RELEVANTES

TIEMPOS DE OFERTA PÚBLICA Y SISTEMA DE SUBASTA

LAS PYMES EMITIENDO OBLIGACIONES NEGOCIABLES

EJEMPLOS DE EMISIONES EN PESOS BADLAR, HARD DOLLAR, DOLLAR LINKED, PYME AVALADAS, VINCULADAS A LA SOSTENIBILIDAD, BONOS SOCIALES, VERDES Y SUSTENTABLES

¿QUÉ SON LAS **OBLIGACIONES** **NEGOCIABLES?**

¿QUÉ SON LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES?

- ✓ Son **instrumentos de deuda** que utilizan las empresas privadas cuando requieren liquidez, y se negocian en los mercados de capitales de oferta pública.
- ✓ La compañía se compromete a **cancelar el capital en un plazo pactado, junto con los intereses estipulados.**
- ✓ Se conocen también como **Bonos Corporativos.**
- ✓ Los inversores/tenedores de las ONs se convierten en **acreedores de la compañía.**
- ✓ Las ONs pueden ser adquiridas por **distintos tipos de inversores**, ya sea institucionales (fondos comunes de inversión, compañías de seguro), empresas, organismos públicos, individuos, entre otros.

DESTINO DE LOS **FONDOS**

DESTINO DE LOS FONDOS

La empresa emisora de las
ONs puede destinar los
fondos a:

- * CAPITAL DE TRABAJO
- * REFINANCIAR O REESTRUCTURAR PASIVOS
- * ADQUISICIÓN DE ACTIVOS
- * FINANCIAR PROYECTOS DE INVERSIÓN
- * ACTIVIDADES PRODUCTIVAS
- * OTROS DESTINOS

TIPOS DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

SEGÚN SU SISTEMA DE AMORTIZACIÓN

CUPÓN CERO:

No se pagan intereses durante la vida de la ONs y el 100% del capital se abona al vencimiento. Por este motivo, la inversión inicial es el capital final descontado a una tasa.

BULLET:

Paga los intereses de manera periódica (mensual, trimestral, semestral, anual) sobre el saldo de capital y amortiza el 100% del capital al vencimiento.

AMORTIZABLE:

Tanto el capital como los intereses sobre saldo se pagan de manera periódica durante la vida de la ON.

SEGÚN SU MONEDA DE INTEGRACIÓN Y SISTEMA DE AJUSTE

Pueden ser emitidas tanto en moneda local como en moneda extranjera.

Respecto a las **ONs en moneda local**, el capital se puede ajustar en función de algún índice o variable macroeconómica:

- Tipo de Cambio Mayorista Com “A” 3500 (conocidas como **“Dollar Linked”**)
- CER
- UVA

Las ONs que se suscriben y realizan pagos en dólares se denominan **“Hard Dollar”**.

TIPOS DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Las ONs pueden abonar intereses según una **tasa fija** o una **tasa variable** determinada a partir de un margen sobre una variable macroeconómica definida (tasa Badlar, tasa de política monetaria u otra).



VENTAJAS DE LAS ONS **PARA EL EMISOR**

VENTAJAS DE LAS ONS PARA EL EMISOR

VOLUMEN DE FINANCIACIÓN:

La empresa tiende a captar un **volumen superior** respecto a otros instrumentos de fondeo dado el acceso a una mayor cantidad, diversidad y tamaño de inversores.

COSTO DE FINANCIAMIENTO:

El acceso a una diversidad de acreedores, el soporte de una calificadora de riesgo especializada, el control de organismos gubernamentales, en el ambiente de mercados, entre otros factores, contribuyen a un costo de financiamiento **más competitivo respecto a otros instrumentos de deuda.**

EXTENSIÓN DE PLAZOS:

El emisor tiende a conseguir **plazos superiores.**

VENTAJAS DE LAS ONS PARA EL EMISOR

VENTAJAS IMPOSITIVAS:

Las ONS están **exentas de impuestos** como:

- ✓ IMPUESTO AL VALOR AGREGADO: en operaciones relativas a emisión, suscripción, colocación, intereses, amortización, transferencia y cancelaciones.
- ✓ SELLOS

PUBLICIDAD:

La publicidad de la emisión a través de mercados de oferta pública permite **posicionar y visibilizar la marca** del emisor en el mercado financiero local.



VENTAJAS DE LAS ONS **PARA EL INVERSOR**

VENTAJAS DE LAS ONS PARA EL INVERSOR

PREVISIBILIDAD DEL REPAGO DE CAPITAL E INTERESES:

Tienen un cronograma de pagos prefijado por lo cual los inversores perciben los **intereses estipulados** y la **devolución del capital** en la forma y plazo acordados.

CALIFICACIÓN DE RIESGO:

Cuentan con una calificación de riesgo emitida por entidades especializadas que le dan soporte técnico al **grado de riesgo de la inversión**. Se mide y califica la capacidad del emisor de honrar los pagos de capital e intereses de la deuda.

LIQUIDEZ:

Existen determinadas ONs que cuentan con demanda en el mercado secundario, por ende **se pueden negociar y vender en cualquier momento** previo a su vencimiento.

En este sentido, el inversor puede ajustar su estrategia de inversión según las circunstancias del mercado.

VENTAJAS DE LAS ONS PARA EL INVERSOR

GARANTÍA:

En ciertas ocasiones las ONS cuentan con el respaldo de una garantía, que puede ser real, el aval de una entidad financiera, una sociedad de garantía recíproca, adicionando **mayor seguridad a la inversión** en este instrumento.

FUENTES DE RENTABILIDAD:

Los inversores obtienen **rentabilidad a través de la tasa de interés** respecto al saldo de capital.

Asimismo, se puede obtener una **ganancia** que surge de la diferencia entre el precio de compra y el de venta en el mercado secundario.

PARTES INTERVINIENTES

PARTES INTERVINIENTES

EMISOR

Empresa que emite las ONs por necesidad de fondos.

ORGANIZADORES

Entidades con capacidad de instrumentar la estructura financiera de las ONs, articular con los asesores legales, como son los Bancos y los Agentes registrados en CNV.

COLOCADORES

Entidades con capacidad de acceder a distinta clase de inversores, como son los Bancos y los Agentes registrados en CNV.

ASESORES LEGALES

Estudios jurídicos con abogados especializados en mercado de capitales. Redacción de documentos. Trámite en CNV.

INVERSORES

Fondos comunes de inversión, compañías de seguro, empresas, organismos públicos, instituciones financieras, individuos, entre otros.

CALIFICADORAS DE RIESGO

Entidades especializadas en análisis de riesgos financieros que otorgan soporte técnico al grado de riesgo de la inversión.

PARTES INTERVINIENTES

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (CNV)

Organismo oficial que se encarga de la promoción, supervisión y control de los mercados de capitales en la República Argentina.

Autoriza la oferta pública de las ONs, velando por la transparencia de los mercados y la correcta formación de precios, así como la protección del público inversor.

MERCADOS

Entidades que otorgan sistemas electrónicos para la negociación primaria y secundaria de títulos de renta fija, renta variable, monedas, tasas de interés, pases y derivados.

Ofrecen asimismo servicios de compensación y contraparte en la liquidación de operaciones.

Ejemplo: Mercado Abierto Electrónico (MAE), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), MAV.

CAJA DE VALORES

Depositaria que, bajo la figura del depósito colectivo, efectúa la custodia de valores negociables tanto públicos como privados, facilitando las transacciones y la seguridad de los mismos.

The background is a blue-tinted collage of financial data. On the left, a hand holds a smartphone displaying a candlestick chart and a bar chart. The bar chart has 'Vol. 31.786' written above it. Below the bar chart, the words 'Order Book' and 'Ask' are visible. On the right, a person's hands are shown typing on a laptop keyboard. The laptop screen displays a complex financial dashboard with multiple charts and data tables.

DOCUMENTOS RELEVANTES

DOCUMENTOS RELEVANTES

PROGRAMA / PROSPECTO DE EMISIÓN

Términos y condiciones generales bajo los cuales se podrán emitir distintas Series y/o Clases, denominadas en una o más monedas, a tasa fija, flotante, a descuento. Incluye monto máximo en circulación.

SUPLEMENTO DE PROSPECTO

Términos y condiciones particulares de cada Serie y/o Clase en particular.

Moneda, Monto, Plazo, Amortización, Opción de Rescate, Organizadores, Colocadores, Calificadora

AVISO DE SUSCRIPCIÓN

Términos y condiciones definitivos de la emisión de manera resumida el cual deberá leerse en conjunto con el Suplemento de Prospecto, el Prospecto de Emisión y los restantes documentos

AVISO DE RESULTADOS

Contiene el resultado de la licitación (tasa o precio de corte), monto ofrecido, monto emitido, cantidad de ofertas, etc.

PROSPECTO

INDICE

TABLA DE CONTENIDOS

AVISO A LOS INVERSORES.....	5
DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS	10
INFORMACIÓN DE LA EMISORA.....	12
FACTORES DE RIESGO	53
POLÍTICAS DE LA EMISORA.....	77
INFORMACIÓN SOBRE LOS DIRECTORES O ADMINISTRADORES, GERENTES, PROMOTORES, MIEMBROS DEL ÓRGANO DE FISCALIZACIÓN, DEL CONSEJO DE VIGILANCIA Y COMITÉ DE AUDITORÍA (TITULARES Y SUPLENTE).....	81
ESTRUCTURA DE LA EMISORA, ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS	96
ACTIVOS FIJOS Y SUCURSALES DE LA EMISORA	98
ANTECEDENTES FINANCIEROS	100
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	142
RESUMEN DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES.....	185
DE LA OFERTA Y LA NEGOCIACIÓN	191
DESTINO DE LOS FONDOS.....	207
GASTOS DE EMISIÓN.....	208
CALIFICACIÓN DE RIESGO.....	209
CONTRATO DE COLOCACIÓN	210
HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	211
INCORPORACIÓN DE INFORMACIÓN POR REFERENCIA.....	211

DOCUMENTOS RELEVANTES

CONTRATO DE COLOCACIÓN

Términos y condiciones entre los colocadores, comisiones de colocación.

CERTIFICADO GLOBAL PERMANENTE

Es el documento a través del cual el Depositante solicita a Caja de Valores el depósito para su ingreso a la Custodia de un Título VN.

LISTADO EN MERCADOS

Autorización del listado de las ONs en los sistemas y paneles de los mercados autorizados (BYMA, MAE, MAV)

TIEMPOS DE INGRESO AL **RÉGIMEN DE OFERTA PÚBLICA**



BYMA
EDUCA

CRONOGRAMA DE TAREAS: CREACIÓN DE PROGRAMA Y EMISIÓN CLASE 1 [1/3]

Semana	Actividad	Responsable
Semana 1 a 3	Asamblea de accionistas aprobando el ingreso de las sociedades al régimen de oferta pública.	Asesores Legales / Emisor
	Obtención de la Documentación para presentación inicial (ver <i>checklist</i> para mayor detalle): <ul style="list-style-type: none"> • Solicitud de autorización para ingreso al régimen de oferta pública • Identificación de la emisor • Información de la Emisor • Titularidad del capital • Nómina de autoridades • DDJJ inciso 5, DDJJ inciso 6, DDJJ inciso 7 • Aportes irrevocables • Fichas Individuales de autoridades • Estatuto • Acreditación de cumplimiento con Art. 60 Ley N°19.550 (inscripción autoridades). • Información adicional • Estados financieros de la entidad del último ejercicio • Actas aprobatorias • Informe de "empresa en marcha" • Informe de Auditor 	Audidores / Asesores Legales / Emisor
	Preparación de Prospecto	Todos
Semana 4	Presentación inicial en CNV, BYMA y MAE (Prospecto, informe de Auditores, informe de abogado, plan de afectación de fondos del Programa, fichas de directores, copias certificadas de las Actas, copia certificada del Estatuto y de los Estados Contables, etc.). Simultáneamente con la presentación inicial en CNV se deberá solicitar (i) Clave de acceso de Operador AIF; y (ii) Credencial de Firmante AIF. Ver checklist para mayor detalle.	Emisor/ Asesores Legales/ Auditores
	Contacto con Calificadora de Riesgo	Emisor/ Organizador
Semanas 5 y 6	Primera vista de CNV (legal y contable)	CNV
	Distribución de nueva versión del Prospecto entre el equipo y realización de pedidos de documentación adicional realizados por la CNV en su vista.	Asesores Legales
	Presentación de contestación de vista con 2da versión del Prospecto	Asesores Legales

CRONOGRAMA DE TAREAS: CREACION DE PROGRAMA Y EMISION CLASE 1 [2/3]

Semana	Actividad	Responsable
	Distribución del (i) Suplemento de Precio, (ii) Aviso de Suscripción, (iii) Contrato de Colocación y (iv) Aviso de Resultados.	Asesores Legales
Semanas 7 a 10	Sucesivas vistas de CNV (legal y contable)	CNV
	Presentación de contestación de vistas con nuevas versiones del Prospecto	Asesores Legales
	Elevación a Directorio de la CNV	CNV
	Autorización del Directorio de la CNV del Programa sujeta a condicionamientos	CNV
	Presentación versión definitiva del Prospecto (en versiones completa y resumida)	Asesores Legales
	Distribución del (i) Suplemento de Precio, (ii) Aviso de Suscripción, (iii) Contrato de Colocación y (iv) Aviso de Resultados.	Asesores Legales
Semanas 11 a 12	Levantamiento de condicionamientos de CNV. Autorización de oferta pública del Prospecto del Programa	CNV
	Pago de arancel de la CNV del Programa (sujeto al carácter del mismo).	Emisor
	Publicación del Aviso de Emisión en AIF	Emisor
	Publicación versión resumida del Prospecto en el boletín diario del BYMA, AIF y MAE	Emisor/Asesores Legales
	Acta de directorio aprobatoria de los términos y condiciones de la clase a ser emitida	Emisor
	Contacto con auditores para emisión de Informe de contador público independiente en relación con lo dispuesto por el artículo 37 de la Ley Nº 23.576	Emisor
	Versión Final del (i) Suplemento de Precio, (ii) Aviso de Suscripción, y (iii) Contrato de Colocación. Publicaciones y firma, según corresponda.	Todos
	Calificación de Riesgo	Calificadora
	Inicio del período de difusión (plazo dependiente del carácter de la emisión)	-
	Preparación documentación para Caja de Valores	Emisor/Asesores Legales
Semana 13	Inicio del período de subasta/pricing (al menos 1 día hábil posterior al período de difusión)	-
	Publicación del Aviso de Resultados en AIF, el boletín diario de la BCBA y MAE	Emisor/Asesores Legales
	Acta de subdelegados aprobando términos y condiciones definitivas de la emisión.	Emisor
	Presentación de documentación en CVSA	Emisor/Asesores Legales
	Publicación de Aviso de Emisión Art. 10 Ley de Obligaciones Negociables en AIF	Emisor/Asesores Legales
	Emisión de las Obligaciones Negociables (liquidación a ser acordada entre colocadores y la emisor)	-

CRONOGRAMA DE TAREAS: CREACION DE PROGRAMA Y EMISIÓN CLASE 1 [3/3]

Semana	Actividad	Responsable
Semana 14	Dentro de los 5 días hábiles de la Fecha de Emisión se presentará a) copia de acta de subdelegados que dispuso la emisión de las Obligaciones Negociables; b) copia certificada del Contrato de Colocación; c) el Suplemento del Prospecto definitivo publicado en la AIF; d) Informe de contador público independiente en relación con lo dispuesto por el artículo 37 de la Ley N° 23.576; e) la individualización de la publicación en la AIF del Aviso de Emisión; y f) Pago de arancel de la CNV para la emisión de las Obligaciones Negociables (sujeto al carácter de la emisión (tradicional/SVS/etc.)	Emisor/Asesores Legales
	Dentro de los 10 días hábiles desde que los fondos sean aplicados se presentará en CNV: i) un informe de auditor independiente mediante el cual se acredita el destino de los fondos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables; y ii) el Acta de Directorio en el cual resuelven en calidad de declaración jurada, el destino otorgado a los fondos proveniente de la colocación de las Obligaciones Negociables	Emisor/Asesores Legales

Importante: Los plazos aquí dispuestos son estimativos y el cumplimiento de los mismos se encuentra sujeto a que las previsiones realizadas para la confección de los documentos, las revisiones contables, legales y la aprobación de la CNV, del BYMA y del MAE se cumplan por parte de los organismos y partes involucradas.

PERÍODO DE OFERTA PÚBLICA

DIFUSIÓN:

Plazo mínimo de 3 días hábiles para inversores no calificados, y 1 día hábil para inversores calificados.

LICITACIÓN:

El día hábil posterior al cierre del periodo de difusión.

LIQUIDACIÓN:

Habitualmente entre 1 y 3 días hábiles posteriores a la licitación.

DINÁMICA DE LA SUBASTA

1

Se licitan montos nominales a una determinada tasa o precio según se estipule en el Aviso de Suscripción

2

Los colocadores ingresan las órdenes de compra en los sistemas de los mercados

3

El emisor decide el monto a emitir en función de las órdenes recibidas, ordenadas de mayor a menor precio, o de menor a mayor tasa, hasta el precio/tasa de corte según su monto requerido o monto máximo.

LAS PYMES EMITIENDO ONs

LAS PYMES EMITIENDO ONs

Las ONs pueden ser emitidas tanto por grandes empresas como por Pymes.

Las ONs pueden contar con el **aval de una Entidad de Garantía listada en la CNV**, ya sea un Banco o una Sociedad de Garantía Recíproca.

Accederán a las condiciones de la **ON Pyme CNV Garantizada** por un monto de hasta UVA 10.000.000, o su equivalente en otras monedas. El trámite es 100% digital.



SIMPLIFICACIONES PARA PYMES

- ✓ Los Estados Contables pueden ser emitidos bajo normas locales, en cambio en el régimen general se tienen que presentar bajo Normas NIIF.
- ✓ No tienen que presentar estados financieros con cierre trimestral, simplemente se requiere los estados contables anuales y trimestralmente información con menos requisitos.
- ✓ Se las exceptúa del pago de aranceles de autorización de obligaciones negociables y tasas de fiscalización.
- ✓ No requieren comisión fiscalizadora, pueden contar con sindicatura unipersonal (un síndico titular y un síndico suplente).
- ✓ También se las exceptúa de contar con comité de auditoría y no le es aplicable las normas de gobierno corporativo requeridas al resto de las emisoras.

EJEMPLOS

EJEMPLOS EMISIONES EN PESOS A TASA BADLAR



Newsan S.A.

Obligaciones Negociables
Clase 15
Tasa Badlar

Fecha de emisión: 6 de diciembre de 2022

Monto emitido: \$ 5.135.750.372

Moneda: Pesos

Tasa de interés: Badlar + margen

Margen de Corte: 5,75%

Intereses: Pagos trimestrales

Plazo: 12 meses

Amortización: Pago íntegro al vencimiento

Vencimiento: 6 de diciembre de 2022

Monto mínimo: \$ 20.000

Ley Aplicable: República Argentina

Calificación: A-1 (Moody's)

Organizador: Macro Securities

Colocadores: Macro Securities, Comafi, BBVA, ICBC, Banco Provincia, Cocos Capital, BST, Banco de Santa Fe, Balanz y Facimex

Tipo de Inversores: Fondos Comunes de Inversión y Aseguradoras



Inversora Juramento S.A.

Obligaciones Negociables
Clase 3
Tasa Badlar

Fecha de emisión: 26 de abril de 2023

Monto emitido: \$ 6.000.000.000

Moneda: Pesos

Tasa de interés: Badlar + margen

Margen de Corte: 4,00%

Intereses: Pagos trimestrales

Plazo: 12 meses

Amortización: Pago íntegro al vencimiento

Vencimiento: 26 de abril de 2024

Monto mínimo: \$ 1.000

Ley Aplicable: República Argentina

Calificación: A2 (FixScr)

Organizador: Macro Securities

Colocadores: Macro Securities, Galicia, Patagonia y Comafi

Tipo de Inversores: Fondos Comunes de Inversión, Bancos y Aseguradoras

EJEMPLOS EMISIONES EN HARD DOLLAR



Vista Energy S.A.

Obligaciones Negociables
Clase 15
Dólar MEP

Fecha de emisión: 26 de abril de 2023

Monto emitido: USD 13.500.000

Moneda: Dólar MEP

Tasa de interés: 4,00%. Fija.

Intereses: Pagos trimestrales

Plazo: 26 meses

Amortización: Pago íntegro al vencimiento

Vencimiento: 20 de enero de 2025

Monto mínimo: USD 100

Ley Aplicable: República Argentina

Calificación: AA+ (Moody's)

Organizador: Macro Securities

Colocadores: Macro Securities y BBVA

Tipo de Inversores: Bancos, Alycs, Fondos
Comunes de Inversión, Retail



Genneia S.A.

Obligaciones Negociables
Clase 40
Dólar MEP

Fecha de emisión: 14 de julio de 2023

Monto emitido: USD 10.897.627

Moneda: Dólar MEP

Tasa de interés: Fija. 5,50%.

Intereses: Pagos trimestrales

Plazo: 24 meses

Amortización: Pago íntegro al vencimiento

Vencimiento: 14 de julio de 2025

Monto mínimo: USD 50

Ley Aplicable: República Argentina

Calificación: AA- (Moody's)

Organizador: Macro Securities

Colocadores: Macro Securities, BBVA,

Santander, Galicia, Patagonia, Hipotecario,
BACS, Balanz, Max Capital, Facimex y TPCG

Tipo de Inversores: Bancos y Retail

EJEMPLOS EMISIONES EN DOLLAR LINKED



YPF S.A.

Obligaciones Negociables
Clase 21
Dólar Linked

Fecha de emisión: 10 de enero de 2023

Monto emitido: USD 230.000.000

Moneda: Dólar

Moneda de pago: Pesos al tipo de cambio aplicable

Tasa de interés: Fija. 1,00%.

Intereses: Pagos trimestrales

Plazo: 36 meses

Amortización: Pago íntegro al vencimiento

Vencimiento: 10 de enero de 2026

Monto mínimo: USD 100

Ley Aplicable: República Argentina

Calificación: AAA (FixScr)

Organizador: Macro Securities

Colocadores: Macro Securities , Allaria, Balanz, Galicia y Santander

Tipo de Inversores: Fondos Comunes de Inversión, Aseguradoras, Alycs



Oldelval S.A.

Obligaciones Negociables
Clase 3
Dólar Linked

Fecha de emisión: 10 de julio de 2023

Monto emitido: USD 60.000.000

Moneda: Dólar

Moneda de pago: Pesos al tipo de cambio aplicable

Tasa de interés: Fija. 0,00%.

Intereses: No paga intereses

Plazo: 48 meses

Amortización: Pago íntegro al vencimiento

Vencimiento: 10 de julio de 2027

Monto mínimo: USD 100

Ley Aplicable: República Argentina

Calificación: AAA (FixScr)

Organizador: Macro Securities

Colocadores: Macro Securities , Santander, Galicia, ICBC, Balanz, Allaria, Patagonia, Max Capital, Puente, Comafi, IEB y TPCG.

Tipo de Inversores: Fondos Comunes de Inversión, Aseguradoras, Alycs

EJEMPLOS EMISIONES EN PYME AVALADAS



Liliana S.R.L.

**Obligaciones Negociables PyME
Garantizada
Clase 1
Tasa Badlar**

Fecha de emisión: 18 de octubre de 2023

Monto emitido: \$ 2.500.000.000

Moneda: Pesos

Tasa de interés: Badlar + Margen de corte

Margen de corte: 9,00%

Intereses: Pagos trimestrales

Plazo: 18 meses

Amortización: 33,33% al mes 12, 33,33% al mes 15 y 33,34% al mes 18

Vencimiento: 18 de abril de 2025

Monto mínimo: \$ 10.000

Ley Aplicable: República Argentina

Calificación: N/A. El riesgo es de los avalistas

Organizador: Macro Securities

Colocadores: Macro Securities, Supervielle, Banco Provincia, BBVA, Itaú.

Avalistas: Banco Macro, Supervielle, Banco Provincia, BBVA, Itaú.

Tipo de Inversores: Fondos Comunes de Inversión y Bancos

Compañía  **nos y**
Granos S.A. **CIGra**

**Obligaciones Negociables PyME
Garantizada
Clase 1
Dólar Linked**

Fecha de emisión: 26 de septiembre de 2023

Monto emitido: USD 6.000.000

Moneda: Dólares

Moneda de pago: Pesos al tipo de cambio aplicable

Tasa de interés: Fija. 0,00%

TNA de corte: -8,00%

Intereses: No paga intereses

Plazo: 24 meses

Amortización: 30% al mes 12, 10% al mes 18 y 60% al mes 24

Vencimiento: 26 de septiembre de 2025

Monto mínimo: USD 50

Ley Aplicable: República Argentina

Calificación: N/A. El riesgo es de los avalistas

Organizador: Macro Securities

Colocadores: Macro Securities, Supervielle, Comafi

Avalistas: Banco Macro, Supervielle, Comafi

Tipo de Inversores: Fondos Comunes de Inversión y Corporate

EJEMPLOS EMISIONES EN

BONOS VINCULADOS A LA SOSTENIBILIDAD (VS)

El emisor se compromete a mejorar su desempeño en sostenibilidad medioambiental, social y/o de gobernanza, con objetivos medibles través de indicadores clave de rendimiento (“KPIs”)

BONOS SOCIALES, VERDES Y SUSTENTABLES (SVS)

Los beneficios de la emisión están ligados a proyectos sociales y/o verdes elegibles, la prevención del calentamiento global, mayor responsabilidad ambiental y social, entre otros.

SURCOS



Red Surcos S.A.

Obligaciones Negociables Serie VIII (VS)
Dollar Linked

Fecha de emisión: 8 de junio del 2022

Monto emitido: USD 20.000.000

Moneda: Dólares

Moneda de pago: Pesos al tipo de cambio aplicable

Tasa de interés: Fija, 2,73%

Intereses: Pagos trimestrales

Plazo: 24 meses

Amortización: 33,33% al mes 18, 33,33% al mes 21 y 33,34% al mes 24

Vencimiento: 8 de junio del 2024

Monto mínimo: USD 100

Ley Aplicable: República Argentina

Calificación: BVS2

Organizador: Santander

Colocadores: Supervielle, Balanz, Santander, AR Partiners, Provincia, Galicia, BST, Facimex, Max, Allaria y TPCG

Tipo de Inversores: Fondos Comunes de Inversión, Aseguradoras, Corporate.



Pro Mujer Servicios Financieros S.A.

Obligaciones Negociables Garantizadas Serie II (SVS)
Tasa Badlar

Fecha de emisión: 12 de septiembre de 2023

Monto emitido: \$ 370.000.000

Moneda: Pesos

Tasa de interés: Badlar + margen

Margen de Corte: 2,50%

Intereses: Trimestrales

Plazo: 12 meses

Amortización: 7,5% al mes 3, 7,5% al mes 6, 40% al mes 9 y 45% al mes 12

Vencimiento: 12 de septiembre de 2024

Monto mínimo: \$ 5.000

Ley Aplicable: República Argentina

Calificación: BS2

Organizadores y Colocadores: Galiacia, Supervielle, Hipotecario, Comafi, Santander, Allaria

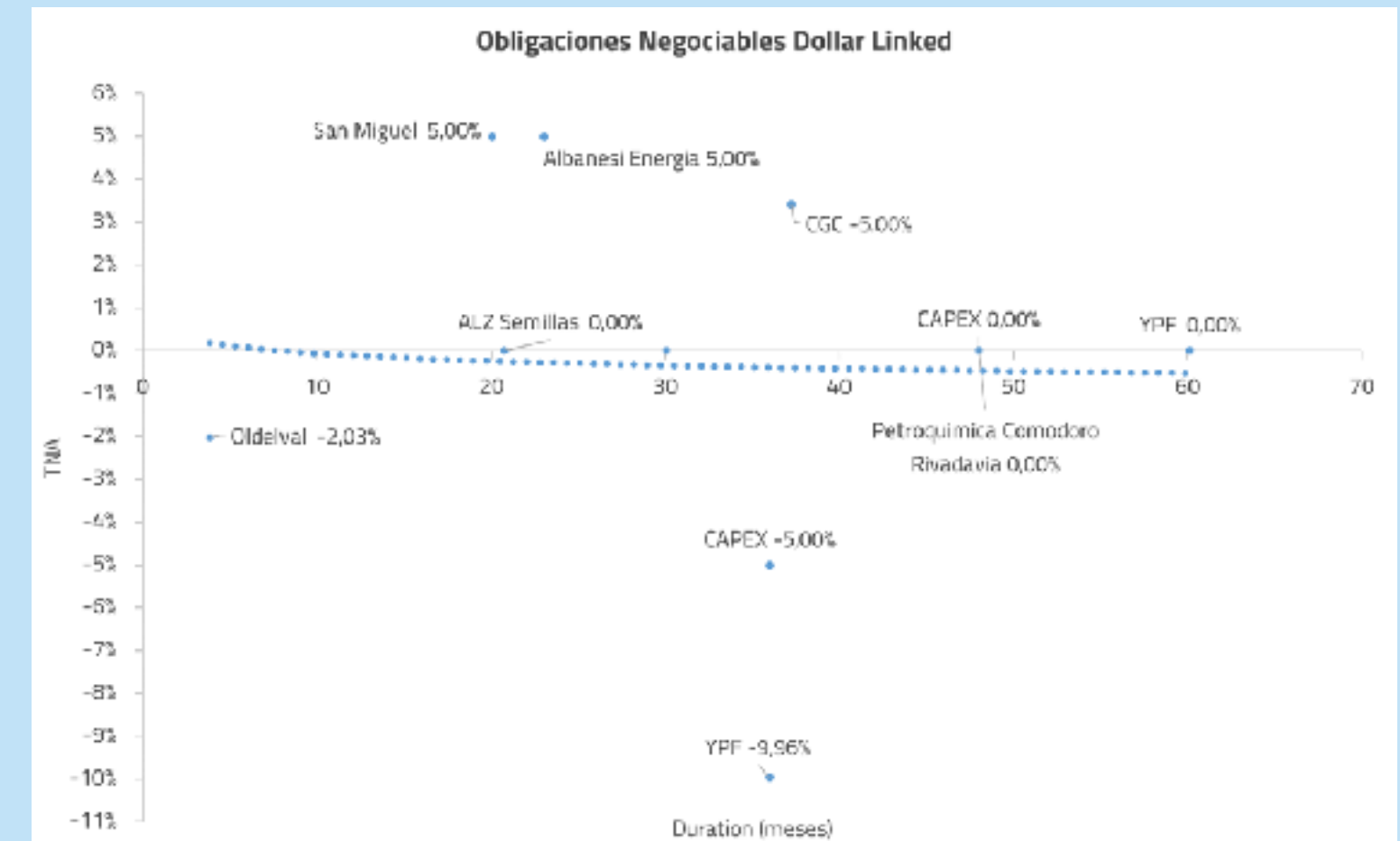
Avalistas: Galicia, Supervielle Hipotecario, Comafi, Santander

Tipo de Inversores: Fondos Comunes de Inversión y Bancos

ÚLTIMAS **EMISIONES**

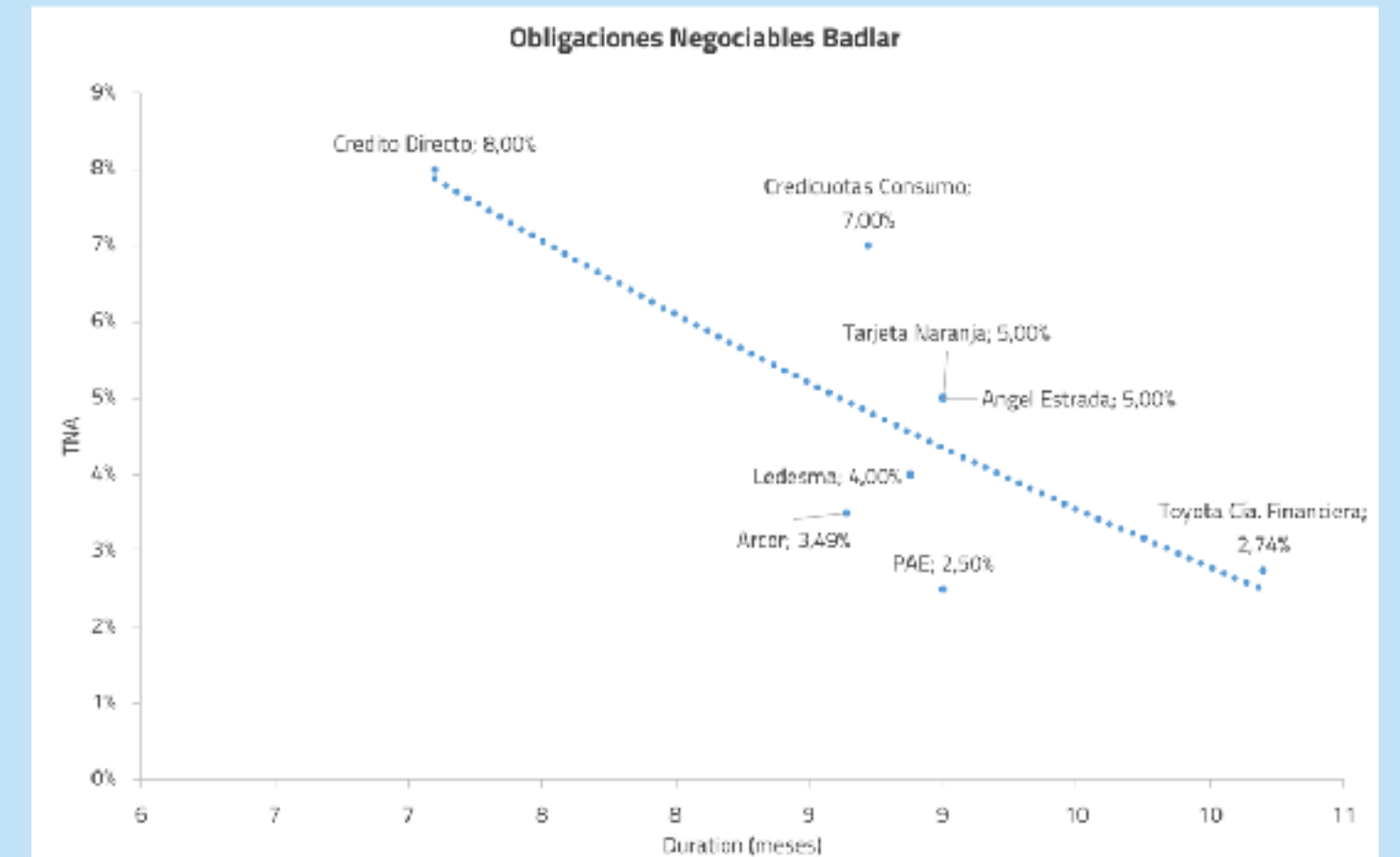
ÚLTIMAS EMISIONES DE ONS DOLLAR LINKED

DOLLAR LINKED									
Moneda / Tasa	Fecha de Licitación	Emisor	Clase (Serie)	Monto	Tasa de Corte	Duration (meses)	Maturity (meses)	Vencimiento	Calificación
Dólar Linked / Fija	10-oct-23	YPF	XXVII	127,904,997	-9.96%	36.0	36.0	10/2026	AAA
Dólar Linked / Fija	29-sept-23	ALZ Semillas	VII	10,000,000	0.00%	20.7	24.0	09/2025	A-
Dólar Linked / Fija	2-oct-23	San Miguel	9 adic	33,600,000	5.00%	20.0	21.0	06/2025	A-
Dólar Linked / Fija	22-sept-23	Petroquímica Comodoro Rivadavia	O	60,000,000	0.00%	48.0	48.0	09/2027	AA-
Dólar Linked / Fija	21-sept-23	Albanesi Energia	X	36,842,713	5.00%	23.1	24.0	09/2025	A
Dólar Linked / Fija	14-sept-23	Petrolera Aconcagua	VII	19,886,531	3.40%	37.2	48.0	09/2027	A
Dólar Linked / Fija	14-sept-23	Petrolera Aconcagua	VI	10,113,469	0.00%	30.1	36.0	09/2026	A
Dólar Linked / Fija	12-sept-23	Oldelval	3 adic.	50,000,000	-2.03%	3.8	46.0	07/2027	AAA
Dólar Linked / Fija	12-sept-23	YPF	XXVI	400,000,000	0.00%	60.1	60.0	09/2028	AAA
Dólar Linked / Fija	7-sept-23	CAPEX	VII	39,323,500	0.00%	48.0	48.0	09/2027	AA-
Dólar Linked / Fija	7-sept-23	CAPEX	VI	30,676,500	-5.00%	36.0	36.0	09/2026	AA-



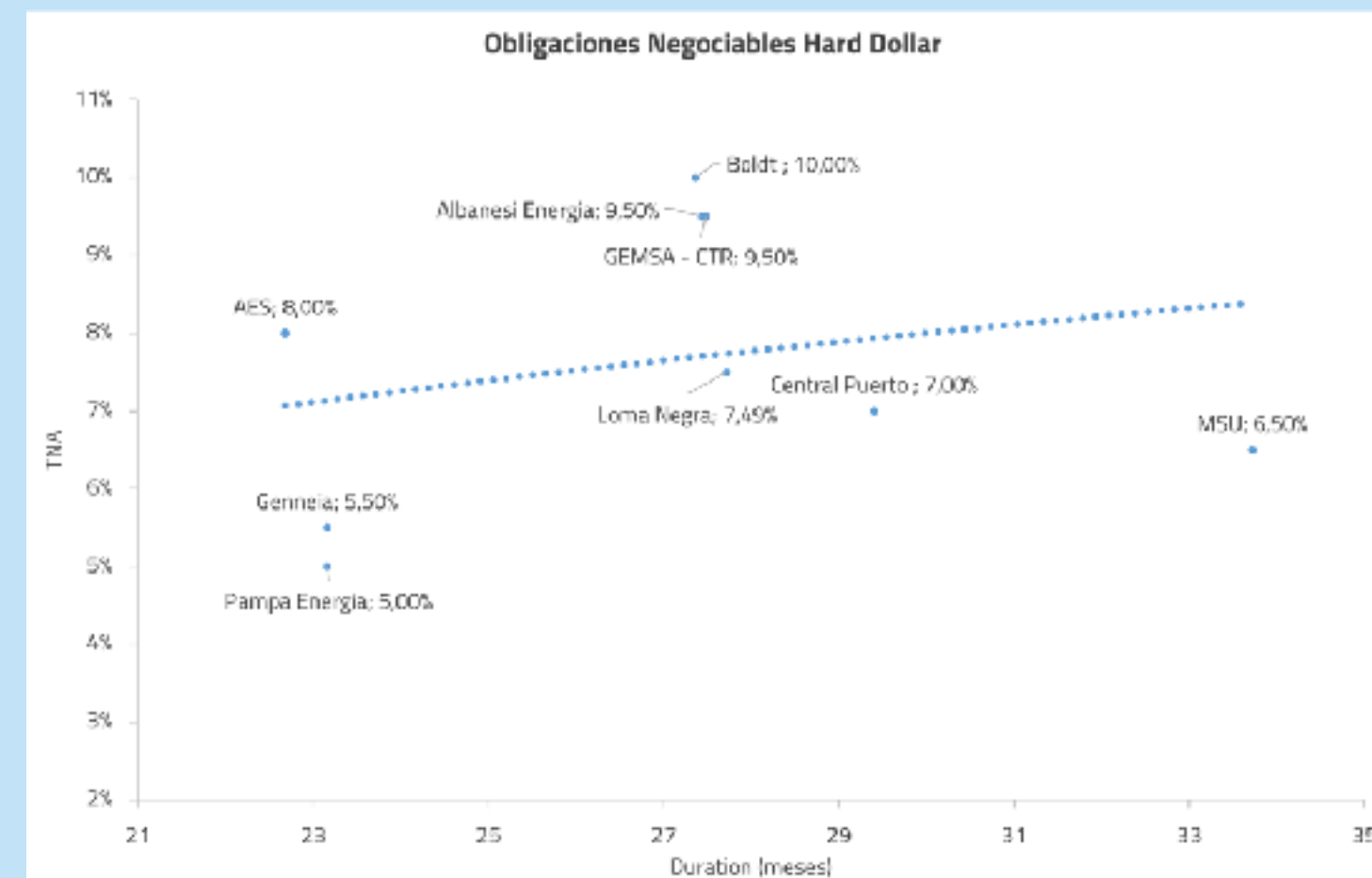
ÚLTIMAS EMISIONES DE ONS **BADLAR**

BADLAR									
Moneda / Tasa	Fecha de Licitación	Emisor	Clase (Serie)	Monto	Tasa de Corte	Duration (meses)	Maturity (meses)	Vencimiento	Calificación
Pesos / Badlar	6-oct-23	Arcor	22	17,000,000,000	3.49%	8.6	12.0	10/2024	A1+
Pesos / Badlar	29-sept-23	Credicuotas Consumo	VI	2,000,000,000	7.00%	8.7	12.0	09/2024	A2
Pesos / Badlar	8-sept-23	Credito Directo	XXVI	1,000,000,000	8.00%	7.1	9.0	06/2024	A3
Pesos / Badlar	9-ago-23	Toyota Cía. Financiera	32	3,000,000,000	2.74%	10.2	18.0	02/2025	AA+
Pesos / Badlar	7-ago-23	PAE	27	3,625,388,000	2.50%	9.0	12.0	08/2024	AAA
Pesos / Badlar	3-ago-23	Angel Estrada	13	1,000,000,000	5.00%	9.0	12.0	08/2024	A-1
Pesos / Badlar	31-jul-23	Ledesma	13	7,000,000,000	4.00%	8.9	18.0	01/2025	AA-
Pesos / Badlar	27-jul-23	Tarjeta Naranja	LIX	12,072,087,376	5.00%	9.0	12.0	07/2024	A1



ÚLTIMAS EMISIONES DE ONS **HARD DOLLAR**

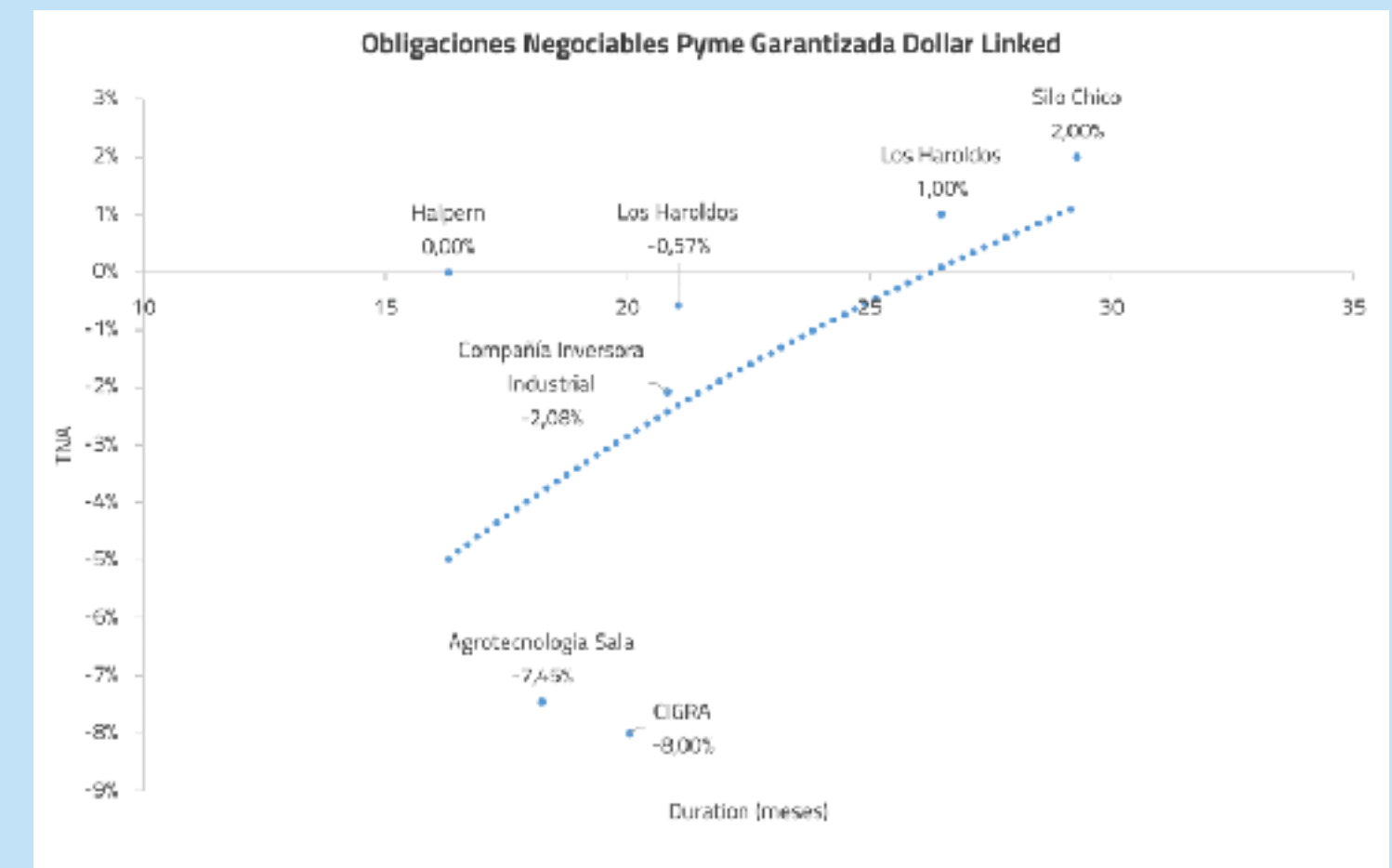
HARD DOLLAR									
Moneda / Tasa	Fecha de Licitación	Emisor	Clase (Serie)	Monto	Tasa de Corte	Duration (meses)	Maturity (meses)	Vencimiento	Calificación
Hard Dollar / Fija	21-sept-23	Albanesi Energia	XI	6,734,405	9.50%	27.4	30.0	03/2026	A
Hard Dollar / Fija	14-sept-23	Central Puerto	A	37,232,818	7.00%	29.4	30.0	03/2026	AA-
Hard Dollar / Fija	7-sept-23	Boldt		5,000,000	10.00%	27.4	30.0	03/2026	A-
Hard Dollar / Fija	8-sept-23	Pampa Energia	18	72,084,065	5.00%	23.2	24.0	09/2025	AA+
Hard Dollar / Fija	11-sept-23	Loma Negra	III	55,000,000	7.49%	27.7	30.0	03/2026	AAA
Hard Dollar / Fija	20-jul-23	GEMSA - CTR	XXIII	9,164,613	9.50%	27.5	30.0	01/2026	A
Hard Dollar / Fija	17-jul-23	MSU	XIII	25,000,000	6.50%	33.7	36.0	07/2026	A+
Hard Dollar / Fija	14-jul-23	AES	1	30,513,915	8.00%	22.7	24.0	07/2025	AA-
Hard Dollar / Fija	14-jul-23	Genneia	XL	10,867,627	5.50%	23.2	24.0	07/2025	AA-



ÚLTIMAS EMISIONES DE ONS

PyME GARANTIZADA DOLLAR LINKED

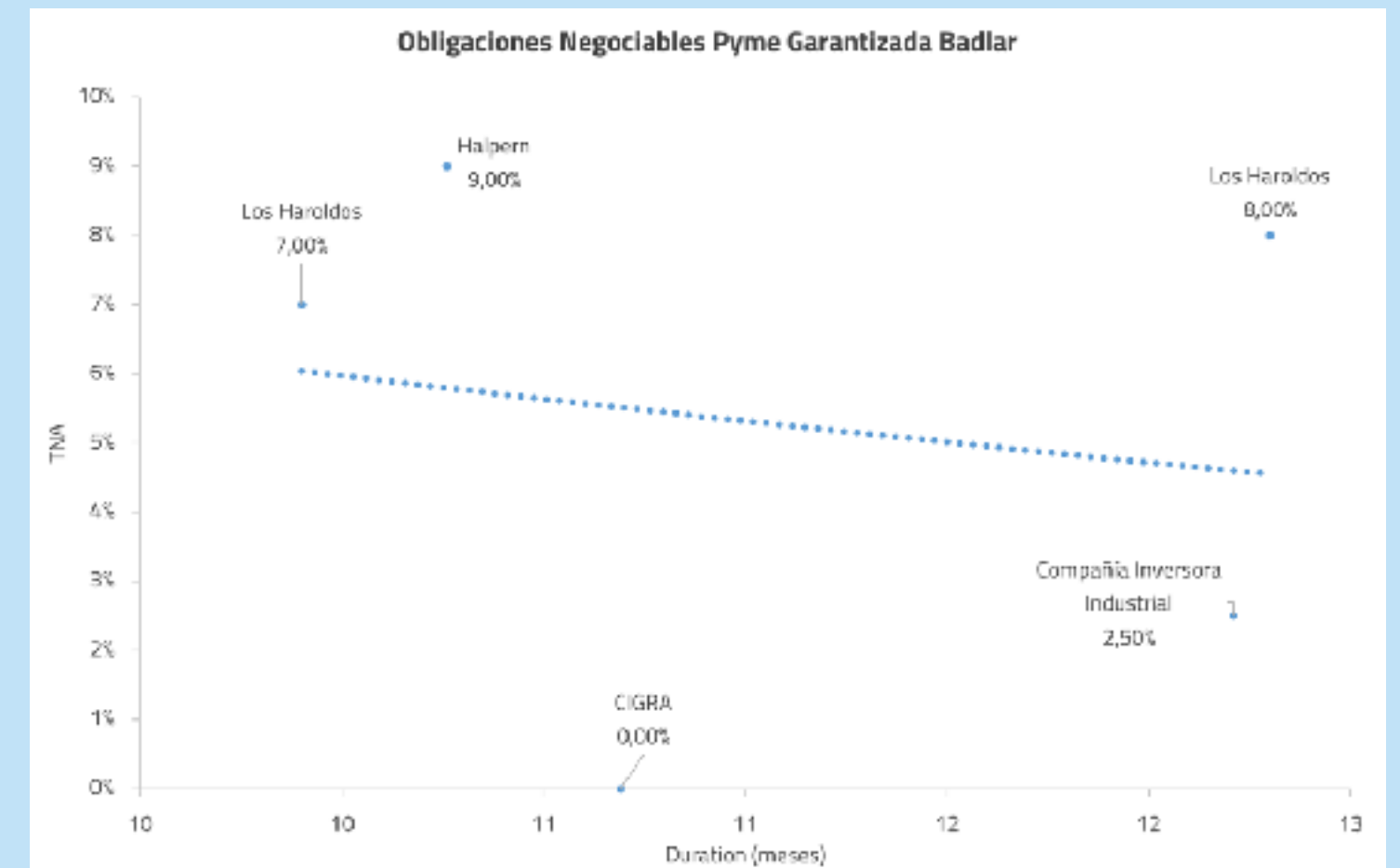
ON PYME GARANTIZADA DOLLAR LINKED									
Moneda Tasa	Fecha de Licitación	Emisor	Clase (Serie)	Monto	Tasa de Corte	Duración (meses)	Maturity (meses)	Vencimiento	Avalistas
Dólar Linked Fija	5-oct-23	Halpern	I	500,000	0.00%	16.3	24.0	10/2025	Bind
Dólar Linked Fija	28-sept-23	Los Haroldos	I - II	1,328,000	1.00%	26.5	36.0	09/2026	Macro - Galicia - BST - Supervielle
Dólar Linked Fija	28-sept-23	Los Haroldos	I - II	3,614,105	-0.57%	21.0	24.0	09/2025	Macro - Galicia - BST - Supervielle
Dólar Linked Fija	26-sept-23	CIGRA	I - II	6,000,000	-8.00%	20.0	24.0	09/2025	Macro - Supervielle - Comafi
Dólar Linked Fija	12-sept-23	Compañía Inversora Industrial	III - II	8,000,000	-2.08%	20.8	30.0	03/2026	Macro - Comafi - Santander - Itau - Galicia - Supervielle
Dólar Linked Fija	8-sept-23	Silo Chico	I	3,000,000	2.00%	29.3	48.0	09/2027	Galicia
Dólar Linked Fija	11-sept-23	Agrotecnología Sala	I - I	1,428,548	-7.45%	18.2	24.0	09/2025	Supervielle - Comafi



ÚLTIMAS EMISIONES DE ONS

PyME GARANTIZADA BADLAR

ON PYME GARANTIZADA BADLAR									
Moneda / Tasa	Fecha de Licitación	Emisor	Clase (Serie)	Monto	Margen de Corte	Duration (meses)	Maturity (meses)	Vencimiento	Avalistas
Pesos / Badlar	6-oct-23	Datastar	I	1,200,000,000	9.00%	10.3	21.0	07/2025	Macro - Itaú- Galicia - Supervielle
Pesos / Badlar	29-sept-23	Casia	I - B	70,000,000	8.00%	12.3	60.0	09/2028	BCCH - SBS- Fiduciaria del Norte - Nuevo Chaco
Pesos / Badlar	29-sept-23	Casia	I - A	70,000,000	7.00%	9.9	24.0	09/2025	BCCH - SBS- Fiduciaria del Norte - Nuevo Chaco
Pesos / Badlar	26-sept-23	Com & Log	I	300,000,000	0.00%	10.7	24.0	09/2025	Macro - Itaú - CMF - Supervielle
Pesos / Badlar	15-sept-23	Nirihuau	V - I	550,000,000	2.50%	12.2	18.0	03/2025	Macro - CMF . Mariva - Hipotecario - Bind - Supervielle





BYMA
EDUCA