



## Algunas notas sobre la ON SIMPLE

La “**ON SIMPLE**”, en rigor Régimen ON PYME CNV GARANTIZADA, establecido por la Resolución General N° 696/2017 de la Comisión Nacional de Valores (“RG696/2017”) establece un mecanismo simplificado para el acceso de las Pequeñas y Medianas Empresas al financiamiento de mediano plazo en el Mercado de Capitales a través de la emisión de Obligaciones Negociables. Vale mencionar que no modifica en esencia el régimen de base (Ley de Obligaciones Negociables N° 23.576, “LON”; Régimen PYME CNV Resolución General N° 640/2015, “RG640/2015”).

### ***¿Quiénes pueden acceder al régimen ON PYME GARANTIZADA?***

La RG696/2017 NO modifica las condiciones de acceso o emisión, por lo que deben darse las siguientes condiciones:

- (i) **La PYME debe estar comprendida en el régimen PYME CNV (RG640/2015)** cumpliendo los límites de facturación de acuerdo al rubro de actividad, para lo cual deberá considerar el promedio de los últimos tres ejercicios, pudiendo deducir hasta el 50% de las exportaciones. Asimismo no deberá encuadrarse en las restricciones de los artículos 4° y 5° de la mencionada Resolución:
  - a. No son consideradas PYME CNV entidades bancarias, los Mercados autorizados a funcionar por CNV y las entidades que brinden servicios públicos (art. 4° RG640/2015).
  - b. Tampoco son consideradas PYME CNV aquellas que estén controladas por o vinculadas a otra empresa o grupo económico que no revista condición de PYME CNV. Para el caso de las controladas, se establece un tope a la participación de otra empresa o grupo económico que no revista carácter PYME CNV del 20% del capital o de los derechos políticos de la sociedad.
- (ii) **Deben poder emitir Obligaciones Negociables conforme la LON.** Esta norma determina en su art. 1° que pueden ser emisores de Obligaciones Negociables las sociedades por acciones, las sociedades de responsabilidad limitada, las cooperativas y las asociaciones civiles constituidas en el país, y las sucursales de las sociedades por acciones constituidas en el extranjero en los términos del artículo 118 de la ley 19.550.
- (iii) **Ser Socio Partícipe de una Sociedad de Garantías Recíprocas**, para lo cual debe cumplimentar los requisitos establecidos por la Resolución 24/2001 de SePyME. Esta establece límites diferenciados en las participaciones de control (art. 4° de esa resolución), considerando el 10% como criterio para definir una “empresa vinculada”. A su vez, limita algunas actividades del nomenclador como exclusiones (art. 3° Res.





24/2001 SePyME).

Tampoco pueden ser socios protectores de ninguna SGR del sistema.

Un aspecto a considerar es que a partir de su incorporación al Régimen PYME CNV (RG640/2015), **la condición de emisora PYME se mantiene por un período de 24 meses** aún en el caso que dejen de cumplirse los requisitos establecidos.

### ***¿Qué tipo de Obligaciones Negociables pueden emitirse bajo el Régimen ON PYME CNV GARANTIZADA?***

Sólo quedan comprendidas en el régimen establecido por la RG696/2017 las emisiones individuales de Obligaciones Negociables Simples no convertibles en acciones, documentadas a través de un Certificado Global (art. 20° RG696/2017). El modelo del Certificado Global a utilizar se encuentra incorporado como un Anexo a la RG696/2017.

### ***¿Qué monto pueden emitir las PYME CNV bajo el régimen ON PYME CNV GARANTIZADA?***

La RG696/2017 NO modifica los límites de emisión que establece la RG640/2015. En tal sentido se aplica el tope que establece el Decreto 1.087/93, **actualmente fijado en \$ 100.000.000.-**

No obstante, debe tenerse en cuenta que a su vez **la emisión debe estar íntegramente avalada por una o varias Entidades de Garantía**. Tratándose de una SGR debe considerarse que la misma cuenta con determinados límites para el otorgamiento de avales. Por un lado, la SGR no puede afectar más del 5% del fondo de riesgo a avales otorgados a un mismo socio partícipe. Asimismo, el BCRA establece un tope de 3,3 veces el límite que la autoridad de aplicación determine para la categoría “Micro Empresa” del rubro “Comercio”. Actualmente el límite es \$ 12.500.000, por lo que – de no operar el límite por afectación del fondo de riesgo – **el límite de actuación de una única SGR es de \$ 41.250.000. La emisión de la ON PYME CNV GARANTIZADA puede exceder ese monto mediante la actuación sindicada de más de una Entidad de Garantía.**

Cabe destacar que **La Entidad de Garantía** que pretenda garantizar Obligaciones Negociables bajo este régimen **deberá presentar ante la CNV una solicitud de incorporación**. Una vez autorizada, quedará sujeta al régimen de supervisión, inspección y sanción de la Ley Nº 26.831, en relación a su actuación en el Mercado de Capitales. Además, deberá cumplir las disposiciones que resulten aplicables al régimen de transparencia en el ámbito de la oferta pública y a la Autopista de la Información Financiera. Asimismo, la Entidad de Garantía deberá contar con una calificación de riesgo otorgada por un Agente de Calificación de Riesgo registrado ante la CNV.





### ***¿Qué requisitos elimina la RG696/2017?***

Se elimina el requisito de cumplir con el Régimen Informativo Periódico obligatorio para emisoras de valores negociables admitidos a la Oferta Pública. **Sólo se les requerirá publicar en la Autopista de la Información Financiera los Estados Contables anuales dentro de los 120 días de cerrado el ejercicio.** También quedan exceptuadas de cumplir con lo dispuesto en el apartado “Transparencia en el ámbito de la Oferta Pública” en lo referido a la publicación de Hechos Relevantes. Esto se limitará a la obligación de informar en los siguientes supuestos:

- (i) Iniciación de tratativas para formalizar un acuerdo preventivo extrajudicial con todos o parte de sus acreedores, solicitud de apertura de concurso preventivo, rechazo, desistimiento, homologación, cumplimiento y nulidad del acuerdo; solicitud de concurso por agrupamiento, homologación de los acuerdos preventivos extrajudiciales, pedido de quiebra por la entidad o por terceros, declaración de quiebra o su rechazo explicitando las causas o conversión en concurso, modo de conclusión: pago, avenimiento, clausura, pedidos de extensión de quiebra y responsabilidades derivadas y;
- (ii) Hechos de cualquier naturaleza y acontecimientos fortuitos que obstaculicen o puedan obstaculizar seriamente el desenvolvimiento de sus actividades.

### ***¿Qué requisitos NO elimina la RG696/2017?***

Las emisoras que accedan al Régimen PYME CNV deberán constituir fiscalización individual (optativamente colegiada), designando al menos un Síndico titular y un suplente. Las Sociedades de Responsabilidad Limitada podrán omitir esta obligación.

### ***¿Quiénes puede invertir en estos valores negociables?***

La RG696/2017 NO modifica la limitación al público en general para suscribir las emisiones PYME, incluyendo las del Régimen ON PYME CNV GARANTIZADA. Las ON emitidas bajo la RG696/2017 **sólo pueden ser suscriptas por Inversores Calificados** conforme se los define en las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

La condición de Inversor Calificado debe ser corroborada por el Agente de Negociación que canalice la oferta de suscripción o compra. Asimismo, los compradores deberán dejar constancia ante los respectivos agentes que los valores negociables emitidos bajo regímenes PYME CNV son adquiridos sobre la base del prospecto de emisión puesto a su disposición a través de los medios





autorizados por CNV y que la decisión de inversión ha sido adoptada en forma independiente.

### ***¿Cómo se colocan las ON PYME CNV GARANTIZADA?***

En el caso de las ON de la RG696/2017, **sólo será admisible el mecanismo de colocación primaria de “subasta o licitación pública”**. Es decir, no se puede utilizar el mecanismo de “Book Building” o “Formación de Libro” previsto en la Resolución General N° 662 de la Comisión Nacional de Valores.

Para la colocación deberá utilizarse un sistema electrónico autorizado por la Comisión Nacional de Valores, con la intervención de un Agente de Negociación o Agente de Liquidación y Compensación o de un Mercado en carácter de Organizador de la Colocación. **El Mercado Argentino de Valores ha instrumentado un procedimiento para la habilitación automática del mecanismo de licitación en su sistema de licitaciones primarias homologado, simplificando la gestión para las partes intervinientes.**

De igual manera, las emisiones de **ON PYME CNV GARANTIZADAS** deberán ser listadas en un **Mercado autorizado para su negociación secundaria**. En tal sentido, **el Mercado Argentino de Valores ha dispuesto la autorización de listado automática, sin que se requieran trámites o presentaciones adicionales más allá de la solicitud de listado**. Toda la documentación requerida se obtiene de la Autopista de Información Financiera de la Comisión Nacional de Valores evitando duplicaciones en las presentaciones de documentación y eliminando costos por certificaciones.

Un aspecto a mencionar es que, si bien el régimen prevé la simplificación del régimen informativo periódico, persisten obligaciones de publicación de determinados actos y contenidos (suplemento, aviso de colocación, aviso de resultado de licitación, avisos de pago, etc.), los cuales son bonificados en el boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario por el listado en el Mercado Argentino de Valores.

La actividad de colocación se presume onerosa, estando determinado que la comisión de colocación establecida por la emisora PYME CNV informada en el prospecto, será distribuida entre los intermediarios intervinientes, en proporción al monto de las ofertas efectivamente adjudicadas e integradas por cada uno de ellos en el proceso de colocación primaria.

### ***Organización de la Colocación de Obligaciones Negociables PYME CNV GARANTIZADAS RG CCNV 696/2017***

Conforme la precitada RG CNV que reglamenta la Colocación y Negociación de la ON PYME GARANTIZADA, y conforme a los acuerdos de especialización suscriptos con BYMA y los Convenios con otros Mercados, es que resulta de competencia del MAV la negociación de este instrumento



**MERCADO ARGENTINO  
DE VALORES S.A.**  
REGISTRO N°15 DE CNV

Paraguay 777 - Piso 8 - S2000CVO - Rosario - Santa Fe - Argentina  
TE: 0341 -4469100 (líneas rotativas)  
Oficinas comerciales en C.A.B.A y Mendoza  
[www.mav-sa.com.ar](http://www.mav-sa.com.ar)



destinado al financiamiento de las Pymes, cuya especialización corresponde a este Mercado.

Para este fin, adjunto recordamos Comunicado sobre **Organización de la Colocación de ON PYME CNV Garantizadas** de fecha 20-07-2017.

Asimismo, destacamos que para consultas operativas podrán comunicarse con el área de Desarrollo del MAV al 0341-4469100 internos **1901 – 1902 – 1903**.



**MERCADO ARGENTINO  
DE VALORES S.A.**

REGISTRO N°15 DE CNV

Paraguay 777 - Piso 8 - S2000CVO - Rosario - Santa Fe - Argentina  
TE: 0341 -4469100 (líneas rotativas)  
Oficinas comerciales en C.A.B.A y Mendoza  
[www.mav-sa.com.ar](http://www.mav-sa.com.ar)