

0  
J. 412  
D11  
2da etapa  
II

38 300



## INFORME FINAL

# CONFORMACION DE UN MERCADO COMUN DE CAPITALS EN COMODORO RIVADAVIA

Dr. ALBERTO R. DALLA VIA

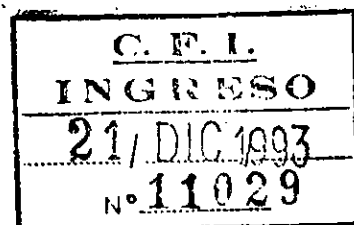
0/7 412  
D11  
2 etapa  
II

Buenos Aires, diciembre de 1993.-

A 429

Buenos Aires, 21 de diciembre de 1993.

Señor Secretario General  
del Consejo Federal de Inversiones  
Ing. Juan José Ciáccera  
Presente  
-----



De mi mayor consideración:

Tengo el agrado de dirigirme a usted a los efectos de remitirle cuatro (4) ejemplares del Informe Final del Estudio sobre la conformación de un Mercado de Capitales en Comodoro Rivadavia.

Sin otro particular, saludo a usted muy atentamente.

Dr. ALBERTO RICARDO DALLA VIA

---

INFORME FINAL

CONFORMACION DE UN MERCADO DE CAPITALES EN COMODORO RIVADAVIA  
ETAPA DE EJECUCION.

---

El presente informe es complementario del informe parcial presentado con anterioridad y corresponde a la etapa de ejecución del Estudio de Factibilidad oportunamente realizado, razón por la cual no repetiremos conceptos desarrollados en esos documentos, sino que remitimos a los mismos a todos los efectos correspondientes.

A modo de introducción diremos que en esta segunda etapa de ejecución se dio cumplimiento al programa previamente establecido, dándose elaboración definitiva al proyecto de Estatuto. El modelo de Estatuto que adjuntáramos en el informe anterior, junto con el proyecto de Reglamento y de Normas de Cuentas, fue objeto de diversas revisiones y modificaciones que incluyeron a los profesionales y técnicos de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y a la Dirección Técnica de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

También fue sometido el proyecto de Estatuto al análisis por parte del Banco de la Provincia del Chubut, habida cuenta del carácter que revestirá el mismo como socio de la Bolsa a crearse.

En ese aspecto, entendemos haber dado cabal cumplimiento a lo programado en cuanto a nuestras funciones de asesoramiento jurídico, las que se complementan con el Reglamento y las normas técnicas ya referidas. De ese modo, el Estatuto elaborado por nosotros en el marco de este programa, debidamente verificado desde el punto de vista técnico con los organismos correspondientes, fue entregado al Escribano Público designado por la Cámara de Comercio, Industria y Producción de Comodoro Rivadavia, habida cuenta de que la constitución de la Sociedad Anónima es un acto que requiere su conformación mediante instrumento público.

Oportunamente se realizaron las reservas de nombres ante la Dirección de Personas Jurídicas de la Provincia del Chubut, habiéndose acordado que el nombre de la Sociedad seria BOLSA DE COMERCIO DE LA PATAGONIA SUR SOCIEDAD ANONIMA.

En consecuencia, la conformación de la Bolsa de Comercio como entidad jurídica está actualmente en manos del escribano interviniente. De la premura con que el mismo realice la tarea, así como del acuerdo entre los socios fundadores dependerá que la Bolsa quede constituida antes de fin de año como fuera sugerido por nosotros. Habida cuenta de la marcha de los acontecimientos, y sin perjuicio del optimismo que tenemos por la forma en que se han desenvuelto las cosas hasta la fecha, creemos razonable entender que la conformación efectiva se producirá a comienzos del año próximo.

Una vez conformada la entidad, podrá pedirse a la Comisión Nacional de Valores la correspondiente autorización para funcionar como entidad bursátil. Sin perjuicio de ello, en este tiempo en que duró nuestro asesoramiento hemos dado los pasos ante la autoridad de aplicación para que la formación de la Bolsa no sea un hecho sorpresivo, sino que al momento de tener que cumplimentarse los requisitos, los mismos estén reunidos. De ese modo, y a los efectos de poder cumplir con los requisitos patrimoniales, en oportunidad de realizarse la Asamblea de la Cámara de Comercio para autorizar la creación de la Bolsa, se decidió transferir a la misma el edificio en carácter de patrimonio. El patrimonio será al mismo tiempo complementado con los aporte que realice el Banco de la Provincia del Chubut y los aportes de los demás socios.

Se ha previsto que el Estatuto de la Sociedad contemple en su objeto la posibilidad de desarrollar nuevas operatorias y modalidades bursátiles que van apareciendo y aún el caso de aquéllas que no han aparecido pero que pudieren crearse. Suele decirse en materia bursátil que el único límite a la creación de nuevos títulos o instrumentos es la imaginación.

Se ha previsto en el Estatuto que las acciones de la Sociedad sean de dos tipos; Ordinarias (de un voto) y Extraordinarias (de cinco votos), en cuanto a los derechos políticos que las mismas otorgan y no en cuanto a su significación patrimonial.

De ese modo se ha buscado que el grupo fundador conserve el control inicial de la Sociedad, teniendo en cuenta el valor institucional que representa el hecho de que la Bolsa haya tenido origen en la Camara de Comercio. El resto de las acciones ordinarias de un voto tendrán una distribución adecuadamente proporcional entre bancos, empresas y entidades de la Región Surpatagónica.

También en esta segunda etapa hemos insistido en la necesidad de profundizar los aspectos electrónicos e informáticos colaborando en el equipamiento indispensable para el funcionamiento de la Bolsa, hemos contado con la valiosa colaboración de expertos profesionales, como la Licenciada Liana Lew, el Lic. Silvi, del Banco de la Provincia del Chubut, así como también de destacados especialistas en el tema de la Dirección de Informática del Mercado de Valores de Buenos Aires y de la empresa ASTRA.

En materia de Recursos Humanos y Capacitación para el nuevo Mercado de Capitales a crearse, se organizó un curso intensivo con la colaboración del Banco de la Provincia del Chubut y de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires que tuvo importante repercusión y asistencia. Participaron los gerentes de los Bancos locales y los gerentes de sucursal del Banco de la Provincia del Chubut, además de profesionales en los ámbitos de las Ciencias Económicas y el derecho, representaciones bursátiles locales, jóvenes graduados, etc.

De los participantes fueron seleccionados algunos jóvenes profesionales para entrenarse en la nueva tarea de la bolsa con miras a cumplir funciones gerenciales futuras. En materia de "marketing", publicidad e imagen se contactó a diversos profesionales que mantuvieron reuniones con las autoridades de la Cámara de Comercio comenzándose a trabajar en la materia.

Otro ámbito importante de nuestra actuación en esta etapa han sido las tareas que se realizaron en forma conjunta con el Banco de la Provincia del Chubut, habida cuenta de su carácter de socio de la Bolsa, y a los efectos de ir coordinando aspectos técnicos de esa participación que, en el caso particular del Banco Provincia del Chubut, se encuentran muy ligados a la reforma de la carta orgánica del propio Banco . Hemos mantenido distintas reuniones de trabajo en el propio Banco, con sus funcionarios, y analizado una cantidad de aspectos relativos a la forma técnica de integrar a los Bancos de la Región en el proyecto (se agrega informe anexo al respecto). Al mismo tiempo se convino con el Banco elaborar informes relativos a los temas que más probablemente supongan productos a negociar en un Mercado de Capitales para la Patagonia Sur, como ser el Régimen de Obligaciones Negociables • para PYMES y su virtual aplicación en la Región Patagónica, los Fondos de Jubilaciones y de Pensiones y la creación de un Fondo Común de Inversión Patagónico.

En las páginas siguientes, trataremos sucesivamente  
de: A) Integración Regional B) Regimen de Obligaciones  
Negociables para PYMES C) Fondos de Pensiones y Jubilaciones.

Cabe agregar a lo expuesto que, como parte de  
nuestra tarea hemos entendido el de difundir el proyecto entre  
las empresas de la Patagonia Sur.



## A.- INTEGRACION REGIONAL DEL MERCADO DE CAPITALS.

Uno de los aspectos más dificultosos en la conformación de la Bolsa de Comercio de la Patagonia Sur y el posterior desarrollo -a mediano plazo- de un Mercados de Valores regional es el referido a la dimensión regional de dicha Bolsa o Mercado.

La creación de una Bolsa de Comercio en Patagonia Sur solo se justifica si alcanza una dimensión regional, habida cuenta de que en nuestro país existe una altísima concentración de títulos valores en el Mercado de Valores de Buenos Aires (más de 90%). Carecería de relevancia económica la creación de una Bolsa por ciudad, o aún, en cada provincia. La creación en la Región Patagónica Norte de la Bolsa de Comercio de Río Negro y Neuquén (y del Mercado de Valores de Neuquén y Río Negro S.A.), es demostrativa de las ventajas de una integración regional y de la posibilidad técnica y jurídica de su realización.

Al mismo tiempo, la conformación de un Mercado de Capitales en la Patagonia Sur permitiría coordinar operaciones y actividades con el Mercado de Capitales de la Patagonia Norte, delineando un ámbito regional de mayores contornos.

En el caso de Patagonia Norte, la Comisión Nacional de Valores (CNV) admitió -por primera vez- el concepto de "ciudad lineal" para autorizar la instalación de la Bolsa en una

ciudad de una Provincia, y el Mercado de Valores en otra ciudad de otra Provincia, cambiando así un criterio rígido y tradicional en cuanto a que la Bolsa y el Mercado deben operar en la misma ciudad. Tanto es así que el resto de las Bolsas de Comercio con Mercados de Valores adheridos que existe en nuestro país (Buenos Aires, Rosario, Córdoba, Mendoza, La Plata) operan en la misma plaza y por lo general en el mismo edificio.

Este antecedente y en especial la problemática patagónica en cuanto a la falta de un "tejido social" que articule a la Región como un todo, sino que, por el contrario, presenta una realidad de centros urbanos aislados entre sí y que, en muchos casos mantienen rivalidades de tipo cultural, en orden a la puja por obtener la primacía en cuanto a niveles de desarrollo o para obtener la preferencia en las decisiones políticas; nos ha llevado a mantener conversaciones exploratorias con las autoridades de la Comisión Nacional de Valores (CNV) a los efectos de contemplar una forma jurídica especial para nuestra Región que nos permita actuar a la manera de una suerte de "federación bursátil". De ese modo, puede contemplarse la posibilidad de que la Bolsa de Comercio la Patagonia Sur, con sede en Comodoro Rivadavia (en un futuro el Mercado de Valores) opere como un centro coordinador bursátil, de otras representaciones que puedan abrirse en las principales ciudades de otras provincias (especialmente en Ushuaia y Río Gallegos). De ese modo existiría un volumen de movimiento

regional, sin perjuicio de que cada centro provincial pueda realizar un ámbito de operatoria propia, como por ejemplo, la trasmisión y recepción directa de datos del Mercado de Valores de Buenos Aires o de otros Mercados (La Plata, etc.) ya que tanto desde el punto de vista de la velocidad de la información, como de los costos de comunicación, no se justificaría centralizar la información en un punto intermedio.

Este escenario reafirma también la idea de que la Bolsa de Comercio de Comodoro Rivadavia se constituye como paso previo y necesario hacia la conformación de un Mercado de Valores Regional, ya que ese es el objetivo central del proyecto. En ese contexto también es que cobra especial relevancia la integración del Banco de la Provincia del Chubut, en su carácter de accionista de la Bolsa de Comercio de la Patagonia Sur S.A.. Siguiendo con el ejemplo ya expuesto, en el caso de la Bolsa de Comercio de Río Negro y Neuquén S.A. y del Mercado de Valores de Neuquén y Río Negro S.A. existe una activa participación del Banco de la Provincia de Neuquén que actúa como Banco Emisor en el Régimen Especial de Obligaciones Negociables para PYMES, de reciente instrumentación por parte del Poder Ejecutivo Nacional, y que da lugar a que las primeras empresas de esa región realicen oferta pública en su propio mercado regional, obteniendo financiamiento del público para sus proyectos. Entiendo que es de aspirar a que una relación similar exista entre el Mercado

de Comodor Rivadavia y el Banco de la Provincia del Chubut en un futuro no muy lejano. Al mismo tiempo existirá un marco de operaciones conjuntas a nivel de la Región en el que es esperable una participación activa de los Bancos de las tres provincias (Banco de la Provincia del Chubut, Banco de la Provincia de Santa Cruz y Banco del Territorio Nacional de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlantico Sur) y, eventualmente, de coordinar operaciones con otras entidades financieras de toda la patagonia para la operatoria de algunos temas específicos, como es el caso de los Fondos de Jubilaciones y Pensiones, y la conformación de un posible Fondo Común de Inversión Patagónico, productos que podrían entrar en una oferta de "marketing" de Mercado de Capitales y cuya eficiencia depende de un volumen operativo de mayor dimensión.

Entiendo que sería conveniente que el Banco de la Provincia del Chubut y la Bolsa de Comercio de la Patagonia Sur inicien análisis conjuntos de estos posibles productos a ofrecer en el Mercado de Capitales, habida cuenta de que existirá un beneficio mutuo en su instrumentación. Sugiero que los tres temas que correspondería pasar a analizar son los siguientes:

- 1) Instrumentación del Régimen de Obligaciones Negociables para PYMES.
- 2) Operatoria de Fondos de Pensiones y Jubilaciones.
- 3) Conformación de un Fondo Común de Inversion Patagónico.

Existe tambien un ámbito de acciones de corto plazo que entiendo conveniente comenzar a realizar tan pronto como se haya concluido con la formación de la Sociedad Anónima (los trámites en ese sentido se encuentran muy avanzados, estimándose que la Sociedad tendrá vida jurídica antes de fin de año). Tales acciones están destinadas a una difusión regional del Mercado de Capitales, persiguiendo la integración regional del mismo como objetivo.

a) Acciones de Difusión.

Una vez conformada la Sociedad Anónima Bolsa de Comercio de la Patagonia Sur debería intensificarse la difusión del Mercado de Capitales. Hasta la fecha se han realizado reuniones exploratorias y conferencias en Comodoro Rivadavia, Caleta Oliva, Río Gallegos y Ushuaia. En todos estos lugares se percibió un verdadero entusiasmo por el proyecto, pero es necesario profundizar a nivel de las comunidades y de sus principales actores la difusión de la temática bursátil.

En este sentido, se esta programando, para el mes de marzo próximo la realización, en la zona del Valle inferior del Río Chubut, de un curso sobre Mercados de Capitales, similar al que se está realizando actualmente con éxito en Comodoro Rivadavia, con la colaboración del Banco y dictado por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

b) Participación de las Cámaras Empresarias de la Región y de

las Entidades Intermedias.

Corresponderá a la Camara de Comercio de Comodoro Rivadavia dar difusión y participación del proyecto, a nivel regional, a las otras Cámaras y, principalmente, a las Federaciones empresarias de las otras provincias. Una adecuada distribución de las acciones de la Sociedad Anónima "Bolsa de Comercio de la Patagonia Sur" entre las principales Cámaras y entidades intermedias favorecerá ese objetivo.

c) Integración de los Bancos de las Provincias.

A nuestro juicio el punto central de una estrategia para integrar a la Región en un Mercado de capitales pasa por una tarea de coordinación entre los Bancos Provinciales, tarea que -entendemos- podría encabezar el Banco de la Provincia del Chubut en su carácter de accionista de la Bolsa de Comercio de la Patagonia Sur. Hay varias razones que fundamentan este análisis:

I. El protagonismo de los Bancos de las Provincias dentro del sector financiero local. No existe Banca Privada Regional, más allá de algunos bancos con presencia en la región (Almafuerte, Del Sud). Los Bancos Privados "Grandes", operan por sí en el Mercado de Valores de Buenos Aires a través de sus propias sociedades de bolsa (Galicia, Río, Lloyd's, Francés, Del Sud). Por otra parte, son los Bancos de las Provincias los únicos que aseguran una red de sucursales en la región que abarca pueblos y localidades que la Banca Privada no alcanza.

II. Hemos conversado con Directivos del Banco de la Provincia de Santa Cruz y con el Directorio del Banco del Territorio y hemos advertido mucho interés por el tema. En el mismo sentido hemos conversado con los Ministros de Economía de ambas Provincias con igual resultado. De donde resulta que está el interés y la posibilidad de avanzar con el tema.

III. Los Bancos oficiales de la Región atraviesan procesos de reconversión en donde las nuevas operatorias bursátiles aparecen como uno de los nuevos contenidos posibles de la modernización de los Bancos.

IV. Existen necesidades de financiamiento en el sector privado y el costo del crédito es muy elevado.

V. La Región tiene capacidad de ahorro y de inversión privada superior a la media del país, medida en términos relativos al sector privado (especialmente en Tierra del Fuego y Chubut).

VI. Las dificultades de índole cultural que surgen de las rivalidades entre las ciudades (aún dentro de una misma provincia) hacen pensar que será más ardua la tarea de convencimiento ciudad por ciudad y Cámara por Cámara. En ese sentido, la desición de los bancos de actuar de manera unida en operatorias comunes de Mercados de Capitales acortaría el camino y hasta sería un soporte muy importante.

La estrategia consistirá en asociar a los Bancos de la

Provincia de Santa Cruz y del Territorio de Tierra del Fuego a la Bolsa. La iniciativa de las conversaciones quedaría a cargo del más alto nivel del Banco de la Provincia del Chubut. El grado de participación de los otros Bancos también es materia que quedaría a criterio del Banco de la Provincia del Chubut. Por su parte, el Banco de la Provincia del Chubut podría mantener una posición accionaria preeminentemente con respecto a los otros Bancos y sería el Banco Emisor de las Obligaciones Negociables. Tal vez podría considerarse la posibilidad de que en el Mercado de Valores futuro coticen Obligaciones Negociables emitidas en Santa Cruz y Tierra del Fuego a través de sus respectivos Bancos.

Sin perjuicio del diálogo institucional que mantengan los Bancos en esta materia, por iniciativa del Banco de la Provincia del Chubut.



## **PROYECTO**

### **RESOLUCION REGLAMENTARIA DE LA COTIZACION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES DE PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (DECRETO 1087/93)**

#### **DOCUMENTACION E INFORMACION INICIALES**

**ARTICULO 1°.-** Las sociedades que soliciten por primera vez la autorización para cotizar sus obligaciones negociables simples bajo el régimen del decreto 1087/93, deberán presentar los siguientes documentos e informaciones:

- a) Denominación de la emisora, actividad principal, domicilio social y sede de su administración;
- b) Acreditar que la emisora es una empresa en marcha, y que posee una organización administrativa que le permita atender los requerimientos de información contenidos en esta resolución y demás disposiciones aplicables;
- c) Datos de su inscripción registral y, si las hubiere, de las reformas del estatuto. Deberá acompañarse un texto actualizado de éste, y de las modificaciones que estuvieren en trámite;
- d) Nombres de los miembros de los órganos de administración y de fiscalización, y del contador dictaminante, con indicación de la fecha de vencimiento de sus mandatos, número de documento de identidad, domicilio especial constituido en el supuesto del artículo 256 de la Ley N° 19.550, en formularios que suministrará la Bolsa firmados por los interesados en carácter de declaración jurada;
- e) Copia del acta de la asamblea que haya resuelto solicitar la cotización de las obligaciones negociables;
- f) La información contable que corresponda, según el Anexo II;
- g) La documentación indicada en el artículo 21 inc. I de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, que será remitida por la Bolsa a dicho Organismo a efectos del registro de la emisora que prevé el Decreto N° 1087/93.

#### **AUTORIZACION DE CADA EMISION**

**ARTICULO 2°.-** En cada emisión, las emisoras deberán presentar los siguientes documentos e informaciones:

- a) Copia del acta de la asamblea que haya decidido la emisión, así como de la reunión del órgano de administración que completare las condiciones del empréstito por delegación de aquélla, en su caso.

El acta de emisión así aprobada deberá contener:

- 1) Los datos exigidos por el artículo 10 de la ley N° 23.576;
  - 2) Las características de los valores a emitir;
  - 3) La forma y el plazo de colocación e integración;
  - 4) La indicación del destino a dar a los fondos del empréstito, conforme al artículo 36 inciso 2) de la ley N° 23.576;
- b) Copia del acta de emisión y declaración jurada acerca de mantener la condición de pequeña o mediana empresa en los términos de la Resolución N° 401/89 del Ministerio de Economía de la Nación, para ser remitida a la Comisión Nacional de Valores a efectos de registrar la emisión;
- c) Copia del contrato a que se refiere el artículo 13 de la Ley 23.576, si lo hubiere;
- d) Copia del prospecto de emisión, conforme al Anexo I de esta Resolución;
- e) Si se hubieren otorgado garantías a la emisión, copia de los instrumentos respectivos;
- f) Si las obligaciones son cartulares: numeración y bocetos por duplicado de los títulos, o boceto del certificado global;
- g) Si las obligaciones son escriturales: documentación sobre el sistema de registro conforme al artículo 16 del Reglamento de Cotización;
- h) Oportunamente, constancia de la inscripción registral del acta de emisión.

La solicitud podrá presentarse en forma anticipada, con una antelación de diez (10) días a la fecha de la asamblea que deba resolver la emisión. En ese supuesto acompañarán el acta del órgano de administración que aprobó la convocatoria de la asamblea en la que conste la propuesta de dicho órgano acerca de las condiciones de emisión de las obligaciones negociables. Dentro de los diez (10) días de la asamblea deberá acompañarse el acta correspondiente destacándose, en su caso, las diferencias que existan entre la resolución asamblearia y la propuesta del órgano de administración.

## AUTORIZACION DE UNA EMISION GLOBAL CON COLOCACION EN SERIES

ARTICULO 3°.- Las emisoras podrán solicitar la autorización de cotización para una emisión a colocarse en series sucesivas dentro del plazo máximo de dos años de otorgada aquélla, cumpliendo los requisitos indicados en el artículo anterior.

Se entenderá que las colocaciones de series sucesivas parciales están comprendidas en la autorización de cotización original cuando se trate de obligaciones negociables del mismo tipo y con condiciones de emisión similares.

La emisora deberá acompañar con una antelación de diez (10) días a la colocación de cada serie sucesiva de la emisión global la siguiente documentación:

- a) Copia del acta de la reunión del órgano de administración que dispuso la colocación de la nueva serie, y sus condiciones;
- b) Copia del prospecto suplementario, conforme al modelo que surge del Anexo I;
- c) Si las obligaciones son cartulares: numeración y bocetos por duplicado de los títulos, o boceto del certificado global;

La solicitud de autorización para la emisión global podrá presentarse en forma anticipada, conforme a lo dispuesto en el artículo 2°.

## INFORMACION CONTABLE PERIODICA

ARTICULO 4°.- Las emisoras de obligaciones negociables bajo el presente régimen deben remitir a la Bolsa, para su publicación, la información contable periódica que se establece en el Anexo II.-

El régimen de información contable establecido en la presente Resolución será de cumplimiento obligatorio a partir de la presentación de la solicitud de cotización.

## COLOCACION Y NEGOCIACION

ARTICULO 5°.- Las obligaciones negociables autorizadas a cotizar de acuerdo a la presente Resolución podrán ser colocadas por los siguientes procedimientos:

- a) Directamente en rueda bursátil, en cuyo caso el ofrecimiento se ajustará a las normas que rijan al efecto;
- b) Por intermedio de agentes colocadores.

La negociación secundaria se realizará en el mercado bursátil de conformidad con las disposiciones que rijan al respecto.

**ARTICULO 6°.-** La Bolsa registrará y publicará las cotizaciones de las obligaciones negociables autorizadas a cotizar de acuerdo a la presente Resolución en forma separada de las obligaciones negociables admitidas a cotización bajo el régimen general.

#### **PLAZOS PARA RESOLVER. COMUNICACION A LA COMISION NACIONAL DE VALORES**

**ARTICULO 7°.-** La Bolsa debe resolver las solicitudes dentro de los plazos que se indican a continuación, los que se contarán a partir de la fecha en que ésta reciba en debida forma toda la documentación e información que corresponda:

- Trámite del art. 1° (solicitud inicial): quince (15) días;
- Trámite de los arts. 2° (autorización de cada emisión individual) y 3° (programa de emisión global): diez (10) días;
- Trámite del art. 3° (para cada serie sucesiva): cinco (5) días.
- Trámite del art. 2° (con presentación anticipada): cinco (5) días;

Autorizada la cotización, la Bolsa la comunicará a la Comisión Nacional de Valores, y le remitirá una copia del prospecto, o de su suplemento.

#### **INFORMACION RELEVANTE**

**ARTICULO 8°.-** Las emisoras cuyas obligaciones negociables se encuentren admitidas a la cotización conforme a esta Resolución deben informar para su publicación, inmediatamente de producirse o tomar conocimiento, cualquier hecho no habitual que por su importancia pueda afectar su capacidad de pago de las obligaciones negociables en circulación.

La obligación de informar pesa sobre el representante legal de la emisora, su órgano de administración o, en su defecto, sobre los administradores considerados individualmente o, de existir, los integrantes del órgano de fiscalización.

En cumplimiento de esa obligación, debe informarse especialmente sobre los siguientes hechos:

- a) Inmediatamente de producirse o de haberse tomado conocimiento:

- 1) Pérdidas superiores al quince por ciento (15%) del patrimonio neto;
  - 2) Manifestación de cualquier causa de disolución;
  - 3) Solicitud de apertura de concurso preventivo, desistimiento, homologación o rechazo, pedido de su propia quiebra por la emisora; pedidos de quiebra a la emisora judicialmente notificados; declaración de quiebra o su rechazo, acuerdos preventivos y arreglos judiciales o extrajudiciales tendientes a superar dificultades económicas o financieras de carácter general;
  - 4) Resoluciones administrativas o judiciales relacionadas con créditos litigiosos que hayan generado resultados por un monto superior al quince por ciento (15%) del patrimonio neto;
  - 5) Comunicaciones a los obligacionistas que les hubiera remitido el representante designado conforme al artículo 13 de la Ley N° 23.576;
- b) Dentro de los dos (2) días:
- 1) Constitución de gravamen sobre bienes sociales, cuando dieren prelación sobre el pasivo obligacionario y superen en conjunto el diez por ciento (10%) del patrimonio neto. Se indicará valor de inventario de los bienes gravados conforme al último estado de situación patrimonial, monto de origen del gravamen, saldo a la fecha de la comunicación y cualquier otro dato que a juicio del emisor deba destacarse;
  - 2) Enajenación de bienes del activo fijo que representen más del quince por ciento (15%) de ese rubro según el último estado de situación patrimonial;
  - 3) Acales y fianzas otorgadas, con indicación del monto de la obligación, cuando superen en conjunto el diez por ciento (10%) del patrimonio neto.
- c) Dentro de los cinco (5) días de producidas:

Las vacantes en la composición del órgano de administración, y del órgano de fiscalización en su caso, remitiendo respecto de los nuevos miembros la declaración jurada a que se refiere el artículo 1° inciso d) de la presente Resolución.

Las modificaciones a cada uno de los hechos o situaciones comunicados oportunamente a la Bolsa, deben ser informados en el mismo plazo.

## DISPOSICIONES APLICABLES DEL REGLAMENTO DE COTIZACION

ARTICULO 9°.- A las emisoras cuyas obligaciones negociables se autorice la cotización bajo el presente régimen les serán aplicables en lo pertinente las siguientes disposiciones del Reglamento de Cotización: artículos 4° (cotización en moneda extranjera); 5° (representante en la Capital Federal); 7° y 8° (notificación de las resoluciones adoptadas por la Bolsa); 9° (atribuciones de la Bolsa); 10 (cuestiones no previstas); 14 y 16 (láminas y certificados; valores escriturales); 24 (avisos); 25 a 29 (procedimiento, plazos y notificaciones); 30 y 31 (pagos de derechos de cotización y publicaciones); 32 a 34 (transferencia de cotización por cambio de las características de las obligaciones o de la denominación social); 35 y 36 (individualización de emisoras; llamados de atención y apercibimientos); 39 (causales de negociación en rueda reducida); 42 a 44 (causales suspensión de la cotización); 45 y 46 (causales de cancelación de la cotización); 49 y 50 (procedimiento de retiro de cotización); 124 (asambleas); 125 a 128 (notificación y publicación de la autorización; aviso de suscripción y resultado de la colocación); 129 (aviso de pago de intereses); 130 y 131 (avisos de rescate y reembolso anticipado).

También les serán aplicables las Resoluciones del Consejo N° 1/93 (delegación de facultades) y de Presidencia N° 6/83 (Códigos de individualización).

## ARANCELES

ARTICULO 10.- Las emisoras de las obligaciones negociables a que se refiere esta Resolución pagarán los derechos de admisión y de negociación que correspondan.

## VIGENCIA

ARTICULO 11.- Una vez aprobado por la Comisión Nacional de Valores, el presente Reglamento entrará en vigencia a partir del día siguiente al de su publicación en el Boletín Oficial.

## ANEXO I

### PROSPECTOS

*Inicial, para emisiones posteriores y para series sucesivas*

#### A. PROSPECTO INICIAL

##### I. DESCRIPCION DE LA EMISORA

- a) Denominación social y forma asociativa;
- b) Domicilio social;
- c) Fecha de constitución, plazo y datos de inscripción en el Registro Público de Comercio u organismo correspondiente;
- d) Breve descripción de las actividades de la empresa y de su desempeño durante el último ejercicio;
- e) Datos sobre el o los miembros del órgano de administración y, en su caso, sobre el o los miembros del órgano de fiscalización interna;
- f) Nombre y domicilio del auditor de sus estados contables.

##### II. CONDICIONES DE EMISION

- a) Monto y moneda (si se trata de una emisión global, el de la emisión aprobada y el de la primera serie);
- b) Régimen de amortización (modalidad; plazos; fechas de pago; en su caso, monto o porcentaje de cada cuota; etc.);
- c) Intereses (tasa; base de cálculo; plazos; fechas de devengamiento y de pago; etc.);
- d) Garantías, en su caso;
- e) Compromisos especiales asumidos por la sociedad con respecto a la emisión de las obligaciones, en su caso;
- f) Modo de representación de las obligaciones (si son cartulares, indicar si se emitirán láminas o certificados globales. Si son escriturales, indicar quién llevará el registro);

- g) Modalidad y plazo de entrega o acreditación de las obligaciones negociables;
- h) Forma de colocación y plazo;
- i) Precio o su forma de determinación;
- j) Destino de los fondos del empréstito;
- k) Otras particularidades de la emisión que quepa destacar especialmente.

### III. INFORMACION CONTABLE

- a) Información que surge de los estados contables del último ejercicio:
  - 1) Fecha de cierre del ejercicio
  - 2) Síntesis de resultados:
    - Ventas
    - Resultado operativo
    - Resultado después de resultados financieros
    - Resultado neto
  - 3) Síntesis de situación patrimonial:
    - Activos
    - Pasivos
    - Resultados acumulados
    - Patrimonio neto
- b) Información contable inicial especificada en los puntos A.2) o B.2) del Anexo II, cuando corresponda. La Bolsa podrá autorizar, cuando el plazo de amortización y la fecha prevista para el inicio de la colocación así lo justifiquen, que la información contable indicada sea impresa en una hoja separada del prospecto, para ser entregada junto con éste.



#### IV. ADVERTENCIA

En la primera página del prospecto se deberá insertar, en caracteres destacados, el siguiente texto:

*Oferta pública autorizada en los términos del Decreto N° 1087/93. Cotización autorizada por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. La veracidad de la información volcada en el presente prospecto es de exclusiva responsabilidad del órgano de administración, y del de fiscalización [excepto las sociedades que no hayan designado síndico], como también en lo que les atañe, de los auditores que suscriben los estados contables. El órgano de administración y el de fiscalización [exceptuado que no lo hubiere], manifiestan, con carácter de declaración jurada que el presente prospecto contiene información veraz y que no ha omitido la mención de ningún hecho no habitual que por su importancia pueda afectar la capacidad de pago del empréstito. Estas obligaciones negociables sólo pueden negociarse públicamente en las Bolsas de Comercio del país, a través de sus respectivos Mercados de Valores, para ser adquiridas por los inversores que indica la Resolución General N° 235 de la Comisión Nacional de Valores o sus modificatorias por valores nominales no inferiores a diez mil pesos (\$ 10.000) o su equivalente en moneda extranjera.*

En caso de distribuirse un prospecto preliminar, deberá consignar la siguiente advertencia en su primera página, en caracteres destacados:

*El presente prospecto preliminar es distribuido al sólo efecto informativo. La autorización de cotización en los términos del decreto n° 1087/93 ha sido solicitada a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con fecha . . . y hasta el momento ella no ha sido otorgada. La información contenida en este prospecto está sujeta a cambios y modificaciones y no puede ser considerada como definitiva. Este prospecto no constituye una oferta de venta, ni una invitación a formular oferta de compra, ni podrán efectuarse compras o ventas de las obligaciones negociables aquí referidas hasta tanto la cotización, y por ende su oferta pública, no haya sido autorizada por la mencionada Bolsa. Una vez otorgada esa autorización, sólo podrán negociarse públicamente en las Bolsas de Comercio del país, a través de sus respectivos Mercados de Valores, para ser adquiridas por los inversores que indica la Resolución General N° 235 de la Comisión Nacional de Valores o sus modificatorias, por valores nominales no inferiores a diez mil pesos (\$ 10.000) o su equivalente en moneda extranjera.*

### B. PROSPECTO PARA EMISIONES POSTERIORES

#### I. DESCRIPCION DE LA EMISORA

- a) Denominación social y forma asociativa;
- b) Domicilio social;

- c) Fecha de constitución, plazo y datos de inscripción en el Registro Público de Comercio u organismo correspondiente;
- d) Datos sobre el o los miembros del órgano de administración y, en su caso, sobre el o los miembros del órgano de fiscalización interna;
- e) Datos sobre el auditor de sus estados contables;
- f) Cuando corresponda, la información contable indicada en el punto A.2) del Anexo II de esta Resolución. La Bolsa podrá autorizar, cuando la fecha prevista para el inicio de la colocación así lo justifique, que la información contable indicada en este punto sea impresa en una hoja separada del prospecto, para ser entregada junto con éste.

## II. CONDICIONES DE EMISION

- a) Monto y moneda (si se trata de una emisión global, el de la emisión aprobada y el de la primera serie);
- b) Régimen de amortización (modalidad; plazos; fechas de pago; en su caso, monto o porcentaje de cada cuota, etc.);
- c) Intereses (tasa; base de cálculo; plazos; fechas de devengamiento y de pago, etc.);
- d) Garantías, en su caso;
- e) Compromisos especiales asumidos por la sociedad con respecto a la emisión de las obligaciones, en su caso;
- f) Modo de representación de las obligaciones (si son cartulares, indicar si se emitirán láminas o certificados globales. Si son escriturales, indicar quién llevará el registro);
- g) Modalidad y plazo de entrega o acreditación de las obligaciones negociables;
- h) Forma de colocación y plazo;
- i) Precio o su forma de determinación;
- j) Destino de los fondos del empréstito;
- k) Otras particularidades de la emisión que quepa destacar especialmente.

### III. ADVERTENCIA

Se deberán insertar iguales advertencias que las indicadas en el punto A.IV para el prospecto inicial.

#### C. PROSPECTO SUPLEMENTARIO (*Para series sucesivas de una emisión global*)

##### I. DESCRIPCION DE LA EMISORA

- a) Denominación social y forma asociativa;
- b) Domicilio social;
- c) Datos sobre el o los miembros del órgano de administración y, en su caso, sobre el o los miembros del órgano de fiscalización interna (Si hubo cambios con respecto al último prospecto);
- d) Datos sobre el auditor de sus estados contables (Si cambió con respecto al último prospecto);
- e) Cuando corresponda, la información contable especificada en el punto A.2) del Anexo II de esta Resolución. La Bolsa podrá autorizar, cuando la fecha prevista para el inicio de la colocación así lo justifique, que la información contable indicada en este punto sea impresa en una hoja separada del prospecto, para ser entregada junto con éste.

Si no hubo cambios con relación al último prospecto, se deberá indicar esta circunstancia y la fecha en que se publicó en el órgano informativo de la Bolsa.

##### II. CONDICIONES DE EMISION

- a) Identificación de la emisión global (monto y fecha de la autorización de cotización; monto en circulación sin considerar la presente serie);
- b) Monto y moneda de la serie o clase;
- c) Régimen de amortización (si hubo cambios con respecto a la serie anterior);
- d) Intereses (si hubo cambios con respecto a la serie anterior);
- e) Garantías (si hubo cambios con respecto a la serie anterior);

- f) Compromisos especiales que hubiese asumido la sociedad con respecto a la emisión (si hubo cambios con respecto a la serie anterior);
- g) Modo de representación de las obligaciones (si son cartulares, indicar si se emitirán láminas o certificados globales; si son escriturales, indicar quién llevará el registro. Sólo si hubo cambios respecto de la última serie);
- h) Modalidad y plazo de entrega o acreditación de las obligaciones negociables (si hubo cambios con respecto a la serie anterior);
- i) Forma de colocación y plazo;
- j) Precio o su forma de determinación;
- k) Destino de los fondos del empréstito (si hubo cambios con respecto a la serie anterior);
- l) Otras particularidades de la emisión que quepa destacar especialmente.

Si no hubo cambios con relación al último prospecto, se deberá indicar esta circunstancia y la fecha en que se publicó en el órgano informativo de la Bolsa

### III. ADVERTENCIA

Se deberán insertar iguales advertencias que las indicadas en el punto A.IV) para el prospecto inicial.

Se indicará en la primera página la fecha de publicación del prospecto relativo a la colocación de la primera serie de la emisión global en el órgano informativo de la Bolsa.

## ANEXO II

### INFORMACION CONTABLE *Que deberán presentar las emisoras ante la Bolsa*

#### A. OBLIGACIONES NEGOCIABLES QUIROGRAFARIAS CON PLAZO DE AMORTIZACION HASTA NOVENTA (90) DIAS CORRIDOS

- 1) Estados contables correspondientes al último ejercicio, con opinión fundada del contador y en su caso del órgano de fiscalización, y constancia de su aprobación por la asamblea.
- 2) Cinco (5) días antes de la fecha de colocación de cada emisión o serie: un informe del flujo de fondos proyectados para el período de vigencia del empréstito, firmado por el representante legal, el órgano de fiscalización (si lo hubiere) y el contador dictaminante.
- 3) Si habiendo transcurrido noventa (90) días corridos de cerrado el ejercicio, la emisora solicitare la cotización o la estuviere tramitando o tuviere obligaciones negociables en circulación: estados contables anuales conforme a las exigencias de su respectivo organismo de control, con opinión fundada del contador y del órgano de fiscalización (si lo tuviere) y con constancia de su aprobación por el órgano de administración, por cuadruplicado.

#### B. OBLIGACIONES NEGOCIABLES QUIROGRAFARIAS A PLAZO MAYOR DE NOVENTA (90) DIAS

- 1) Estados contables correspondientes al último ejercicio, conforme a lo indicado en el punto A.1.
- 2) Si habiendo transcurrido cincuenta (50) días corridos de finalizado el primer semestre del ejercicio, la emisora solicitare la cotización o la estuviere tramitando o tuviere obligaciones negociables en circulación:

##### I. Estructura patrimonial:

- Activo corriente
- Activo no corriente

- Total
- Pasivo corriente
- Pasivo no corriente
- Subtotal
- Patrimonio neto
- Total

## II. Estructura de resultados:

- Resultado operativo ordinario
- Resultados financieros
- Otros ingresos y egresos
- Resultado neto ordinario
- Resultados extraordinarios
- Impuestos
- Resultado neto (ganancia/pérdida)

Los cuadros deberán estar firmados por el presidente de la sociedad, con informe de revisión limitada del contador certificante y del órgano de fiscalización (si lo hubiere).

- 3) Estados contables anuales conforme al punto A.3), cuando así corresponda.

## C. OBLIGACIONES NEGOCIABLES CON GARANTIA REAL O GARANTIZADAS POR ENTIDADES FINANCIERAS O SOCIEDADES ABIERTAS

- 1) Estados contables correspondientes al último ejercicio, conforme lo dispuesto en el punto A.1.
- 2) Estados contables pendientes de aprobación conforme al punto A.3, cuando así corresponda.

### C) FONDOS DE JUBILACIONES Y PENSIONES:

La inminente reforma previsional, que seguramente revolucionará la actividad económica de las próximas décadas, tiene la denominada "seguridad de los fondos invertidos", uno de los pilares básicos de su éxito.

Al respecto existen principios básicos que no pueden faltar:

**TRANSPARENCIA:** el mercado deberá poseer un conocimiento detallado del desarrollo de la Administración de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP)

**CREDIBILIDAD:** deberá minimizarse todo aquello que implique incertidumbre o decisión subjetiva de quienes manejan la AFJP

Ambos principios básicos serán garantizados con los siguientes cinco elementos del sistema:

**1 INFORMACION:** Las AFJP deberán implementar un régimen de información destinado al público y al afiliado. Dicha información deberá cubrir los siguientes aspectos:

- . información contable que permita evaluar la situación de las administradora y de los fondo que administra
- . información sobre los cumplimientos de los encajes, etc., que establezca la Legislación
- . información sobre las comisiones percibidas
- . composición de la cartera de inversiones
- . información de la rentabilidad obtenida por el fondo

En cuanto a cada uno de los afiliados, los mismos deberán tener acceso a información detallada referente a la evolución

de los fondos.

**2 FIJACION DE CREDITOS DE INVERSIONES:** La seguridad del sistema tiene otras formas de garantizarse en adición a los regimenes de información mencionados en el punto 1. Por ejemplo, el establecimiento de criterios globales de inversión.

Tenemos, entonces, que las inversiones que se realicen con los fondos de jubilaciones y pensiones, deberán respetar los criterios de seguridad y rentabilidad adecuados y los límites máximos que, por rubro de inversión, les fije la Legislación.

Los fondos, si bien serán administrados por las AFJP, serán independientes de ellas (principio básico de garantía del sistema), debiendo colocarse, por lo tanto, en inversiones que combinen adecuadamente liquidez y confiabilidad (títulos públicos, acciones, papeles negociables, cédulas hipotecarias, plazos fijos, etc.) y respetando un grado de diversificación tal que minimice el riesgo de la cartera.

Para garantizar lo mencionado en el párrafo anterior, deberá invertirse en títulos autorizados a la oferta pública y que se negocien en mercado secundarios totalmente transparentes al público en general.

**3 CALIFICACION DE LOS TITULOS:** Como forma de garantizar la óptima composición de la cartera de inversión, los títulos en los cuales se invierta, deberán estar previamente calificados.



Esta calificación podrá ser realizada por las empresas Calificadoras de Riesgo que a partir del 01.11.92 comenzarán a funcionar en nuestro país como una muestra más del crecimiento del mercado de capitales y de su transparencia.

Dentro de dichas empresas, la Calificación será llevada a cabo por el Consejo de Calificación, integrado por personas de reconocida idoneidad técnica y experiencia en el campo económico, financiero, contable y/o jurídico, además de gozar de comprobada solvencia moral.

Los títulos deberán poseer la calificación de dos empresas calificadoras de riesgo distintas e independientes.

**4 CUSTODIA/ SUPERINTENDENCIA:** Como una muestra más de seguridad, las inversiones realizadas deberán mantenerse en custodia en un banco o caja de valores autorizada al efecto. Adicionalmente la AFJP estarán controladas por un organismo ágil, eficiente, "superprofesional" y dotado con los recursos de última tecnología, que funcionará como una especie de "superintendencia".

**5 RENTABILIDAD MINIMA:** Las AFJP deberán asegurar una rentabilidad mínima que funcione de la siguiente manera: cuando la rentabilidad de fondos que administren, sea inferior a la rentabilidad mínima del sistema (% de la rentabilidad promedio del sistema) deberán cubrir dicha diferencia, en primer lugar con un fondo creado al efecto (cuando la rentabilidad del fondo exceda la rentabilidad del sistema) y

luego en su encaje, el que deberá ser compuesto dentro de un plazo reducido a establecer por la Legislación.

CONSTITUCION DE SOCIEDAD ANONIMA: ..... ESCOLURA

NUMERO .....- En la ciudad de Comodoro

Rivadavia, ... Departamento. Escalante, Provincia del

Chubut, Republica Argentina, a... ..de .....de mil

novecientos noventa y tres, ante mi Escribano autorizante,

Titular del Registro de Contratos Publicos N° 13 del Chubut,

comparecen.....

.....

.....

.....

.....

.....;

todos, mayores de edad, capaces y de mi conocimiento, doy

fe.- Y MANIFIESTAN: Que han resuelto constituir una sociedad

anónima, sujeta al siguiente ESTATUTO: DENOMINACION,

DOMICILIO, PLAZO Y OBJETO.- ARTICULO PRIMERO: La sociedad se

denomina "BOLSA DE COMERCIO DE LA PATAGONIA SUR SOCIEDAD,

ANONIMA", y tiene su domicilio legal en esta ciudad de

Comodoro Rivadavia, Provincia del Chubut.- ARTICULO SEGUNDO:

Su duración es de noventa y nueve años (99), contados desde

la fecha de inscripción en la Inspección General de

Justicia.- ARTICULO: TERCERO: OBJETO. La Sociedad tiene por

objeto la realización de las siguientes actividades: a)

Intervenir en la oferta pública de títulos-valores, / su

compra, venta, colocacion por cuenta propia o de terceros o

*adidos en mano*

asociada a terceros, asegurando la veracidad del registro de las operaciones realizadas en sus recintos y su publicación, para informar el precio corriente de los vientes y servicios negociados. Todas estas actividades se desarrollarán y producirán conforme a las facultades, normas y disposiciones que fije y reglamente la Comisión Nacional de valores cuando así competa; b) Descontar, comprar y vender letras, pagares, prendas, cheques, cambios y todo documento a la orden o al portador como asimismo emitirlas. Otorgar créditos personales, pagaderos en cuotas destinados a la adquisición de bienes de uso o consumo corriente, mediante bonos, ordenes y otros instrumentos de compra utilizables ante los comercios adheridos al sistema; conceder créditos para la financiación de la compra o venta de bienes pagaderos en cuotas o a término y préstamos personales con garantía o sin ella; realizar operaciones de créditos hipotecarios mediante recursos propios, inversiones o aportes de capital a sociedades por acciones constituidas o a constituirse, para operaciones realizadas, en curso de realización o a realizarse; préstamos a interés y financiaciones, y créditos en general, con cualquiera de las garantías previstas en la legislación vigente, o sin ellas, con fondos propios; comprar, vender y todo tipo de operaciones con títulos, acciones, obligaciones, debentures y cualquier otro valor mobiliario en general, sean nacionales o extranjeros, por

cuenta propia o de terceros; intermediar en la colocacion de activos financieros y en la oferta y demanda de recursos financieros y la comercializacion de cualquier otro tipo de titulos-valores, incluidos los comprendidos en los Articulos 40 y 41 de la Ley de Emergencia Economica, todo ello en la medida en que las actividades mencionadas no caigan dentro de las regulaciones del Banco Central respecto a la Ley de Entidades Financieras; c) Auspiciar e intervenir en la realizacion y transaccion en monedas, metales preciosos y su fundicion de buena ley y todo otro tipo de bien mueble o inmueble, marcas y patentes y derechos mineros, laneros, petroleros y pesqueros, semovientes, frutos del pais, servicios o mercaderias en todo de acuerdo a las respectivas leyes d) Procurar, mediante peticiones a las autoridades e instituciones que crea corresponder, una adecuada legislacion relativa al comercio, produccion, finanzas y economia en general e) Promover la formacion de distintas camaras y mercados en especial aquellas destinadas a la intermediacion en la compra, venta, permuta y/o disposicion en general de combustibles solidos, liquidos y gaseosos; lana, cuero, carne y sus derivados; todo tipo de frutos de mar y cualquier otro tipo de bienes que estén directa o indirectamente relacionados con las riquezas de la zona f) Crear fundaciones con finalidades de bien publico. g) Fomentar e institucionalizar el arbitraje como medio de solucion rapida

y ambigable de las cuestiones y litigios de carácter comercial. h) Representar a compañías o empresas de navegación marítima o fluvial pudiendo dedicarse por cuenta propia o de terceros a toda actividad concerniente al transporte interno o internacional de pasajeros, carga o correspondencia como asimismo a negocios de agentes marítimos, armadores de seguros, estibajes y fletes.- Y toda operación o negocio lícito que autoricen las disposiciones legales vigentes o las que en el futuro se dicten, teniendo para ello plena capacidad jurídica para celebrar todo acto o contrato permitido por las mismas y compatibles con su objeto.- ARTICULO CUARTO: CAPITAL. El capital social es de PESOS DOCE MIL (\$ 12.000.-) representado por..... acciones nominativas, no endosables de ..... PESOS (\$ .....-) valor nominal cada una, dividido dicho capital en acciones Clase "A" por un total de ..... acciones con derecho a 5 votos por acción y las Clase "B" por un total de ..... acciones con derecho a 1 voto por acción.- Integrando en este acto el 25 % o sea ..... (....) acciones cada uno de los socios, representando un capital de \$ .....- (Pesos.....) y el resto en dos años.- El capital puede ser aumentado por decisión de la Asamblea ordinaria o extraordinaria de accionistas hasta el quintuplo de su monto, conforme al Art. 188 de la Ley 19550 y sus modificatorias, debiendo elevarse dicha resolución a

Escritura Publica.- ARTICULO QUINTO: Las acciones podrán ser ordinarias o preferidas segun lo determine la Asamblea General de Accionistas. Estas últimas podrán tener derecho al pago de un dividendo fijo preferente de carácter acumulativo o no y de acuerdo a las condiciones de emision; podrá tambien acordársele una participación adicional en las utilidades líquidas y realizadas y reconocérseles prioridad en el reembolso del capital en caso de liquidación de la Sociedad. No darán derecho a voto a excepción del supuesto de mora en el pago de los dividendos pactados en la suscripción respectiva por falta o insuficiencia de utilidades y durante el tiempo en que la situación se mantenga.- Puede tambien fijársele una participación adicional en las ganancias; podran emitirse con o sin derecho a voto, pero tienen derecho a un voto en los supuestos establecidos en el Art. 217 de la Ley 19550 y sus modificatorias.- ARTICULO SEXTO: Las acciones y los certificados provisionales que se emitan contendrán las menciones del Artículo 211/2 de la Ley 19.550, sus modificatorias y las normas reglamentarias (Art.1º Dec.83/86).- Se pueden emitir títulos representativos de más de una acción.- ARTICULO SEPTIMO: En caso de mora en la integración del capital, se producirá automáticamente la caducidad de los derechos que generaron a sus titulares las respectivas acciones, restando facultado el Directorio para fijar intereses punitivos por la mora en el pago de las

cuotas. Pasados los noventa (90) días el Directorio intimará al accionista al pago total de las cuotas adeudadas bajo apercibimiento de venta de las mismas y/o pérdida de las sumas adeudadas en la forma, condiciones y limitaciones establecidas por el Art. 193 y concordantes de la Ley 19550 y sus modificatorias.- ARTICULO OCTAVO: ADMINISTRACION Y REPRESENTACION.

La administración de la sociedad está a cargo de un DIRECTORIO compuesto del número de miembros que fije la Asamblea, entre un mínimo de cuatro (4) y un máximo de veinte (20), quienes durarán en sus funciones un ejercicio, pero permanecerán en sus funciones hasta tanto sean reemplazados. La Asamblea puede designar suplentes en igual o menor número que los titulares por el mismo plazo con el fin de llenar las vacantes que se produjeran, en el orden de su elección los cuales no necesariamente deberán ser accionistas.- Los directores en su primera sesión deberán designar un presidente y un vicepresidente; este último reemplaza al primero en caso de ausencia o impedimento.- El directorio funciona con la mayoría de sus miembros y resuelve por la mayoría de votos de los presentes.- La Asamblea fija la remuneración del directorio.- Los Directores deberán depositar en concepto de garantía, en la Caja de la Sociedad, la suma de CIENTO PESOS (\$ 100.-) en efectivo, suma que les será reintegrada una vez finalizada y aprobada su gestión.-

ARTICULO NOVENO: FISCALIZACION: La Asamblea General Ordinaria



designará 1 Sindico Titular y 1 Sindico Suplente de acuerdo al Articulo 284 de la Ley de Sociedades, quienes llevaran un Libro de Actas en el cual se hará constar las Resoluciones y Dictámenes que emitan e informes a los organos Societarios. Percibirá como retribucion lo que establezca la Asamblea.-

ARTICULO DECIMO: El directorio tiene las siguientes facultades: autorizar, suspender y cancelar la cotizacion de los titulos-valores que dispongan las disposiciones vigentes. Establecer los requisitos que deben cumplirse para cotizar titulos-valores y mientras subsista la autorizacion. Dictar las normas y medidas necesarias para asegurar la veracidad de los balances y demas documentos que deban presentar o publicar las sociedades cuyos titulos-valores tengan cotizacion autorizada. Efectuar inspeccion en los libros, documentacion e instalaciones de las sociedades que soliciten autorizacion para cotizar titulos-valores o que la tengan acordada. Dictar normas reglamentarias que aseguren la veracidad en el registro de las cotizaciones publicando las mismas como asi los precios corrientes. Comprar, vender, transferir y registrar toda clase de bienes inmuebles o muebles, inclusive valores. Concertar convenios con otras Bolsas de Comercio y Mercado de Valores nacionales y extranjeros. Promover la creacion del Mercado de Valores, semovientes y frutos del pais, transacciones inmobiliarias y mobiliarias y/u otras de acuerdo a los objetivos de esta

Bolsa, debiendo funcionar como parte integrante de la misma.

Al momento de sus creaciones de acuerdo a las leyes y reglamentos entonces vigentes, se establecera el numero de corredores y/o comisionistas que integran cada mercado, estableciendo la cantidad y clase de acciones de esta Bolsa que deben reunir a su nombre o indicadas a su nombre para poder tener un asiento en cada mercado. Organizar un Comité Ejecutivo designado entre cuatro miembros que tendra a su cargo los negocios ordinarios de la Sociedad.- Administrar y disponer de los bienes, incluso aquellos para los cuales la ley requiere poderes especiales conforme al art. 1881 del Código Civil y art. 9 del decreto ley 5965/63.- Puede en consecuencia celebrar en nombre de la sociedad toda clase de actos juridicos que tiendan al cumplimiento del objeto social: entre ellos, operar con el Banco de la Nación Argentina, Provincia del Chubut, Caja Nacional de Ahorro y Seguro y demas instituciones de creditos del sistema financiero argentino e internacional, sean oficiales o privados, en el pais o en el extranjero; establecer agencias, sucursales u otra especie de representacion, dentro o fuera del pais; otorgar a una o mas personas poderes generales, especiales o judiciales, para querellar criminalmente o extrajudiciales con el objeto y extension que juzgue conveniente.- La representacion legal de la sociedad corresponde al presidente del Directorio o a su

Vicepresidente, los que pueden actuar en forma indistinta.-

ARTICULO DECIMO PRIMERO: ASAMBLEAS ORDINARIAS. Toda Asamblea debe ser citada simultaneamente en primera y segunda convocatoria, en la forma establecida para la primera por el art. 237 de la Ley 19550 y sus modificatorias, sin perjuicio de lo en el dispuesto para el caso de asamblea unanime.- La Asamblea en segunda convocatoria ha de celebrarse el mismo dia y una hora despues de la fijada para la primera.-

ARTICULO DECIMO SEGUNDO: Rigen el quorum y mayoria determinados por los arts. 243 y 244 de la Ley 19550 y sus modificatorias, segun la clase de asamblea, convocatoria y materias de que se trate, excepto en cuanto al quorum de la asamblea extraordinaria en segunda convocatoria, la que se considerara constituida cualquiera sea el numero de accionistas presentes con derecho a voto.- ARTICULO DECIMO

TERCERO: El ejercicio social cierra el 31 de ..... de cada año.- A esa fecha se confeccionan los estados conforme a las disposiciones en vigencia y normas técnicas de la materia.- La Asamblea podrá modificar la fecha de cierre del ejercicio, previa conformidad a la autoridad de contralor e inscripcion de la resolucion pertinente en la Inspeccion General de Justicia.- Las utilidades realizadas y liquidas se distribuiran de acuerdo a la Resolucion General No 70 de la Comision Nacional de Valores y/o sus modificaciones que pudieran surgir en el futuro, sin perjuicio de las cuales se

acuerda en este acto proceder de la siguiente forma: a) El 25 % como minimo a constituir un Fondo para garantizar las operaciones reglamentarias por dicha Resolucion que realicen con terceros, hasta que el mismo alcance un monto equivalente al Capital Social o al quintuplo del promedio diario de las compras y ventas realizadas por la Bolsa para sus comitentes en el mes del ejercicio en que se haya operado con menor volumen, el que resulte superior; b) Un 25 % para promocion del sistema bursatil y gastos de la Fundacion que se creare; c) Un 25 % para incrementar el Capital; d) El resto para el destino que le de la Asamblea y para remuneracion del Directorio y Sindicatura y adicionales que pudieran corresponder a las acciones preferidas. Los dividendos deben ser pagados en proporcion a las integraciones y prescriben a favor de la Sociedad a los 3 años. En caso de disminucion del Fondo de Garantia previsto por la Resolucion No 70 de la Comision Nacional de Valores; el mismo sera reconstituido con prioridad a la asignacion de utilidades de los rubros pre mencionados.- ARTICULO DECIMO CUARTO: La sociedad podra efectuar oferta publica y/o cotizacion en bolsa de sus acciones o debentures, de acuerdo a las disposiciones legales y reglamentarias que estuvieren vigentes. La decision respectiva debera ser adoptada por la asamblea. ARTICULO DECIMO QUINTO: La sociedad se disolvera por cualquiera de las causas previstas en el Articulo 94 de la Ley 19550 y sus

modificatorias.- ARTICULO DECIMO SEXTO: La liquidacion de la sociedad puede ser efectuada por el Directorio o por él o los liquidadores, designados por la Asamblea .- Durante el periodo de liquidacion continuaran funcionando los organos sociales, quienes se ajustaran a lo dispuesto por el Art. 101 y siguientes de la Ley 19550 y sus modificatorias, concordantes y demas condiciones aplicables. Cancelado el pasivo, reembolsado el Capital, el remanente se repartira entre los accionistas con las preferencias indicadas en el

Articulo Decimo tercero.-ARTICULO DECIMO SEPTIMO: DERECHO DE LOS ACCIONISTAS.

- a) Solicitar al Directorio o al Sindico convoque a Asamblea General Ordinaria o Extraordinaria siembre y cuando represente por lo menos el 5 % del Capital Social;
- b) Ejercer el derecho de voto acumulativo para la eleccion de Directores o Síndicos;
- c) Requerir del Sindico cualquier informacion sobre las materias de su competencia; para ello los accionistas deberan representar el 2 % del Capital suscrito;
- d) Solicitar a la autoridad de controlar la fiscalizacion de los actos societarios que crean convenientes cuando representen el 10 % del Capital suscrito;
- e) Tendran a su disposicion copia del Balance General, como asi tambien la Memoria e Informe del Sindico con no menos de 15 dias de anticipacion a su consideracion por ellos;
- f) Suscripcion preferente de nuevas acciones que posean;
- g) Ejercer las acciones judiciales pertinentes en caso de negativa de la

Sociedad a reconocer el derecho citado en el inciso anterior;

h) Hacerse representar en las Asambleas; i) Retirarse de la

Sociedad con reembolso del valor de las acciones en el caso

del artículo 245 de la Ley 19.550; j) Derecho de impugnación

a resoluciones de la Asamblea conforme al artículo 251 Ley

19.550.- Bajo los mencionados conceptos queda formalizada el

Acta Constitutiva de "BOLSA DE COMERCIO DE LA PATAGONIA SUR

SOCIEDAD ANONIMA".-Se designa para integrar el Directorio:

PRESIDENTE:.....;VICEPRESIDENTE.....;

DIRECTOR: ..... TESORERO.....

SINDICO:Titular:.....Suplente:.....

Se establece como Sede Social en la calle

....., de esta ciudad .- Se autoriza y

faculta al Escribano Jose Juan Nogal, Escribano Juan Angel

Campelo y a cualquiera de los socios indistintamente, para

que realicen las gestiones tendientes a obtener la

conformidad administrativa e inscripcion en la Inspeccion

General de Justicia, con facultad de firmar los instrumentos

publicos o privados que fueren necesarios, aceptar las

modificaciones requeridas por la Inspeccion de Personas

Juridicas de la Provincia del Chubut, pudiendo incluso

otorgar escrituras rectificatorias, ampliatorias o

modificatorias.El Directorio queda facultado por aplicacion

de los Art. 36 y 183 de la Ley 19550 y sus modificatorias

para celebrar todos los actos relativos al objeto social que

considere necesarios o convenientes concertar con amplitud de criterio. Los Directores designados aceptan sus cargos y constituyen domicilios especiales en los mencionados al ser individualizados.- LEIDA, la firman ante mi, doy fe.-