Adecra + Cedim
80 AÑOS

INTERGYA

MERCADO DE CAPITALES

INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA PYMES

Diciembre 2020

Agenda de la reunión

1. PLANEAMIENTO FINANCIERO DE CORTO Y MEDIANO PLAZO
2. POR QUÉ USAR HERRAMIENTAS FINANCIERAS NO BANCARIAS EN ESTA COYUNTURA?
3. ROL DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (CNV)
4. QUÉ ES UNA SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (SGR)?
5. MENÚ DE HERRAMIENTAS DISPONIBLES EN LA ACTUALIDAD (FINALIDAD/ALCANCE/REQUISITOS FORMALES/VENTAJAS)
    a) PAGARÉ BURSÁTIL
    b) DESCUENTO DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (CPD)
    c) FACTURA DE CRÉDITO ELECTRÓNICA (FCE) – PYME
    d) FIDEICOMISO PARA PYMES
    e) OBLIGACIÓN NEGOCIABLE (ON) PYME GARANTIZADA
6. PERFILES DE COMPETENCIAS REQUERIDOS PARA OPERAR ESTAS HERRAMIENTAS

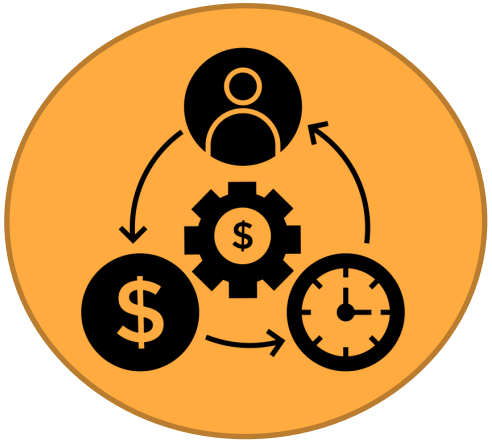
PLANEAMIENTO FINANCIERO DE CORTO Y MEDIANO PLAZO

COYUNTURA ACTUAL

SOSTENIBLE

EFICIENTE

CONTROLABLE



SITUACIÓN FINANCIERA

NECESIDADES DE CORTO Y MEDIANO PLAZO

MENOR COSTO

El planeamiento financiero de corto y mediano plazo está orientado principalmente a la gestión de la Tesorería enfocada en Capital de Trabajo.

CAPITAL DE TRABAJO

LIQUIDEZ

EFICIENCIA OPERATIVA

SALUD FINANCIERA

Capital de Trabajo = Activos Corrientes – Pasivos Corrientes

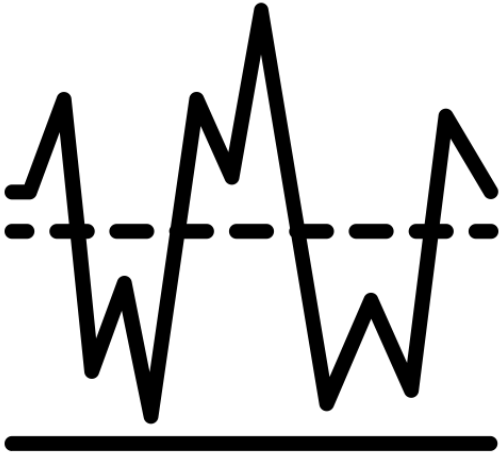
El manejo preventivo de los comportamientos de las principales variables financieras aumenta las posibilidades de obtener mejores resultados.

Exposición a moneda extranjera

Tasa de Interés

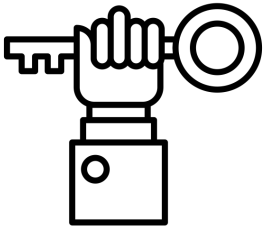
Capital de Trabajo

El planeamiento financiero adquiere una mayor preponderancia, en el giro natural del negocio, cuando la empresa se encuentra en una situación volátil, ya sea por cuestiones particulares y/o por agentes exógenos

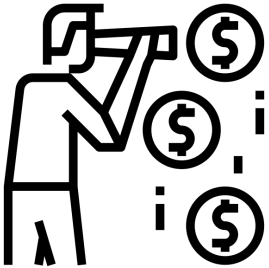


Conocer las necesidades financieras, permite obtener el financiamiento más adecuado.

Enfrentar situaciones de estrés financiero con personal calificado, aumenta las posibilidades de salir exitosos.

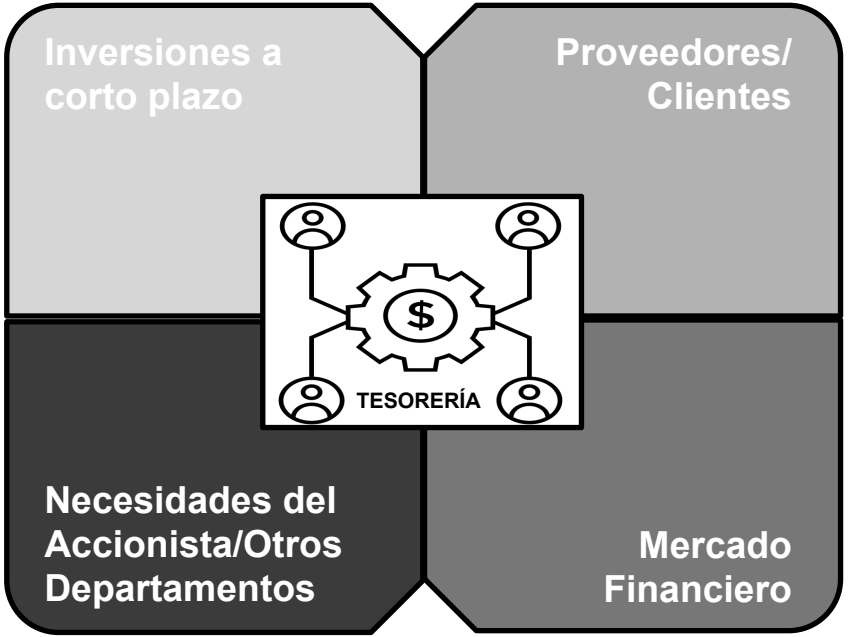


Prevenir escenarios de volatilidad, disminuye fuertemente los costos asociados a improvisaciones.



¿Qué aptitudes son necesarias?

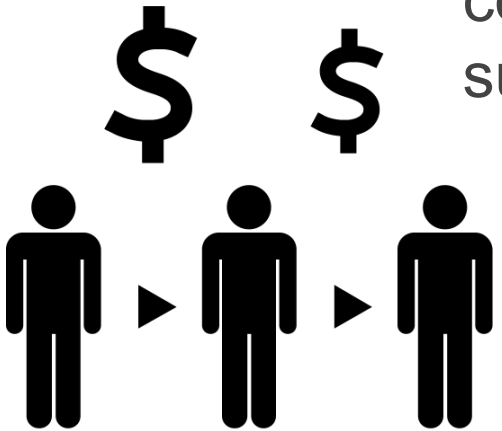
- ✔ Personal idóneo en materia financiera
- ✔ Definir la posición ante el riesgo (adverso vs. propenso)
- ✔ Conocimiento del negocio
- ✔ Gestionar eficientemente bajo presión
- ✔ Interrelación fluida con todos los sectores de la Empresa



¿POR QUÉ USAR HERRAMIENTAS FINANCIERAS NO BANCARIAS EN ESTA COYUNTURA?

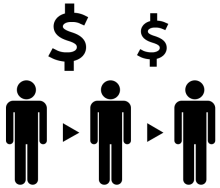
¿Qué es el Mercado de Capitales?

Mercados y agentes autorizados para actuar como mediadores financieros, y que canalizan el ahorro hacia la inversión, conectando sujetos deficitarios con sujetos superavitarios.



MERCADO MONETARIO

- Financiación mediante intermediación bancaria.
- El **intermediario** pone ***condiciones***.
- El **intermediario** analiza también los ***riesgos***.
- La financiación figura en el balance.
- Ganancia del intermediario por diferencial de Tasas.



MERCADO DE CAPITALES

- Financiación con Brokers sin intermediación.
- El **emisor** pone las **condiciones**.
- **Inversor** analiza **riesgos** con asesoramiento.
- Permite Financiación fuera del balance (Fideicomiso).
- Ganancias de los agentes a través de comisiones.

EL ROL DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (CNV)

La CNV es el organismo nacional encargado de la promoción, supervisión y control del Mercado de Capitales.
Es una entidad autárquica dependiente del Ministerio de Economía de la Nación Argentina (Leyes Nº 17.811, 26.831 y 27.440.

Atribuciones

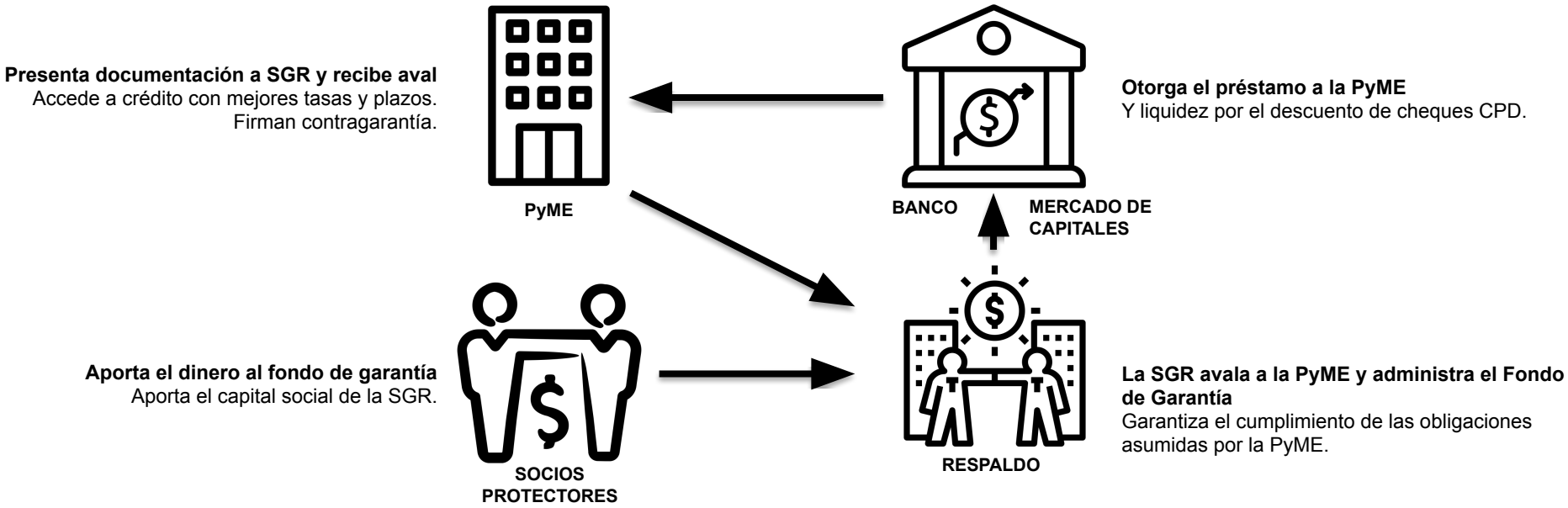
- Supervisar, regular y sancionar actividades de los mercados, agentes, personas físicas o jurídicas privadas, en actividades relacionadas con la oferta pública de valores negociables.
- Dictar reglamentaciones operativas
- Revisar decisiones de los mercados.
- Propiciar la creación y difusión de nuevos productos.
- Defender los intereses de pequeños inversores.
- Mitigar riesgos sistémicos.

Características:

- Personalidad jurídica.
- Finalidad Pública.
- Patrimonio propio.
- Administración Independiente.

QUÉ ES UNA SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (SGR)?

Las SGR son entidades financieras que tienen como objetivo principal facilitar el acceso al crédito a las PyME, otorgando avales que mejoren sus condiciones de financiamiento a través de bancos, mercado de capitales y proveedores.

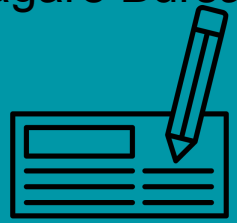


MENÚ DE HERRAMIENTAS DISPONIBLES EN LA ACTUALIDAD

HERRAMIENTAS

FINALIDAD / HORIZONTE

Pagaré Bursátil



Descuento de cheques y facturas en la Bolsa

Tesorería — **CORTO PLAZO**

Fideicomiso PyME

Obligación Negociable PyME garantizada

Tesorería/ Inversión — **CORTO, MEDIANO, LARGO PLAZO**

Beneficios:

1. Eficientizar el costo de endeudamiento a tasas competitivas.
2. Emitir valores a corto, mediano y largo plazo, según la necesidad de caja.
3. Administrar los pagos de capital e interés, en relación al ciclo de caja real del negocio.
4. Obtener financiamiento adicional al bancario.

- Documento emitido de manera digital (simil e-check)
- Se emite en la plataforma epyme (Caja de Valores)
- Sin designación del beneficiario
- Muy ágil y sin costos operativos asociados
- Pueden ser en pesos o en dólares (dollar linked)
- Plazos: desde 90 días hasta 3 años
- Monto mínimo de $ 100.000

AVALADO → SGR / Fondo de garantía

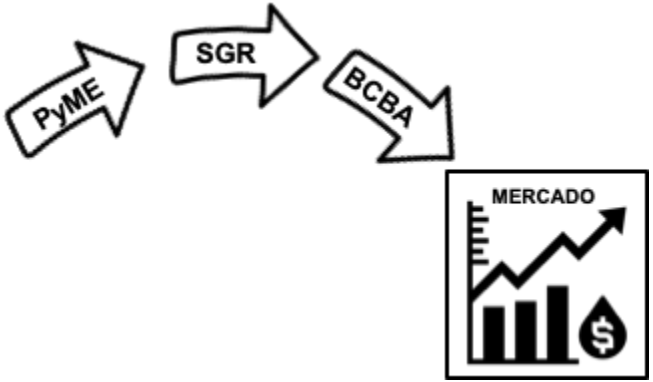
DIRECTO → Agente de Liquidación y Compensación

DESCUENTO DE CHEQUES

El sistema de descuento de cheques de pago diferido en el mercado de capitales permite a quien tiene cheques a cobrar en un futuro (por un plazo máximo de 360 días) adelantar su cobro vendiendolos en la Bolsa.

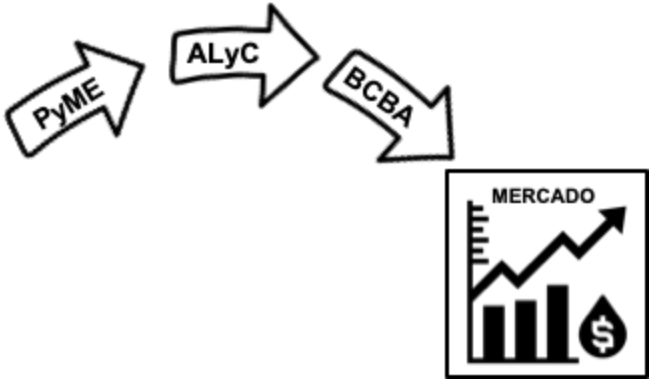
AVALADO

PYME o personas físicas a través de una SGR autorizada a cotizar cheques en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA).



PATROCINADO

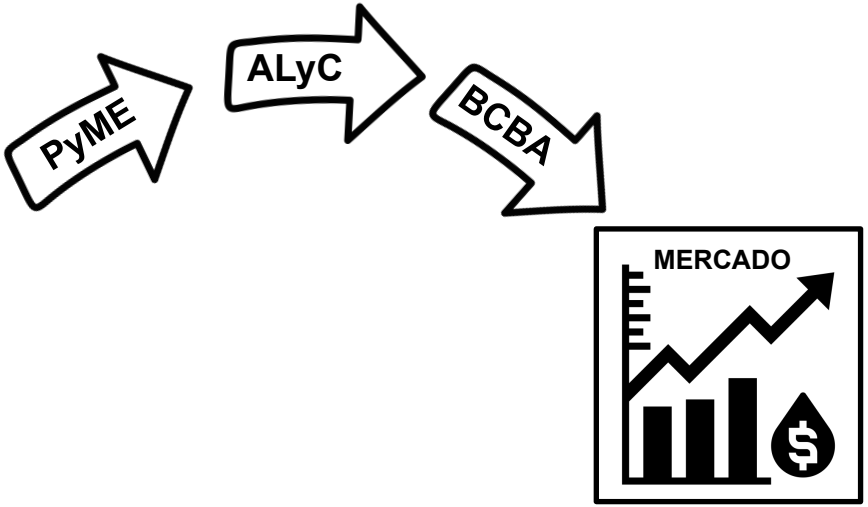
PyME o grandes empresas (sociedades comerciales legalmente constituidas) autorizadas por la BCBA para emitir cheques de pago diferido para el pago a proveedores.



Al adquirir un cheque patrocinado se asume el riesgo correspondiente a la empresa libradora, por ello la tasa implica un riesgo mayor.

FACTURA DE CRÉDITO ELECTRÓNICA (FCE) - PYME

Una PyME puede emitir una factura, negociarla de manera digital y hacerse de liquidez anticipadamente. Sólo facturas electrónicas (FCE) emitidas desde la plataforma de AFIP que superen los $50.000 y reciban el conforme de parte de una empresa grande u otra PyME adherida, se podrán negociar en el mercado de capitales.



FIDEICOMISO PARA PYMES

El Fideicomiso se constituye cuando una persona o Compañía (Fiduciante) transmite la propiedad fiduciaria de bienes a otra (Fiduciario).

¿Qué es un Fideicomiso?

- Pueden ser de Oferta Pública (bajo un programa de Fideicomiso Financiero y con autorización de la CNV).
- Oferta Privada (se debe conocer anticipadamente quién suscribirá la emisión).
- El Activo es la fuente de repago; por eso la importancia de la calidad de su originación y en el nivel de atomización.
- Permite a las empresas financiarse a través de la realización de sus activos; con volúmenes superiores a los que podrían endeudarse.

FIDEICOMISO PARA PYMES

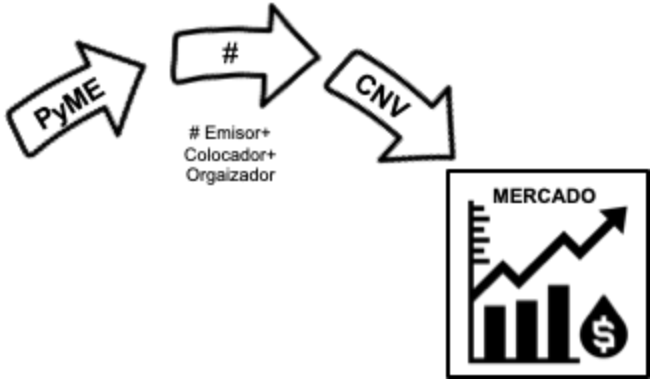
Participantes:

- **Fiduciante:** Titular de los bienes o activos que se transmiten en propiedad Fiduciaria al Fideicomiso
- **Fiduciario:** Es quien obliga a ejercer la propiedad Fiduciaria en beneficio de los beneficiarios
- **Beneficiario:** Es la persona a favor de quien el fiduciario ejerce la propiedad Fiduciaria sobre los activos o bienes fideicomitidos
- **Otros Participantes:** Asesores Legales, Auditores externos, Agente de Control y Revisión

FIDEICOMISO PARA PYMES

Pros y contras

- Permite optimizar la planificación financiera de la compañía, evitando la coincidencia temporal de los picos de demanda de recursos productivos y financieros.
- Amplia base de participantes que financian a la Compañía como FCI y Cías. de Seguro, liberando líneas Bancarias.
- La instrumentación hasta salida de Oferta Pública requiere de mayores plazos en caso de no contar con un Programa Global de Emisión (por participantes y tiempos de CNV).



Plazo estimado: 3 meses

Fideicomiso PyME

FIDEICOMISO PARA PYMES

INTERGYA

EJERCICIO

- Activos a ceder: Facturas de servicios médicos originadas por el Fiduciante.
- Plazo de cobro de las Facturas: 30 días.
- Condición Pyme.
- Plazo del Fideicomiso 12 meses.
- Moneda: Pesos.

Estructura

VRD A	$ 80.000.000	80%
CP	$ 20.000.000	20%
Total	$ 100.000.000	100%
Sobreintegración	$ 20.970.406	

Fideicomiso PyME

INTERGYA

EJERCICIO

Contabilidad del Fideicomiso

- El Activo estará integrado por a cartera a ceder (facturas).
- El pasivo estará representado básicamente por los Títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso mas los intereses correspondientes.
- En cuanto al Patrimonio Neto, estará compuesto por el Certificado de Participación mas / menos los resultados del Fideicomiso.

Activo			Pasivo		
Cartera	$	100.000.000	VRD	$	80.000.000
Sobre integración	$	20.970.406	Interese a pagar	$	13.106.986
Prev por incobrables	$	-	Gastos a pagar	$	7.863.420
Total Activo	$	120.970.406	Total Pasivo	$	100.970.406
			PN		
			CP	$	20.000.000
			Gastos Estructura	-$	7.863.420
			Intereses (-) VRD	-$	13.106.986
			Resultado positivo por Sobre int.	$	20.970.406
			Total PN	$	20.000.000

CFT 48%

Total Activo	$	120.970.406	Pasivo + PN	$	120.970.406

Fideicomiso PyME

INTERGYA

EJERCICIO

Cuadro de Pago de Servicios

Monto VRD	$	80.000.000
Margen		3%
CAP		48%
Plazo		287 días
Emisión		18/12/2020

Fecha	Badlar	Margen	Tasa Aplicable	Saldo VRD	Interés	Amortización	Total Cuota
1/1/2021	40%	3%	43%	$ 72.000.000,00	$ 1.319.452,05	$ 8.000.000,00	$ 9.319.452,05
1/2/2021	40%	3%	43%	$ 64.000.000,00	$ 2.629.479,45	$ 8.000.000,00	$ 10.629.479,45
1/3/2021	35%	3%	38%	$ 56.000.000,00	$ 1.857.370,34	$ 8.000.000,00	$ 9.857.370,34
1/4/2021	35%	3%	38%	$ 48.000.000,00	$ 1.819.569,17	$ 8.000.000,00	$ 9.819.569,17
1/5/2021	35%	3%	38%	$ 40.000.000,00	$ 1.479.805,13	$ 8.000.000,00	$ 9.479.805,13
1/6/2021	37%	3%	40%	$ 32.000.000,00	$ 1.362.084,26	$ 8.000.000,00	$ 9.362.084,26
1/7/2021	37%	3%	40%	$ 24.000.000,00	$ 1.058.228,68	$ 8.000.000,00	$ 9.058.228,68
1/8/2021	36%	3%	39%	$ 16.000.000,00	$ 802.113,47	$ 8.000.000,00	$ 8.802.113,47
1/9/2021	35%	3%	38%	$ 8.000.000,00	$ 513.135,40	$ 8.000.000,00	$ 8.513.135,40
1/10/2021	37%	3%	40%	$ -	$ 265.747,64	$ 8.000.000,00	$ 8.265.747,64
		Total			$ 13.106.986	$ 80.000.000	$ 93.106.986

Monto CP	$	20.000.000,00
Plazo		61 días

Fecha	Saldo CP	Utilidad CP	Amortización
1/11/2021	$ 10.000.000	$ -	$ 10.000.000
1/12/2021	$ -	$ -	$ 10.000.000
Total		$ -	$ 20.000.000

Obligación Negociable PyME garantizada

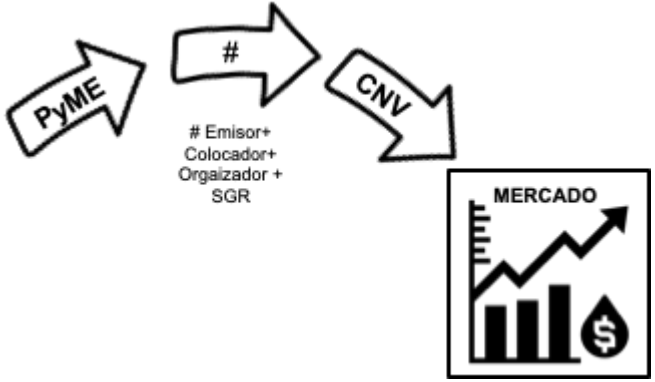
OBLIGACIÓN NEGOCIABLE (ON) PYME GARANTIZADA

INTERGYA

- Son instrumentos de deuda emitidos por empresas privadas.
- Tienen una tasa de interés fija o variable y un plazo de pago determinados.
- Se negocian en el Mercado de Capitales y son el equivalente a los bonos públicos, pero destinados a la financiación del sector privado.
- El monto de circulación no deberá exceder los $500MM o su equivalente en otras monedas.

Quiénes pueden emitir:
Compañías (por sector) cuyos ingresos totales anuales no superen:

- Agropecuario: $676.810.000
- Comercio: $2.602.540.000
- Construcción: $965.460.000
- Servicios: $705.790.000
- Industria y Minería: $2.540.380.000



PERFIL DE COMPETENCIAS REQUERIDOS PARA OPERAR ESTAS HERRAMIENTAS

- ★ Visión estratégica
- ★ Negociación
- ★ Manejo de relaciones políticas

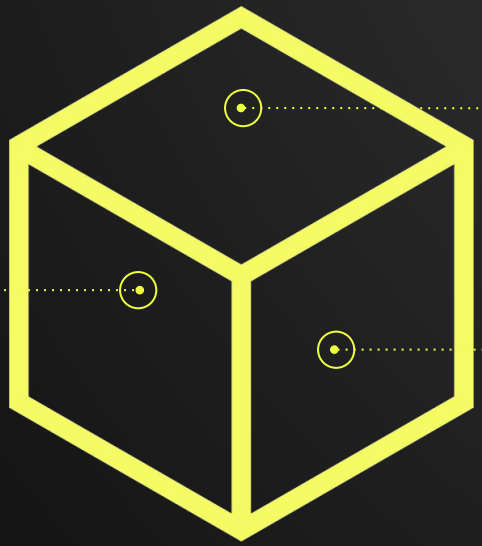
- ★ Conocimiento de Finanzas (mercado de capitales)
- ★ Planeamiento
- ★ Toma de decisiones
- ★ Capacidad analítica

- ★ Manejo del riesgo
- ★ Flexibilidad
- ★ Tolerancia al estrés

MUCHAS GRACIAS!!!

INTERGYA

Somos **especialistas** en la gestión de recursos estratégicos para su empresa.



ORGANIZACIÓN

Criterios y modalidades para ordenar y hacer eficientes los procesos y unidades de trabajo.

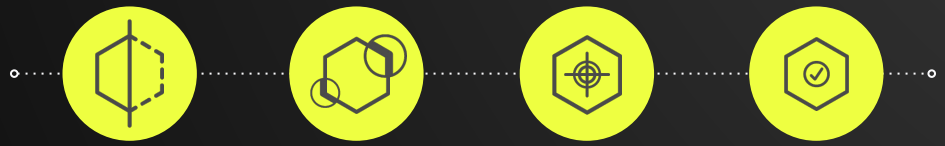
FINANZAS

Herramientas, vehículos y planeamiento del flujo de fondos requeridos para operar y expandir el negocio.

TALENTOS

Desarrollo y/o incorporación de las capacidades humanas más aptas para lograr las metas deseadas.

El modelo de servicios que brindamos está organizado en cuatro etapas:



Escaneo del negocio en todas sus dimensiones; **diagnóstico** de la situación actual; **plan de acción** consensuado con el cliente e **implementación de acciones** e instalación de herramientas.

ENFOQUE

> Alcanzar el objetivo establecido con nuestros clientes.

> Acordar de manera conjunta los plazos de cada etapa de trabajo para que nuestro cliente se beneficie de los resultados desde el primer momento.

> Mantener la confidencialidad.

SERVICIOS

> Incorporamos instrumentos de financiamiento para corregir, mejorar y alcanzar los objetivos que la empresa se ha propuesto, aún en contextos restrictivos y críticos.

> Aumentamos la eficiencia de la organización del negocio a través de programas a medida en la gestión de RRHH y el control interno.

> Mejoramos el perfil de scoring de la compañía para calificar en licitaciones o entidades financieras

CLIENTES

Ayudamos a empresas pequeñas y medianas que enfrentan un desafío de crecimiento frente a oportunidades concretas de cambio.

DAMIÁN ROBLES,
Socio

drobles@intergya.com

LinkedIn

DARÍO SILBERSTEIN,
Socio

dsilberstein@intergya.com

LinkedIn

ESTANISLAO ROVIRA,
Socio

erovira@intergya.com

LinkedIn

QUIÉNES SOMOS

Somos **un equipo de profesionales** con amplia experiencia acompañando el crecimiento de emprendedores y empresarios.

Ponemos nuestro conocimiento al servicio del cliente proporcionando alternativas ante las disyuntivas del mercado.

Resolvemos crisis financieras y organizacionales utilizando estrategias y herramientas para asegurar la continuidad del negocio.

INTERGYA | 2020 | BROCHURE

INTERGYA

www.intergya.com

contacto@intergya.com