

# Esquema de la Presentación



PETRINI VALORES S.A.  
ALYC y AN Propio Registro CNV N° 85

- Situación del Financiamiento Pyme 2017 (Merc. de Cap.)
- Emisión de O.N Simple
- Negociación de Pagaré Bursátil
- Negociación de CHPd



PETRINI VALORES S.A.

# Situación del Financiamiento Pyme 2017 En el Mercado de Capitales

# Situación del Financiamiento Pyme (Merc. Cap)

## Emisoras Pymes (Año 2017)

Régimen de emisión	Solo ON / VCP	Solo Acciones	ON/ VCP y Acciones	Sin emisión	Total
Régimen PyME	37	0	3	12	52
Régimen ON Garantizada	9	0	0	2	11
Régimen General	7	11	1	5	24
<b>TOTAL Emisoras PYME</b>	<b>53</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>19</b>	<b>87</b>

Fuente: CNV

31% del total de emisoras, con oferta pública, 280.

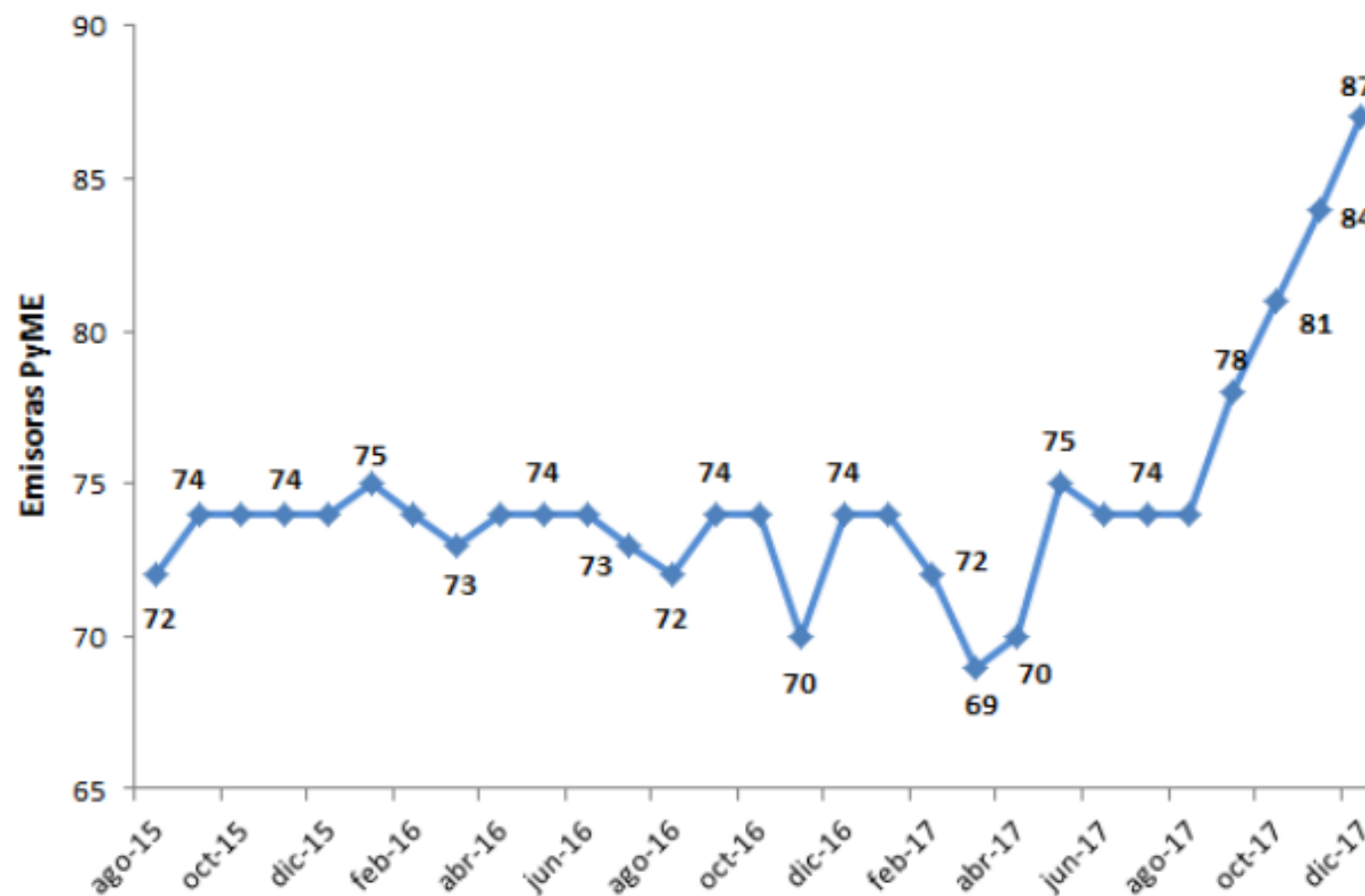


## EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD DE EMISORAS PYME

Agosto 2015 - Diciembre 2017

En cantidad de emisoras

Fuente: CNV



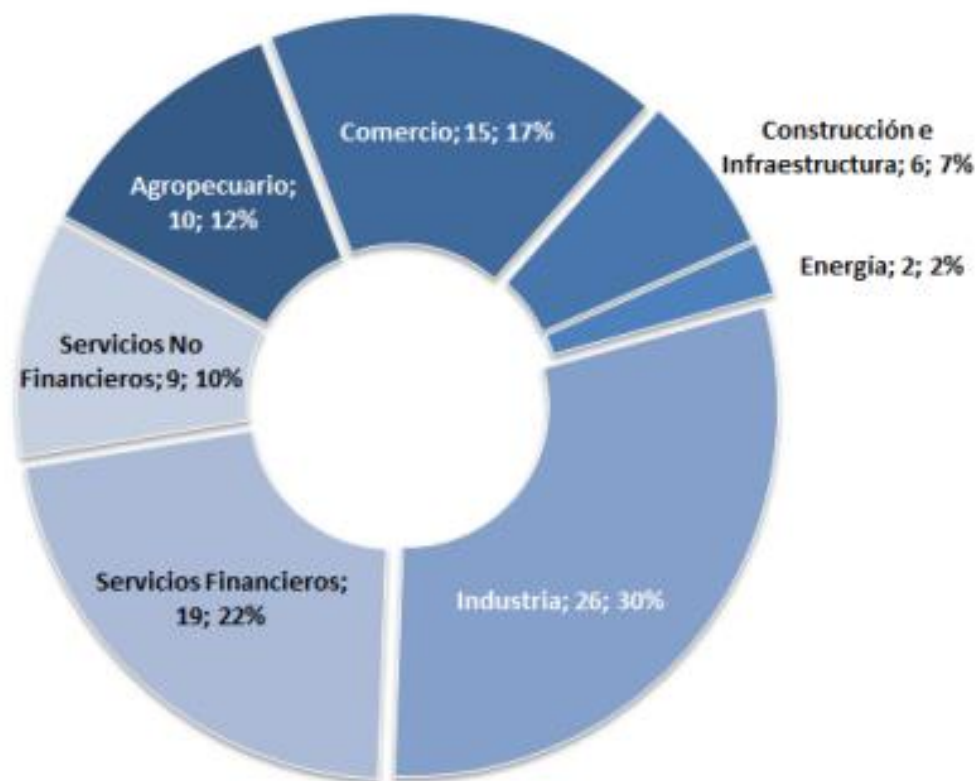


## EMISORAS PYME CNV POR SECTOR ECONÓMICO

Diciembre 2017

En cantidad de empresas y porcentajes

Fuente: CNV



# Situación del Financiamiento Pyme (Merc. Cap)



PETRINI VALORES S.A.  
ALYC y AN Propio Registro CNV N° 85

## DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA EMISORAS PYME (\*)

Diciembre 2017

En cantidad de empresas y porcentajes

El 86% de las emisoras PYMES (75 empresas) se concentran en cinco focos: Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Provincia de Buenos Aires, Provincia de Santa Fe, Provincia de Córdoba y Provincia de Mendoza.





## Análisis trimestral

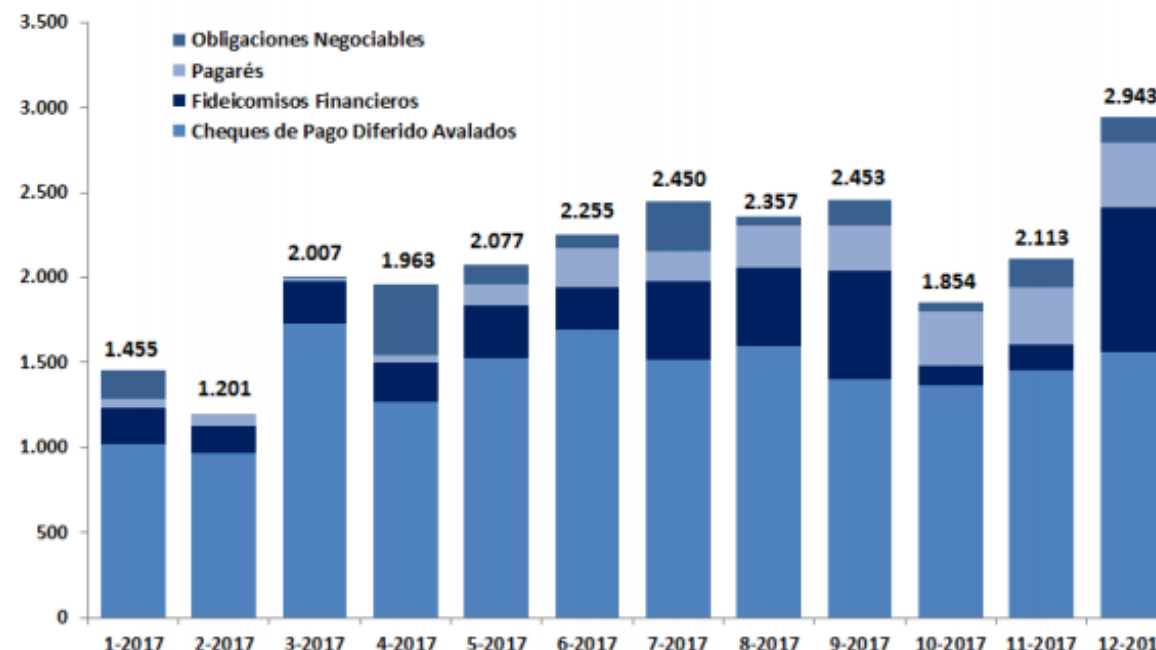
- Durante el cuarto trimestre de 2017 el financiamiento obtenido por las PYME ascendió a \$6.910 millones, monto que representa el 7,5% del total del financiamiento del mercado de capitales.
- Este financiamiento se compuso de \$4.382 millones (63% del total) en concepto de cheques de pago diferido avalados, \$1.127 millones (16% del total) obtenidos a través de fideicomisos financieros, \$1.027 millones (15%) mediante la emisión de pagarés y \$374 millones (6%) a través de la colocación de obligaciones negociables.

## FINANCIAMIENTO TOTAL PYME CNV POR INSTRUMENTO

### ÚLTIMOS 12 MESES

En millones de pesos

Fuente CNV



# Situación del Financiamiento Pyme(Merc. Cap)

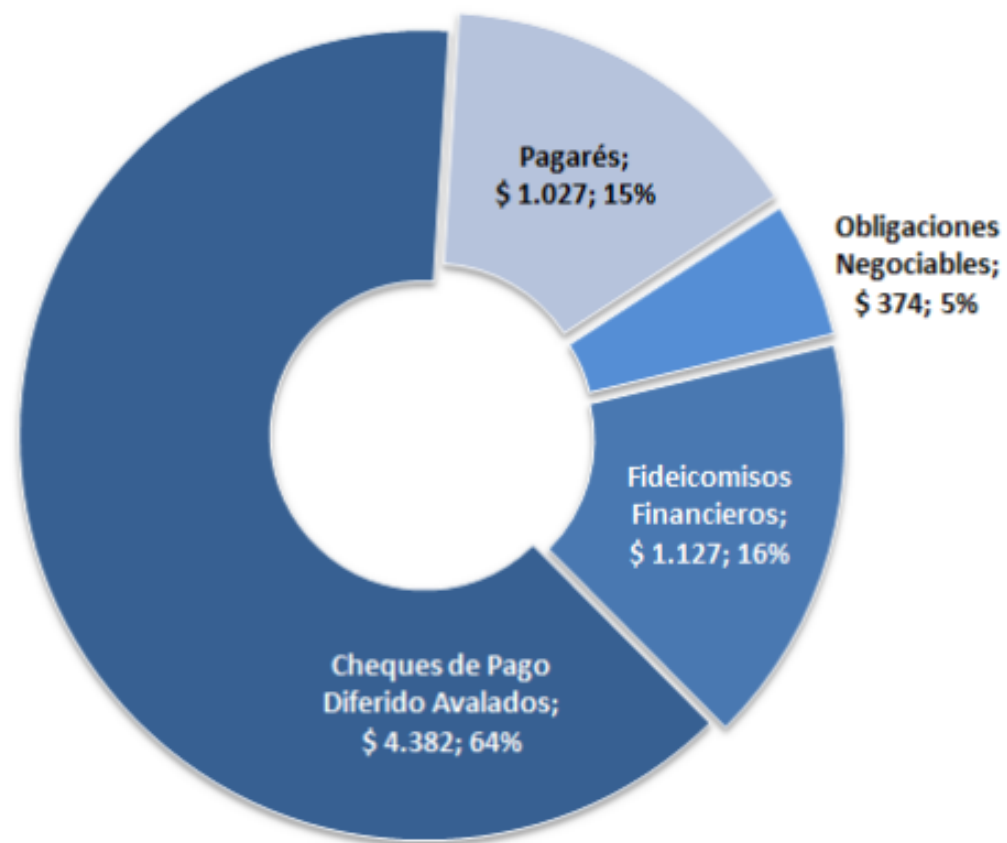


PETRINI VALORES S.A.  
ALYC y AN Propio Registro CNV N° 85

## FINANCIAMIENTO TOTAL PYME POR INSTRUMENTO – CUARTO TRIMESTRE DE 2017

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV







PETRINI VALORES S.A.

# ON Simple





## ON Simple

La Comisión Nacional de Valores (“CNV”) ha establecido un **régimen específico para que las PYMES** puedan emitir deuda en el mercado de capitales para financiar sus proyectos en **forma sencilla** y de **manera electrónica**.

Deben contar con la fianza de una **Entidad de Garantía**, que puede ser una Sociedad de Garantía Recíproca, un Fondo de Garantía Público o un Banco.

### Actividades a Financiar

- Aumentar el stock de Inventario.
- Comprar maquinarias y equipos.
- Renovar el parque tecnológico.
- Adquirir plantas o inmuebles industriales.
- Ampliar el financiamiento de sus ventas
- Financiar exportaciones / importaciones.
- Colocar nueva deuda a un plazo menor/mayor.
- Refinanciación de pasivos a menor tasa.



## ON Simple: Ventajas

- ✓ Simplicidad por utilizar formularios y modelos estandarizados
- ✓ Federalización, gracias a su trámite digital
- ✓ Bajo costo financiero, al contar con una garantía de calidad y eficiente proceso de colocación primaria del bono
- ✓ Bajo costo administrativo, por menor carga de reporte informativo periódico y eximición de tasas de fiscalización y aranceles de autorización de la CNV
- ✓ Financiamiento mediante un instrumento orientado al mediano y largo plazo y estructurado a medida de las necesidades de la PYME



## ON Simple

**Dirigida** a todas las PYMES, que actualmente sólo acceden a financiamiento a través del crédito bancario y descuento de cheques o que incluso hoy no cuentan con financiamiento público o privado. El único requisito es que califiquen como PYME según la normativa CNV y cuenten con un **aval** de una Entidad de Garantía listada en la CNV.

### Qué tipos de Pyme?

Las sociedades por acciones, las sociedades de responsabilidad limitada, las cooperativas y las asociaciones civiles constituidas en el país.

### Facturación Tope PYME

- **Agropecuario: 230,000,000**
- **Industria y Minería: 760,000,000**
- **Comercio: 900,000,000**
- **Servicios: 250,000,000**
- **Construcción: 360,000,000**



## ON Simple: Pasos

- Formulario “Solicitud de autorización de Firmante de Autopista de Información Financiera”
- Formulario [“Solicitud de registro y emisión bajo el régimen PYME CNV Garantizada”](#)
- [Copia de acta de Directorio o Asamblea que dispuso la emisión de la ON](#)
- [Prospecto de emisión y Certificado Global de la ON, según modelo establecido en las Normas](#)
- [Certificado de Garantía otorgada por la Entidad de Garantía](#)
- [Constancia de publicación en el Boletín Oficial](#)
- [CNV evalúa y otorga autorización de CNV](#)
- Se selecciona el mercado a donde se va a emitir y se solicita listado.
- Se inicia el proceso de licitación primaria y listado del instrumento en un mercado autorizado
- Se emite, se obtienen los fondos y se elabora [acta de aplicación de fondos](#)



## ON Simple: Participantes



# Financiamiento PyMe en el Mdo de Capitales



PETRINI VALORES S.A.  
ALYC y AN Propio Registro CNV N° 85

## ON Simple: Emisiones en USD

Empresa	Sector	Moneda	Tasa	Plazo (meses)	Monto	Sociedad Garantía Reciproca
Agroempresa Colón S.A.	Agropecuario	USD	5,75%	30	USD 400.000	Cardinal
Agroempresa Colón S.A.	Agropecuario	USD	5,80%	48	USD 300.000	Acindar Pymes
Agroempresa Colón S.A.	Agropecuario	USD	7,50%	36	USD 400.000	BST
Anta del Dorado	Agropecuario	Dólar Link	7,25%	36	USD 1.000.000	Garantizar y Acindar
Dario y Gustavo Bergamasco S.A.	Agricola	USD	7,75%	36	USD 575.000	Garantia Valores, Acindar Pymes, Aval Federal
Del Fabro Hnos y Cia S.A.	Agricola y Ganadero	USD	Sin emitir	60	USD 1.000.000	Acindar Pymes
Desarrollos Nazareno SRL	Construcción	USD	6,10%	36	USD 550.000	Avaes del Centro, Cardinales
Elyon S.A.	Construcción	USD	6,5%	36	USD 600.000	Cardinal, Avaes del Centro
Esquina 3 SA	Construccion y Servicios	USD	7%	36	USD 1.050.000	Argenpymes, Crecer, Acindar, BLD
Esquina 3 SA	Construccion y Servicios	USD	7,50%	48	USD 450.000	Argenpymes, Crecer, Acindar, BLD
Euro S.A.	Subproductos de Origen Animal	USD	7,25%	24	USD 300.000	Aval Rural, Solidum
Impomotors Argentina S.A.	Distribuidor de respuesto automotores	USD	Sin datos	36	USD 300.000	Garantizar
Lipsa S.R.L.	Aceites y grasas	USD	5,48%	12	USD 100.000	Garantizar
Maxi Sur S.A.	Construcción	USD	12,00%	36	USD 350.000	Crecer
Molino Sytari S.R.L	Agroindustrial	USD	5,25%	18	USD 150.000	Acindar
Tito Dovia S.A.	Feedlot	Dólar Link	Sin emitir	36	USD 800.000	Garantia de Valores, Garantizar, Aval Federal, Cardinal

Fuente: Petrini Valores en base a CNV

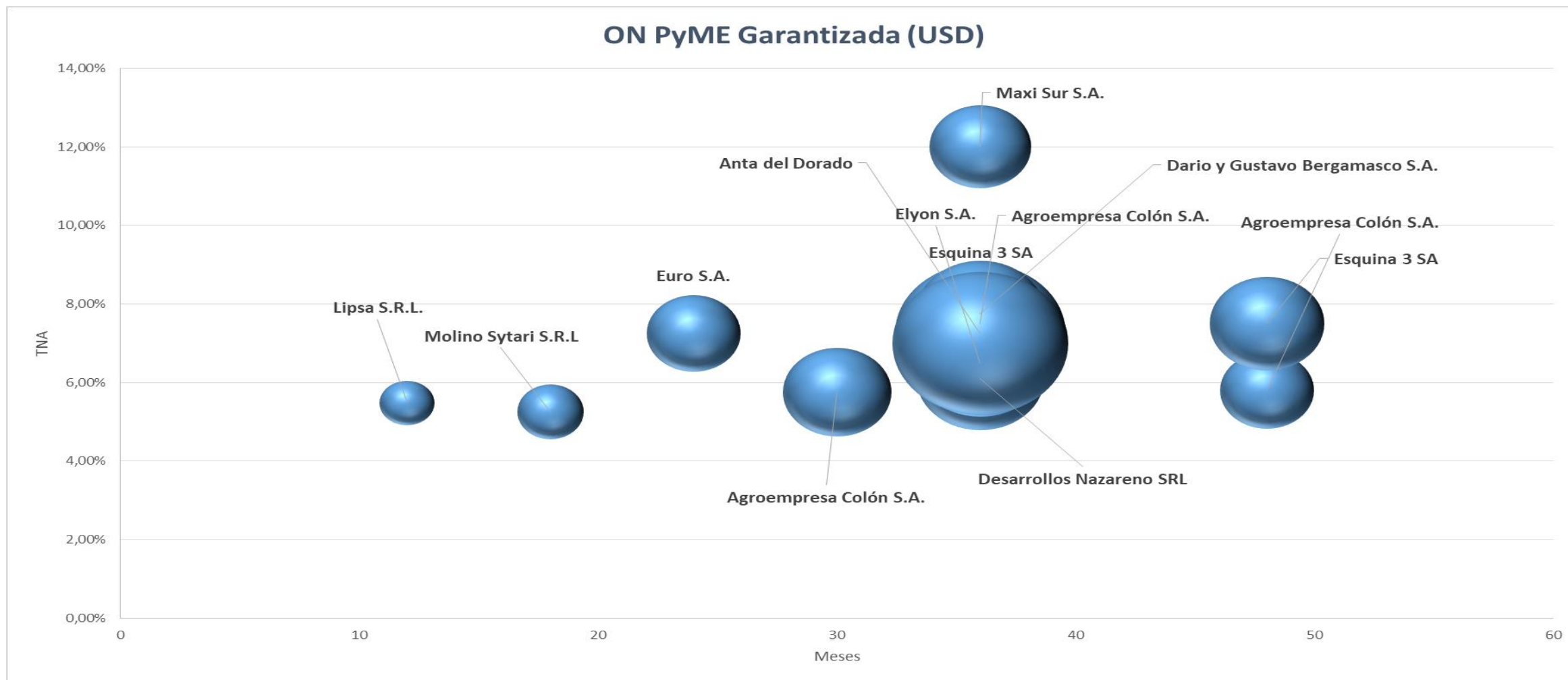
# Financiamiento PyMe en el Mdo de Capitales



PETRINI VALORES S.A.  
ALYC y AN Propio Registro CNV N° 85

## ON Simple: Emisiones en USD

ON PyME Garantizada (USD)



Fuente: Petrini Valores en base a CNV



# Financiamiento PyMe en el Mdo de Capitales



PETRINI VALORES S.A.  
ALYC y AN Propio Registro CNV N° 85

## ON Simple: Emisiones en Pesos

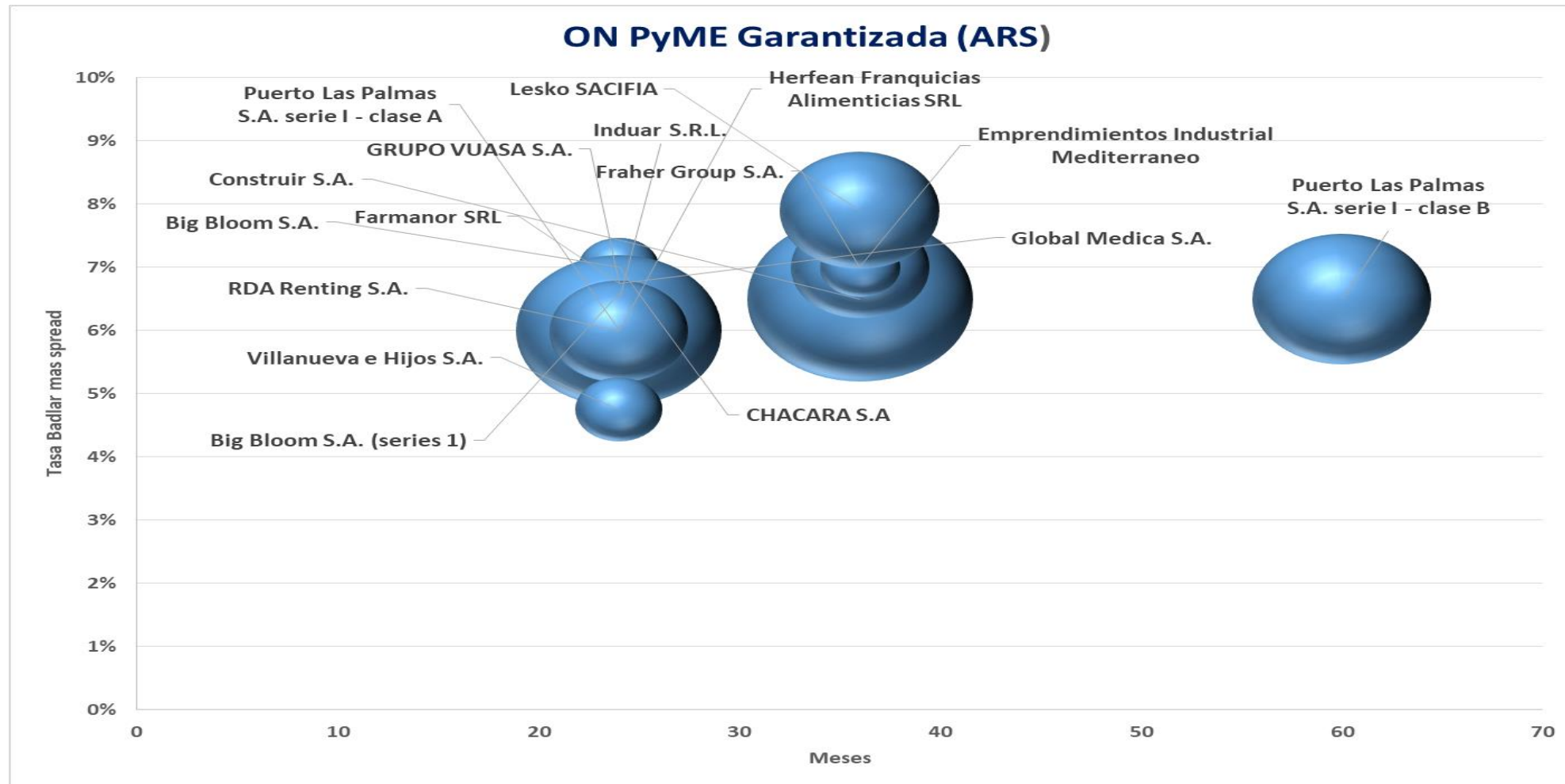
Empresa	Sector	Moneda	Tasa Badlar + Spread	Plazo (meses)	Monto	Sociedad Garantía Reciproca
Big Bloom S.A.	Indumentaria	ARS	7%	24	\$ 5.000.000,00	Cardinal
Big Bloom S.A. (series 1)	Indumentaria	ARS	6,59%	24	\$ 5.000.000,00	Pyme Aval y Intergarantias
CHACARA S.A.	Agroindustrial	ARS	7%	24	\$ 5.000.000,00	CuyoAval
Cilbrake	Comercializacion de autopartes y motopartes	ARS	Sin emitir	36	\$ 20.000.000,00	Garantizar
Construir S.A.	Construcción	ARS	6,50%	36	\$ 40.000.000,00	Cardinal, Cuyo Aval, Argenpyme, Crecer, Acindar, Garantía Valores
Emprendimientos Industrial Mediterraneo	Venta de Motos	ARS	7%	36	\$ 15.000.000,00	Acindar, Cardinal, Garantizar
Farmanor SRL	Red de Farmacias	ARS	6,74%	24	\$ 2.000.000,00	Garantizar
Fraher Group S.A.	Construcción	ARS	7%	36	\$ 5.000.000,00	Cardinal
Global Medica S.A.	Drogueria	ARS	6,74%	24	\$ 2.000.000,00	Garantizar
GRUPO VUASA S.A.	Indumentaria	ARS	6,74%	24	\$ 2.000.000,00	Garantizar
Herfean Franquicias Alimenticias SRL	Alimentos	ARS	6%	24	\$ 8.000.000,00	Pyme Aval y Intergarantias
Induar S.R.L.	Fabricacion y Com de Arandelas	ARS	6,50%	24	\$ 1.000.000,00	Garantizar
Lesko SACIFIA	Construcción	ARS	7,90%	36	\$ 20.000.000,00	Acindar
Puerto Las Palmas S.A. serie I - clase A	Industrial	ARS	6%	24	\$ 33.500.000,00	Acindar, Aval Fertir, Argenpymes, Garantía de Val, FoGaCh, Crecer, Garantizar, Cardinal, Cuyo Aval.
Puerto Las Palmas S.A. serie I - clase B	Industria manufacturera	ARS	6,50%	60	\$ 25.000.000,00	Acindar, Aval Fertir, Argenpymes, Garantía de Val, FoGaCh, Crecer, Garantizar, Cardinal, Cuyo Aval.
RDA Renting S.A.	Servicio global de renting (leasing) y administraci	ARS	5,99%	24	\$ 15.000.000,00	Acindar Pymes
Villanueva e Hijos S.A.	Construcción	ARS	4,75%	24	\$ 6.000.000,00	Acindar Pymes

# Financiamiento PyMe en el Mdo de Capitales



PETRINI VALORES S.A.  
ALYC y AN Propio Registro CNV N° 85

## ON Simple: Emisiones en Pesos



Fuente: Petrini Valores en base a CNV



PETRINI VALORES S.A.

# Pagaré Bursátil





## Requisitos

- a) Sean emitidos por **PyMEs**, por un monto mínimo de PESOS CIEN MIL (**\$100.000**) o su equivalente en moneda extranjera, y con la cláusula "sin protesto".
- b) Su vencimiento opere en fecha cierta, la que deberá fijarse dentro de un plazo mínimo de 6 meses y máximo de TRES (3) años, a contarse desde su fecha de emisión.
- c) Se encuentren avalados por Sociedades de Garantía Recíproca autorizadas para funcionar por la SePyME y/o por Fondos de Garantía de Carácter Público autorizados para funcionar por el Banco Central de la República Argentina.



## VERSION MONEDA EXTRANJERA:

### FRENTE



**PAGARÉ – NORMAS (N. T. 2013 y mod.)**

.....

POR VALOR RECIBIDO, pagaremos incondicionalmente el ..... SIN PROTESTO a .....

..... la suma de U\$S ..... -

DOLARES ....., pagadero en  Código Postal .

El presente PAGARÉ se entrega para su negociación en Mercados registrados en CNV, y de conformidad a lo dispuesto en el Dec. Ley 5.965/63, ratificado por Ley N° 16.478, art. 2 de la ley 26.831 y Normas de la Comisión Nacional de Valores N.T. 2013, aprobadas por Resolución General N° 622/13 y complementarias.

USO EXCLUSIVO  
DE  
CAJA DE VALORES S.A.

Firma: \_\_\_\_\_

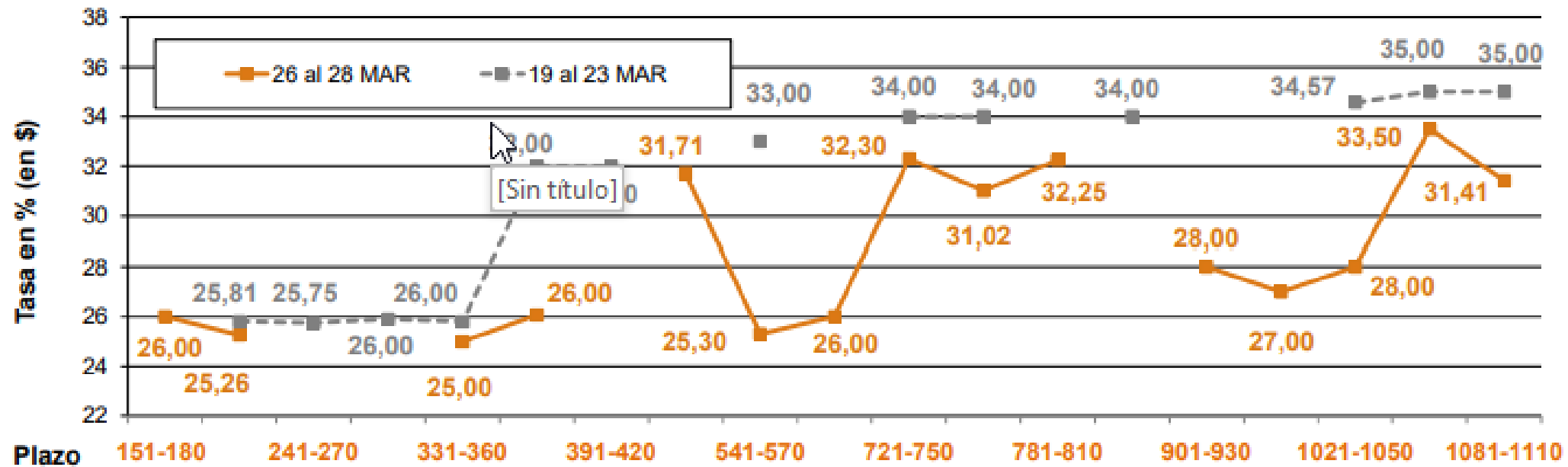
Aclaración: .....

CUIT: .....

# Pagaré Bursátil

## ON Simple: Pagaré en Pesos

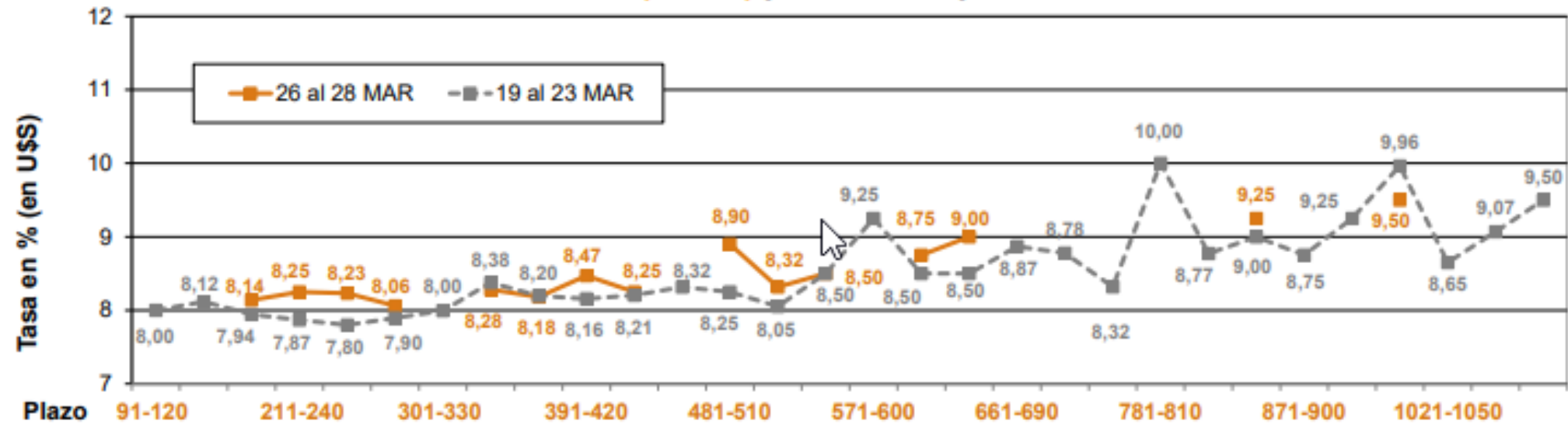
Tasas (T.N.A.) ponderadas por monto



Fuente: BCBA

## ON Simple: Pagaré en Dólares

Tasas (T.N.A.) ponderadas por monto



Fuente: BCBA

## Pagaré vs ON Simple: Tasas

Instrumento	Rend. Aprox*	Alicuota Imp	Impuesto	Rend Neto.
Pagaré*	8%	35%	2,8	5,2%
ON Simple	6,2%	15%	0,93	5,27%

\*Ej teórico Pagaré 18 Meses

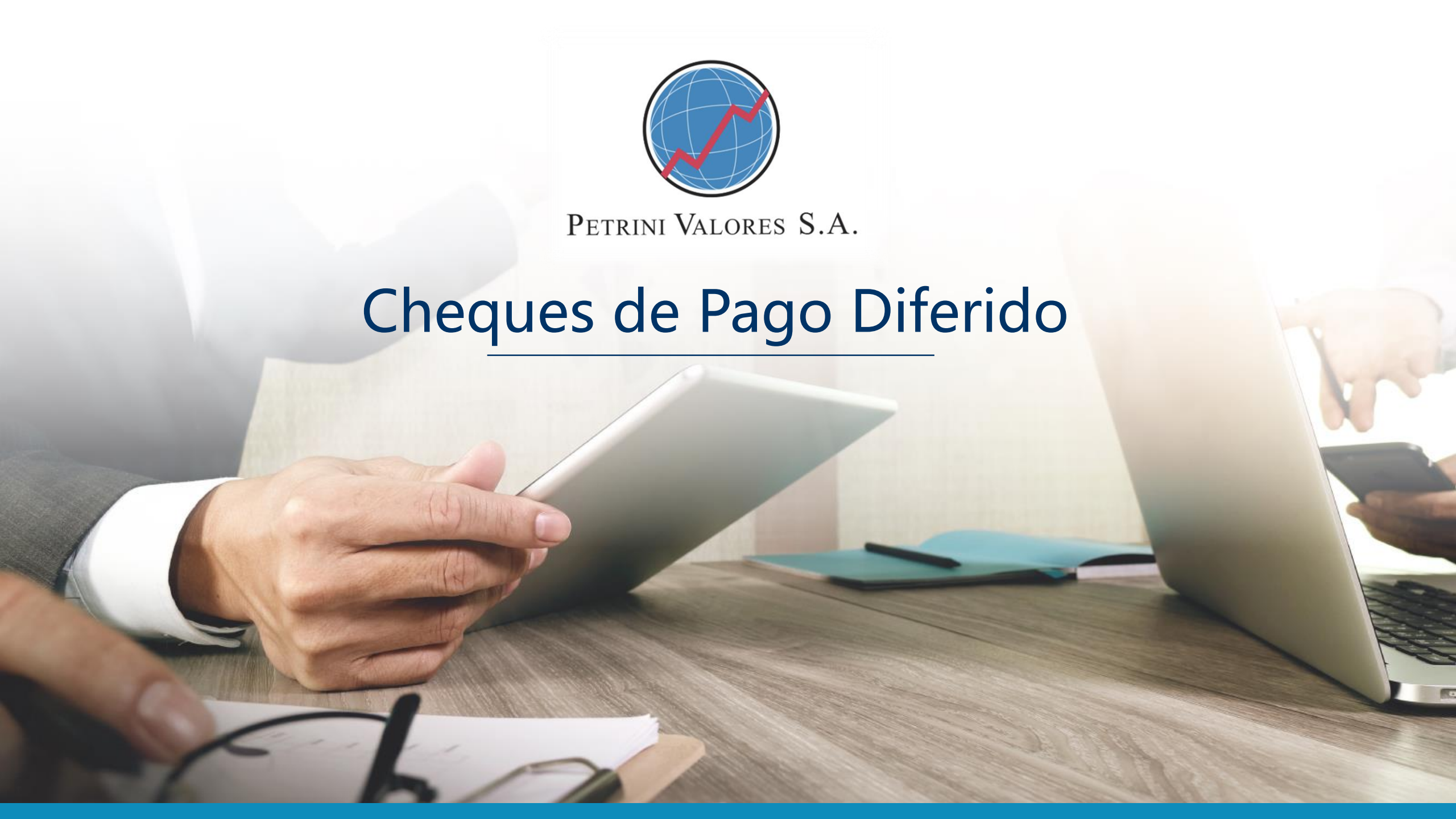
**Incidencia Impositiva / Dollar Linked / Tiempos / Bullet o Amort vs Zero Cupon**





PETRINI VALORES S.A.

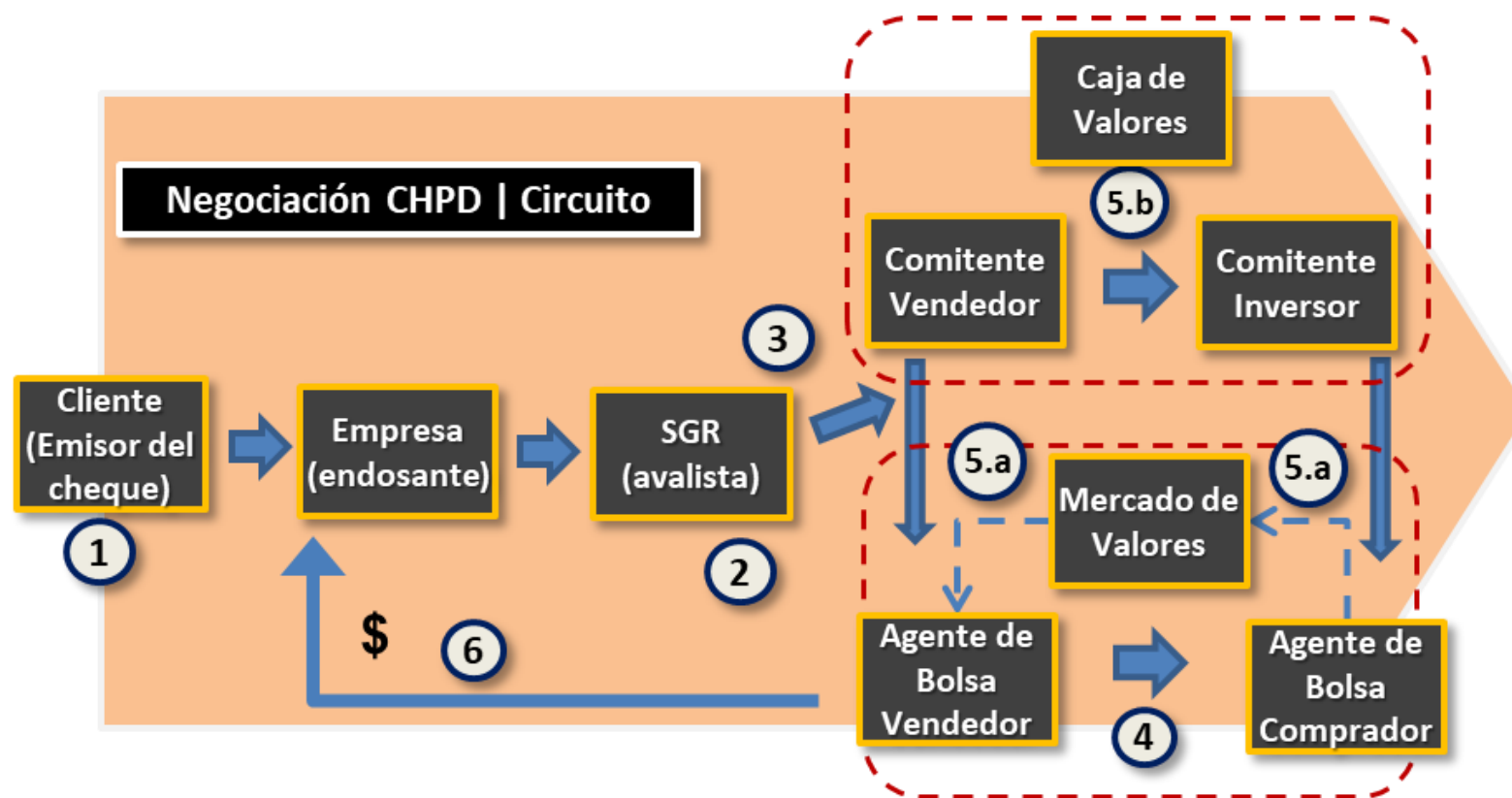
# Cheques de Pago Diferido



# Financiamiento PyMe en el Mdo de Capitales

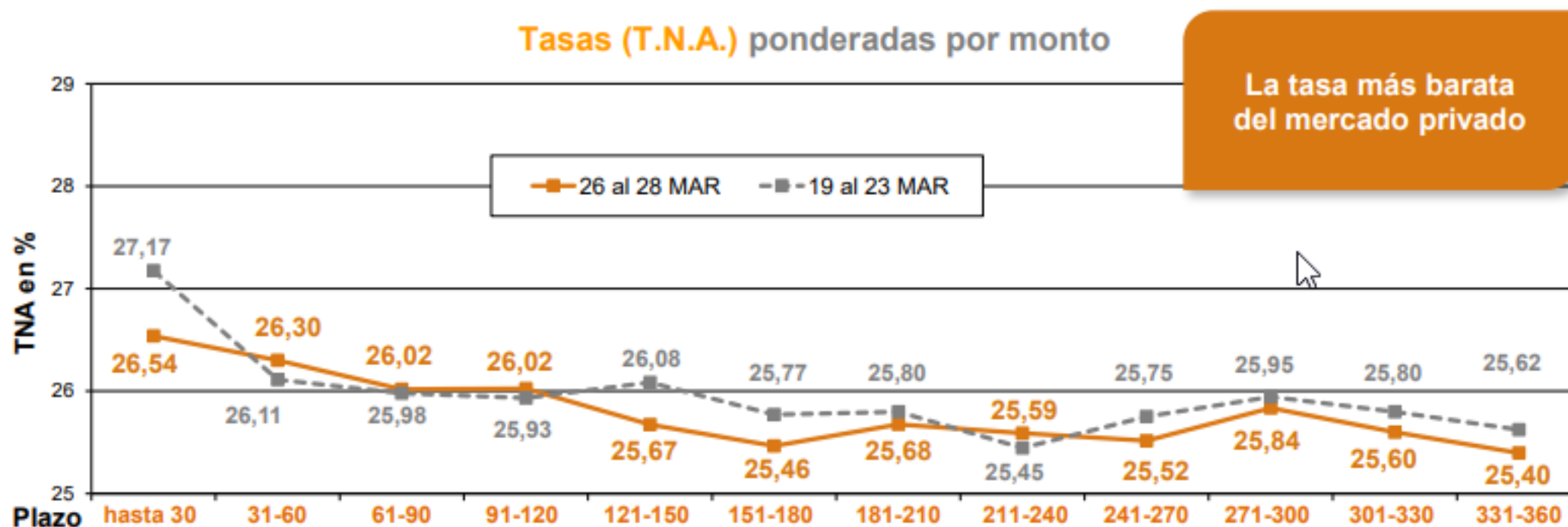


PETRINI VALORES S.A.  
ALYC y AN Propio Registro CNV N° 85





## Tasas ( 2nda quincena de Marzo)



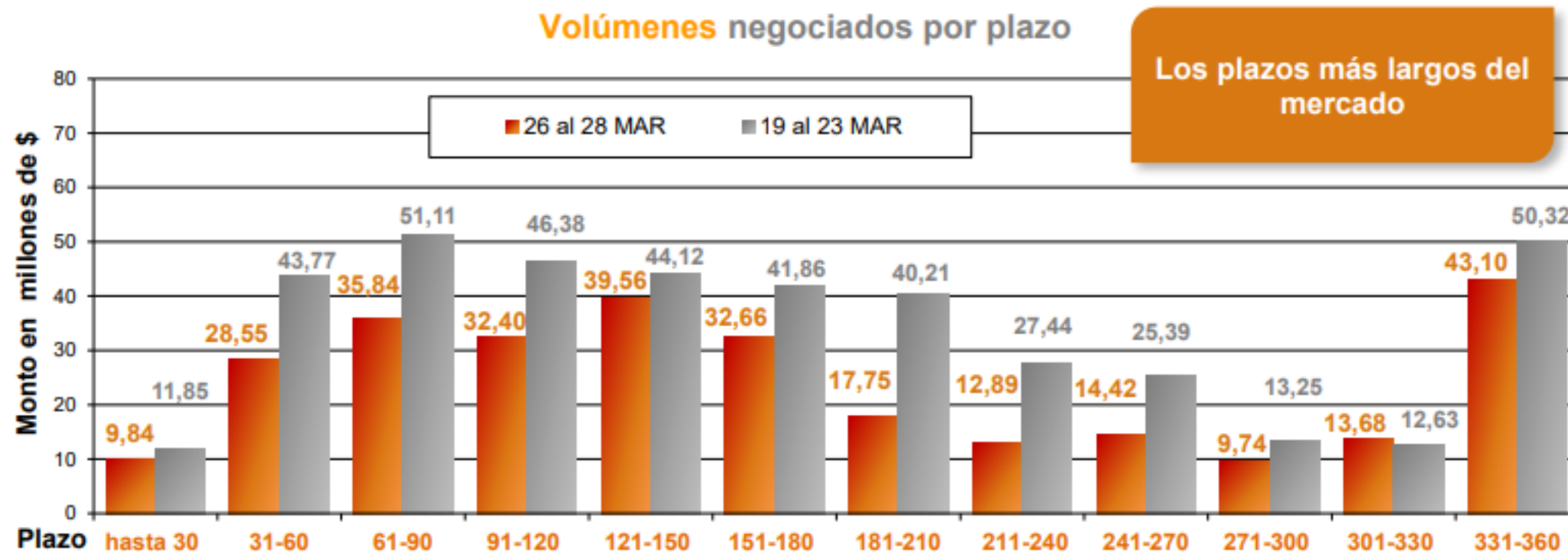
Fuente: BCBA

# Financiamiento PyMe en el Mdo de Capitales



PETRINI VALORES S.A.  
ALYC y AN Propio Registro CNV N° 85

## Plazos ( 2da quincena de Marzo)



Fuente: BCBA

# Financiamiento PyMe en el Mdo de Capitales



PETRINI VALORES S.A.  
*ALYC y AN Propio Registro CNV N° 85*

Simulador [https://petrinivalores.shinyapps.io/calculo\\_financiamiento/](https://petrinivalores.shinyapps.io/calculo_financiamiento/)



**¡Gracias!**