



***FINANCIAMIENTO PYME
EN EL MERCADO DE CAPITAL***

DOS PREGUNTAS INICIALES

***PUEDO
FINANCIAR MI EMPRESA
A TRAVÉS DEL MERCADO DE
CAPITALES?***



***PUEDE
MI EMPRESA
“COTIZAR EN BOLSA”?***

VENTAJAS DE COTIZAR EN BOLSA

- ✓ ***Acceso a financiamiento sofisticado, complementario al financiamiento bancario.***
- ✓ ***Estructura del título acorde al ciclo empresarial.***
- ✓ ***Beneficios impositivos.***
- ✓ ***Menores costos.***
- ✓ ***Mejora previsibilidad del flujo de fondos.***
- ✓ ***Prestigio Institucional.***
- ✓ ***Liquidez y financiamiento sostenibles en el tiempo.***
- ✓ ***Atomización de la oferta de fondos.***
- ✓ ***Mercado transparente.***
- ✓ ***Diversificación del riesgo crediticio.***

DEFINICIÓN DE EMPRESA PYME

| Tamaño / Sector | Agropecuario | Industria y Minería | Construcción | Comercio | Servicios |
|---------------------|---------------|---------------------|---------------|----------------|---------------|
| MICRO | \$ 610.000 | \$ 1.800.000 | \$ 760.000 | \$ 2.400.000 | \$ 590.000 |
| PEQUEÑA | \$ 4.100.000 | \$ 10.300.000 | \$ 4.800.000 | \$ 14.000.000 | \$ 4.300.000 |
| | \$8.200.000 | \$20.600.000 | \$9.600.000 | \$28.000.000 | \$8.600.000 |
| MEDIANA (MEGRAS) | \$ 24.100.000 | \$ 82.200.000 | \$ 37.700.000 | \$ 111.900.000 | \$ 28.300.000 |
| | \$48.200.000 | \$164.400.000 | \$75.400.000 | \$223.800.000 | \$ 56.600.000 |

Fuente: RGC582/2010 CNV y Res 21/2010 Sepyme
Jun-11

MERCADO DE CAPITALES



INVERSORES *(Excedente De Liquidez)*

PARTICULARES: que desean obtener un rendimiento sobre sus ahorros

INSTITUCIONALES:
FCI, Cías. de Seguros, F. para PyMEs, Bcos.

- Bancos de Inv.
- Soc. de Bolsa
- Organizadores
- As. Financieros

EMISORES *(Necesidad De Liquidez)*

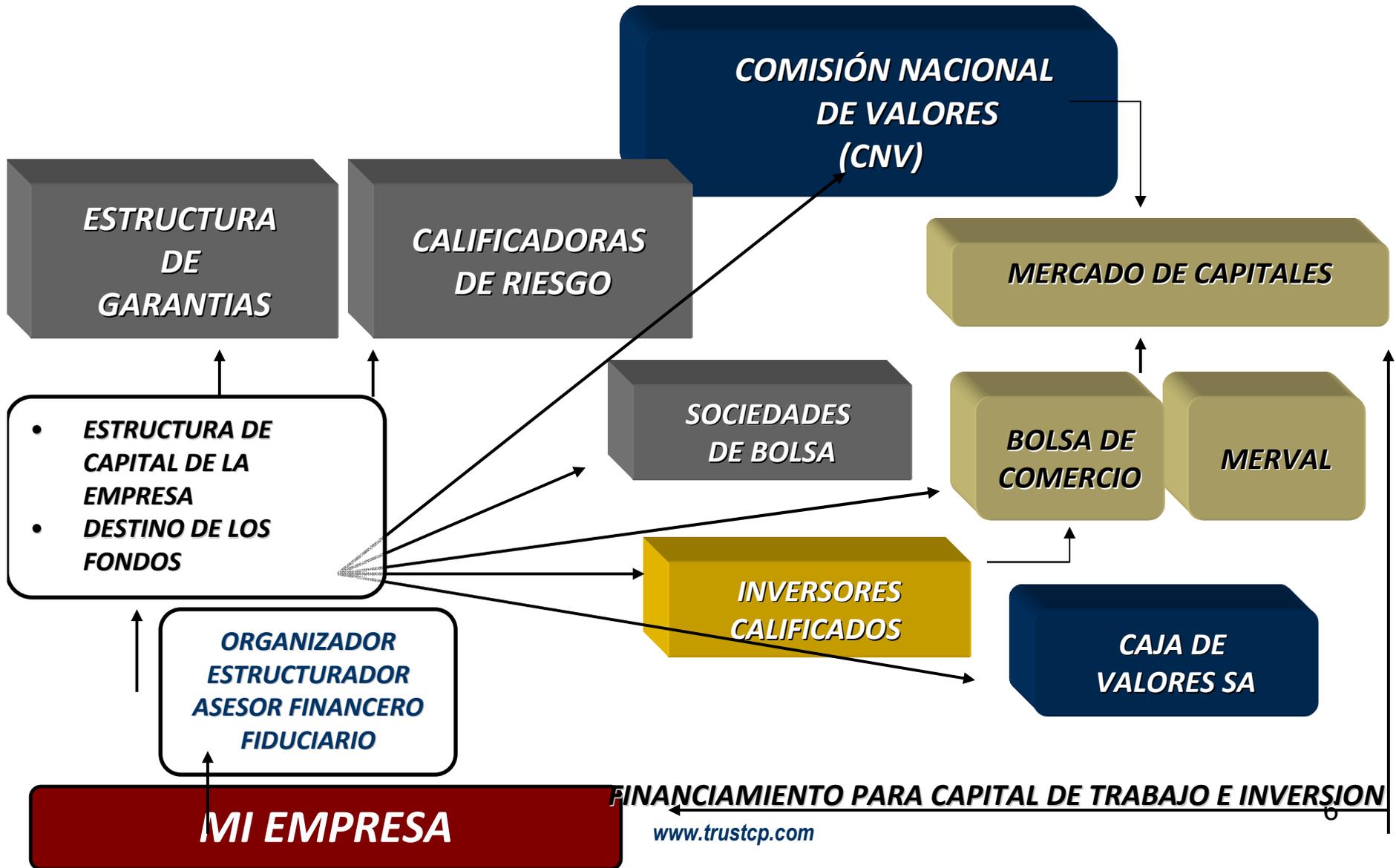
ESTADO

BANCOS

GRANDES EMPRESAS

PyMEs

UN TRABAJO EN EQUIPO EN BENEFICIO DEL MERCADO



AUTORIZACIONES Y PLAZOS



QUIEN FINANCIA UNA EMPRESA PYME EN LA BOLSA?

***INVERSORES CALIFICADOS
(CNV RG 579/10)***

ESTOS INVERSORES PUEDEN ADQUIRIR LOS TÍTULOS VALORES QUE MI EMPRESA EMITA.

INVERSORES CALIFICADOS

- ***EMPRESAS Y BANCOS DEL ESTADO***
- ***SRL Y SA***
- ***COOPERATIVAS, MUTUALES, OBRAS SOCIALES Y ASOC SINDICALES, FUNDACIONES Y ASOC CIVILES.***
- ***AGENTES DE BOLSA***
- ***FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN (FCI).***
- ***PERSONAS FISICAS.***
- ***PERSONAS JURIDICAS CONSTITUIDAS EN EL EXTERIOR.***
- ***ANSES***

INSTRUMENTOS PARA PYMES EN EL MERCADO DE CAPITAL

- ✓ Negociación de Cheques de Pago Diferido (CPD): Avalados por SGRs, Patrocinados, Directos y con Garantía de Warrant.
- ✓ Obligaciones Negociables Pyme: Decreto 1087/93 y 319/08. Título de Deuda. Régimen Simplificado que permite emitir hasta \$ 15 Millones por programa.
- ✓ Fideicomisos: Cesión fiduciaria de activos circulantes. Instrumento utilizado por empresas para financiar capital de trabajo.
- ✓ Emisión de Acciones: Apertura de capital a través del Régimen para Pymes.
- ✓ Valor de Corto Plazo (VCP). Producto intermedio entre CPD y ON, destinado al financiamiento de Corto Plazo.

PUNTOS CLAVE EN LA ESTRUCTURACION



ALGUNAS EMISIONES DE EMPRESAS DE CORDOBA



**COOPERATIVA AGRÍCOLA GANADERA
DE ARROYO CABRAL LIMITADA**

**EMISIÓN DE
OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYMES**

SERIE I USD 460.000 .-
EMISION GLOBAL \$ 5.000.000.-



**ARROYO
CABRAL**



TCP
Trust Capital Partners
Financial Advisory Services



**GARANTIA
DE VALORES**



COHEN S.A.
Sociedad de Bolsa



BECERRA BURSATIL S.A.
Sociedad de Bolsa

*Interés: 8,50% anual.
Plazo: 36 meses.
Pago de Interés: Semestrales.*

*Amortización. CINCO (5) PAGOS SEMESTRALES.
Plazo de Gracia: 12 meses.*

Destino de los fondos. Los recursos provenientes de la emisión de esta Serie I de Obligaciones Negociables garantizadas, se destinarán al fortalecimiento del Capital de Trabajo en el país y a la inversión en activos fijos.

SAVANT PHARM S.A.

**EMISIÓN
DE
OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYMES**

SERIE I USD 1.000.000.-
EMISION GLOBAL \$ 5.000.000.-



SAVANT PHARM



TCP
Trust Capital Partners
Financial Advisory Services

AcindarPymes



**ESCALERA
S.A.**



DRACMA
Sociedad de Bolsa S.A.

*Interés: 8,50% anual.
Plazo: 36 meses.
Pago de Interés: Semestrales.*

Amortización. SEIS (6) PAGOS SEMESTRALES.

Destino de los fondos. Los recursos provenientes de la emisión de esta Serie I de Obligaciones Negociables garantizadas, se destinarán al fortalecimiento del Capital de Trabajo en el país y a la ejecución de inversiones para ampliación de las instalaciones actuales en la planta de producción.

ALGUNAS EMISIONES DE EMPRESAS DE CORDOBA

AGROEMPRESA COLON SA

EMISIÓN
DE
OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYME
GARANTIZADAS

SERIE I USD 1.500.000.-
EMISION GLOBAL \$ 15.000.000.-



Cotización: Bolsa de Comercio de Córdoba.
Organizador y Asesor Financiero: Trust Capital Partners (TCP).
Emisión: Nov 2009.
Cupón: 10% anual.
Vencimiento: Jul 2011.
Servicio de Intereses: Junto con el Capital.
Amortización del Capital:

| | |
|----------|-----|
| Jul 2010 | 45% |
| Ene 2011 | 10% |
| Jul 2011 | 45% |

Destino de los Fondos: Capital de Trabajo e Inversión.
Garantías:
Hipoteca en Primer Grado sobre planta de producción y Adm. Central. Valor de mercado U\$ 2,5 Millones.

A. NAUM S.A.

EMISION
DE
OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYME
GARANTIZADAS

SERIE I U\$D 1.000.000.-
EMISION GLOBAL \$ 15.000.000.-



*El Mercado de Valores de Córdoba actuando a través de los Agentes y Sociedades de Bolsa inscriptos.
Cotización: Bolsa de Comercio de Córdoba.
Organizador y Asesor Financiero: Trust Capital Partners (TCP).
Emisión: Abril 2010.
Cupón: 9% anual.
Vencimiento: Oct 2012.
Servicio de Intereses: Cada 180 días.
Amortización del Capital:

| | |
|----------|-----|
| Abr 2011 | 25% |
| Oct 2011 | 25% |
| Abr 2012 | 25% |
| Oct 2012 | 25% |

Destino de los Fondos: Capital de Trabajo e Inversión.
Garantías: Hipoteca 1er Grado sobre Nuevo Local Naum Citroen. Valor de mercado U\$ 1,9 Millones.

EMPRESAS DE CORDOBA CON CHEQUES PATROCINADOS



STOLLER ARGENTINA S.A.

EMISIÓN DE
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO
PATROCINADOS

VALOR NOMINAL \$ 1.500.000.-



Cotización: Bolsa de Comercio de Córdoba.
Organizador y Asesor Financiero: Trust Capital Partners (TCP).
Lanzamiento: Setiembre 2009.
Plazo promedio de los CPD: 90 a 120 días.
Destino de los fondos: Capital de Trabajo.

COOPERATIVA AGRÍCOLA GANADERA DE ARROYO CABRAL LIMITADA

EMISIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO
PATROCINADOS
VALOR NOMINAL \$ 1.500.000



Cotización: Bolsa de Comercio de Córdoba.
Organizador y Asesor Financiero: Trust Capital Partners (TCP).
Autorización para cotizar: Octubre 2010.
Plazo promedio de los CPD: 120 días.
Destino de los Fondos: Capital de Trabajo.

PERSPECTIVAS

**Corto y Mediano
Plazo**

- *Mayor demanda de productos Pyme por parte de los Inversores.*
- *Córdoba como plaza receptora de títulos en Dólares.*
- *Bs. As en Pesos.*
- *Inversores Institucionales con mayor protagonismo.*
- *Anses en rol proactivo.*
- *Nuevas empresas del interior cotizando en Bolsa.*

FINANCIAMIENTO SOSTENIBLE PARA LA ECONOMIA ARGENTINA



EL MERCADO DE CAPITALES AL ALCANCE DE SU EMPRESA.

Trust Capital SA

Luis de Tejada 3933 – Cerro de las Rosas (X5009CEB) – Córdoba – Argentina

Tel/Fax: +54-351-4811353 / 3309

www.trustcp.com