



Primeras experiencias de ON PyME CNV Garantizada

NICOLÁS FERRER - JUAN IGNACIO CALIVARI

Cuatro meses atrás, la Comisión Nacional de Valores lanzó el esquema de 'ON PyME CNV Garantizada', instrumento que permite a PyMEs financiarse con el aval de una entidad de garantía. Desde fines de agosto, cuatro empresas han colocado títulos, recaudando un total de 21 millones de pesos y 800.000 dólares.

A mediados de junio pasado, en una presentación llevada a cabo en la Bolsa de Comercio de Rosario, la Comisión Nacional de Valores (CNV) anunció el lanzamiento de un nuevo instrumento para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales, la Obligación Negociable PyME CNV Garantizada.

Las características de la herramienta y el procedimiento para acceder a la misma se encuentran especificadas en la siguiente [nota](#) publicada en nuestro informativo semanal en aquella ocasión. En resumidas cuentas, a través de un régimen informativo simplificado que sólo requiere de la presentación de estados contables anuales dentro de 120 días de cerrados el ejercicio y demás hechos relevantes, una PyME podrá emitir valores de deuda de mediano y largo plazo con el aval de una entidad de garantía como ser una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR).

Al 20 de octubre de 2017, cuatro empresas han realizado un total de cinco colocaciones de ON PyME CNV Garantizadas por un total de \$ 21 millones y u\$s 800 mil. Los plazos de las colocaciones, de las cuales participaron como avalistas cuatro diferentes SGR, van de uno a cuatro años. Las colocaciones en pesos se realizaron a tasas variables con la tasa BADLAR como referencia, mientras que las colocaciones en dólares fueron a tasa fija. El cuadro N° 1 resume las características de las cinco colocaciones.





Cuadro N° 1: ON PyME CNV Garantizadas emitidas al 20/10/17

Emisor	Fecha licitación	Moneda	Monto	Tasa	Plazo	SGR
Villanueva e Hijos S.A.	24/08	ARS	6 M	B + 4,75%	21 meses	Acindar PyMes
RDA Renting S.A.	12/09	ARS	15 M	B + 5,99%	24 meses	
Lipsa S.R.L.	29/09		100.000	5,48%	12 meses	Garantizar
Agroempresa Colón S.A.	05/10	USD	400.000	5,75%	30 meses	SGR Cardinal
	19/10		300.000	5,80%	48 meses	Acindar Pymes
Total emitido en ARS						\$ 21.000.000
Total emitido en USD						u\$s 800.000

Fuente: Relevamientos Dirección de Títulos de Bolsa de Comercio de Rosario.

Entre las colocaciones realizadas encontramos un carácter heterogéneo tanto en términos geográficos como de actividad:

- **Villanueva e Hijos S.A.** es una empresa situada en San Salvador de Jujuy dedicada a gerenciar la construcción de proyectos inmobiliarios.
- **RDA Renting S.A.** se dedica a renta y administración de flotas corporativas de vehículos, teniendo su base en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- **Lipsa S.R.L.**, cuya sede social se encuentra en la localidad de Charata (Chaco), se dedica al cultivo de cereales y oleaginosas.
- **Agroempresa Colón S.A.**, que ya realizó dos colocaciones en dólares a través de este instrumento, se dedica a la comercialización de insumos para la actividad agrícola en la provincia de Córdoba, con su sede social en Sinsacate, localidad de la misma provincia. Esta firma tiene como actividad principal la venta al por mayor de abonos, fertilizantes y plaguicidas y como actividades secundarias la producción y comercialización de cereales, oleaginosas y granos para consumo y forraje, así como la venta y reparación de vehículos. Asimismo, se dedica a la venta de máquinas, equipos e implementos agropecuarios.

El Cuadro N° 2 muestra el listado de aquellas empresas que aparecen como 'PyMEs en trámite' en la sección de información financiera correspondiente a empresas emisoras bajo régimen ON PyME CNV Garantizadas en la web de la Comisión Nacional de Valores. Entre ellas, encontramos empresas de diversos sectores y regiones, del agropecuario al energético pasando por el comercio de indumentaria.



Cuadro N° 2: Empresas "en trámite" para ON PyME CNV Garantizada

Empresa	Actividad principal	Jurisdicción
Anta del Dorado S.A.	Agrícola, Ganadería, Forestal	Salta
Begadin S.A.	Comercio Mayorista Textil	CABA
Big Bloom S.A.	Confección de Indumentaria	Buenos Aires
Biobahia S.A.	Biocombustibles	Buenos Aires
Compacto S.A.	Construcción	Mendoza
Construir S.A.	Construcción	San Juan
Datastar Argentina S.A.	Servicios informáticos	CABA
Desarrollos Nazareno S.R.L.	Construcción	Córdoba
Emprendimiento Industrial Mediterraneo S.A.	Fabricación de Motocicletas	Córdoba
Grupo Agros S.A.	Insumos Agrícolas	Chaco
Grupo Valber S.R.L.	Servicios de comida	CABA
Grupo Vuasa S.A.	Comercio Mayorista y Minorista de Calzados	CABA
Lesko S.A.C.I.F.I.A.	Instalación y Mantenimiento de Sistemas Eléctricos	Buenos Aires
Lubricantes y Combustibles D'Atri S.R.L.	Comercio de Lubricantes	CABA
Metalúrgica Calviño S.A.	Fabricación de Equipos Industriales	Buenos Aires
Nueva Estancia El Rosario S.A.	Fabricación de alimentos	Córdoba
PVC Tecnom S.A.	Productos Plásticos	Chaco
San Atanasio Energía S.A.	Soluciones Energéticas en Gas y Electricidad	CABA
Vacavaliente S.R.L.	Elaboración de Productos de Cuero Reciclado	CABA

Fuente: CNV. Nosis Trade. Páginas web de empresas.

