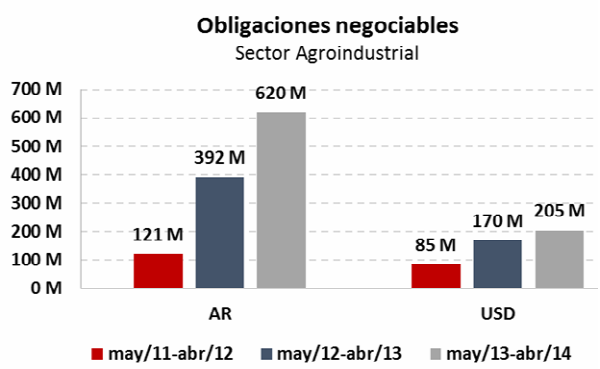
FIRST
CORPORATE FINANCE ADVISORS

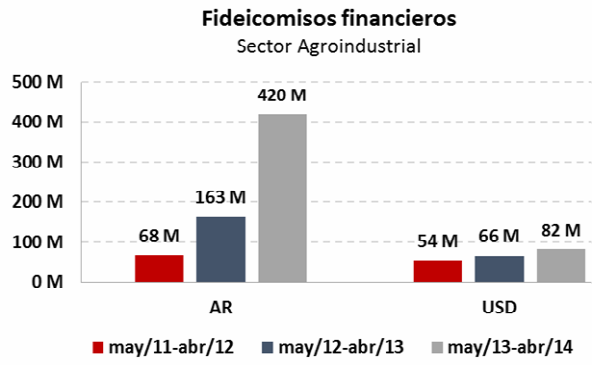
Alternativas de financiamiento para la Agroindustria

El crecimiento vertiginoso de la agroindustria en los últimos años implica una mayor necesidad de capital de trabajo para financiar su producción y sus ventas. Esta situación se da en un mercado financiero con poca oferta de préstamos en condiciones adecuadas en cuanto a tasas, montos y, fundamentalmente, plazos.

Como consecuencia, las empresas han buscado alternativas de financiamiento en el Mercado de Capitales, que año tras año viene mostrando récords de emisiones, tanto en monto como en cantidad de series.

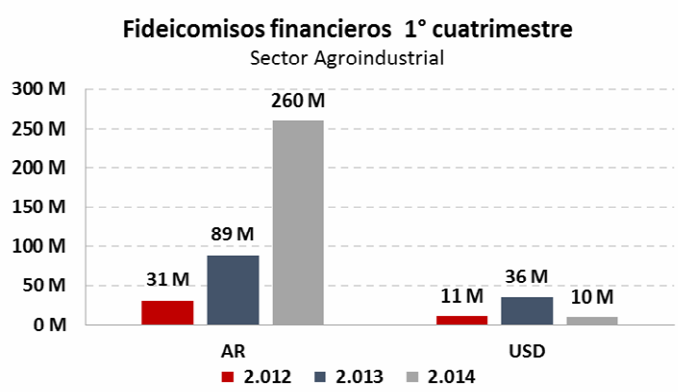
Si analizamos las transacciones vinculadas al sector agroindustrial, considerando los fideicomisos financieros y obligaciones negociables emitidas en los últimos 12 meses (finalizados el 30 de abril pasado) respecto a los mismos períodos de los dos años anteriores, se puede observar el fuerte crecimiento.





Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR

Puntualmente, en los cuatro primeros meses de 2014 ya se emitieron 9 series de fideicomisos financieros vinculadas a la agroindustria por ARS$ 260 millones y US$ 10 millones, lo cual arroja un monto total de emisión aproximado de ARS$ 340 millones, sustancialmente superior a la emisión de los mismos períodos de años precedentes.



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR

Las formas de financiamiento, plazos e instrumentos utilizados por las empresas que actúan en la cadena agroindustrial son variadas y permiten tanto financiamiento en pesos como en dólares *(dollar linked).* Desde la "venta a cosecha" por medio de facturas, cheques de pago diferido, líneas de crédito (instrumentos utilizados principalmente por empresas proveedoras de insumos agrícolas), hasta los préstamos prendarios o instrumentados por líneas de crédito con garantías de pagaré, el sector cuenta con un abanico importante de alternativas.

Todas las formas de instrumentación de créditos mencionadas anteriormente, siempre que cumplan con los requerimientos formales de cesión estipulados por las distintas normas aplicables, son pasibles de ser securitizados. Esto posiciona al Fideicomiso Financiero como una herramienta fundamental a la hora de plantear a las empresas alternativas de fondeo acordes a los plazos y monedas que requieren sus clientes.

Es destacable la gran cantidad de nuevos emisores que han comenzado a utilizar al Mercado de Capitales como fuente alternativa de financiamiento de sus operaciones, en especial emisores caracterizados como PYMES. Entre ellos, podemos señalar compañías como Vicentin S.A.I.C., Futuros y Opciones.com S.A., HAB (Héctor A. Bertone S.A.), Gaviglio Comercial S.A. La gama es más que amplia, abarcando proveedores de insumos agropecuarios, grandes productores, industria y exportadores.

Tal es el ritmo de emisiones que en los últimos días de abril se emitieron 5 series de Fideicomisos Financieros vinculados a la agroindustria por casi $ 190 millones. Más aún, en un mismo día cerraron el período de colocación 3 series de fideicomisos. FIRST Corporate Finance Advisors S.A. participó como asesor financiero en todas y como co-organizador en 3 (HAB, Agrofina y Gaviglio).

Fecha de cierre de la colocación	Serie	Serie	Monto de emisión ($)
23/04/14	**Fideicomiso financiero HAB**	**I**	15.655.200
	Fideicomiso financiero Agrofina	**IV**	33.000.000
25/04/14	**Fideicomiso financiero Don Mario Semillas**	**I**	106.440.000
	Futuros y Opciones	**I**	17.947.209
28/04/14	**Gaviglio**	**I**	15.288.110
Total			**188.330.519**

En todos los casos, se observó una sobredemanda de los títulos emitidos. Esto se debe fundamentalmente a la probada seguridad que otorgan estos instrumentos al inversor y al *track record* que han venido evidenciando emisiones de características similares.

Por este motivo, las expectativas para la próxima campaña son ampliamente positivas. Se estima que las compañías que fueron exitosas en sus primeras emisiones continuarán utilizando las herramientas que les brinda el Mercado de Capitales y que también surgirán nuevos fiduciantes.

FIRST Corporate Finance Advisors S.A. se encuentra innovando, en forma permanente, en el análisis de nuevas estructuras y en la búsqueda de activos que pueden ser involucrados en las transacciones de Fideicomisos Financieros.