

Lo hacemos posible.

# FINANZAS CORPORATIVAS

## Programa Educación Financiera



# Propósito Financiero

Representa la búsqueda de la creación y maximización del valor de la empresa, asignando eficientemente los recursos a través del tiempo y en contextos inciertos.

El objetivo es obtener flujos de fondos positivos en el futuro, tomando decisiones en proyectos de inversión de calidad con rentabilidades superiores al financiamiento requerido, tomando en cuenta el valor tiempo del dinero y las potenciales exposiciones a riesgos tanto predecibles como impredecibles



# Creación de Valor

Los proyectos se analizan y ejecutan en función a su contribución al valor de la empresa, pero para cuantificarlo no alcanza con analizar los Estados Financieros de una compañía en un solo ejercicio. Los ejercicios económicos se resumen en la Posición Financiera, el Estado de Resultados y el Estado de Flujo de Efectivo; los mismos contemplan en forma contable algunos datos parciales de un conjunto de decisiones financieras ya tomadas que van a repercutir en los resultados de ejercicios futuros.



# Elementos determinantes del Valor

- Definición de ingresos en base a flujos de efectivo
- Valor tiempo del dinero
- Riesgo asociado a la obtención de los flujos de efectivo
- Efecto correlación de la inversión con el resto de los activos de la empresa

# TOMA DE DECISIONES CORPORATIVAS

---



## Decisiones de Inversión

Son aquellas que implican la asignación de recursos a la creación de valor y parten de un estudio detallado de las necesidades de la empresa para determinar los activos reales en los que se debe invertir para maximizar el valor de la misma. Pueden ser inversiones de capital (largo plazo) o en capital de trabajo o activos circulantes (corto plazo)



## Decisiones de distribución de dividendos

Remuneración variable que recibirán los accionistas por el aporte de sus fondos propios para el desarrollo de las inversiones, en función del éxito de las mismas. No necesariamente implica distribuir lo máximo posible anualmente, sino aplicando parte para la reinversión en la empresa



## Decisiones de Financiación

Serán aquellas mediante las cuales se pretende estructurar las fuentes de fondos para las inversiones seleccionadas, de la manera más adecuada. Implica determinar cuánto se financiará con fondos propios o de terceros; cuál será el perfil de la deuda (a corto y/o a largo plazo) y la composición en diferentes monedas de la misma



## Decisiones operativas

Las tres decisiones anteriores no se toman en forma aislada, están ligadas entre sí y se combinan con las decisiones del giro del negocio; más asociadas a la optimización de la eficiencia operativa y de gestión de la empresa. Es importante conceptualizar la visión de la compañía en su conjunto, la sumatoria de los eventos que maximizan el valor de la misma



# Valuación de la empresa y su riesgo

En el mundo real de las finanzas corporativas, hay infinidad de proyectos con expectativas de resultados inciertos que derivan en la exposición al riesgo de la empresa.

Partiendo del análisis de los flujos de fondos esperados en cada inversión, se simulan diferentes escenarios de potenciales resultados asignado a cada uno de ellos una probabilidad de ocurrencia. El riesgo se mide como la variación entre la rentabilidad promedio que se espera y la rentabilidad posible de acuerdo a los diferentes escenarios planteados



# Valuación de la empresa y su riesgo

Para evaluar el riesgo es necesario considerar la empresa en su conjunto y así determinar las correlaciones que puedan surgir en los diferentes proyectos que fueron evaluados en forma individual.

Hay riesgos que son inherentes de la empresa y pueden ser predecibles y diversificables (riesgos no sistemáticos) y otros que refieren a eventos inesperados (riesgos de mercado o sistemáticos). Estos últimos pueden ser mitigados a través de estrategias de coberturas de riesgo (forwards de moneda, swaps de tasa de interés, etc.)



# Valuación de la empresa y costo de capital

Las principales fuentes de financiamiento de la empresa son a través de emisiones de deuda (préstamos de terceros o emisiones de bonos), acciones preferidas o acciones comunes.

El costo promedio de financiación de la empresa toma en cuenta el costo de deuda de terceros (considerando la eficiencia fiscal por la deducción impositiva de costos financieros) y el costo de oportunidad de los accionistas por aquellos fondos que se reinvierten en el giro del negocio de la misma



## Rol del área financiera

Bajo el enfoque de la empresa, como un sistema esencial para la creación del valor de la misma, el rol del área financiera adquiere una nueva dimensión. Su participación e incidencia se expanden de las tradicionales (obtención de fondos, minimización del costo financiero, manejo de la liquidez, impuestos y contabilidad) a participar en decisiones comerciales y de producción (en la generación, diseño, implementación y control de políticas de cada una de las áreas mencionadas)



## Rol del área financiera

El área de Finanzas debe necesariamente formar parte de la alta gerencia, y trabajar en equipo con quienes se desempeñan en la gestión del negocio (Ventas, Producción, Marketing, Operaciones, Investigación y Desarrollo, etc.).

Deberá encontrar el equilibrio entre riesgo y retorno para maximizar la riqueza de los accionistas y el valor de la empresa; de manera de asegurar su sustentabilidad en el tiempo

# GLETIR Corredor de Bolsa – Creación de Valor

---

**GLETIR es una compañía independiente de gestión de activos, pasivos y planificación financiera integral, con sede en Montevideo y presencia regional. Nos especializamos en el asesoramiento a clientes individuales, institucionales y corporativos para una gestión financiera ordenada y eficiente a través de las Finanzas Corporativas y el Mercado de Capitales**

**Somos un importante participante del Mercado de Capitales y Finanzas Estructuradas y contamos con un equipo de profesionales con gran experiencia y trayectoria en el mercado financiero y en la estructuración de financiamientos alternativos (Emisiones de Deuda, Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros, tanto públicos y privados.**

**Fomentamos el crecimiento sustentable de empresas y proyectos, promoviendo una cultura organizacional financiera con foco en la responsabilidad y toma de decisiones, contribuyendo con una visión no tradicional de las Finanzas Corporativas y Gestión de Riesgos a través de una estrategia abierta, innovadora, flexible y analítica que ayude a incrementar el valor de las empresas. Acompañamos y asesoramos a los clientes en todo el proceso de gestión**

**Inversiones – Gestión de Portafolios – Capital Privado – Finanzas Estructuradas – Financiamientos de Proyectos -  
Mercado de Capitales - Asesoramiento Legal y Tributario**

# GRACIAS!

# Contáctanos

**World Trade Center  
Av. Luis A. de Herrera 1248,  
Torre 2, Piso 9 (11300)  
Montevideo, Uruguay.**

**Tel. (598) 2628-3047  
Fax (598) 2628-4093  
[info@gletir.com](mailto:info@gletir.com)  
[www.gletir.com](http://www.gletir.com)**



La información disponible en esta presentación es sólo para fines informativos. No se interpretará en modo alguno como una oferta o una invitación a vender o comprar o suscribirse a ningún producto, o servicio. Los inversores también deben ser conscientes de que el capital invertido por ellos no está garantizado y que el valor de los valores y /o unidades puede subir y bajar. Inversores deben ser conscientes de los riesgos normales inherentes a los valores. El rendimiento pasado no es necesariamente indicativo de rendimientos futuros. Las restricciones de negociación local pueden hacer que ciertos valores ilíquido. Las inversiones deben considerarse de carácter a largo plazo. Gletir Corredor de Bolsa S.A. no puede garantizar la idoneidad de la información contenida en esta presentación para cualquier propósito particular. A este respecto, póngase en contacto con su asesor. Ninguno de los servicios o carteras de inversión a los que se hace referencia en esta presentación está disponible en ningún país, estado o jurisdicción donde sería ilegal bajo las leyes y/o regulaciones locales. Todos los productos a los que se hace referencia en este documento se comercializan solo a través de ofertas privadas.