

## BASES FONDO ORESTES FIANDRA

### 1. ANTECEDENTES

La Agencia Nacional de Investigación e Innovación conjuntamente con el Banco de la República Oriental del Uruguay en calidad de fideicomitentes, junto con República AFISA en calidad de fiduciaria, han acordado constituir un Fideicomiso denominado Fideicomiso Financiero Orestes Fiandra para la Inversión en Innovación, en adelante también denominado FOF.

### 2. OBJETIVO

Este instrumento está dirigido a financiar bajo la modalidad de crédito la innovación empresarial con el fin de apoyar el desarrollo de empresas intensivas en conocimiento, con potencial para realizar una expansión significativa, en principio en el contexto internacional, a partir del otorgamiento de financiamiento asociado al riesgo empresarial y a los resultados generales de la firma.

El FOF participará en el financiamiento de empresas, asociándose en los resultados y en el riesgo, de manera tal de recuperar la inversión con ganancia en caso que el desempeño de la firma así lo permita.

### 3. BENEFICIARIOS

Podrán solicitar financiamiento las empresas privadas radicadas en el país, de perfil innovador o intensivo en conocimiento, cuyo desarrollo empresarial y perspectivas resulten favorables para un proceso de expansión apalancado por el acceso a capital.

#### **Empresas innovadoras / intensivas en conocimiento**

El instrumento se dirige a empresas con una trayectoria de innovación bien definida, con potencial de crecimiento significativo. Se apoyarán empresas con productos/ servicios intensivos en conocimiento, lo cual descarta la comercialización de servicios profesionales genéricos. La clave es que el conocimiento de la firma sea capitalizable, de su propiedad o licenciamiento, y acumulable institucionalmente, mediante la incorporación sistemática en sus productos y procesos.

#### **Condiciones en el porte y en restricciones de acceso a capital**

El instrumento se dirige a empresas donde se identifica como obstáculo relevante para su desarrollo la restricción de acceso al capital, y donde los formatos de acceso a fondos normales para empresas no resultan aplicables por el perfil de riesgo asociado.

Se dirige a empresas de porte mediano, con facturación anual mayor a 500.000 dólares y menor a 4.000.000 dólares. El tamaño de la empresa se evaluará tomando en cuenta todas sus filiales o dependencias, dentro y fuera del país. No obstante, se considerarán excepciones para apoyar “startups” de potencial excepcional y/o a “spin offs” de otras empresas.

### **Desarrollo integral y grupos económicos**

El instrumento está orientado a acelerar el desarrollo de empresas de forma integral, diferenciándose del apoyo orientado a proyectos innovadores, como por ejemplo la implantación de nuevas líneas de producto o de proceso o el desarrollo de prototipos, que son objetivos de otros programas.

Asimismo, el concepto integral de empresa abarca a todo el grupo económico que la misma integra, incluyendo sus filiales o subsidiarias en otros territorios, empresas colaterales del mismo grupo, y otras asociaciones posibles. La presentación parcial de un grupo no convierte a la parte presentada en elegible para el programa.

No obstante, es viable plantear el caso de “spin-offs” como emprendimientos separados del grupo madre, pero debe mediar el desarrollo de un nuevo giro y/o modelo de negocios, y una independencia contable, que haga posible su evaluación y seguimiento. En definitiva, las excepciones al concepto de grupo económico que puedan surgir serán estudiadas.

### **Desarrollo exportador**

En términos generales, aunque se pueden considerar excepciones en casos fundados, el crecimiento propuesto involucrará la internacionalización a través de diferentes canales o procesos.

### **Desarrollo autónomo o patrocinado**

Las empresas podrán presentarse individualmente o patrocinadas por otras empresas de más trayectoria, o patrocinadas por inversores ángeles. A consideración de la Comisión en el proceso de evaluación se podrá determinar que la empresa deba presentar un fiador solidario y/o cualquier otro elemento de cobertura.

En cada caso, aplicarán condiciones diferentes que serán estipuladas en el contrato.

Las asociaciones tendrán que ser establecidas a través de contratos aceptados por el FOF.

### **El liderazgo empresarial**

Un factor muy importante para determinar y evaluar es el potencial de expansión de la empresa, el liderazgo empresarial existente, el perfil de los directivos, los accionistas principales, los vínculos societarios, su compromiso y trayectoria, su iniciativa, las habilidades de su cuerpo gerencial. En suma, se apoyarán empresas cuyo cuerpo directivo se evalúe como de alto desempeño y potencial.

## **4. DESCRIPCIÓN DEL PLAN DE DESARROLLO EMPRESARIAL A FINANCIAR**

Se apoyarán empresas que presenten un plan de desarrollo integral, que puede abarcar desarrollo e incorporación de productos y tecnología, apertura de mercados, desarrollo de canales, alianzas, adquisiciones y fusiones, así como nuevos procesos comerciales.

El plan debe ser claro, estar bien definido y ser consistente, basado en un posicionamiento estratégico, con un modelo de negocios explícito.

**Características generales del plan de desarrollo:**

- Orientado al mediano plazo. Consistente con el desarrollo de la firma hasta el momento, en términos de trayectoria, clientes, mercados, área de especialidad y capacidades adquiridas.
- Debe incluir un “caso de negocios” y una estrategia empresarial definida y consistente, incluyendo mercados, clientes y competencia, canales, productos, tecnología, proveedores, personas y recursos materiales, aliados y socios, costos, financiación y precios.
- Debe incluir **hitos** medibles, en número reducido, que permitan evaluar el avance del proyecto, y que serán asociados a los desembolsos. Durante la marcha del plan, estos hitos podrían ser modificados en acuerdo con el FOF.

**5. CONDICIONES DE FINANCIAMIENTO Y REPAGO**

La firma deberá presentar un plan de negocios en un formulario previsto por la ANII y el plan de crecimiento en el corto plazo. En caso de ser aprobado se apoyará en la modalidad de crédito.

El FOF podrá aprobar un **monto total** y un **plan de desembolsos** de acuerdo al cumplimiento de los hitos incluidos en el plan de desarrollo. El monto total del préstamo será de hasta 1.000.000 de dólares estadounidenses.

El FOF se reserva el derecho de proponer a la empresa reformulaciones de los planes de desarrollo y consecuentemente de los planes financieros derivados.

**Repago**

El repago comenzará a partir de la finalización del período de gracia. Se estipula en el contrato el repago del crédito con un componente de una cuota fija y un variable asociado a la facturación de la empresa. El componente variable depende del desarrollo del plan no así la cuota fija que debe pagar de todas maneras.

La operación culminará cuando se extinga el principal **más los intereses devengados durante la operación**. La tasa de interés a aplicar es 6.36% + IVA.

**Conversión de la deuda en acciones y operaciones de capital**

El FOF podrá optar por transformar el saldo adeudado en acciones de la firma. Asimismo, el FOF puede optar por salir de la firma ante la venta de la misma, aún cuando esta sea parcial por el ingreso de un inversor. Adicionalmente, el FOF podrá realizar otras operaciones como ampliar su inversión aportando más capital ante una emisión accionaria futura o ante operaciones de fusión o adquisiciones. El FOF tendrá las prioridades establecidas por contrato para todas las acciones descritas en este párrafo.

## 6. PRESENTACIÓN DE LAS EMPRESAS

- a. Las propuestas de apoyo a empresas serán administradas a través de la modalidad de ventanilla abierta.
- b. Presentación Preliminar. Previo a la presentación de un plan de desarrollo detallado las empresas deberán preparar un perfil conteniendo información de base, balances de los últimos 3 años y una descripción general del desarrollo empresarial planeado. En caso que se trate de una empresa nueva, se deberá presentar balances de los últimos tres años de la empresa madre, o del fiador solidario, o el detalle de la cobertura que vayan a presentar en el marco de la propuesta.
- c. Presentación de plan de desarrollo definitivo. El FOF analizará el perfil presentado y comunicará al proponente en forma preliminar la elegibilidad o no de la propuesta. Aprobado el plan preliminar se comenzará a formular el plan de negocios según el formulario provisto por ANII y se generarán una serie de reuniones con la empresa para entender y aclarar el plan de desarrollo.
- d. Luego de presentada la propuesta se comenzará el proceso de evaluación.

## 7. MODALIDADES DEL INSTRUMENTO

### **Instrumento para empresas “autónomas”**

En esta modalidad la empresa se postula directamente, es evaluada, si es aceptada firma el contrato con el FOF y recibe el apoyo en formato crédito. En los casos que corresponda, la comisión podrá requerir para la firma del contrato con la empresa que presente un fiador solidario.

### **Instrumento para inversores y empresas patrocinadas**

Si la firma se presenta apoyada por una empresa patrocinadora o un inversor (que puede ser una persona física, otro fondo de inversión u otra empresa), se accede a un modelo de “participación apalancada”. En este caso será obligatorio presentar un fiador solidario y/o cualquier otro elemento de cobertura que será evaluado al igual que la empresa postulante por la Comisión. El fiador o el instrumento elegido operará como garante en caso que la empresa postulante no pueda hacer frente al pago del crédito otorgado.

Al momento de la postulación las empresas patrocinadoras deben describir el rol que asumirán: a) su integración al Directorio o Comité Asesor de la empresa postulante tomando participación accionaria; b) o como inversor y consejero aportando parte de los fondos de contrapartida necesarios.

## 8. PROCESO DE DESEMBOLSOS Y SEGUIMIENTO DEL PLAN

El FOF realizará los desembolsos de acuerdo a los hitos pautados en el contrato. Se elaborará

un informe final al culminar el repago por parte de la firma o ante la cancelación del programa.

### **El observador**

Se realizará el seguimiento de la marcha de la firma por parte de un observador en el directorio. Este será designado por la Comisión del FOF y deberá estar informado en forma permanente por la firma con toda transparencia de la marcha del plan, de las decisiones estratégicas, las alianzas, la evolución de la constitución accionaria. Si estos extremos no se cumplieran o se constataran omisiones deliberadas, se constituirá una irregularidad grave. El observador estará sujeto a estrictas condiciones de confidencialidad.

El objetivo principal de su tarea es el control de la marcha del plan y el asesoramiento al FOF ante contingencias que afecten su desarrollo:

- Monitorea la marcha del plan y aprueba los sucesivos desembolsos. Levanta alertas tempranas sobre desvíos que pueden ser mitigados o prevenidos.
- Acompaña los procesos de incorporación de nuevos inversores o las eventuales fusiones y adquisiciones, ventas, para permitir al FOF manejar las situaciones adecuadamente y tomar decisiones acerca de la transformación del préstamo en acciones, o su eventual retiro, permanencia o ampliación de la participación.
- Evalúa la situación de la firma, para entender si se desarrolla adecuadamente o si entra en situación de dificultades que puedan afectar el repago de los fondos recibidos, realizando sugerencias por escrito al directorio de la firma, si lo considera pertinente y aconsejando al FOF acciones a tomar.
- Eventualmente puede recomendar la cancelación del programa, o la realización de quitas o refinanciaciones y asesorar a la Comisión del FOF ante incumplimientos o sucesos que lleven a la necesidad de rescisión del contrato y la cancelación del programa.
- Monitorea la situación de los accionistas de la firma y sus cambios.
- Monitorea la situación de las subsidiarias y empresas asociadas de la firma, dentro del país o fuera del mismo, o en territorio franco, para entender su participación en ellas, las utilidades generadas en forma total y la situación consolidada de la firma.
- Genera informes para el FOF para incorporar aprendizajes y recomendaciones en la marcha del programa.

El observador podrá ser cambiado durante la marcha del plan.

### **Refinanciaciones, cancelación y retiro**

El FOF podrá tomar medidas excepcionales que afecten el repago de los préstamos, como ser:

- La refinanciación con prolongación del plazo mediante períodos de gracia adicionales o tasas de repago menores
- La suspensión del programa y la ejecución perentoria de la deuda ante incumplimientos o irregularidades graves.
- La cancelación del préstamo y la absorción de pérdidas por parte del FOF. Este extremo podrá ser aprobado por el FOF, luego de recabar la información que demuestre que la empresa realizó su mejor esfuerzo para cumplir con el plan aprobado para la obtención del préstamo.

Se consideran irregularidades graves el desvío de ingresos, activos o renta hacia una subsidiaria no declarada, el vaciamiento de activos tangibles o intangibles, el ocultamiento de información relevante al observador y a la Comisión, el no acatamiento de sugerencias reiteradas en el tiempo por parte de la Comisión de acuerdo al plan estipulado, la obstaculización de las

auditorías, la omisión de informar cambios en la conformación societaria o accionaria de la firma antes de que los mismos legalmente realizados y aprobados por el FOF, entre otras.

## 9. EVALUACIÓN DE LOS POSTULANTES

### a. Criterios de elegibilidad.

A partir del perfil se determinará la elegibilidad de acuerdo a los siguientes criterios:

- Empresa radicada en la República Oriental del Uruguay
- Empresa al día con sus obligaciones fiscales
- Empresa intensiva en conocimiento
- Empresa del porte requerido
- Presenta información completa de filiales, subsidiarias, socios e inversores.
- Presenta información contable de acuerdo a las diferentes fases de evaluación
- Presenta información de patrocinadores, si corresponde
- Presenta plan de desarrollo en la modalidad correspondiente (preliminar o detallada)

### b. Presentación del plan

Una vez presentado el plan de desarrollo definitivo, se llevará a cabo un proceso de evaluación que analizará los aspectos de negocios, técnicos, comerciales y económico-financieros. Las evaluaciones requeridas serán realizadas por expertos contratados por el FOF o sus fideicomitentes. Los observadores firmarán acuerdo de confidencialidad y una vez confirmados serán contratados para el desarrollo del programa de apoyo a cada empresa.

### c. Criterios de evaluación de negocios

Se realizará la evaluación del plan, validando la adecuación entre los propósitos de la firma, las inversiones planeadas y los costos de los elementos a incorporar, el porte de los mercados objetivos y el resultado planificado en ventas y utilidades.

En el transcurso del tiempo el plan de desarrollo, como todo plan empresarial, podrá ser adaptado -siempre con la aprobación explícita del FOF- a realidades cambiantes y aprendizajes que se vayan realizando.

Durante el proceso de evaluación, el FOF podrá plantear y acordar con la firma modificaciones al plan de desarrollo en cualquiera de sus elementos, y estas modificaciones pueden condicionar el apoyo a la firma.

Criterios de evaluación:

- **Perfil innovador o intensivo en conocimiento:** Evalúa el perfil de innovación de la empresa, y sus características de negocio. Se realiza un análisis de riesgos en cuanto a la oportunidad de mercado.
- **Viabilidad y solidez estratégica y de negocios:** Evalúa la trayectoria comercial de la empresa, la factibilidad del plan y la capacidad del equipo que lo llevará adelante. Evalúa aspectos económico-financieros, niveles de inversión necesarios, de mercado, comercialización, distribución, tecnología, socios estratégicos, recursos humanos, perfil del liderazgo empresarial, cuadro gerencial y alta dirección, integración societaria.
- **Capacidad innovadora:** Evalúa la capacidad del equipo gerencial de generar, y

desarrollar innovación y ponerla en el mercado en forma eficaz y eficiente. Así como su capacidad y disposición a adaptarse a las condiciones cambiantes de los mercados, la tecnología, los entornos regulatorios, etc.

- **Impacto:** Se apoyarán proyectos que tengan impacto relevante en el crecimiento.
- **Evaluación financiera:** Evalúa el grado de solidez financiera que presenta la empresa para ejecutar el plan y la disponibilidad de recursos financieros por parte de la empresa y otros financiamientos para su desarrollo. Debe existir consistencia entre el capital requerido y los aportes previstos desde el FOF y/o los patrocinadores y la capacidad de generar fondos del propio negocio para sostener el flujo previsto.
- **Patrocinadores / fiador solidario / otros tipos de cobertura:** se evalúa, cuando corresponde, la trayectoria y compromiso de los patrocinadores, sus aportes de capital y de experiencia, contactos, canales, recursos críticos.