



UNIVERSIDAD DEL CEMA
SEMINARIO DE FINANZAS

El Leasing

Fundamentos del Producto

22 de marzo 2007

Temas a desarrollar

Jueves 22 de marzo

- Marco Regulatorio del producto
- Principales puntos en los que el leasing puede ser el aliado del empresario
- Estrategias de financiamiento y el leasing

Jueves 29 de marzo

- Aspectos prácticos de una operación de leasing
- El leasing como herramienta de Tax Planning para las empresas
- 10 puntos a considerar por un empresario al momento de una operación de leasing

El Leasing



Marco regulatorio del producto

UNIVERSIDAD DEL CEMA

SEMINARIO DE FINANZAS

Leasing

Marco regulatorio del producto

- Encuadre normativo del producto
- Principales ventajas del nuevo texto legal
- Principales beneficios del leasing

Definición práctica

Es una herramienta para financiar las Inversiones de las empresas a través de un Contrato de alquiler con opción de compra

El leasing permite utilizar un bien por el pago de una canon mensual y al final del plazo contractual tener la opción de devolverlo o ejercer la opción de compra.

Encuadre Normativo del leasing

A partir del 23 de junio del año 2000, con la sanción de la ley 25248, se reemplaza el régimen instituido en la ley 24441 por los siguientes instrumentos

1. Ley 25248 (BO 14/06/2000): ley que reglamenta el contrato de leasing
2. Decreto 459/2000 (BO 14/06/2000): sobre ley 25248
3. Normas Contables locales (RT 18)
4. Normas Contables Internacionales (FASB 13 – IAS 17)
5. Encuadre del leasing para el Impuesto a las Ganancias (DR 1038/2000)
6. Decreto 1352/2005 : 03/11/05 reglamenta el **acortamiento de plazos para las Pymes** — no renovado a la fecha
- Resolución 675 del 2.002 Para clasificar como micro, pequeña o mediana empresa

Principales ventajas del nuevo texto Legal

- BIENES: marcas, patentes o modelos industriales y software
- CANON: el monto y la periodicidad se determinan convencionalmente
- LA RESPONSABILIDAD CIVIL por daños emergentes del uso recaen sobre quien usa el bien y nunca sobre su propietario (el dador)
- UNA QUIEBRA O CONCURSO no afecta el contrato de leasing
- GANANCIA MINIMA PRESUNTA el tomador no contribuye con el impuesto por el valor de los bienes dados en leasing

Principales ventajas del nuevo texto Legal

(cont.)

- SALE AND LEASE BACK: el bien objeto del contrato de leasing puede haber sido adquirido por el dador al tomador por virtud del mismo contrato o habérselo adquirido con anterioridad (art. 5 de la ley 25248)
- el IVA se tributa con cada cuota y no ante la transferencia de dominio del bien (caso de compraventa financiada)
- cómputo como deducción de los cánones exigibles, con RITMO MAS ACELERADO que el tradicional cómputo de amortizaciones de cosas con mas deducciones de intereses
- CESIÓN O SECURITIZACIÓN: el dador siempre puede ceder los derechos sobre el contrato de leasing o titularlos (fideicomiso financiero)

Principales ventajas del nuevo texto Legal (cont.)

- **MOMENTO DEL EJERCICIO DE LA OPCION:** a partir del momento en que el tomador haya pagado 3/4 partes del canon total estipulado, o antes si así lo convinieran las partes
- **MORA EN EL PAGO:** el dador podrá ejercer acciones efectivas para obtener el cobro compulsivo
- **IVA:** posee un IVA del 21%, independientemente del porcentaje de IVA vinculado con el bien a financiar en leasing. Posibilidad de IVA anticipado (art. 10 Decreto 1038).
- **SERVICIOS Y PRESTACIONES ACCESORIAS:** se podrán incluir en el contrato las prestaciones conexas con el diseño, la instalación y puesta en marcha de los bienes dados en leasing, y su precio integrará el cálculo del canon

Principales Beneficios del leasing

- **Económicos / Patrimoniales**

Hasta 100% financiación	ROA	Indicadores
----------------------------	-----	-------------

- **Impositivos**

50/25%	AMORTIZACION ACELERADA	EFFECTO FINANCIERO
35%	IMPUESTO A LAS GANANCIAS	EFFECTO ECONOMICO
21% 10,5%	IVA	EFFECTO FINANCIERO
1%	IMPUESTO A LOS ACTIVOS	EFFECTO ECONOMICO

Marco normativo del producto

➤ Resumen:

La **ley actual de leasing** establece
claras e importantes del producto
para el empresario

El Leasing

Principales puntos en los que el leasing puede ser el aliado del empresario

UNIVERSIDAD DEL CEMA
SEMINARIO DE FINANZAS
Leasing

Principales áreas de la empresa

➤ Ventas

- Equipamiento telecomunicaciones, Notebooks, Autos de flota

➤ Producción

- Bienes de capital, Equipamiento Industrial Centros de Mecanizados
- Maquinas y Herramientas
- Inmuebles

➤ Logística

- Camiones, utilitarios, Rodados flota
- Acoplados y semi – remolques
- Gruas, autoelevadores

Principales áreas de la empresa

➤ Tecnología

- Informática /PCs, Servidores, Impresoras, Fotocopiadoras
- Software / Licencias
- Equipos de Comunicaciones, Centrales telefónicas

➤ RRHH

- Automóviles Directores, Autos de alta gama
- Software gestión
- Equipos para Oficinas/gimnasios

➤ Medicina

- Equipos Médicos de alta tecnología
- Análisis químicos / Ecógrafos / Resonancia / Tomografía

Principales áreas de la empresa

➤ Mantenimiento

- Equipo vial, Palas cargadoras
- Compresores, Generadores eléctricos
- Maquinarias de equipos de frío, Maquinaria para embalaje
- Cortadoras Industriales, Balanzas Industriales

➤ Agrónomo

- Tractores, Pulverizadoras, Sembradoras , Cosechadoras, Equipo de Riego

➤ I+D. Investigación y desarrollo

- Equipos para laboratorios e investigación Equipos de Cromatógrafos

Principales áreas de la empresa

➤ Resumen:

El leasing puede financiar todas las **Inversiones** que una empresa necesite realizar

El Leasing

Estrategias de financiamiento y el leasing

UNIVERSIDAD DEL CEMA
SEMINARIO DE FINANZAS
Leasing

Estrategias de financiamiento y el leasing

- Alternativas para financiar Inversiones de Bienes de Capital
- Leasing y Contado: diferencias
- Leasing y Prendas: diferencias

Alternativas para financiar Inversiones de Bienes de Capital

Contado	
Alquiler	
Proveedor del bien	financiamiento comercial del proveedor hasta 180 días
	financiamiento prendario del exterior
Bancos	con garantía prendaria
	con garantía hipotecaria
	carta de crédito
Leasing	

Leasing y Contado: diferencias

Mitos: “para que quiero tomar un leasing si tengo toda la plata para pagarlo al contado?”

- ✓ *precio de “contado”*
- ✓ *desgravación sobre la base imponible del anticipo inicial y el 100% de los cánones restantes*
- ✓ *costo de oportunidad*
- ✓ *justificación de los fondos pagados al contado*
- ✓ *apalancamiento de crecimiento con financiamiento de terceros*
- ✓ *incremento de activos sobre participaciones accionarias*
- ✓ *ir construyendo historia crediticia*
- ✓ *amortización acelerada*
- ✓ *garantizando con el propio plazo fijo*

Leasing y Prendas: diferencias

Alternativas a considerar

- Préstamo prendario entidad financiera local
- Leasing con compañía de leasing

Aspectos impositivos/contables

Ejemplo

- Valor del Bien a comprar: \$1MM + IVA
- Tasa Impuesto a las ganancias: 35%
- Impuesto a los activos o ganancia Mínima presunta: 1%
- IVA sobre canon: 21%
- IVA sobre intereses (préstamos): 21%
- IVA sobre la opción de compra : 10,5% (IVA del Bien)
- Vida útil fiscal amortización: 60 meses (20% por año)
- La compañía cuenta con una posición de IVA compra/venta equilibrada

Alternativas a considerar (Cont.)

	Prendario banco local		Leasing
Plazo	36 meses		36 meses
Moneda	\$ tasa fija		\$ tasa fija
Tasa operación	16%		16% (implícita)
Anticipo	15%		10%
Opción de compra	---		10%
Fee	1%		1%
Gasto ingreso divisas bco local	--		--
Cuota / Canon	\$34.556		\$30.717
IVA (21%)	s/ intereses		s/ canon
Vida útil fiscal para amortizar el bien	60 meses (20% por año)		--

Leasing y Prendas: diferencias

	Leasing	Préstamo con garantía Prendaria
IVA	El tomador no debe asumir el crédito fiscal por el IVA. Se difiere abonándose en cada canon	El comprador debe pagar el IVA en su totalidad con la entrega del bien Se incluye dentro del monto a financiar y adicionalmente, se abona IVA sobre los intereses
Ganancias	Los pagos se descuentan de la base imponible del pago de las Impuestos a las Ganancias. Amortización acelerada. Se deduce el 100% del canon	No es deducible, solo aplica el plan de amortización del bien de acuerdo a la tabla de la AFIP
Garantías/ Aiales	El bien objeto del contrato de leasing opera como garantía de la operación	En la mayoría de los casos se requieren garantías reales y/o avales adicionales a la propia operación de financiamiento prendario.

Leasing y Prendas (Cont.)

	Leasing	Préstamo con garantía Prendaria
Plazo de Amortización de la inversión	Amortización acelerada.. Se puede amortizar el bien en la mitad del plazo establecido por la AFIP (y en el 25% del plazo de la AFIP si el tomador se encuentra englobado en lo que se denomina Pymes)	Se amortiza de acuerdo a la tabla de la AFIP
Financiamiento	Permite la financiación del 100% del bien. No existen desembolsos iniciales de grandes magnitudes y el canon se paga con los fondos generados por la utilización del bien.	Requiere un anticipo sobre el monto de la operación. En casos de financiar del 100% del valor, se estaría financiando también el IVA. Esto no ocurre en el leasing, ya que el financiamiento es sobre el valor neto de IVA. Resta capital de trabajo y giro comercial.

Leasing y Prendas (Cont.)

	Leasing	Préstamo con garantía Prendaria
Renta Presunta (Activos)	No se paga porque el bien no forma parte del activo	Abona el impuesto por formar el bien parte del activo
Endeudamiento	No forma parte del pasivo. Se incluye en el estado de resultados.	Forma parte del endeudamiento (Pasivo)
Withholding Tax	No aplica, ya que el financiamiento es con fondos locales, independientemente de la moneda de financiación, ya sea dólares y/o pesos	Aplica para a casos donde el financiamiento es del exterior con una tasa de impuesto de 17,72% sobre cada pago de intereses del pmo del exterior.
Mantenimiento de equipos	Se puede incluir dentro del valor del bien a financiar y forma parte de la resp. por el cuidado del bien dado en leasing	Corre por cuenta del cliente y no es obligatorio realizarlo, ni hacerlo con el proveedor original de los bienes

Leasing y Prendas (Cont.)

	Leasing	Préstamo con garantía Prendaria
Seguros	Como el bien sigue siendo del dador es éste quien contrata una póliza de siniestros que cubra los riesgos del bien dado en leasing. Estas pólizas, producto del volumen de negocios, son altamente favorables para los clientes	En este caso también es potestad del dador elegir la compañía, pero el volumen de negocios de los dadores de operaciones contra garantías prendarias para empresas no es significativo, lo cual impacta finalmente en los costos
Propiedad del bien	No se incluye dentro del activo. Se cuenta con la opción de compra al finalizar el plazo del contrato	Se incluye dentro del activo
Obsolescencia Tecnológica	El cliente puede no ejercer la opción de compra o bien entregarla como parte de un nuevo contrato de leasing	El dueño corre en su totalidad del riesgo de obsolescencia del bien

Leasing y Prendas

	K_{eu}	Leasing	Prendario Local	Prendario Exterior
VAN	0,00%	\$ 697.766	\$ 973.715	\$ 940.965
Van Diferencial			\$ 275.950	\$ 243.200

Comparando alternativas

➤ Resumen:

Con el leasing analizo como mejora la rentabilidad de mi negocio al financiar mis inversiones

Temas desarrollados

➤ **Marco Regulatorio del producto**

- Encuadre normativo del producto
- Principales ventajas del nuevo texto legal
- Principales beneficios del leasing

➤ **Principales puntos en los que el leasing puede ser el aliado del empresario**

➤ **Estrategias de financiamiento y el leasing**

- Alternativas para financiar Inversiones de Bienes de Capital
- Leasing y Contado: diferencias
- Leasing y Prendas: diferencias



Preguntas

UNIVERSIDAD DEL CEMA
SEMINARIO DE FINANZAS
Leasing

Contactos



Oscar Tantucci

otantucci@delplataleasing.com.ar

Santiago Costa

scosta@delplataleasing.com.ar

Roberto Aguillon Reyes

raguillon@avleasing.com.ar

(011)5500-0620

El Leasing

Anexos

UNIVERSIDAD DEL CEMA
SEMINARIO DE FINANZAS

Necesidades para el crecimiento del negocio

ok

1. Ley de leasing acorde a las practicas de los mejores mercados, con incentivos impositivos a la Inversión y con responsabilidades definidas y establecidas para cada participante
2. Ambiente empresarial con expectativas positivas
3. Marco regulatorio estable claramente promotor de la inversión privada
4. Sectores de actividad trabajando en pleno uso de su capacidad instalada
5. Bancarización de empresas con situación irregulares anteriores en el mercado financiero
6. Oferta y competencia de entidades financieras o especializadas en negocio
7. Crecimiento del mercado de capitales como demandantes de inversión de recursos en activos productivos

Riesgos involucrados en el negocio del leasing

RIESGO DE LIQUIDEZ

RIESGO DE MONEDA

**RIESGO DE TASA DE
INTERES**

RIESGO CREDITICIO

RIESGO DE PRODUCTO

RIESGO LEGAL