RiCorp

Regional Investment Corporation

Un nuevo mundo financiero a su servicio

RiCorp

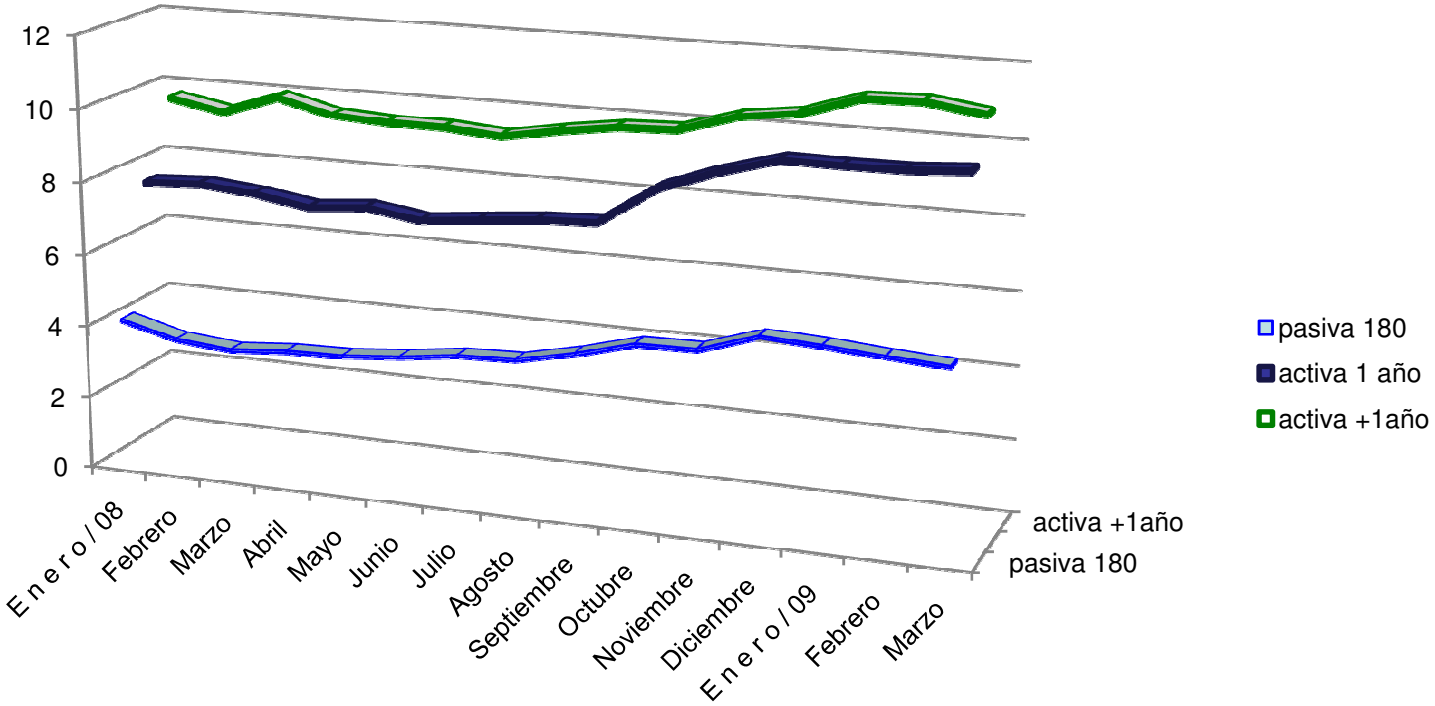
Regional Investment Corporation

Financiamiento de la Bolsa de Valores – Mayo 2009

Introducción

No podemos pretender enfrentar nuevos problemas con las mismas soluciones

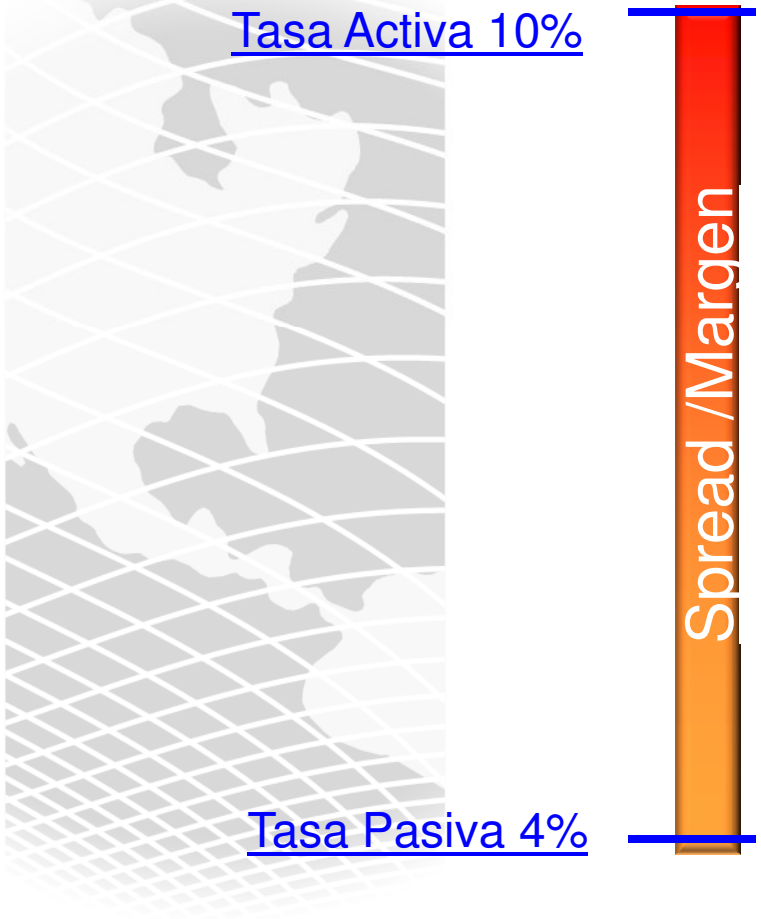
Situación Actual



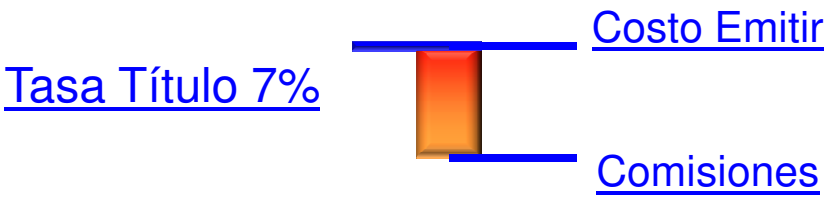
No parece ser un tema de liquidez (coyuntural), sino uno de políticas de crédito.

Desintermediación Financiera

Sistema Tradicional



Mercados de Capitales



Las instituciones financieras responden por riesgos asumidos al otorgar créditos, en el Mercado de Capitales los inversionistas

El Mercado de Valores es la Opción de Financiamiento

capital

PENSIONES EN BUSCA DE EMISIONES

LA INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN PROYECTOS ESTATALES Y EMPRESARIALES SOSTENIBLES ES LA ÚNICA SALIDA PARA AUMENTAR LA RENTABILIDAD, QUE SE DEPRIME CADA VEZ MÁS EN LA CRISIS.

POR PABLO BALCÁCERES

$35.5

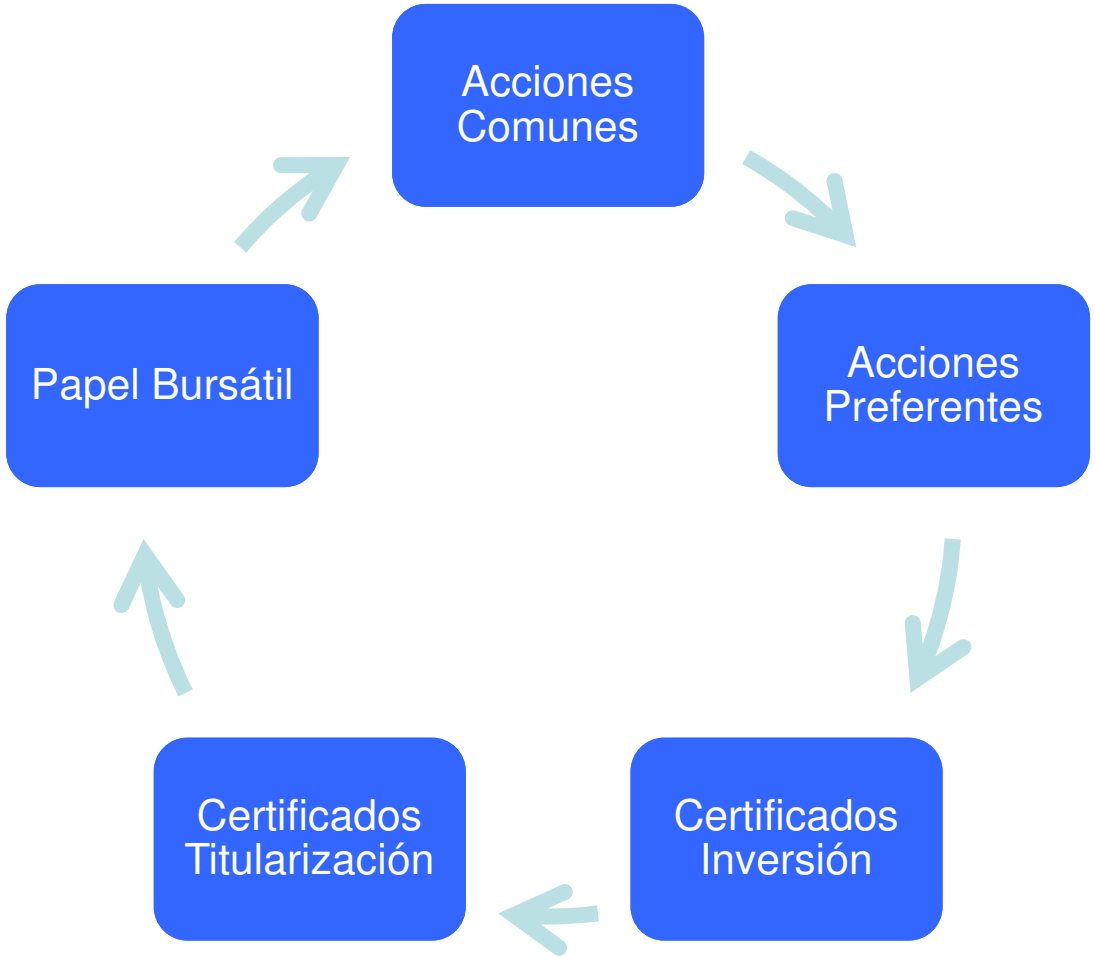
$168

En el Mercado de Valores los inversionistas están buscando nuevas opciones de inversión.

Paso 1: Estructuración

Estructuración e Instrumento Adecuados

Opciones en el Mercado de Capitales



Una adecuada estructura permite . . .

- Lograr una mejor calificación de riesgo.
- Una mejor venta del valor entre los inversionistas.
- Crear valor para la empresa

Preguntas Iniciales

Deuda o Capital

- Capital: Acciones Comunes o Preferentes
- Deuda: Certificados de Inversión, Papel Bursátil

Plazo y tasa

- Corto Plazo
- Mediano Plazo
- Largo Plazo
- Tasa Fija o Variable (Garantías disponibles)

Independencia Emisor y Emisión

- No: Emisión tradicional
- Si: Titularización

Preguntas Iniciales

Deuda o Capital

- Capital: Acciones Comunes o Preferentes
- Deuda: Certificados de Inversión, Papel Bursátil

Plazo y tasa

- Corto Plazo
- Mediano Plazo
- Largo Plazo
- Tasa Fija o Variable (Garantías disponibles)

Independencia Emisor y Emisión

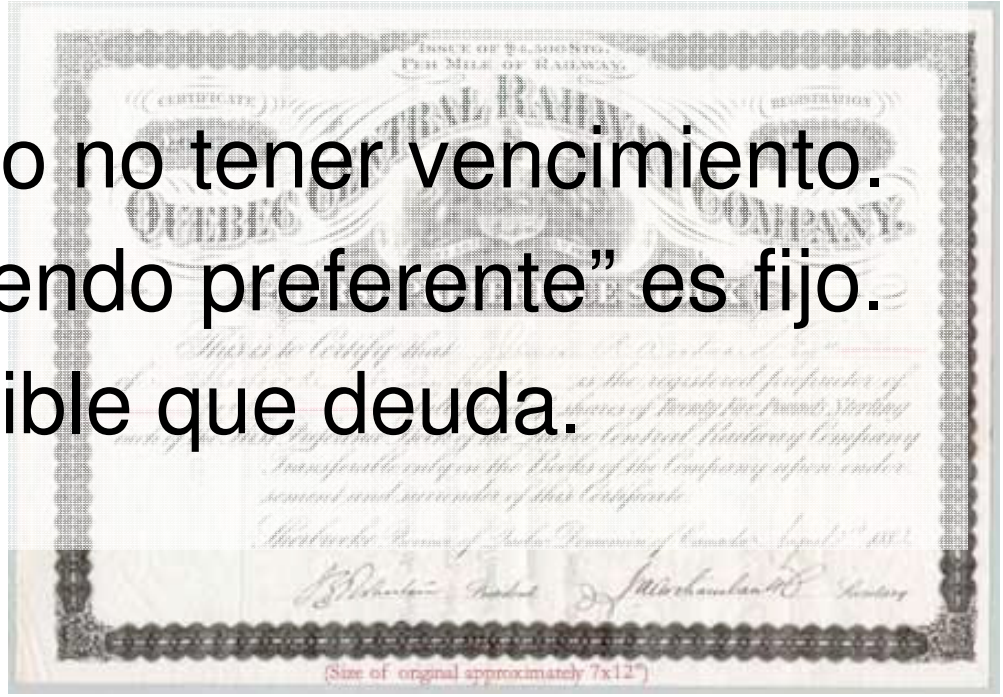
- No: Emisión tradicional
- Si: Titularización

Acciones Comunes

- Permiten fortalecer el capital de la empresa.
- En momentos de crisis las acciones actúan como amortiguadores de los efectos financieros.
- Requiere compartir dividendos con los nuevos accionistas.

Acciones Preferentes

- Son considerados cuasi-deuda.
- A cambio de un “dividendo preferente” los accionistas pueden ceder su derecho a “voto”.
- Pueden o no tener vencimiento.
- El “dividendo preferente” es fijo.
- Más flexible que deuda.



Instrumentos de Deuda

Preguntas Iniciales

Deuda o Capital

- Capital: Acciones Comunes o Preferentes
- Deuda: Certificados de Inversión, Papel Bursátil

Plazo y tasa

- Corto Plazo
- Mediano Plazo
- Largo Plazo
- Tasa Fija o Variable (Garantías disponibles)

Independencia Emisor y Emisión

- No: Emisión tradicional
- Si: Titularización

Papel Bursátil

Emisiones Rotativas - Corto Plazo

Papel Bursátil

- Es un instrumento ideal para financiar “Capital de Trabajo”
- Plazo: Hasta 1 año
- No Paga Intereses, es un solo pago al vencimiento.
- Se aprueba la emisión de un programa “revolvente” por un plazo de hasta 5 años
- Requiere calificación de riesgo

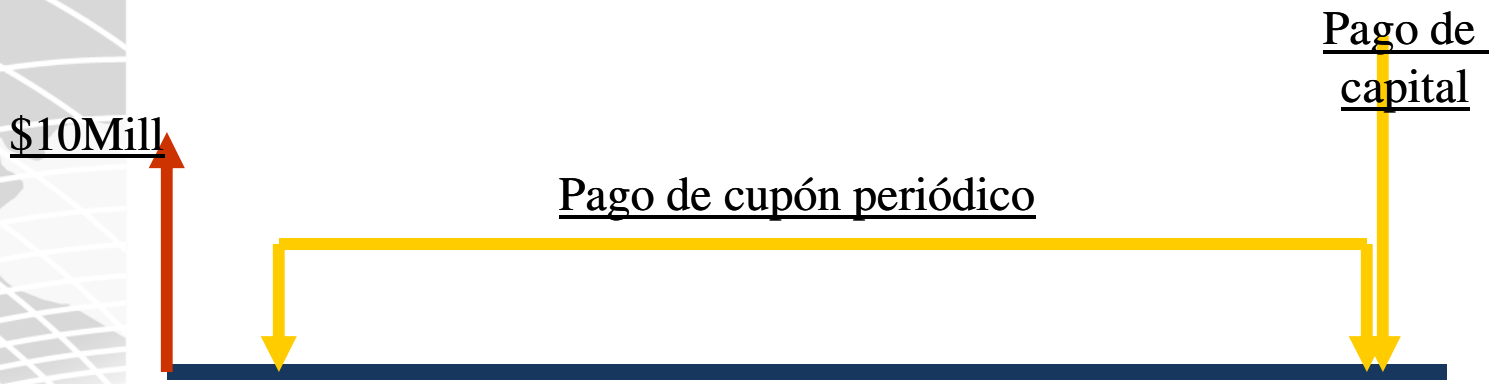
Papel Bursátil

Caso de éxito:

- BMI manejó durante los últimos 5 años un exitoso programa de colocaciones de PBDs

Certificados de Inversión

- Un Certificado de Inversión es un prestamo que los inversionistas hacen a las empresas y gobiernos.



Características - Certificados de Inversión

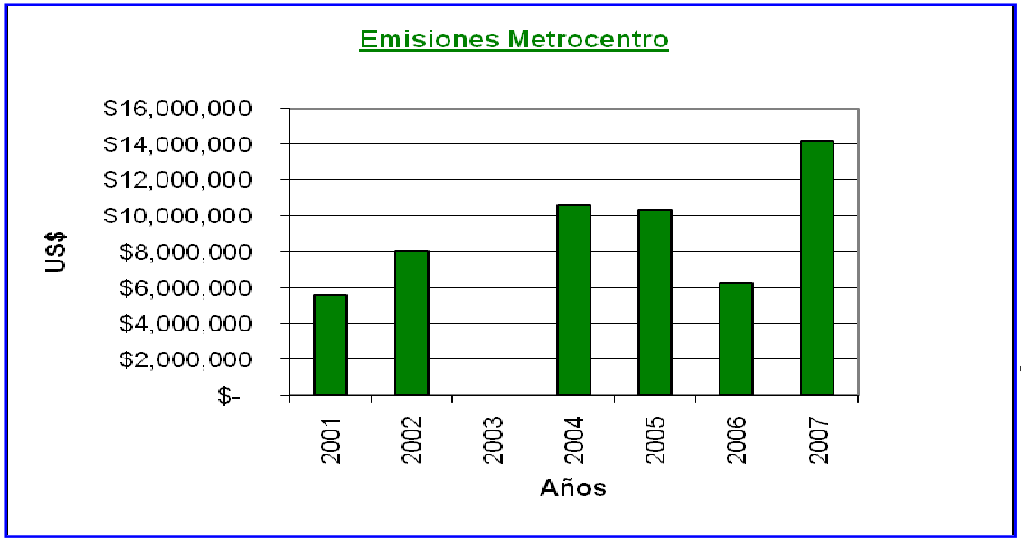
- Instrumento de deuda
- Tasa fija o reajustable
- Tasa de Referencia TIBP o LIBOR
- Posibilidad de fijar tasas máximas y mínimas
- Plazos: mediano y largo plazo
- Posibilidad de redención anticipada
- Diferentes tipos de amortización de capital

Garantías Necesarias

- Quirografaria (Patrimonio)
- Hipotecaria
- Aval
- Prendaría
- Fianzas

Ejemplo Garantía Quirografaria

Generalidades de la Emisión	
Monto solicitado:	$20,000,000
Mínimo de Contratación	$100
Plazo	5 años
Garantía:	Sin garantía específica
Tasa de referencia	Libor de 180 días publicada por Barclay´s Bank
Periodicidad de pago	Mensual
Período de reajuste	Semestralmente
Pago de capital	Al vencimiento,, posibilidad de redención anticipada .
Utilización de fondos	Renovación de certificados de inversión, sustitución de deuda bancaria y financiamiento de nuevos proyectos
Calificación Emisor	EAA- (Fitch Ratings), EAA (Equilibrium)
Calificación Emisión	AA- (Fitch Ratings), AA (Equilibrium)



Sus últimas emisiones cuentan con tasa máxima y mínima

Otros Ejemplo CIs

- Grupo SIMCO
  - Garantía: Locales comerciales
  - Emisión Bullet
- Fondo Social Para la Vivienda
  - Emisiones a 30 años
  - Pagos anuales de capital e intereses
- Banco Cuscatlán
  - Emisión a tasa fija
  - Plazo 10 años
  - Pago de capital al vencimiento

Preguntas Iniciales

Deuda o Capital

- Capital: Acciones Comunes o Preferentes
- Deuda: Certificados de Inversión, Papel Bursátil

Plazo y tasa

- Corto Plazo
- Mediano Plazo
- Largo Plazo
- Tasa Fija o Variable (Garantías disponibles)

Independencia Emisor y Emisión

- No: Emisión tradicional
- Si: Titularización

¿Cuando Titularizar?

- Cuando financieramente la emisión crea más valor al ser independiente de la empresa.
- Cuando Aislando el riesgo del emisor se logra una mejor calificación de riesgo.
- Se tiene un activo que genera flujos estables en el tiempo y el mismo puede ser “vendido” (o sus flujos) por la empresa, sin afectar su operatividad.
- La empresa no quiere ser un emisor directo.

Titularización

- No necesariamente implica que la empresa tome más deuda.
- Es volver líquidos activos cuyo plazo de maduración se encuentra diferido en el tiempo.
- Permite financiarse por el lado del activo.
- Permite mejorar la calificación de la emisión y por lo tanto podría reducir el costo financiero del financiamiento.

Ejemplo Titularización

Endosa Pagares

- $20 Millones
- FITCH A+
- Gtía 125%
- Plazo: 3 - 4 años
- Tasa: Libor 90 + i

Vende Pagares

US$

Notifica deudores

Cede reconocimiento de la deuda

Emite

US$

US$

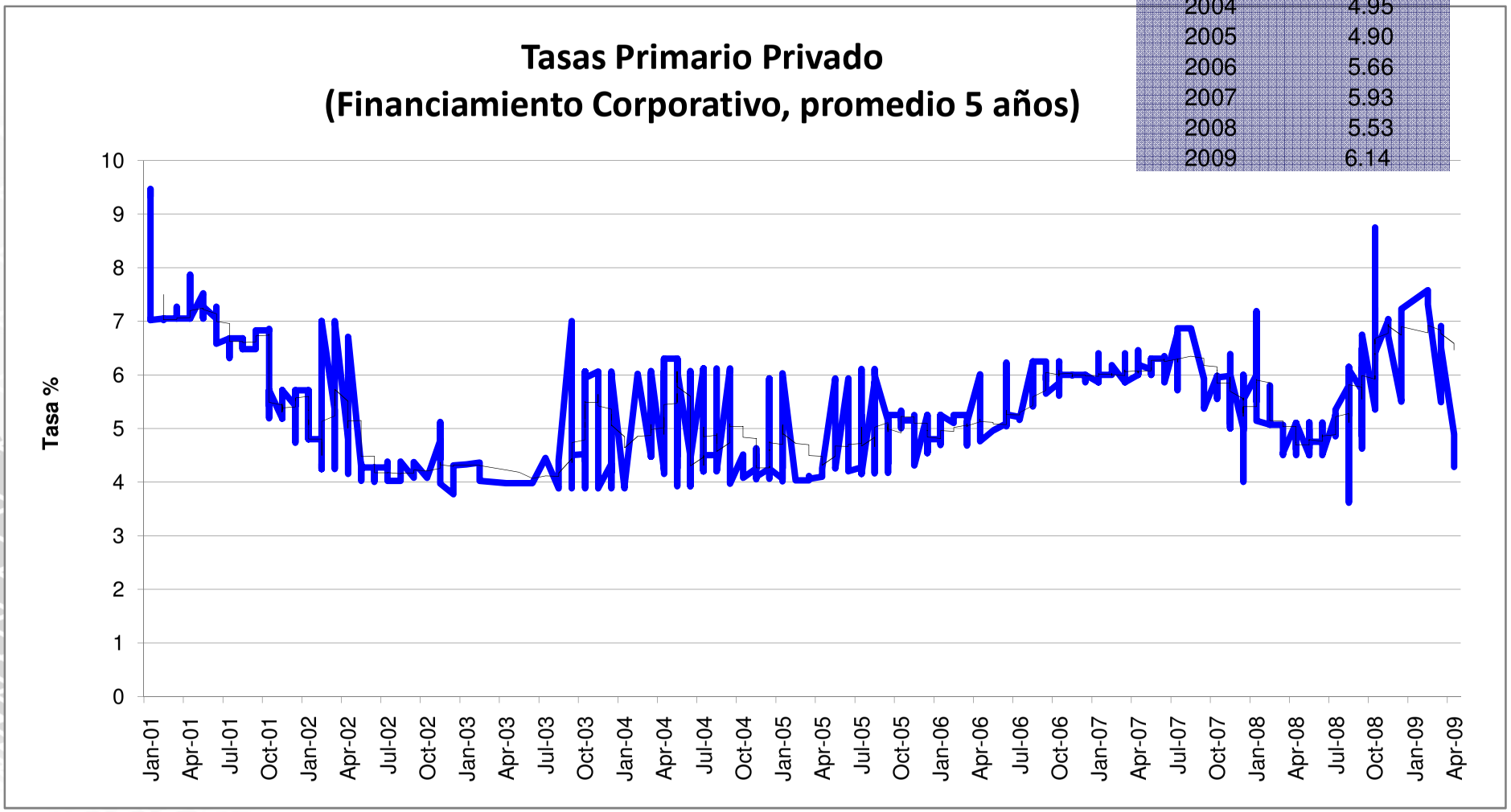
Títulos

Diariamente depositan Pago de Intereses y capital

Agente fiscal y de Pago

Pago de Intereses y capital

Año	Tasa Prom
2001	6.19
2002	4.79
2003	5.03
2004	4.95
2005	4.90
2006	5.66
2007	5.93
2008	5.53
2009	6.14



Ventajas Títulos de Deuda

- Diversifica Fondeo y Gana Poder de Negociación:
  - La diversificación permite a las empresas mejores condiciones para negociar plazos con fuentes tradicionales de fondos.
- Bajo Costo De Financiamiento:
  - El emisor puede controlar su tasas de financiamiento, la que debe ser acorde al riesgo que ofrece.
- Estructura De Financiamiento Menos Riesgosa:
  - Posibilita reestructurar pasivos, reemplazando compromisos actuales a un plazo y costo más conveniente, reduciendo el riesgo de incumplimiento del pago de los pasivos.
- Control en la forma de amortización del capital:
  - Normalmente el capital se paga al vencimiento de la emisión, sin embargo el emisor decide como amortizarlo.

Paso 2: Mercadeo y Venta

Adecuado Mercadeo de la Emisión

Las emisiones NO se venden SOLAS!!!

Proceso de Emisión en Bolsa

- Cronograma
- Información/ Análisis
- Selección Casa Colocadora y Calificador

- Analiza Documentos
- Autoriza la Emisión y Emisor.
- Envía Información a SV

- RiCorp Acompaña RoadShow
- Casa de Corredores de Bolsa coloca en BVES
- Captación de los fondos

- Analiza Documentos
- Asienta en el Registro Público Bursátil la Emisión y al Emisor.
- Autorización para la Colocación

Proceso de Venta

- Durante la estructuración es importante consultar a los expertos:
  - Sondeo con Casas.
  - Sondeo con Inversionistas Institucionales.
- Obtenida la aprobación es importante hacer un “Road-Show” de la emisión.
- Ricorp puede en algunos casos incluso hacer una “Colocación Garantizada” a las emisiones de sus clientes.
- Es importante “leer” el comportamiento del mercado ante la emisión, luego de su venta.

Paso 3: Seguimiento Emisión

El “servicio” de “Post-Venta” es importantisimo!!!

Durante la vida de la emisión

- Importante: pago exacto y oportuno.
- Tratar de mejorar la calificación de riesgo.
- Buscar dar liquidez a la emisión.
- Difusión adecuada y oportuna de “hechos relevantes” e información financiera.
- El mercado PAGA esto con:
  - Compras futuras
  - Mejores tasas futuras

Ejemplo: Caso CrediQ

- CrediQ Inversiones I
  - Serie 1:
    - Tasa 8.255% (Base 5.13% + Sobre tasa 3.125%)
  - Serie 2:
    - Tasa 7.77% (Base 5.02% + Sobre tasa 2.75%)
- CrediQ Inversiones II
  - Serie 1:
    - Tasa 6.53% (Base 5.02% + Sobre tasa 1.51%)
  - Serie 2:
    - Tasa 5.79% (Base 4.27% + Sobre tasa 1.52%)
  - Serie 3:
    - Tasa 5.78% (Base 4.28% + Sobre tasa 1.5%)

Nuestro Servicio de Estructuración de Emisiones

- Análisis Financiero de la Empresa.
- Recomendación instrumento de financiamiento.
- Estructuración y modelación de la emisión.
- Complementación de información para emisión.
- Asesoría en selección de Casas Corredora (Colocadora) y Calificadora de Riesgo
- Manejo de Información Inicial con Calificadora de Riesgo

Estructuración de Emisiones

- Seguimiento del trámite de inscripción en Bolsa y Superintendencia de Valores
- Acompañamiento en Road – Show
- Elaboración de Análisis y documentos para promover la emisión
- Suscripción Emisión

RiCorp

Regional Investment Corporation

Un nuevo mundo financiero a su servicio

www.regional-investment.com
info@regional-investment.com