



Bolsa  
de Valores  
de El Salvador

# Financiamiento a través de Bolsa: Una herramienta para mejorar la competitividad de su empresa

Diciembre 2012



“Donde hay una empresa de éxito,  
alguien tomó alguna vez una  
decisión valiente”

*Peter Drucker*

# Agenda

- Funcionamiento del mercado de valores
- Coyuntura Actual
- Instrumentos Bursátiles
- Acceso al mercado de valores
- Ventajas y beneficios del Financiamiento Bursátil
- Conclusiones

# Funcionamiento del mercado de valores

# Funcionamiento del Sistema Bursátil



Entidad Supervisora: Superintendencia del Sistema Financiero

## EMISORES



Gobierno, Bancos,  
Empresas de diversos  
sectores, etc.

## FACILITADORES (del funcionamiento del Sistema)



Bolsa de Valores, CEDEVAL,  
Casas de Corredores de  
Bolsa, Estructuradores,  
Clasificadoras de Riesgo,

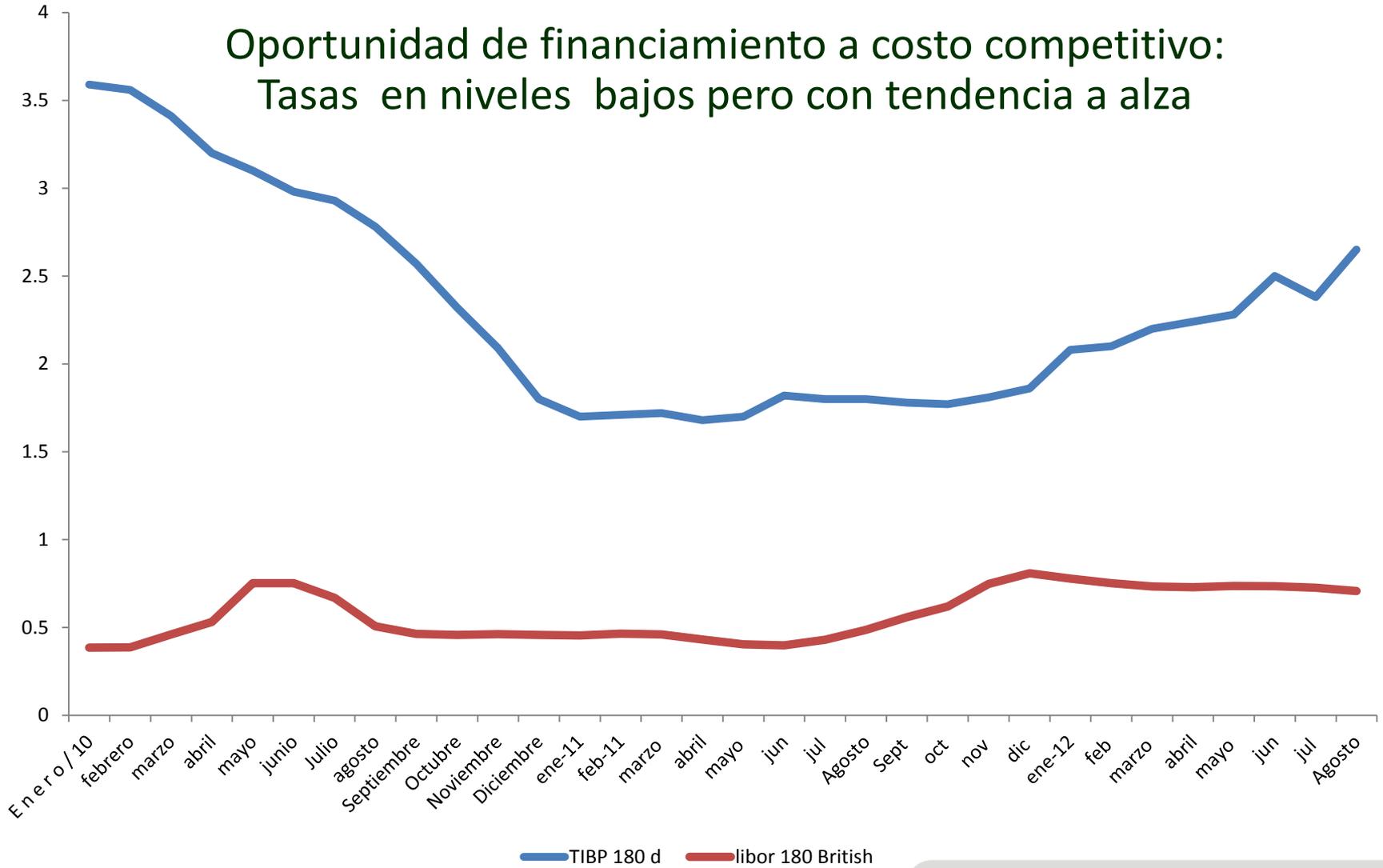
## INVERSIONISTAS



Personas naturales y/o  
jurídicas

# Entorno de Tasas

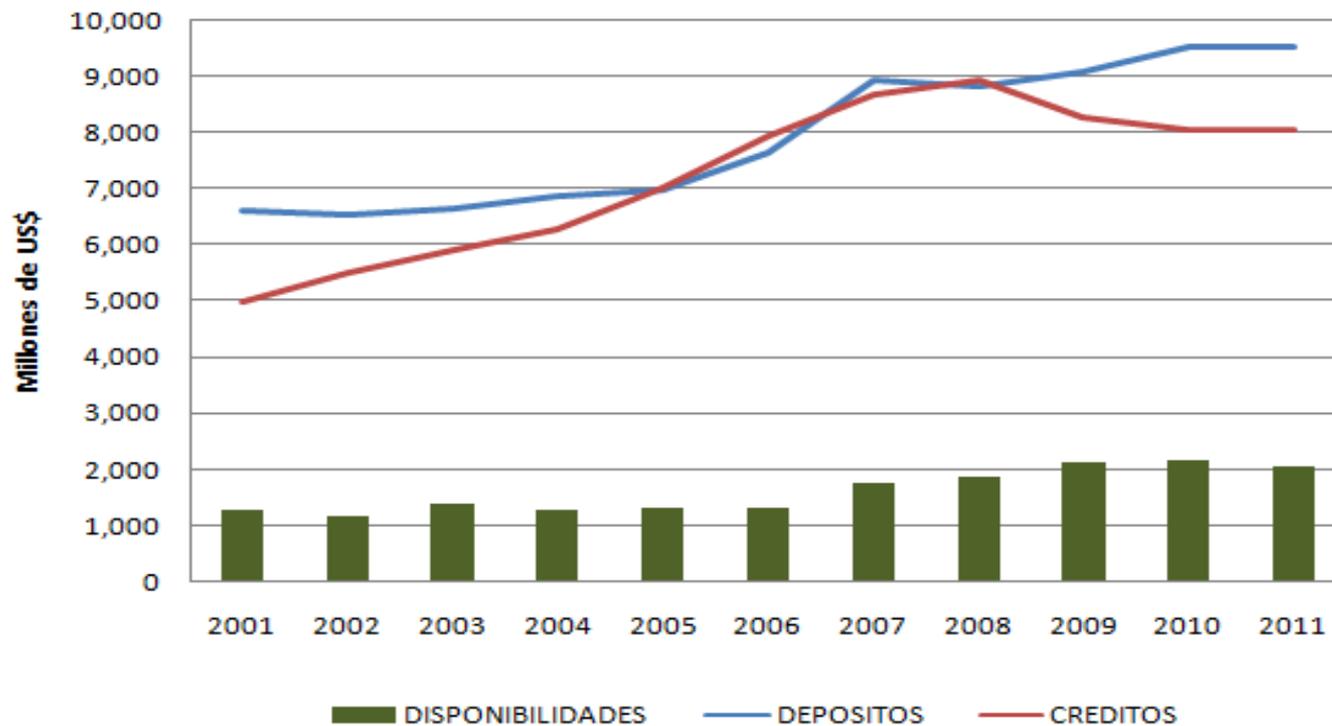
Oportunidad de financiamiento a costo competitivo:  
Tasas en niveles bajos pero con tendencia a alza



TIBP 180 d    libor 180 British

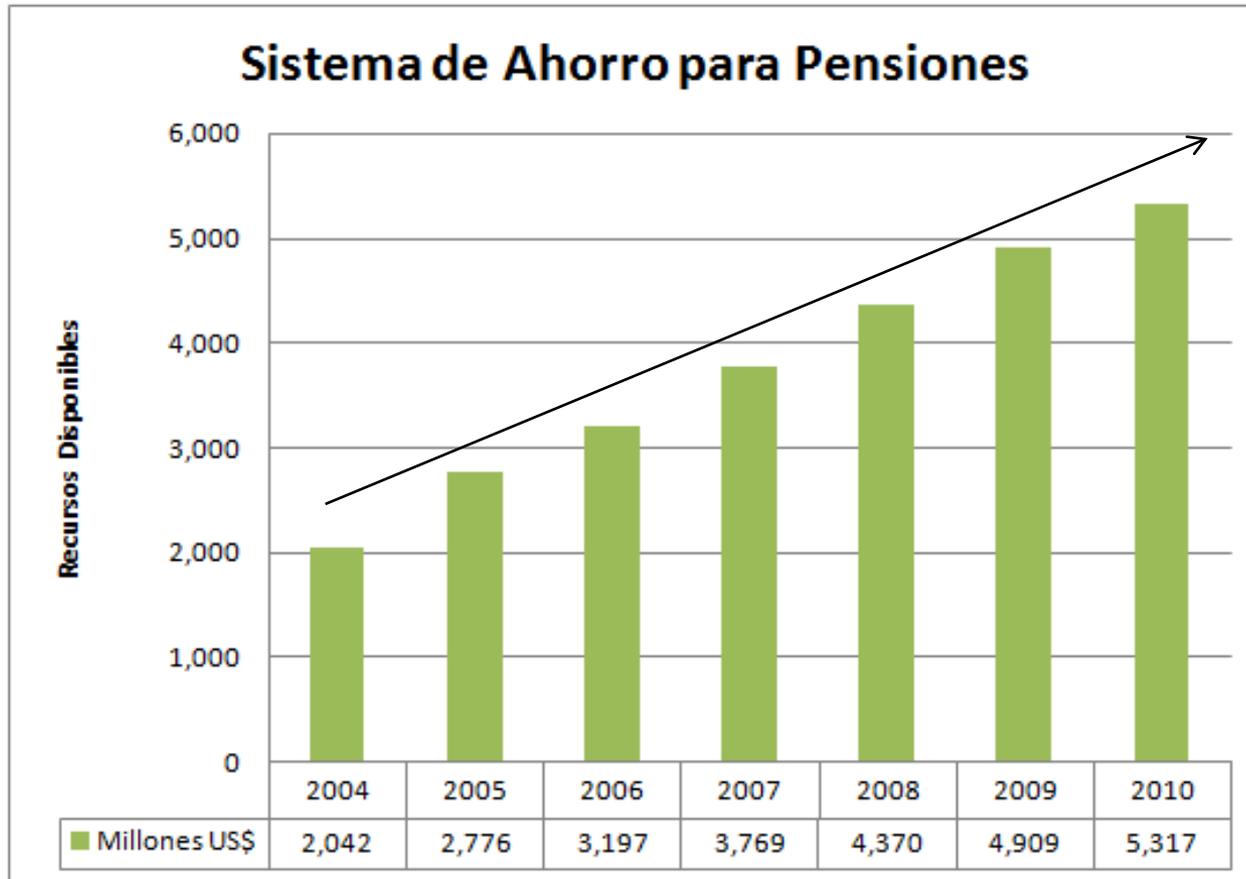
# Depósitos y Créditos en El Salvador

## Evolución Depósitos y Créditos en El Salvador (en millones de US\$)

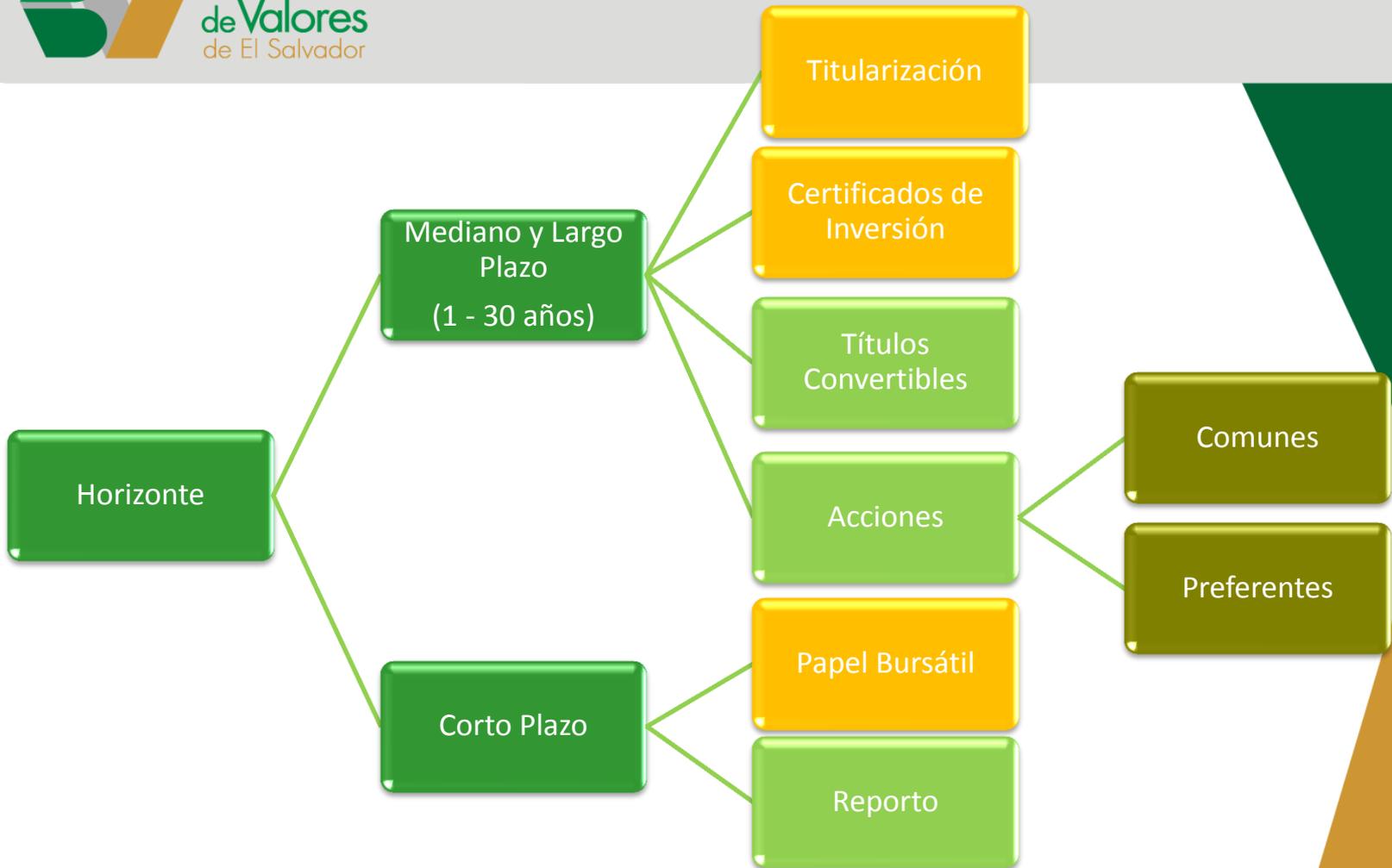


# Recursos de los Fondos de Pensiones

La economía cuenta con los recursos necesarios para financiar proyectos del sector privado y publico impulsando el desarrollo productivo del país:



# Alternativas para financiar el crecimiento de su empresa



En la BVES se cuenta con un abanico de opciones, que permite solventar cualquier necesidad de financiamiento empresarial.

# ¿Por qué financiarse a través de la Bolsa?

El financiamiento a través de la Bolsa de Valores permite a las empresas:

Reestructuración de deuda bajo mejores condiciones

Capital de Trabajo a la medida de sus necesidades

Desarrollo de proyectos a mediano / largo plazo

Obtener liquidez inmediata

Flexible y accesible, ideal para financiamiento de capital de trabajo

**Plazo:** Instrumento emitido a menos de 1 año.

**Condiciones de la Emisión:**

- A descuento o con pago de intereses
- Pago Capital al vencimiento
- Garantía: Patrimonial, hipotecaria, prendaria, Aval



- Aprobación de un programa “revolvente” por un plazo de hasta 5 años
- No requiere pre-aprobación de colocaciones dentro del programa (3 días de pre-aviso)
- Permite realizar el calce de pasivos de corto plazo con inversiones/necesidades de corto plazo

**Ing. Jose Roberto Duarte,  
Gerente General de SARAM.**

“La emisión de Papel Bursátil forma parte de una estrategia para diversificar nuestras fuentes de financiamiento que nos permite la flexibilidad de estructurar el financiamiento a la medida de las necesidades financieras de SARAM”



# Certificado de Inversión

Instrumento de deuda versátil, ofrece al emisor distintas alternativas para estructurar el financiamiento requerido a su medida

**Plazos:** desde 1 año hasta 30 años

## Condiciones de la emisión

- Tasa de Referencia TIBP o LIBOR
- Tasas fijas, reajustables, máximas y mínimas
- Diferentes tipos de amortización de capital
- Posibilidad de redención anticipada
- Garantías: Patrimonial, hipotecaria, prendaria, Aval



# Financiamiento eficiente para el crecimiento de su negocio.

Certificados de Inversión le permiten las ventajas de:

- Mejorar la estructura de deuda de mediano y largo plazo.
- Reestructuración de deudas para mejorar condiciones de financiamiento
- Control en la forma de amortización del capital, reduciendo la presión sobre el flujo de efectivo.
- Certeza en el costo financiero (si se establece tasa mínima y máxima)

**Ingeniero Carlos Medina, Gerente de Contraloría Corporativa, Grupo Roble**

“La estrategia de financiamiento a través de Certificados de Inversión ha permitido un financiamiento eficiente de proyectos de largo plazo con la posibilidad de renovación de plazos”

# Financiamiento a Corto Plazo

- Emisión: Papel Bursátil CrediQ1
- Monto Aprobado: US\$20 Millones
- Monto Negociado US\$ 76 Millones
- Rotación: 3.8 veces
- Tasa Mínima: 3.10%
- Tasa Máxima: 8%



Calificación:  
N3 Equilibrium  
N4 Fitch

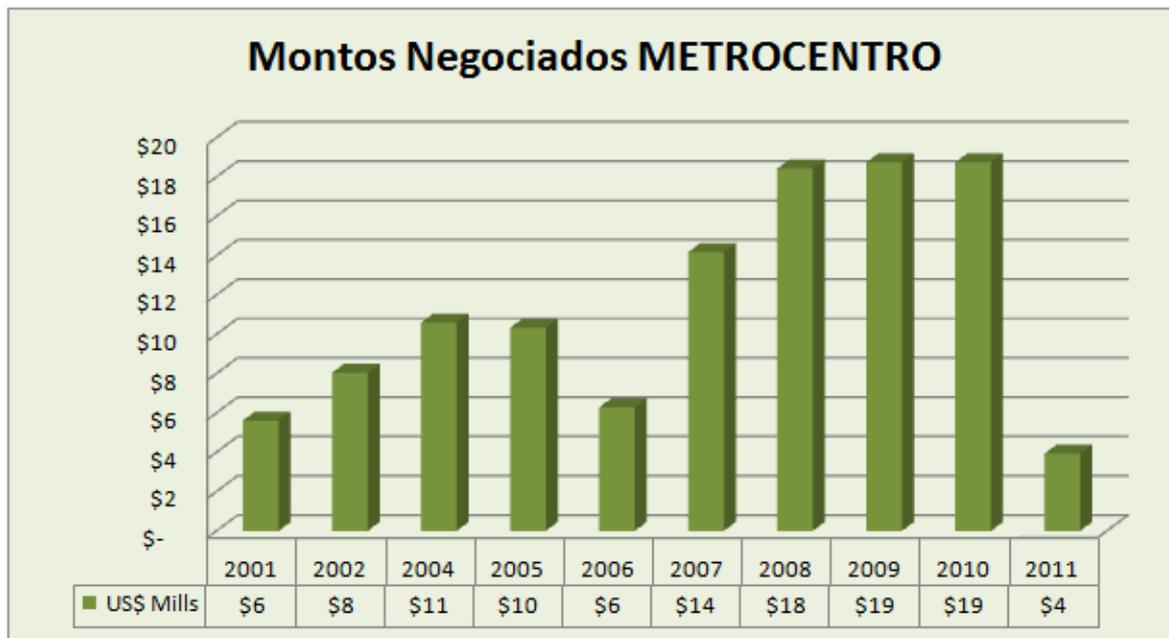
\* Negociado del 30/12/2009 al 19/11/2012

**CREDIQ** marca un caso de éxito en la Colocación de Emisiones de **Corto y Largo Plazo**. En los últimos años, CREDIQ ha manejado sus necesidades de Capital de Trabajo logrando un calce eficiente de sus flujos a través de la emisión de **PAPEL BURSATIL**.



**Metrocentro** ha tenido una trayectoria de éxito en el financiamiento a través del mercado de valores.

Durante la última década (2001-2011), **METROCENTRO** ha colocado emisiones por **US\$129.7 millones**. Aproximadamente **65%** del Pasivo de Metrocentro es Deuda Bursátil.



Durante 2011/ 2012, certificados con tasas de interés de entre el **2.75% y 3.75%**

Tipo de Garantía:  
**QUIROGRAFARIA**

**Calificación: AA – Fitch  
AA Equilibrium**



**DELSUR** incursionó en el mercado de valores de El Salvador, logrando mejorar su estructura financiera mediante la colocación de **US\$ 30 millones** en Certificados de Inversión a 5 y 10 años plazo.

Con la Emisión de CIDELSUR1, la empresa logró reestructurar sus pasivos no corrientes.

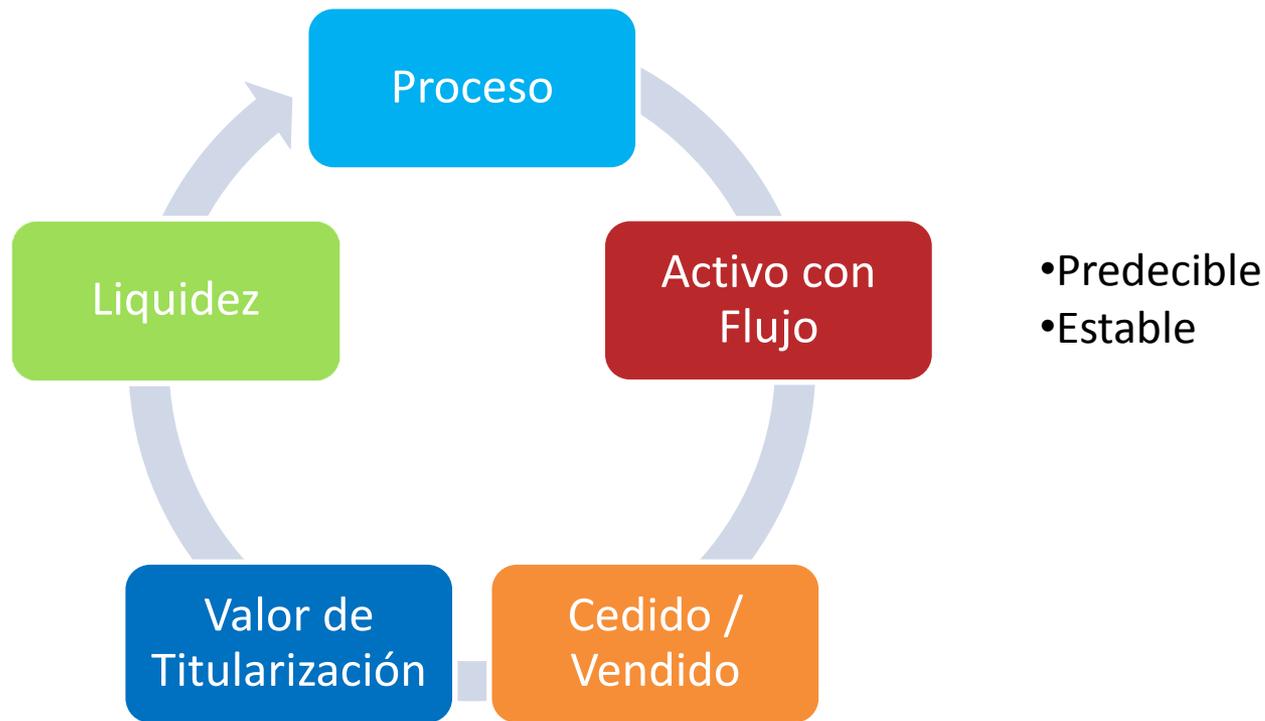
Calificación: AA –  
Fitch y Equilibrium

EMISION: **CIDELSUR1**

| SERIE        | MONTO                  | TASA MINIMA | TASA MAXIMA | PLAZO (Años)          |
|--------------|------------------------|-------------|-------------|-----------------------|
| 1            | \$ 21000,000.00        | 5.0%        | 5.0%        | 10                    |
| 2            | \$ 4500,000.00         | 4.5%        | 4.5%        | 5                     |
| 3            | \$ 4500,000.00         | 4.0%        | 4.5%        | 5                     |
| <b>TOTAL</b> | <b>\$ 30000,000.00</b> | <b>4.0%</b> | <b>5.0%</b> | <b>Prom. 8.5 Años</b> |

# Titularización

La Titularización es un mecanismo para obtener liquidez ahora, de activos que actualmente no son líquidos pero que lo serán en el futuro.



## ¿Cuándo Titularizar?



Titularización

- Cuando la empresa dispone de un activo que genere flujos predecibles y estables
- Cuando aislando el riesgo del emisor se logra una mejor calificación de riesgo.

**Doctor Norman Quijano**  
**Alcalde Municipal de San Salvador**

“Un beneficio clave de La Titularización, fue que permitió reducir el costo financiero mediante una mejor calificación de riesgo de la emisión, al identificar un activo titularizable de alta calidad, como lo son el flujo de impuestos municipales”

# Qué se puede titularizar

- **Flujos futuros de dinero**, predecibles y estables, tales como: colegiaturas, dinero proveniente de proyectos a desarrollar o ingresos futuros en general.

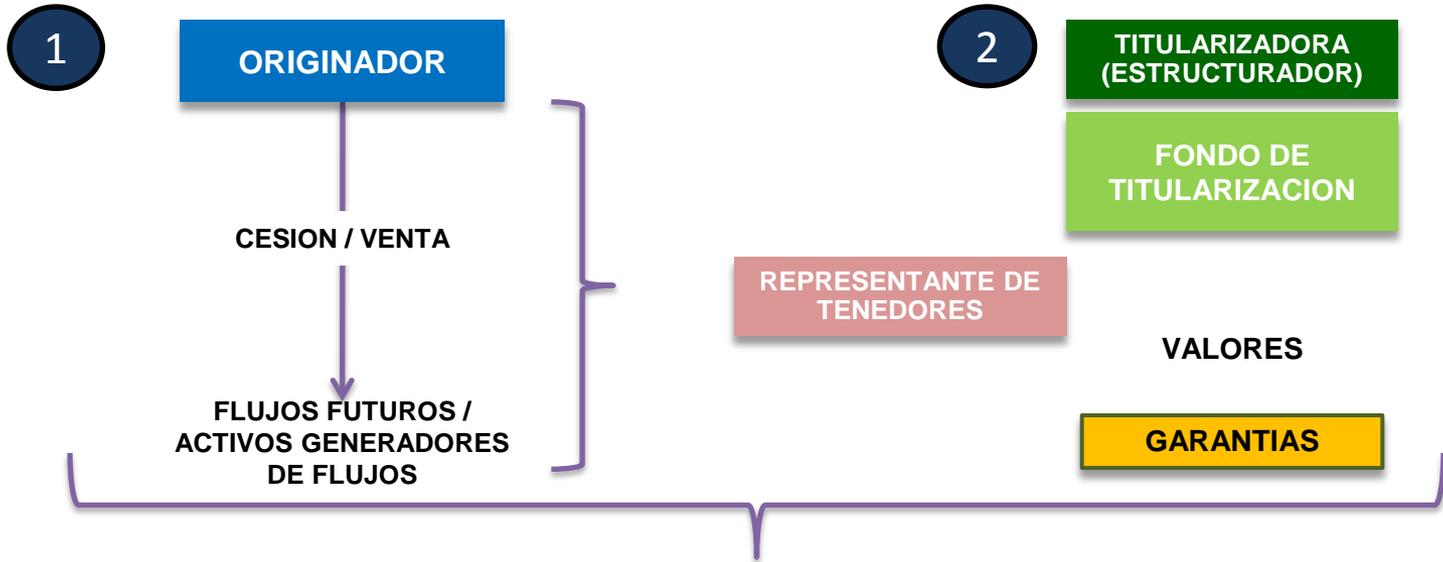


- **Activos que producen flujos futuros de dinero**, predecibles y estables, tales como: contratos de arrendamiento, contratos de crédito, inmuebles, etc.



Los flujos o activos a titularizar deben estar libres de gravámenes y restricciones, tener origen lícito y que su transferencia sea permitida por la Ley.

# Como funciona la Titularización



## CALIFICACION DE RIESGO



- **LICEO FRANCÉS**

**Descripción: Titularización de Flujos**

**Futuros (Colegiaturas)**

- Monto: US\$ 2.58 millones
- Tasa : Min: 6.00%  
Max: 7.00%
- Plazo: 10 años



**Calificación: AA**



- **CLUB DE PLAYAS SALINITAS**

**Descripción:** Titularización de Flujos Futuros de Turismo Habitaciones, Paquetes Vacacionales,

- Monto: US\$ 45 millones
- Rendimiento: 7.00%
- Plazo: 10 años



**ROYAL DECAMERON**  
*Beach Resort • Spa & Convention Center  
Salinitas • El Salvador*

**Calificación:**  
AAA PCR,  
AA Equilibrium

# Acceso al mercado de valores

1

## PERFIL DE LA EMPRESA

Tener un perfil adecuado para atraer a los inversionistas:

Liquidez, Rentabilidad y Riesgo.

Proyección de Resultados.

PROSPECTO EMISION

2

## MAGNITUD DEL FINANCIAMIENTO

Que el monto a emitir permita diluir los costos de transacción del mercado de valores:

- Estructuración
- Colocación
- Registro
- Calificación de Riesgo

3

## GARANTIAS DE LA EMISION

Contar con las condiciones de acceso que permita responder ante los inversionistas ante cualquier inconveniente de pago.



Financiamiento a través la Bolsa

## 1. Estructuración



Casas de Corredores  
De Bolsa

Emisor

## 2. Calificación de Riesgos



## 3. Preparación Prospecto

Casa de Corredores de  
Bolsa

## 4. Inscripción



## 5. Inscripción



## 6. Registro y depósito



## 7. Colocación en



A través de:  
Casa de Corredores  
de Bolsa



Emisor  
recibe el dinero

# Conclusiones

- Las empresas salvadoreñas pueden mejorar su competitividad, incorporando dentro de sus estructuras de financiamiento e inversión opciones diferentes a las Tradicionales.
- El Mercado de Valores Salvadoreño, cuenta con los instrumentos y los inversionistas suficientes para atender las necesidades de financiamiento productivo del Sector Público y Privado.
- En la Bolsa, el financiamiento se diseña **a la medida** de las necesidades financieras de la empresa o institución.

- El financiamiento Bursátil ha ofrecido excelentes condiciones y beneficios a las empresas que lo han utilizado:

“La Flexibilidad y la posibilidad de financiamiento a largo plazo reduce la presión del flujo de efectivo, dinero que se invierte en la constante remodelación y mejoras de nuestros centros comerciales”

*Ingeniero Carlos Medina, Gerente de Contraloría Corporativa, Grupo Roble.*

“Para nosotros el proceso de emisión camino sobre ruedas fue sumamente ágil y eficiente”

*Licenciado Miguel Daura, Presidente del Consejo Administrativo de la Asociación Liceo Francés”*

“ Por todos los beneficios logrados, volver realizar una emisión en la Bolsa de Valores de El Salvador, es nuestra opción preferente para financiamientos futuros”.

*Ingeniero Roberto González, Gerente General de DELSUR.*

# Financiamiento a través de Bolsa: Una herramienta para mejorar la competitividad de su empresa