

FINANCIAMIENTO EN LA BOLSA DE VALORES UNA DECISIÓN ESTRATÉGICA





FINANCIAMIENTO EN LA BOLSA DE VALORES, UNA DECISIÓN ESTRATÉGICA.

El propósito de esta guía es presentar las diversas alternativas de financiamiento a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, sus características, beneficios y proceso de financiamiento, de tal manera que las empresas puedan conocer y aprovechar las oportunidades que ofrece el financiamiento bursátil.

Aclaración: El contenido de esta guía es estrictamente informativo y no deberá de ser considerado como una asesoría sobre opciones de financiamiento.

Financiamiento en la Bolsa de Valores, Una Decisión Estratégica.

Opciones de Financiamiento ¿Capital o Deuda?

La Bolsa de Valores ofrece diversas opciones de financiamiento, es posible emitir desde valores de deuda (Bonos) con plazos de vencimiento y características que se ajusten a las necesidades específicas del emisor, hasta colocar una parte del capital social representado por acciones.

Las principales razones que motivan a las empresas e instituciones a financiarse a través de la Bolsa de Valores son la oportunidad de construir estructuras de financiamiento innovadoras, obtener recursos a largo plazo, costos financieros competitivos y diversificar fuentes de financiamiento; los cuales se materializan en beneficios financieros para la empresa o institución pública.

La Bolsa de Valores de El Salvador, cuenta con instrumentos que se adaptan a las necesidades de financiamiento de las empresas ya sean estas de corto, mediano o largo plazo.

Las Casas de Corredores de Bolsa y Sociedades Titularizadoras tienen toda la experiencia y capacidad para estructurar un financiamiento idóneo buscando el punto de equilibrio para que la emisión sea eficiente, con ventajas y costos financieros competitivos para el emisor y condiciones atractivas para los inversionistas.

Las empresas e instituciones públicas pueden mejorar su competitividad incorporando dentro de sus estructuras de financiamiento opciones diferentes a las tradicionales.

En la *Bolsa de Valores* pueden encontrar un mercado lleno de oportunidades para el financiamiento adecuado de aquellos proyectos que impulsen su crecimiento y competitividad financiera. Así lo demuestran los casos de éxito de empresas que se han financiado a través de la Bolsa de Valores.



Acciones

Fortalecimiento de la estructura de capital



Bonos

Financiamiento "a su medida"



Titularización

Liquidez inmediata a través de flujos futuros o activos

A través de los años, el sector público y privado del país se ha convencido de los beneficios que el financiamiento bursátil ofrece.

Hemos dado la bienvenida a varias empresas, quienes exitosamente han financiado nuevos proyectos y/o reestructurado sus deudas logrando mejorar su competitividad financiera.

Desde su fundación en 1992, a través de la Bolsa de Valores se han canalizado más de **\$19,000 millones**, al sector público y privado, para el financiamiento de construcción de vivienda popular, construcción de centros comerciales, diversos proyectos del sector privado, reducción del costo de financiamiento interno del Estado, capital de trabajo para el sistema financiero, fortalecimiento de las finanzas de las municipalidades, sector turismo, industria, energía, entre otros.

I. Acciones

Las acciones, son representativas de la propiedad de la empresa y su valor en el tiempo está determinado principalmente por el desempeño de la empresa y su gestión. En ese sentido, las acciones constituyen una herramienta muy apreciada para la evaluación del valor real de la empresa. La emisión de acciones no solo permite fortalecer el patrimonio sino que permite financiar el crecimiento de la empresa sin endeudarse.

II. Bonos

Financiamiento a través de Bonos implica la creación de un valor; un Certificado de Inversión o Papel Bursátil, representa el compromiso de la empresa de pagar el capital que obtenga en préstamo más un rendimiento específico en un plazo determinado.

A. Certificado de Inversión

El Certificado de Inversión (CI) es un Bono emitido por las empresas que requieren financiamiento de mediano o largo plazo.

La principal ventaja competitiva del CI es su versatilidad y flexibilidad ya que puede estructurarse “a la medida” de las necesidades de la empresa, de forma tal que reduzca la presión sobre su flujo de efectivo y mejore la eficiencia del financiamiento.

B. Papel Bursátil

El Papel Bursátil es un Bono emitido a corto y mediano plazo, utilizado principalmente para cubrir necesidades de capital de trabajo.

Principales características:

- ▶ Se aprueba la emisión de un programa “revolvente” por un plazo de hasta 5 años.
- ▶ La emisión puede ser a descuento o con pago de intereses según plazo establecido por emisor.
- ▶ El capital se paga al vencimiento.

Su principal **ventaja competitiva** es su **flexibilidad operativa**, brinda la posibilidad de realizar diversas colocaciones acordes a las necesidades de la empresa.

III. Titularización

La Titularización constituye uno de los instrumentos utilizados por empresas en todo el mundo para acelerar su crecimiento e invertir en proyectos.

La Titularización es un mecanismo para obtener liquidez ahora, tanto de activos existentes pero que por su naturaleza no son líquidos, como de flujos futuros sobre los que se tiene una elevada certeza de ocurrencia en el futuro.

En el proceso de Titularización, la **Empresa Originadora** transfiere o cede activos o derechos a un patrimonio independiente e inembargable denominado **Fondo de Titularización**, el cual es administrado por una **Sociedad Titularizadora**, y que sirve de respaldo a una emisión de valores. Del producto de la venta de los valores emitidos con cargo al fondo, el originador obtiene el financiamiento que necesita.

Beneficios de financiarse a través de la Bolsa de Valores de El Salvador

Existen múltiples beneficios potenciales, que deben ser tomados en cuenta para considerar el ingreso de una empresa en el mercado de valores.

1

EL PRESTIGIO Y LA IMAGEN DE LA EMPRESA

La propia admisión a Bolsa supone un reconocimiento a la transparencia y prestigio de la empresa emisora.

2

FORTALECE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

Una de las formas más eficientes para lograr los planes de expansión y modernización de la empresa, es basarlos en esquemas de financiamientos competitivos, mismos que se pueden obtener a través del mercado bursátil.

3

FINANCIAMIENTO "A LA MEDIDA"

La Empresa puede diseñar la estructura financiera de la emisión "a la medida" de sus necesidades financieras. Los instrumentos bursátiles son tan flexibles que abren una importante ventana hacia la innovación financiera, permitiendo a la empresa la posibilidad de definir las características de su emisión.

4

FINANCIAMIENTO EFICIENTE A LARGO PLAZO

Ideal para financiar proyectos de largo plazo; permitiendo un calce perfecto entre el plazo de emisión y el momento en que los proyectos generan recursos para el repago de la misma.

5

DIVERSIFICACIÓN DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Tener acceso a recursos a través del mercado bursátil incrementa el poder de negociación de una empresa frente al sector financiero y mejora las condiciones de endeudamiento.

6

ACCESO A UNA GRAN DIVERSIDAD DE INVERSIONISTAS

El emisor tiene la oportunidad de ofrecer sus valores a un amplio público de inversionistas con liquidez y diversas necesidades de inversión.

Proceso de Financiamiento

Para que una empresa pueda financiarse a través de la Bolsa de Valores de El Salvador debe de cumplir con los requisitos que exige la Ley del Mercado de Valores (establecidos en el Artículo 9).

De manera general, los pasos a seguir para financiarse a través de la Bolsa de Valores son los siguientes:

1. Seleccionar una Casa de Corredores de Bolsa quien le acompaña en todo el proceso de emisión.
2. Con la asesoría y apoyo de la Casa de Corredores de Bolsa se procede a:
 - ▶ Definir el instrumento bursátil que mejor satisface las necesidades de financiamiento requeridas.
 - ▶ Estructurar la emisión y realizar proceso de calificación de riesgo.
 - ▶ Preparar documentación requerida para inscripción de emisor y emisión.
3. Presentar documentación ante Superintendencia del Sistema Financiero quien procede a revisarla y al estar de acuerdo autoriza la emisión y se inscribe en el Registro Público Bursátil.
4. Presentar documentación a la Bolsa de Valores quien procede a revisarla para su posterior autorización por parte de su Junta Directiva.
5. Una vez autorizada la emisión; los valores pueden ser colocados en la Bolsa de Valores de El Salvador a través de la Casa de Corredores de Bolsa que represente a la empresa emisora.

Proceso de Financiamiento vía Titularización

En el caso del **Financiamiento a través de Titularización**, la empresa interesada debe contactar a una **Sociedad Titularizadora**, quien es responsable de asesorarle y realizar el proceso de estructuración de la emisión de titularización.


A diferencia del resto de instrumentos bursátiles, en la Titularización, la Sociedad Titularizadora es quien se inscribe como emisor en la Bolsa de Valores, estructura el Fondo de Titularización y emite los valores de titularización con cargo a dicho fondo.


Para más información, contáctenos a:

 info@bolsadevalores.com.sv o llámenos al  2212-6400

Edificio Bolsa de Valores, Avenida Las Carretas y Bulevar
Merliot, Urbanización Jardines de la Hacienda, Antiguo
Cuscatlán, La Libertad, El Salvador. PBX: 2212-6400

 www.bolsadevalores.com.sv

 Bolsa de Valores de El Salvador

 @BolsaValoresSV

