

# Un empaque de capital bursátil

**El Grupo SigmaQ diversifica sus vías de financiamiento participando en la plaza bursátil a través de la nueva empresa Inmobiliaria Mesoamericana. En diciembre titularizó \$9.3 millones.**

**G**ruppo SigmaQ decidió buscar financiamiento con sus mismos recursos y se convirtió en la primera empresa de rama industrial y maquinaria en incursionar en la titularización en la plaza bursátil salvadoreña.

Inmobiliaria Mesoamericana, la nueva empresa de este grupo que se dedica al diseño, fabricación y comercialización de empaques, emitió una titularización en la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES) por \$9.3 millones.

La nueva empresa fue creada en febrero de 2012 con la finalidad de apoyar financieramente la operatividad de todas las líneas de negocios del grupo. Este brazo ya ha invertido cerca de \$15 millones en la adquisición de parte de los activos de Cartonera Centroamericana S.A. de CV. (CARSA), el inmueble y la maquinaria de su operación en El Salvador, los cuales son utilizados para la producción de empaque corrugado.

Bastaron 15 minutos para que los dos tramos de esa emisión se colocaran entre los inversionistas. El Tramo A, por un monto de \$6,510,000 (70 % de la emisión) y que cuenta con una tasa del 7 % y un plazo de 10 años, fue adquirido por las Administradoras de Fondo de Pensiones (AFP) Confía y Crecer,

50 % cada una; mientras que el Tramo B, correspondiente a \$2,790,000, con una tasa de 6.5 % en un plazo de siete años, fue adquirido por personas naturales y jurídicas.

La emisión implica titularizar la cesión de derechos sobre un contrato de arrendamiento suscrito entre Inmobiliaria Mesoamericana y CARSA, mediante el cual esta última puede hacer uso del inmueble y de las máquinas de la planta de El Salvador.

El 20 % de los ingresos de la cartonera estarán conformando periódicamente un fondo del cual saldrán los pagos a los inversionistas. Según la calificadora de riesgo Equilibrium, la facturación de CARSA al cierre de 2013 rondó los \$36.3 millones, lo que representaría un incremento del 6 % en relación con el año anterior.

La titularización es parte de los primeros pasos de Inmobiliaria Mesoamericana, la cual espera continuar adquiriendo otros activos del grupo en la región con la finalidad última de realizar de forma autosuficiente las principales inversiones de capital para cada una de las líneas de negocios.

“Este capital facilitará desarrollar los proyectos de la empaquera”, dijo Armando Torres, gerente financiero de SigmaQ, quien destacó que con este impulso de capital la compañía espera potenciar su crecimiento a un 15 % en la operación de El Salvador este 2014, una cifra que duplica a la obtenida el año pasado. En el desempeño regional, esperan crecer un 7 %, 2 % más que en 2013.

Además, el ejecutivo enfatizó en la importancia de esta transacción para abaratar los costos financieros, un elemento hacia la competitividad empresarial.

“La titularización de Inmobiliaria Mesoamericana es uno de los pasos dentro del plan financiero orientado a diversificar las fuentes de fondeo y acceder a mercados financieros internacionales”, destacó Torres.

Entre otras garantías de esta emisión se cuenta con un aval bancario, un mecanismo de aceleración de flujos y respaldo de los activos a ser arrendados. Esto, sumado con la trayectoria de la compañía, llevó a que la emisión fuera calificada con AA- por PCR y Equilibrium.

El vicepresidente de Operaciones de SigmaQ, José Roberto Rivera, dijo: “A través de este novedoso mecanismo de colocación de títulos, podremos con mayor certeza cumplir con

**15 %**  
crecería la operación de El Salvador, impulsada por la emisión.