



Mercado de Valores

Alternativas de Financiamiento

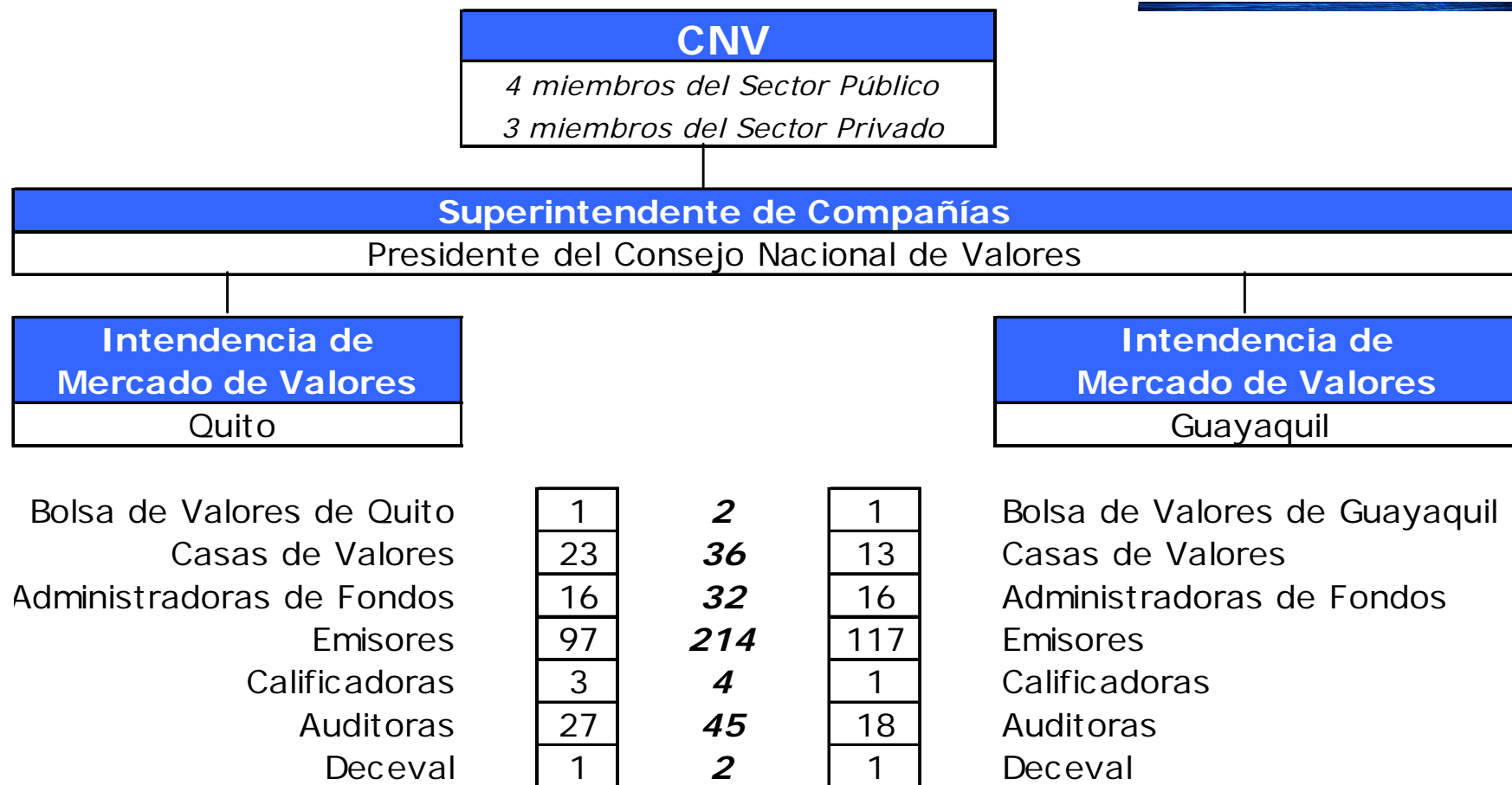
Septiembre 2009



Que es el Mercado de Valores?

- Es un mercado público
- Centralizado
- Ordenado
- Transparente
- Formador de precios
- Regulado
- Eficiente

Cual es su estructura?



Actualizado: 21 Agosto 2009



Cual es el marco legal?

Normas Principales:

- ☆ Ley de Mercado de Valores (1993 – 1998)
- ☆ Reglamento General a la Ley de Mercado de Valores
- ☆ Codificación de Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores (2007)
- ☆ Normas de Autorregulación de las Bolsas de Valores

Normas Supletorias:

- ☆ Ley de Compañías
- ☆ Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.
- ☆ Código de Comercio.
- ☆ Código Civil.
- ☆ Ley Orgánica de Administración Financiera y Control
- ☆ Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado
- ☆ Demás leyes que regulan a los partícipes del mercado de valores

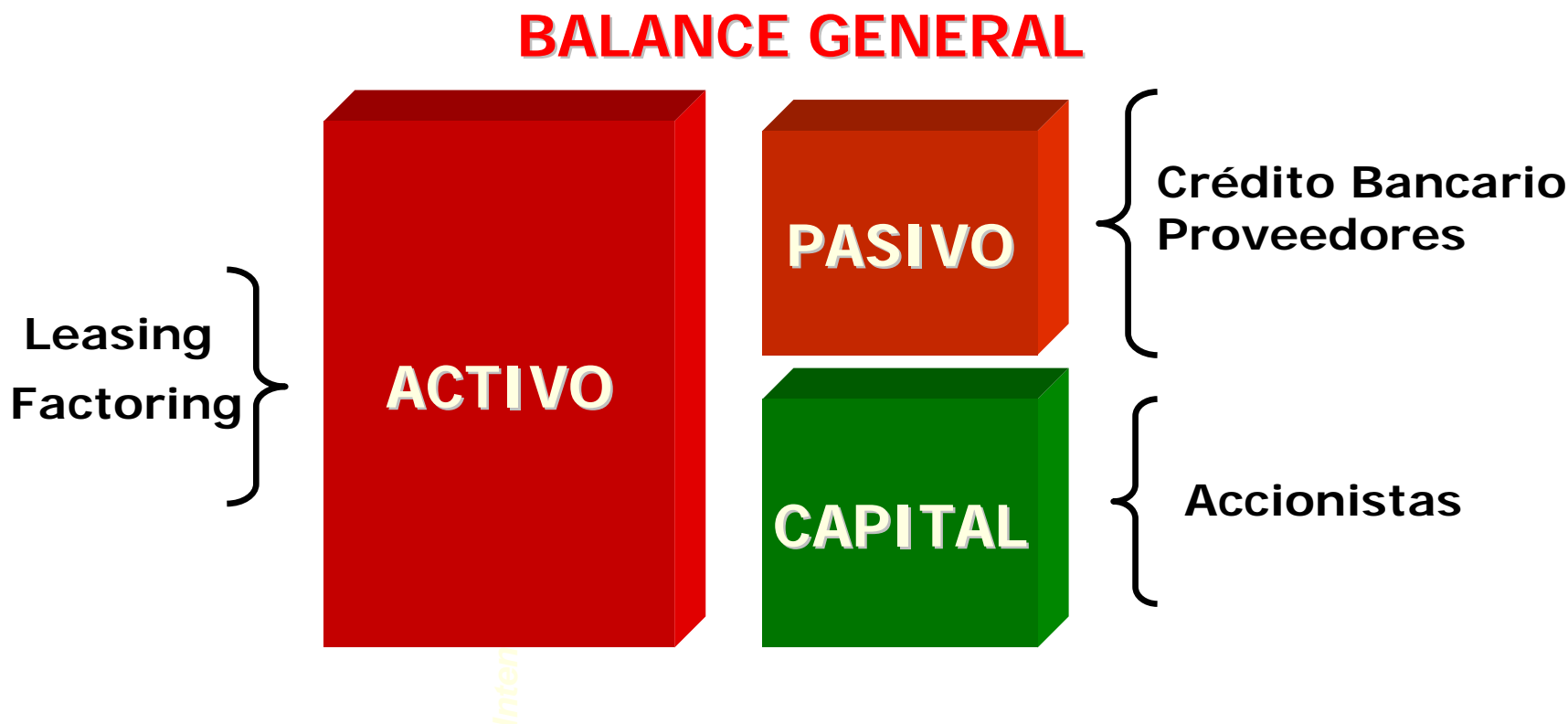


Quienes participan?

- ☆ Emisores de valores
- ☆ Bolsas de Valores
- ☆ Casas de Valores
- ☆ Inversionistas Institucionales y no Institucionales
- ☆ Calificadoras de Riesgo
- ☆ Administradoras de Fondos y Fideicomisos
- ☆ Depósitos Centralizados de Valores
- ☆ Compañías de Hipotecas (CTH)
- ☆ Auditoras Externas
- ☆ Asociaciones Gremiales

Financiamiento Tradicional

La empresa acude al sistema financiero nacional, se utilizan recursos provenientes de la intermediación financiera.



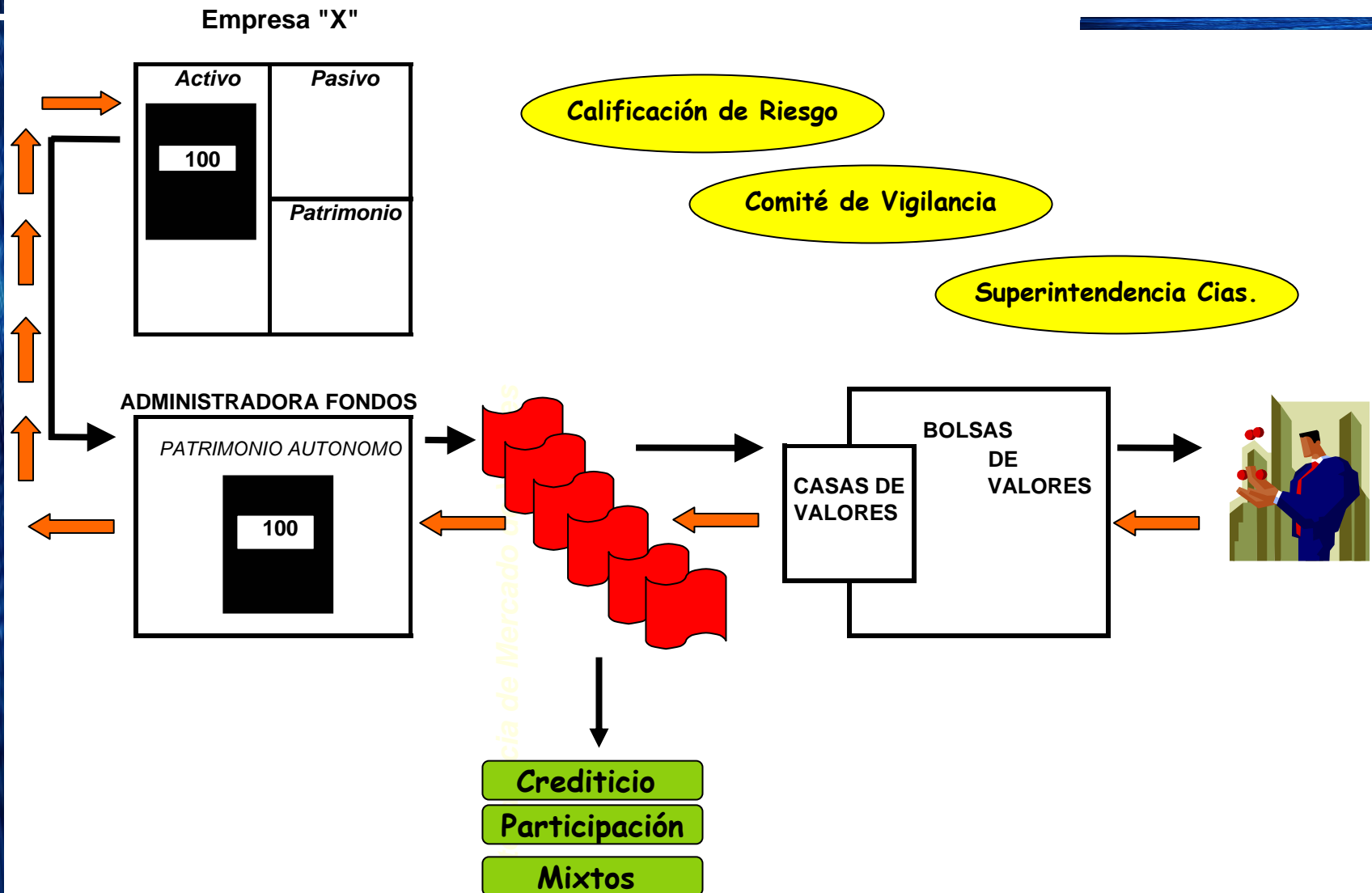
Financiamiento No Tradicional

BALANCE GENERAL





FLUJO DE UNA TITULARIZACIÓN





FLUJO DE UNA TITULARIZACIÓN

Empresa "X"

Activo	Pasivo
100	
	Patrimonio

ADMINISTRADORA FONDOS

PATRIMONIO AUTONOMO

100

A. Subordinación : 100 - 80/20

B. Sobrecolateralización : 100 - 80

C. Sustitución de Activos

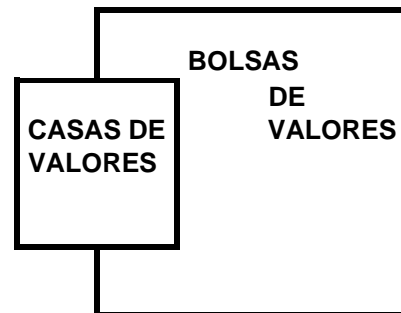
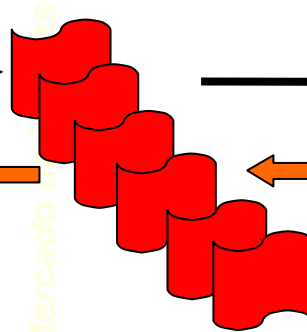
D. Exceso de Flujo de Fondos

E. Póliza de Seguros

F. Línea de Crédito

G. Aval

H. Fideicomiso en garantía



Crediticio

Participación

Mixtos



Certificados de Carbono

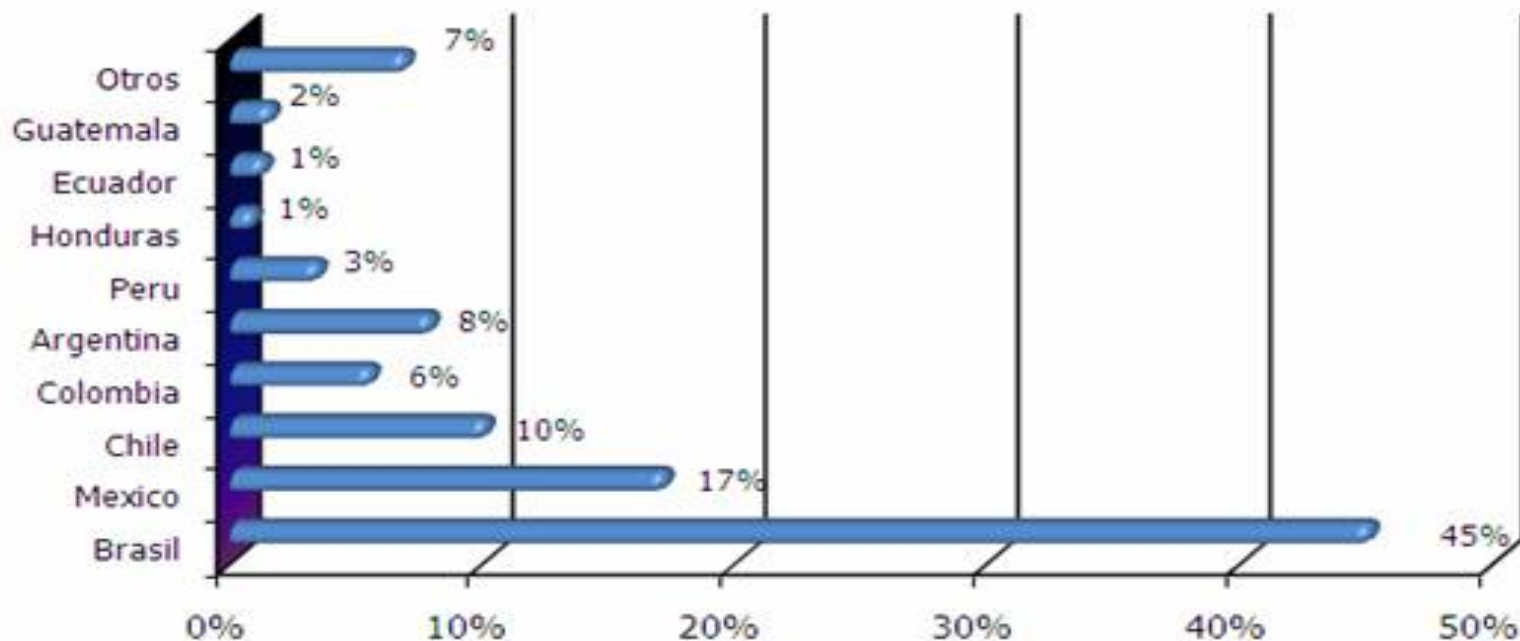
- El Cordelim a 2009 presenta un portafolio de proyectos ecuatorianos, ya calificados y en proceso de certificación que alcanzan un estimado de captura de 3'800 mil toneladas de CO2 por año. Las expectativas de adquisición de CER's de los países miembros de la OECD¹ alcanzan alrededor de 5.500 millones de toneladas en base a sus compromisos con Kyoto, hasta el 2012.
- Abarcan desde proyectos forestales hasta desarrollo de energía limpia.

¹ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico



Mercado de CER´s en la región

Volúmen de CER en Latinoamérica (2007)



Fuente: CDMpipeline – Mayo 2008



Otras propuestas en análisis*

- Creación de un mercado local de CER's con Bonos CER's canjeables.
- Titularización de Bonos CER's canjeables.
- Creación de una Bolsa de CER's.
- Creación de Bonos Ambientales

Ejemplos:

Procesos de Oferta Pública

La Fabril Primera Emisión

Monto Emitido y Colocado en dólares	5.000.000
Plazo de la Emisión	3 años
Tasa de Interés	TPR + 3.5%
Calificación de Riesgos	A
Calificadora	BankWatch Ratings
Rendimiento Promedio	10,19%
Destino de la Emisión	Reestructuración de Pasivos

SI SE FINANCIABA AL:

18% nominal - 19.6% efectivo anual

16% nominal-17.2% efectivo anual

14% nominal- 14.9% efectivo anual

AHORRO ANUAL (x acudir al M.V)

US\$ 470,000

US\$ 350,000

US\$ 235,000



Pronaca Primera Emisión

Monto Emitido y Colocado en dólares	10.000.000
Plazo de la Emisión	3 años
Tasa de Interés	Prime + 3.5%
Calificación de Riesgos	AAA
Calificadora	BankWatch Ratings
Rendimiento Promedio	8,00%
Destino de la Emisión	Reestructuración de Pasivos

SI SE FINANCIABA AL:

AHORRO ANUAL (x acudir al M.V.)

18% nominal - 19.6% efectivo anual

US\$ 1.160.000

16% nominal- 17.2% efectivo anual

US\$ 920. 000

14% nominal- 14.9% efectivo anual

US\$ 690.000



Beneficios

- Inscribimos empresa / acciones en Bolsa
 - **OPINIÓN:** Esto tiene la categoría de una Certificación tipo ISÓ, BPMs, o similar
- Obtuvimos inyección de capital fresco
 - **FONDO PAÍS ECUADOR**, este fue el fin en si mismo
- Valoramos el negocio como resultado de la transacción
 - Nadie sabe lo que algo vale hasta que se compra / vende... **SE TRANSA...**
 - **LA ESENCIA DEL MERCADO DE VALORES**



Requisitos:

■ Formalidad

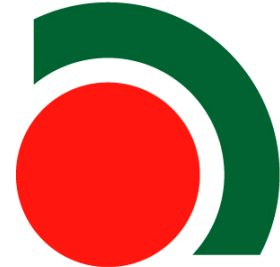
- Acerca de la actividad del negocio y cumplimiento con entes de control

■ Seriedad

- Acerca del cumplimiento con lo acordado

■ PARADOJA, el trámite es MUY simple ! ! !

- Ficha Registral con 20 puntos
- Información Societaria y Contable en orden y al día...



¿El Beneficio Justifica los Costos?

GASTOS ASESORIA FINANCIERA	10,492.75
GASTOS JUDICIALES Y NOTARIALES	8,200.29
ADMINISTRATIVOS	3,579.80
GASTOS TOTALES	22,272.84

Frente a una INYECCIÓN de capital fresco de \$1,200,000

Lo que representa el 1.86%... POR UNA SOLA VEZ



Características de la emisión:

➤ Tipo de valor a anotarse

Pagarés a la orden

➤ Monto y plazo de la emisión

Monto: USD 700.000,00

Plazo de la emisión: Hasta 360 días plazo

➤ Valor nominal de cada valor

SERIE A:

- 50 pagarés por **USD 1.000,00** cada uno
- Títulos a la orden y autorizados con la firma del representante legal

SERIE B:

- 130 pagarés por **USD 5.000,00** cada uno
- Títulos a la orden y autorizados con la firma del representante legal



Emisión de Acciones



- Monto de la oferta pública secundaria
USD \$90,000.00
- Número de acciones, clase, valor nominal y series.
Número de acciones: 90.000
Clase: ordinarias y nominativas
Valor nominal de las acciones: USD 1.00 por cada acción
- Serie: No se encuentran clasificadas por series
- Condiciones de la oferta, forma de pago, precio y plazo de duración de la oferta
- Condiciones de la oferta: El sistema de colocación de las acciones materia de la presente oferta será a través de los mecanismos bursátiles.
- Forma de pago: Contado
- Precio de venta: Determinado en base a las condiciones del mercado al momento de ofertar al público.

**OFERTAS PUBLICAS AUTORIZADAS REPRESENTATIVAS DEL SECTOR
1995 - 2009**

	EMISOR	TÍTULO VALOR	AÑO	MONTO
	2009			30.000.000
1	Titularización de flujos Agripac	VTC Primera Agripac	2009	10.000.000
2	EDIMCA	Obligaciones	2009	5.000.000
3	Expalsa Exportadora de Alimentos S.A.	Obligaciones	2009	5.000.000
4	GISIS S.A. (Alimento para animales)	Obligaciones	2009	5.000.000
5	Sumesa S.A.	Obligaciones	2009	5.000.000
	2008			168.860.000
1	Avícola Fernández S.A.	Obligaciones	2008	2.000.000
2	Compañía Agrícola Industrial Alfadomus S.A.	Obligaciones	2008	2.000.000
3	El Refugio Forestal (Homeforest) S.A.	Acciones ordinarias	2008	125.000
4	El Sendero Forestal (Pathforest) S.A.	Acciones ordinarias	2008	135.000
5	Expalsa Exportadora de Alimentos S.A.	Obligaciones	2008	10.000.000
6	Fideicomiso de titularización de Fijos Nestlé	VTC Nestlé	2008	70.000.000
7	Fideicomiso de titularización de Fijos Pronaca	VTC Pronaca	2008	35.000.000
8	GISIS S.A. (Alimento para animales)	Obligaciones	2008	5.000.000
9	Incubadora andina Incubandina S.A.	Obligaciones	2008	2.000.000
10	Industrias Ales C.A.	Papel Comercial	2008	12.000.000
11		Obligaciones	2008	6.000.000
12	Titularización Flujos Industriales Ales	VTC Ales Primera-Serie A	2008	7.500.000
13	L'Iris S.A. (Agricultura)	Obligaciones	2008	3.500.000
14	Titularización Flujos Futuros La Fabril	VTC-TLF	2008	10.000.000
15	Provefrut Procesadora de Vegetales y Frutas Tropicales	Papel Comercial	2008	2.000.000
16	Titularización de Flujos Pescasur	CTV primera Pescasur	2008	1.600.000





2007				15.372.480
1	Agripac	Obligaciones	2007	5.000.000
2	Alimentos Ecuadotrianos S.A ALIMEC .	Acciones ordinarias	2007	272.480
3	Expalsa Exportadora de Alimentos S.A.	Obligaciones	2007	10.000.000
4	La Campiña Forestal (Strongforest) S.A.	Acciones ordinarias	2007	100.000
2006				37.304.500
1	Agrícola Industrial Tropical	Obligación convertible	2006	1.204.500
2	Cerro Verde Forestal S.A. (Bigforest)	Acciones ordinarias	2006	100.000
3	Industrias Ales C.A.	Obligaciones	2006	6.000.000
4	La Fabril S.A.	Obligaciones	2006	10.000.000
5	La Reserva Forestal (Reforest) S.A.	Obligaciones	2006	10.000.000
6	Pronaca	Papel Comercial	2006	10.000.000
2004				890.000
1	Agrícola Industrial Tropical	Acciones ordinarias	2004	800.000
2	El Tecal C.A. ELTECA	Acciones ordinarias	2004	90.000
2003				13.090.000
1	Agripac	Obligaciones	2003	3.000.000
2	Pronaca	Obligaciones	2003	10.000.000
3	Río Congo Forestal C.A. CONRIOCA	Acciones ordinarias	2003	90.000
2002				600.000
1	Agrícola Industrial Tropical	Acciones ordinarias	2002	600.000
2001				6.044.000
1	Inversancarlos S.A.	Acciones ordinarias	2001	4.544.000
2	Edimca	Obligaciones	2001	1.500.000
1999				1.020.000
1	Agrícola Industrial Tropical	Acciones ordinarias	1999	540.000
2	Edimca	Obligaciones	1999	480.000
1996				4.486.952,78
1	Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	Acciones ordinarias	1996	4.486.952,78
1995				3.054.000
1	Industrias Ales C.A.	Acciones ordinarias	1995	3.040.000
2	Procesadora del caucho Ecuatoriano S.A. Procaesa	Acciones ordinarias	1995	14.000
TOTAL				280.721.933

Potencial del Sector Agrícola

- Las compañías agrícolas que se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Compañías clasificadas dentro del sector de “Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura”, de acuerdo a las cifras que reflejan los balances de dichas empresas a diciembre del 2007, alcanzan un potencial de emisión en el Mercado de Valores de 111 millones de dólares a nivel nacional, distribuido en 39 empresas. Veinte de las cuales se encuentran domiciliadas en Quito, con un potencial de 55 millones de dólares.

SECTORES	POTENCIAL DE EMISION
CULTIVO DE CEREALES Y OTROS CULTIVOS N.C.P.	14,3
CULTIVO DE FLORES	70,3
SILVICULTURA, EXTRACCION DE MADERA Y ACTIVIDADES DE TIPO SERVICIO CONEXAS	26
TOTAL	110,77



Metodología de Cálculo

- Para la determinación del potencial de emisión de valores de las compañías se ha seguido la siguiente metodología (2007):
 - Se eliminaron las compañías que reflejan patrimonios negativos o iguales a cero, por la imposibilidad que tendrían de operar en el mercado de valores.
 - Se eliminaron las empresas que no tienen deudas con entidades financieras,
 - Se calculó el monto de garantías otorgadas por las mismas a las entidades de crédito, para lo cual se segregaron los pasivos sin costo y se consideró el 140% sobre el monto total de deudas contraídas con entidades financieras.
 - Se calculó el índice de liquidez promedio del sector.
 - Se segregaron las compañías con resultados igual o menor a cero.
 - Potencial de emisión considerando la siguiente fórmula: $[[\text{Activos} - \text{Activos Diferidos} - \text{Garantías} - \text{Hipotecas por pagar} - \text{Obligaciones emitidas}] * 80\%]$,
 - Finalmente, se segregaron aquellas compañías que obtuvieron resultados negativos de la fórmula.



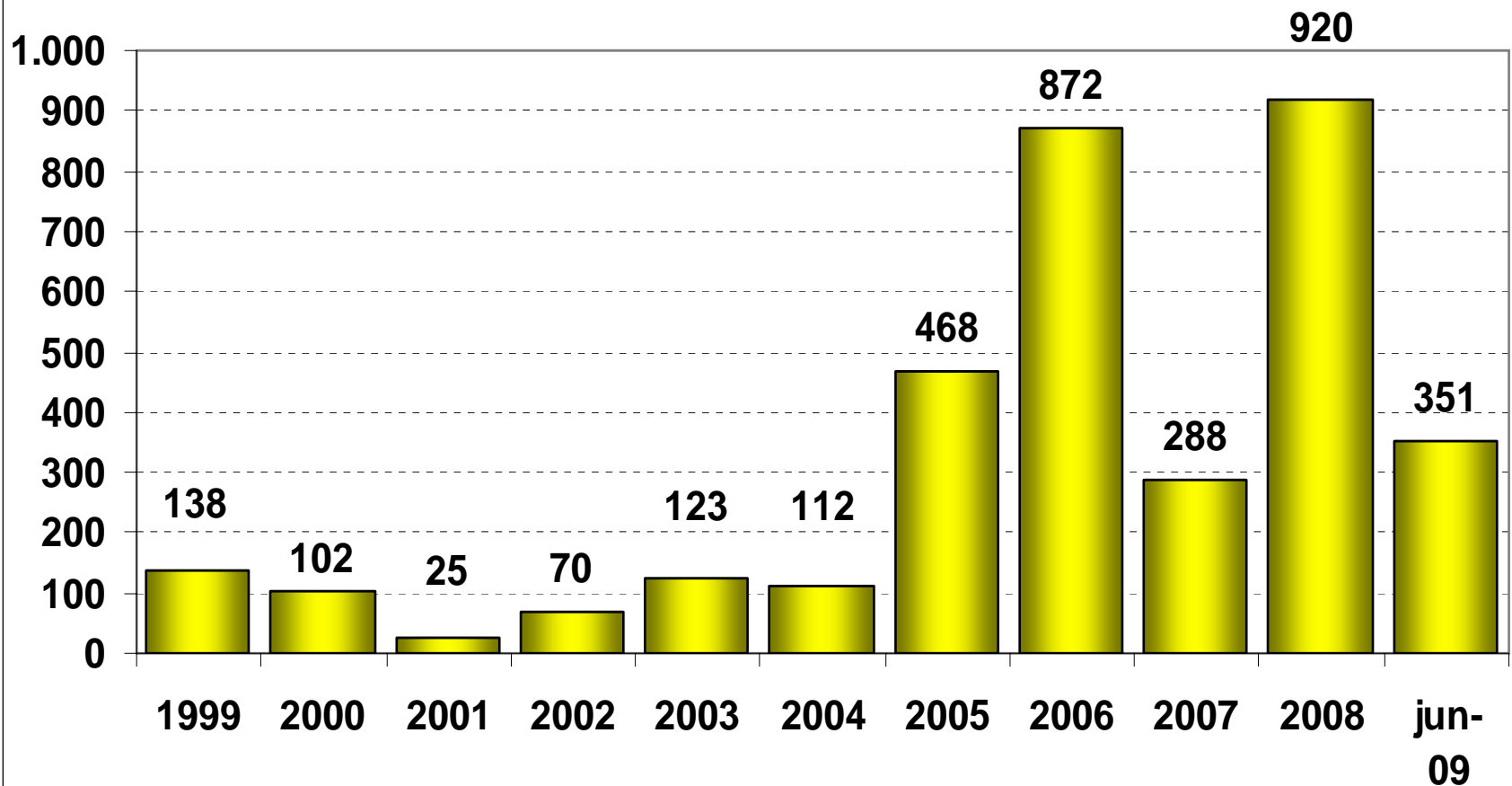
Ventajas de acudir al mercado de valores.....

- Obtención de financiamiento a tasas competitivas y en mejores condiciones de plazo,
- Medio para mejorar la liquidez de la empresa a través de la reestructuración de pasivos,
- Formación adecuada de precios,
- Transparencia en las negociaciones,
- Mejora imagen de la empresa si cotiza en el mercado,
- Es un traje a la medida de la realidad de la empresa y necesidades de los inversionistas



Cifras del Mercado

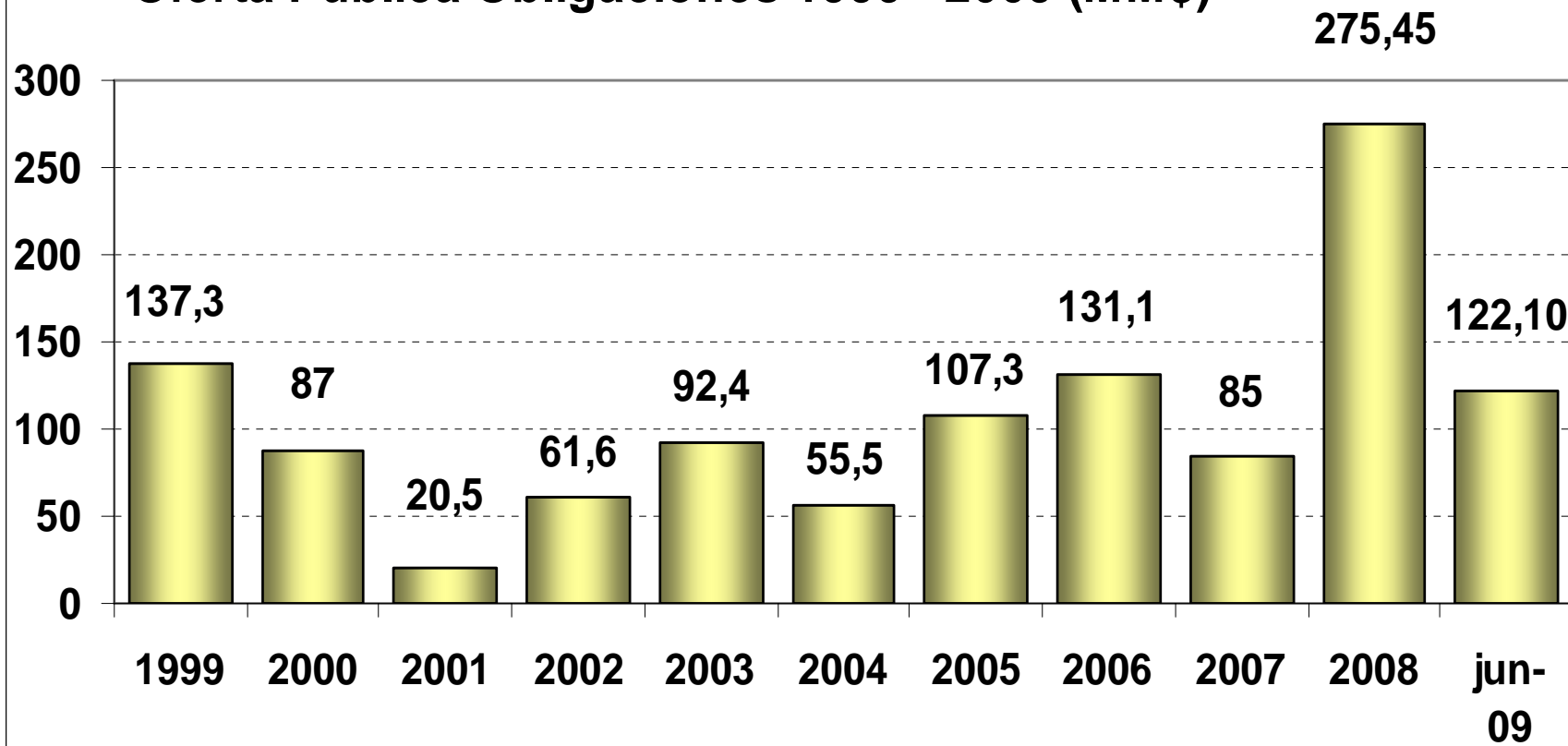
Monto Total de Oferta Pública 1999 - 2009 (MM\$)





Cifras del Mercado

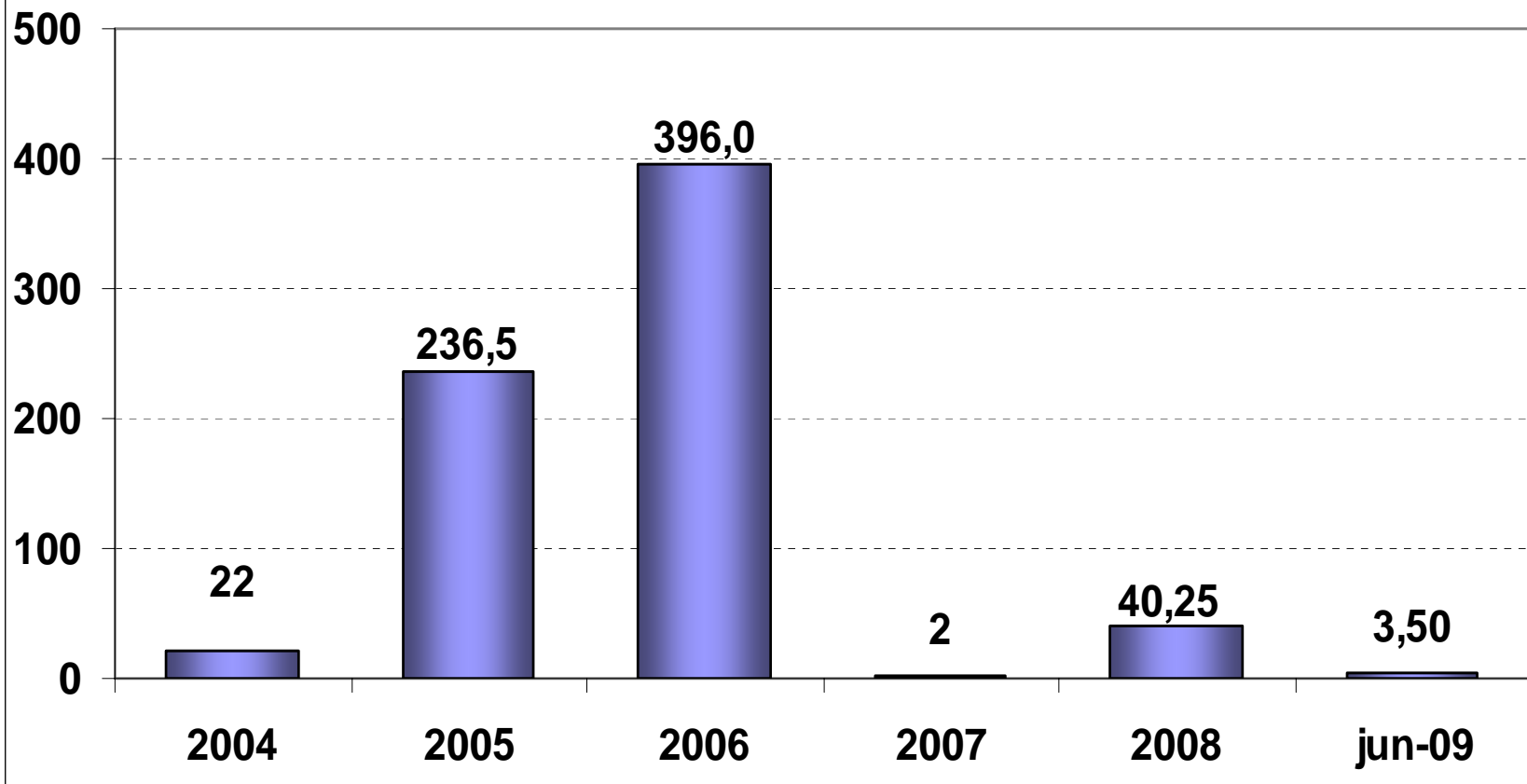
Oferta Pública Obligaciones 1999 - 2009 (MM\$)



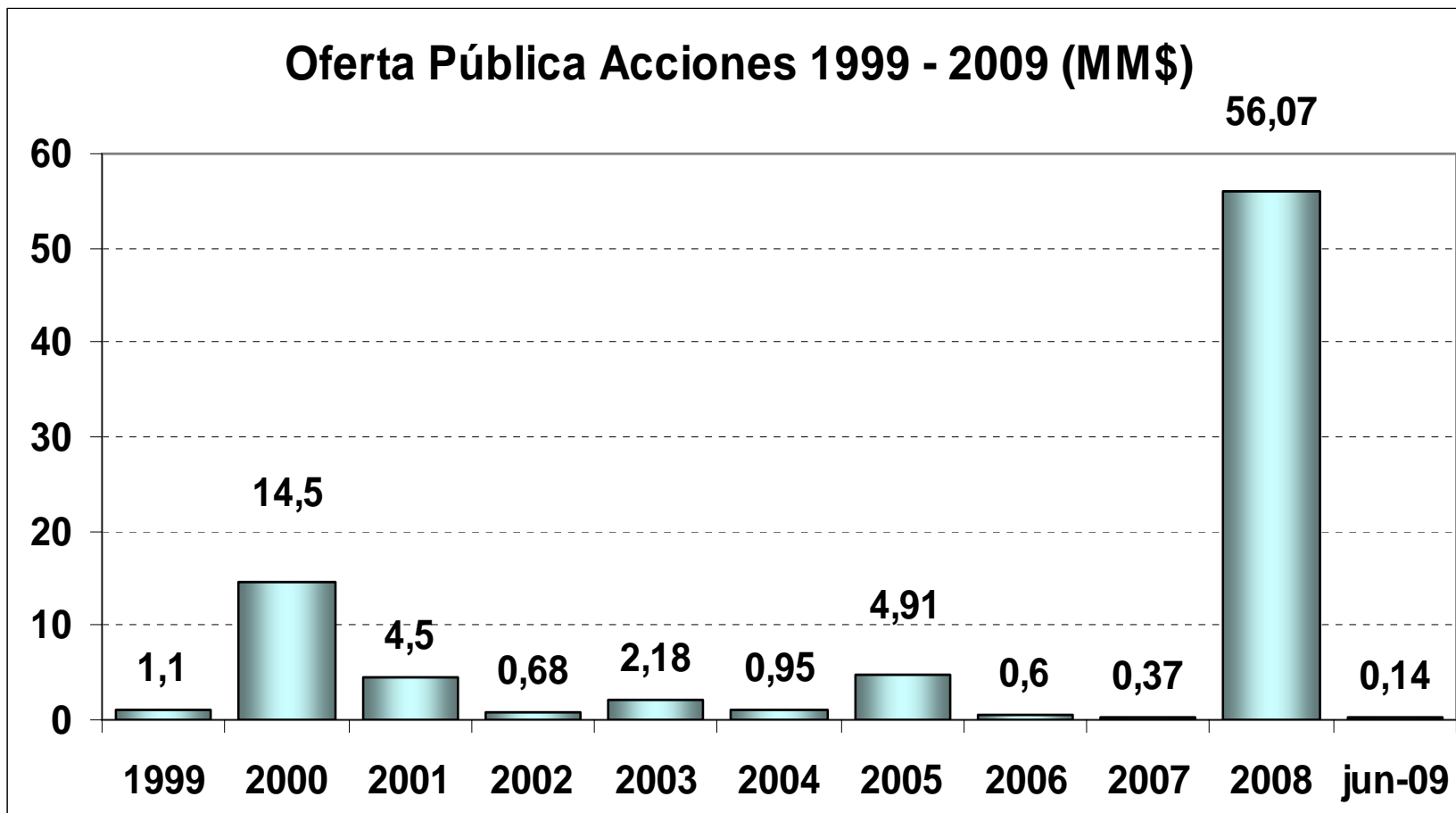


Cifras del Mercado

Oferta Pública Papel Comercial 1999 - 2009 (MM\$)



Cifras del Mercado



Cifras del Mercado

