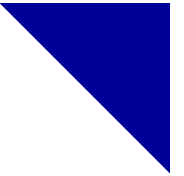




SMV
Superintendencia del Mercado de Valores



DOMINA UNA ALTERNATIVA DIFERENTE A LA BANCA PARA OBTENER DINERO Y DESARROLLAR TU NEGOCIO

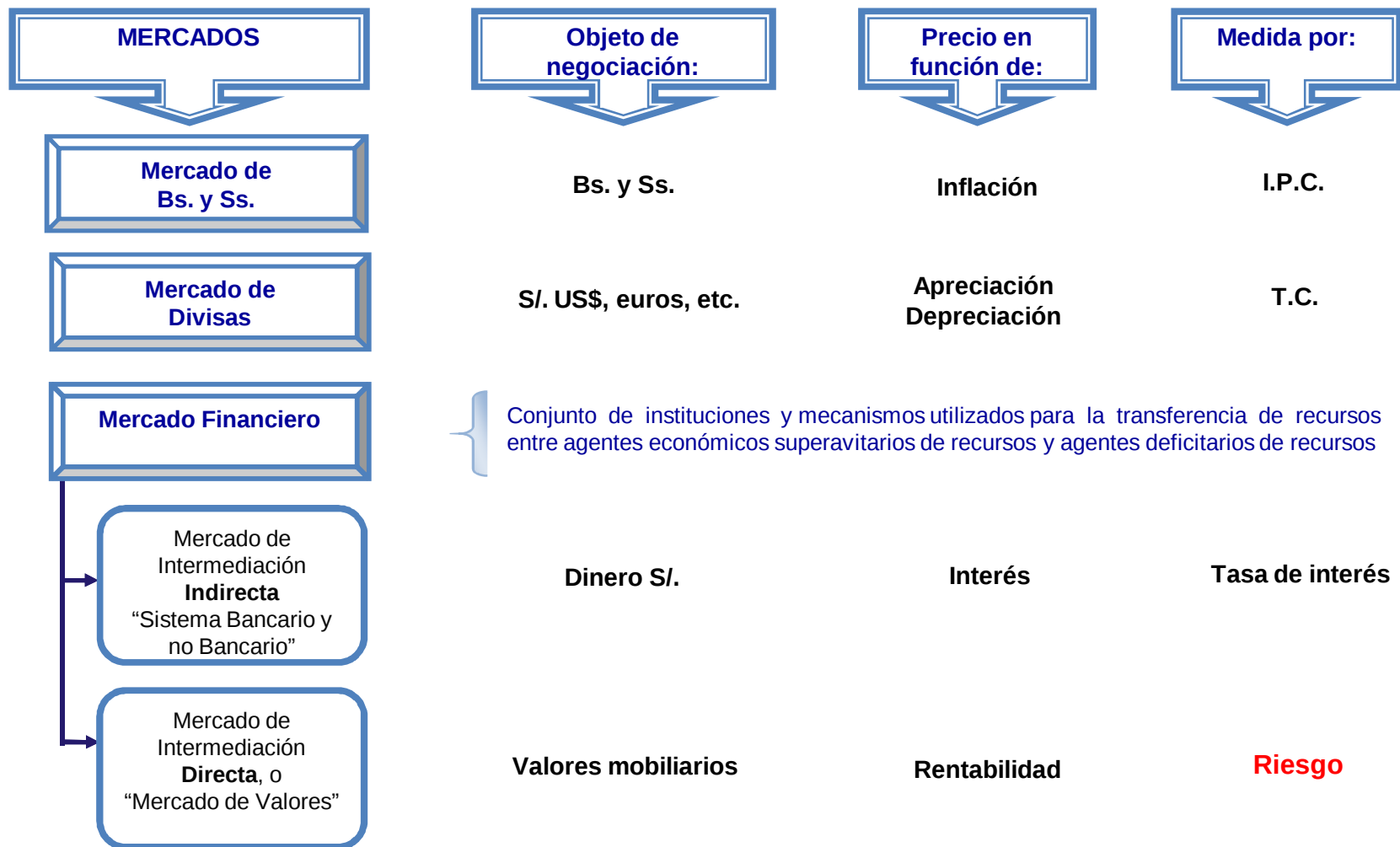
Nery Salas Acosta

EMPRESARIOS

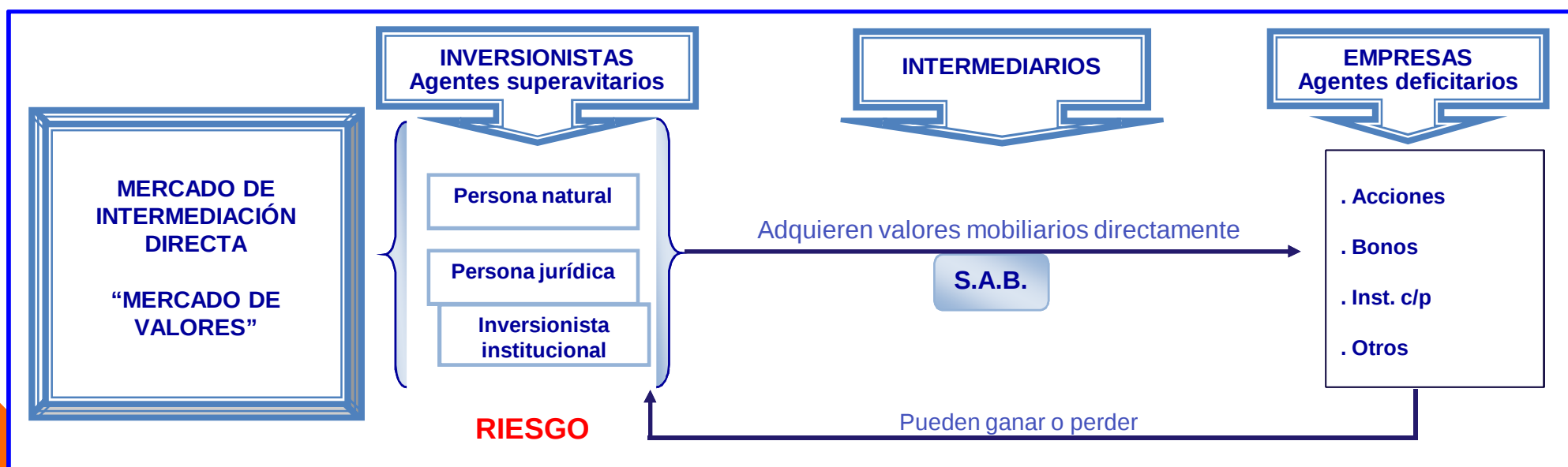
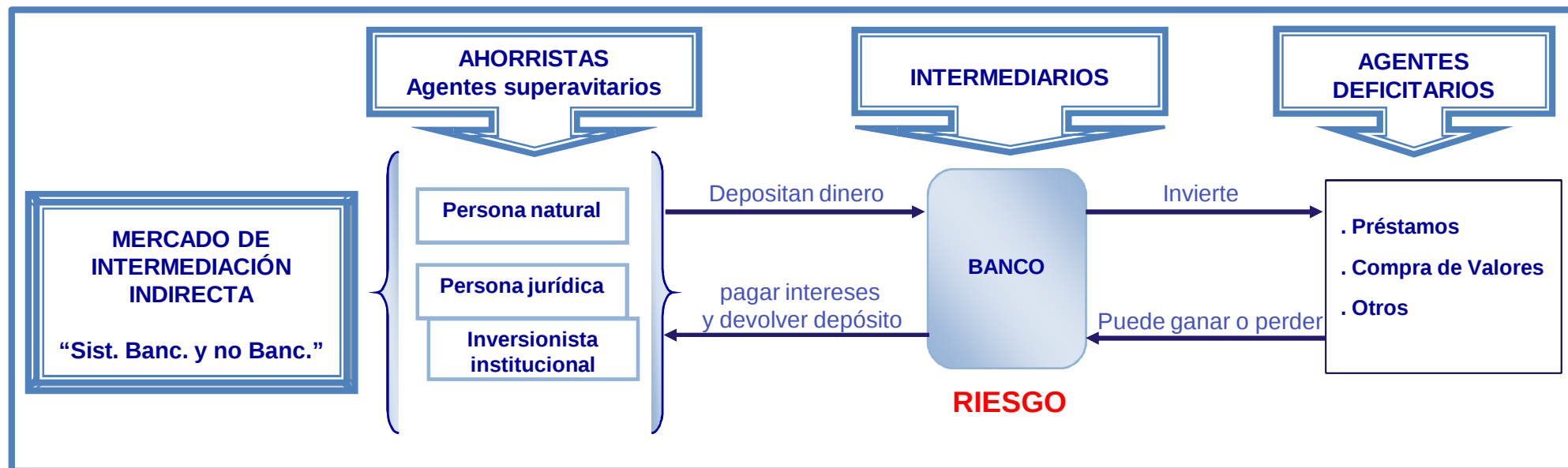
Setiembre, 2011



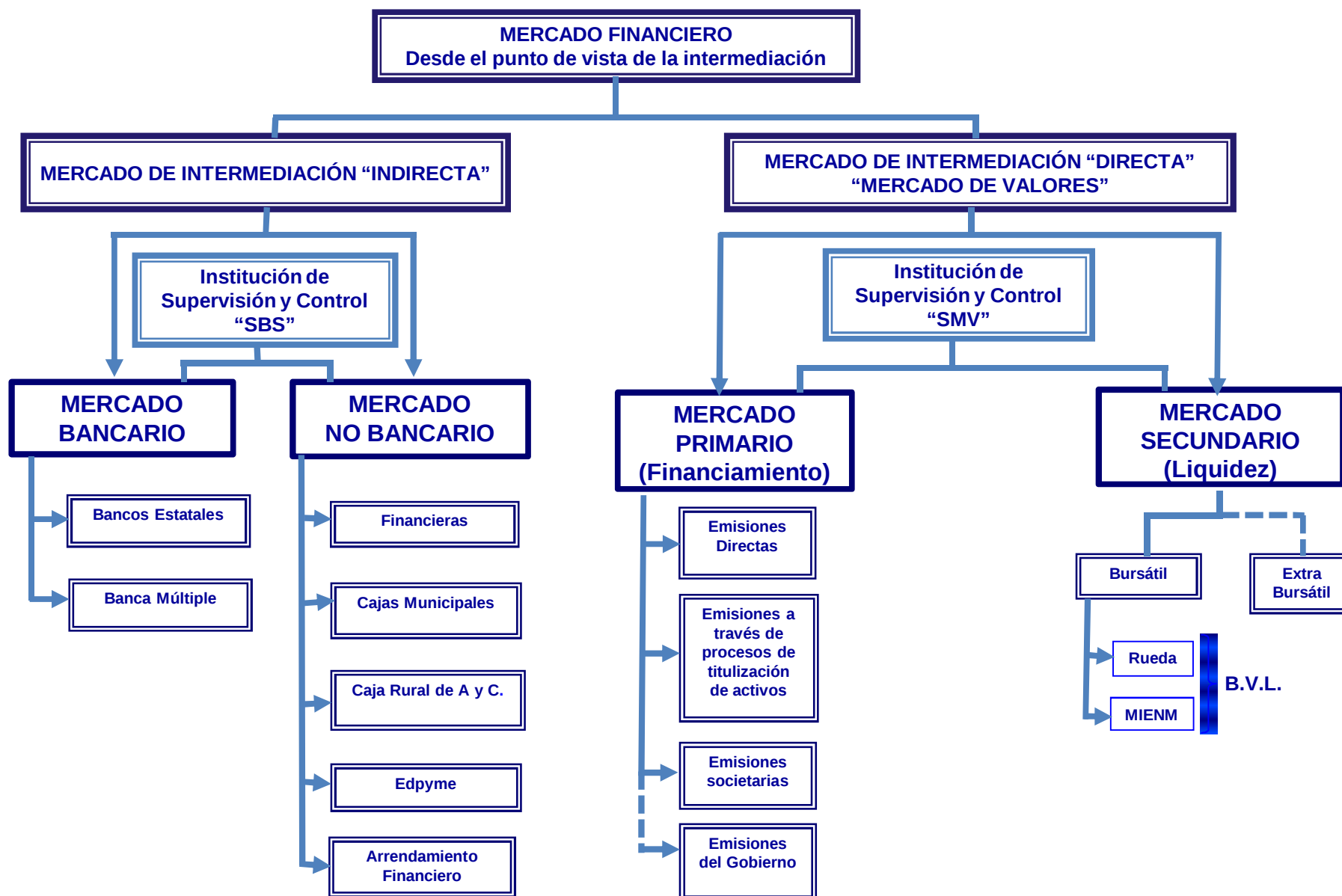
PRINCIPALES MERCADOS DE LA ECONOMÍA



¿ PORQUÉ SE DENOMINAN MERCADO DE INTERMEDIACIÓN INDIRECTA Y PORQUÉ DE INTERMEDIACIÓN DIRECTA?

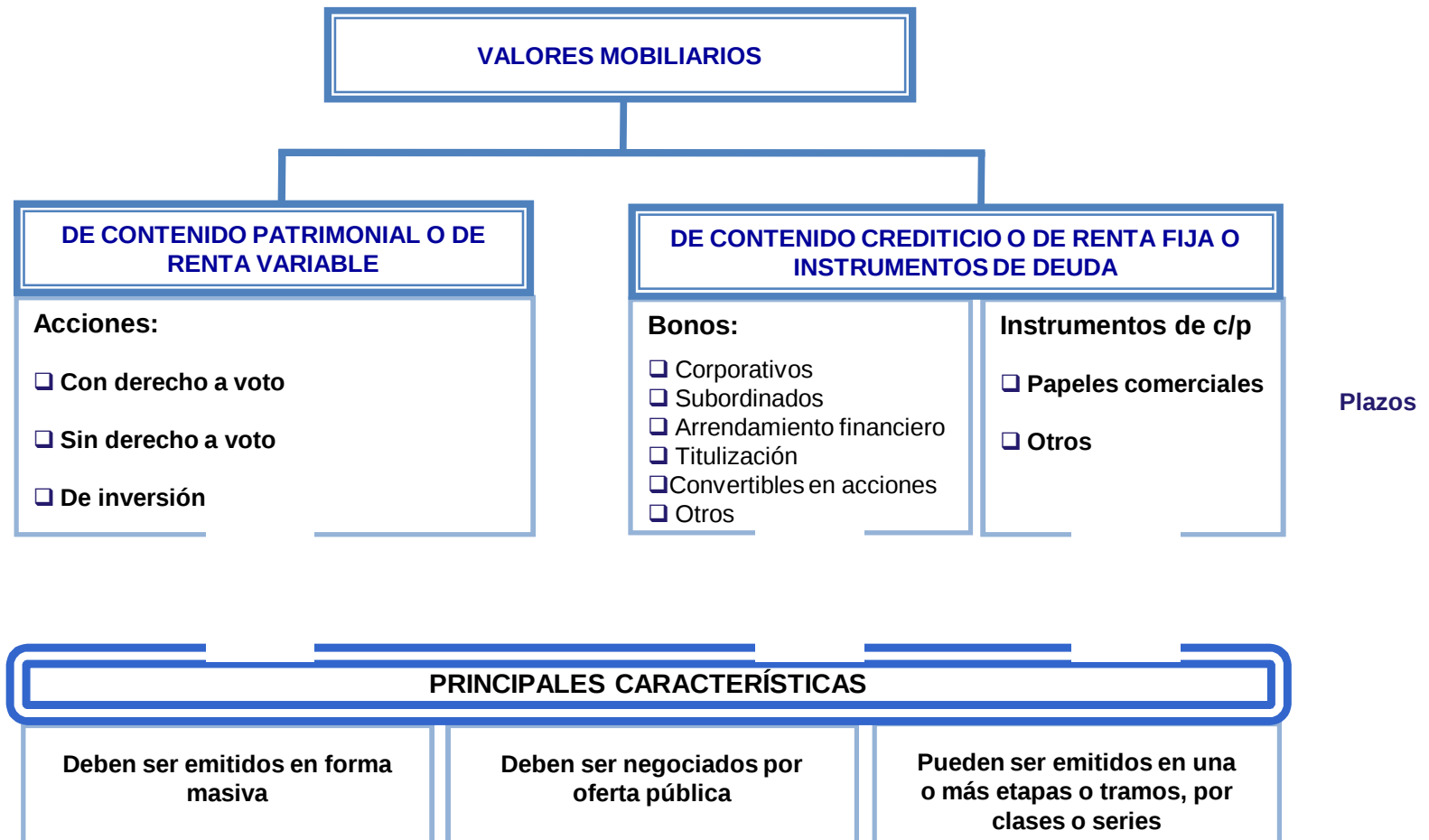


ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES



¿ CUÁL ES EL OBJETO DE NEGOCIACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES?

Son los **VALORES MOBILIARIOS**, aquellos emitidos en forma masiva y libremente negociables que confieren a sus titulares derechos crediticios, dominiales o patrimoniales, o los de participación en el capital, el patrimonio o las utilidades del emisor.



COLOCACIÓN DE BONOS A TRAVÉS DE EMISIÓN INDIVIDUAL

Emisión: 1ra. de Bonos Corporativos

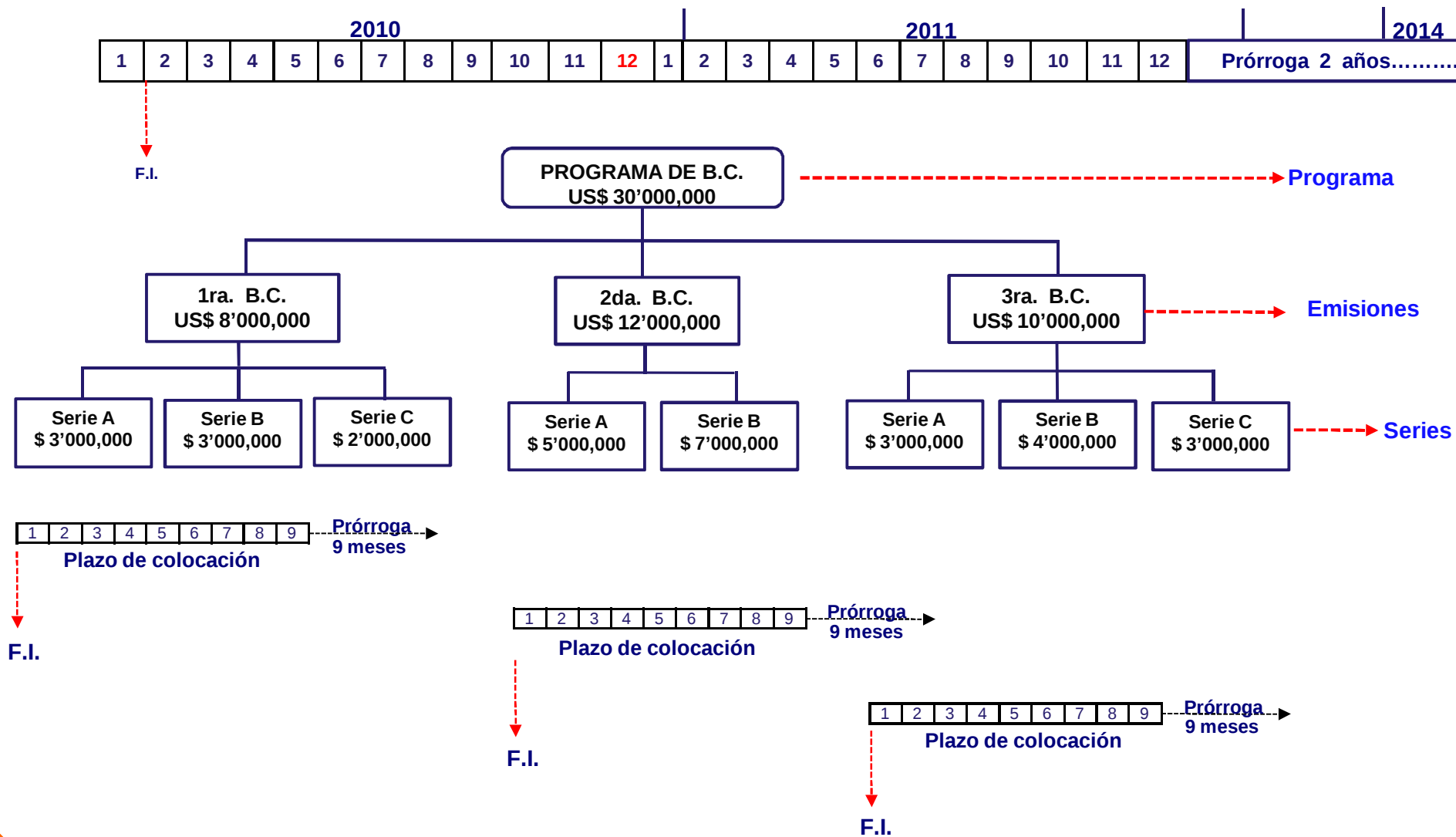
Monto de emisión: S/.50'000,000

Valor nominal de los bonos: S/. 5,000

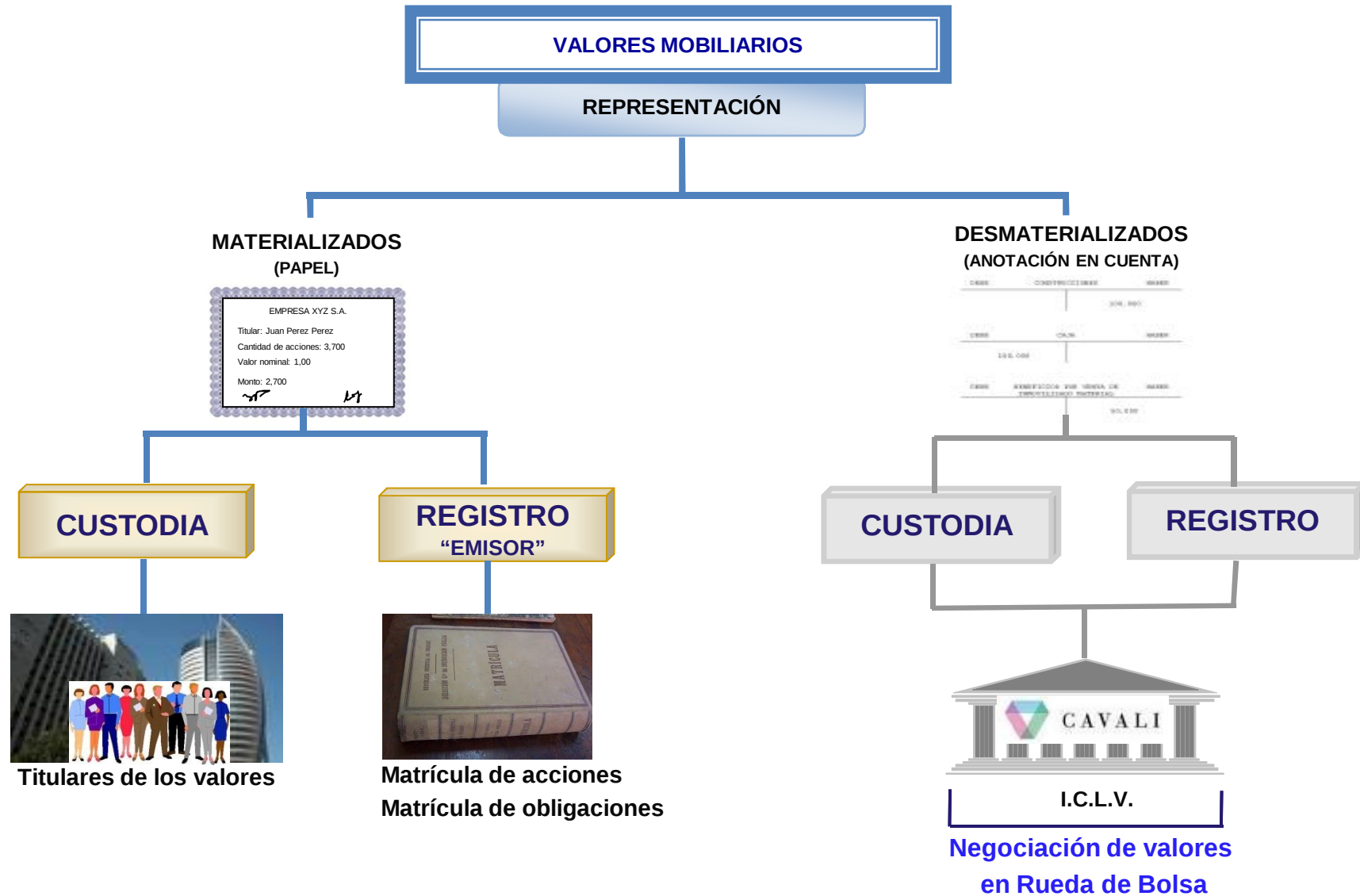
Cantidad de bonos: 10,000



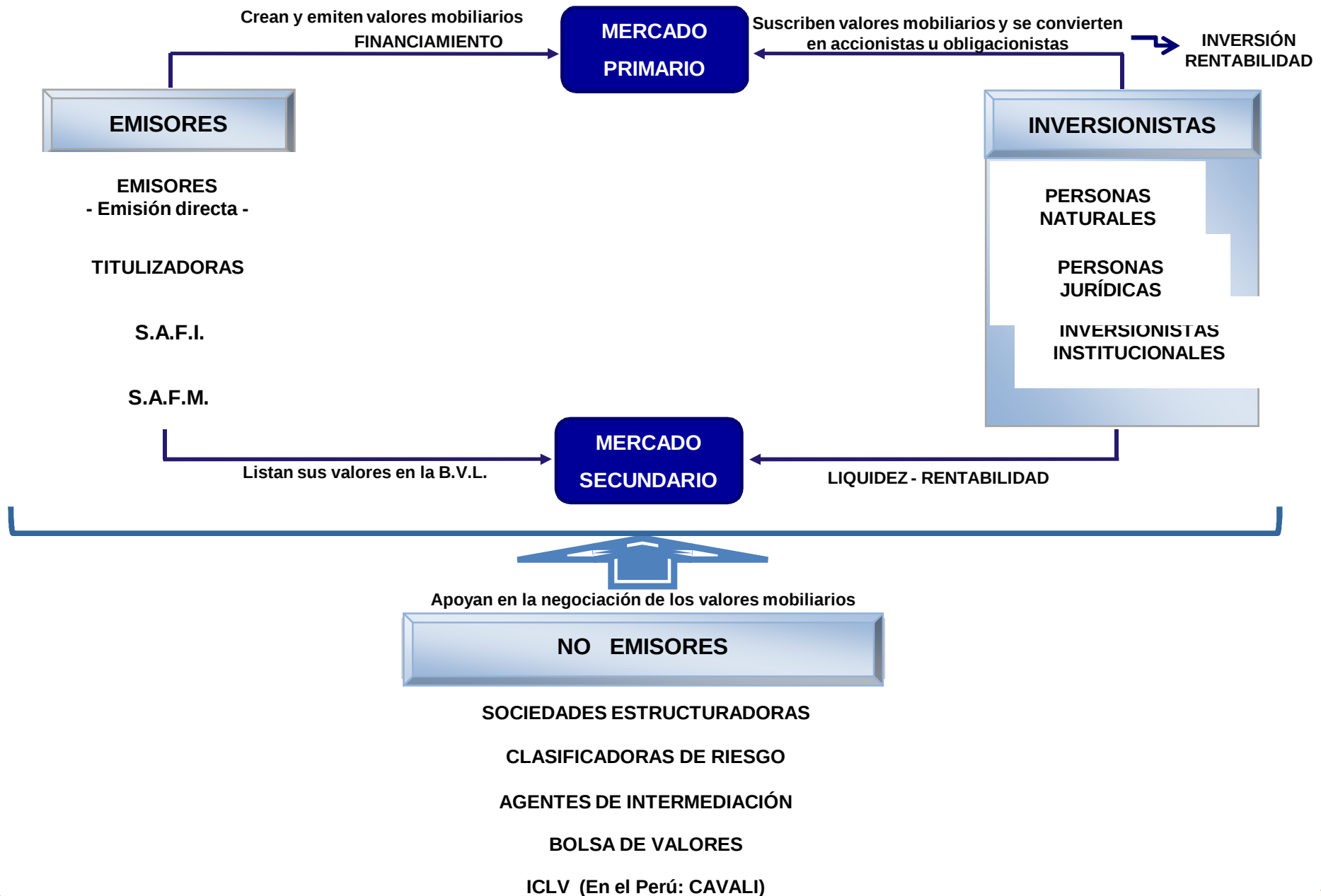
COLOCACIÓN DE BONOS A TRAVÉS DE PROGRAMAS DE EMISIÓN



REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES MOBILIARIOS

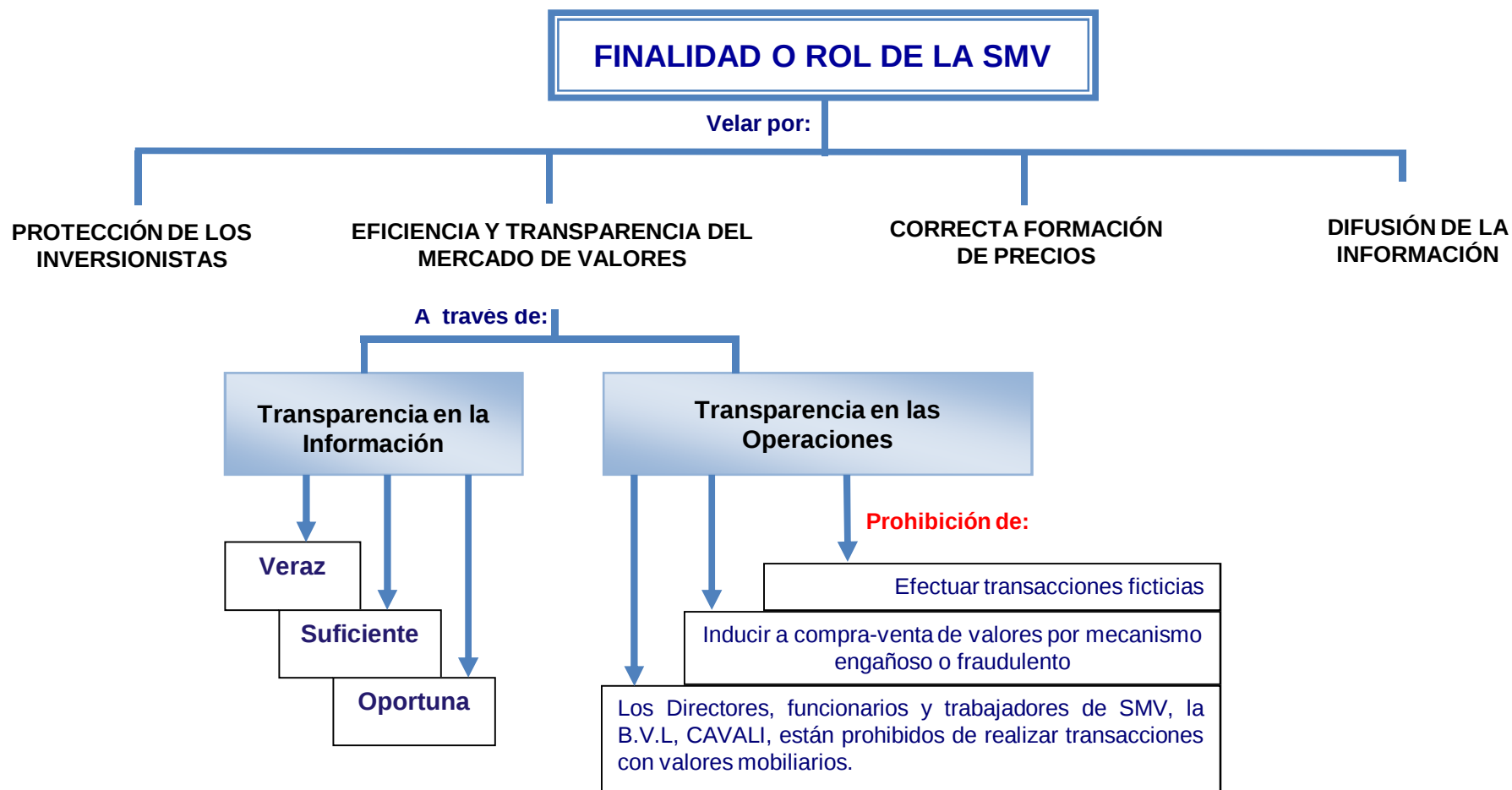


PRINCIPALES PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES

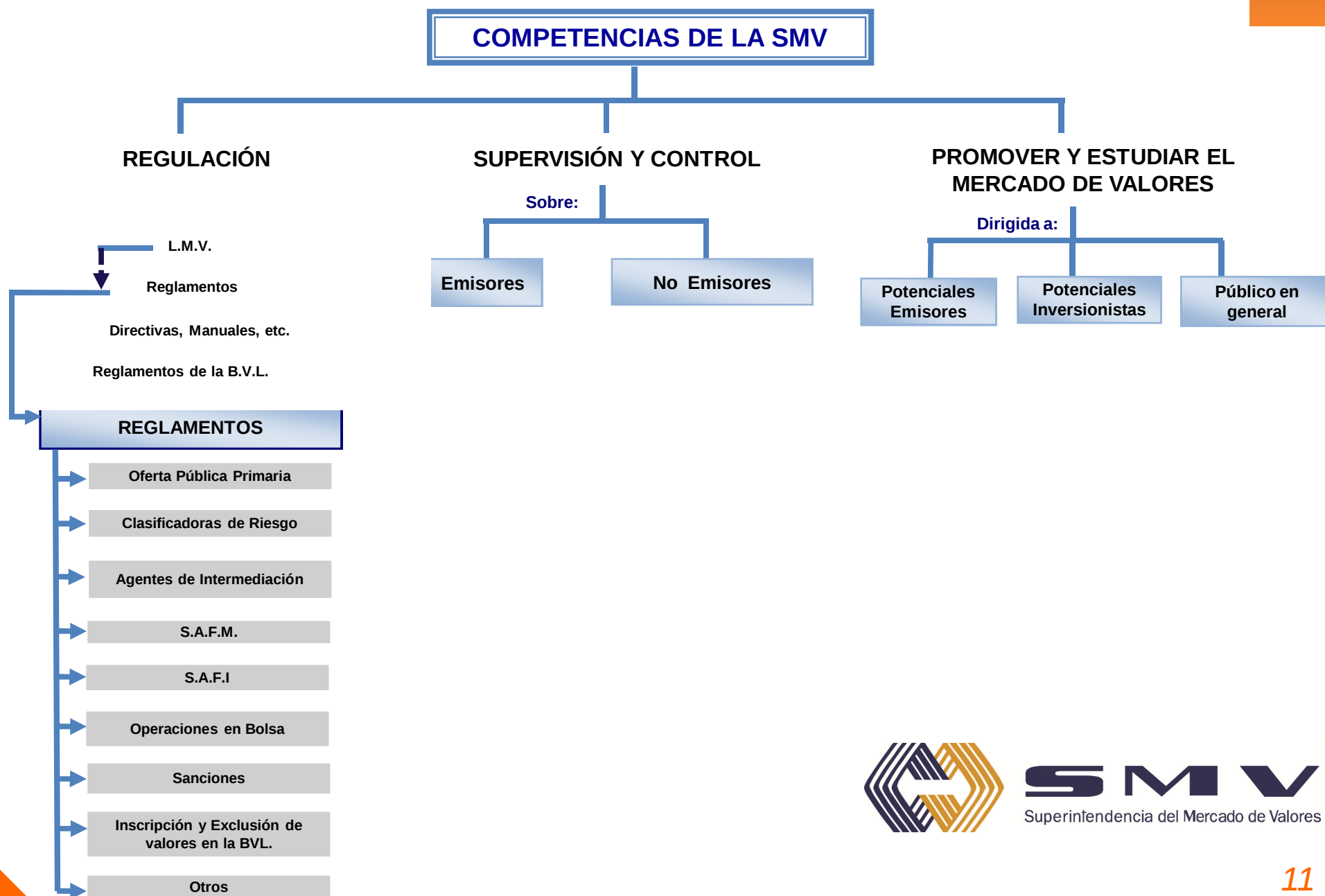


PRINCIPALES PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES (SMV)



PRINCIPALES PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES



¿QUE ES EL MERCADO DE VALORES?

MARCO LEGAL – LEY, REGLAMENTOS, ETC.

SUPERVISIÓN Y CONTROL - SMV

SUPERVISIÓN Y CONTROL - SMV

MARCO LEGAL – LEY, REGLAMENTOS, ETC.

EL MERCADO DE VALORES COMO:

FUENTE DE FINANCIAMIENTO



Para Empresas del sector:

Productivo



Comercialización
y/o servicios



Para organizaciones:

Gobiernos locales
Gobiernos regionales



Universidades



Otros

Agentes deficitarios
de recursos

ALTERNATIVA DE INVERSIÓN

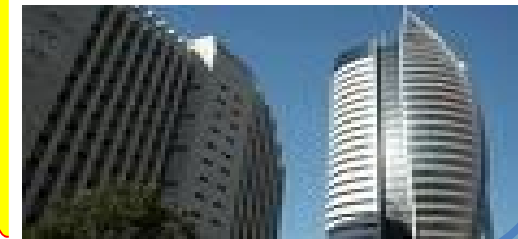


PARA INVERSIONISTAS



Personas naturales

Personas
Jurídicas



Agentes superavitarios
de recursos

Ofrecen y emiten Valores

Captan S/. o US\$ y se financian

Adquieren valores y pagan S/. o US\$

Con la perspectiva de obtener Mayor Rentabilidad

ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN

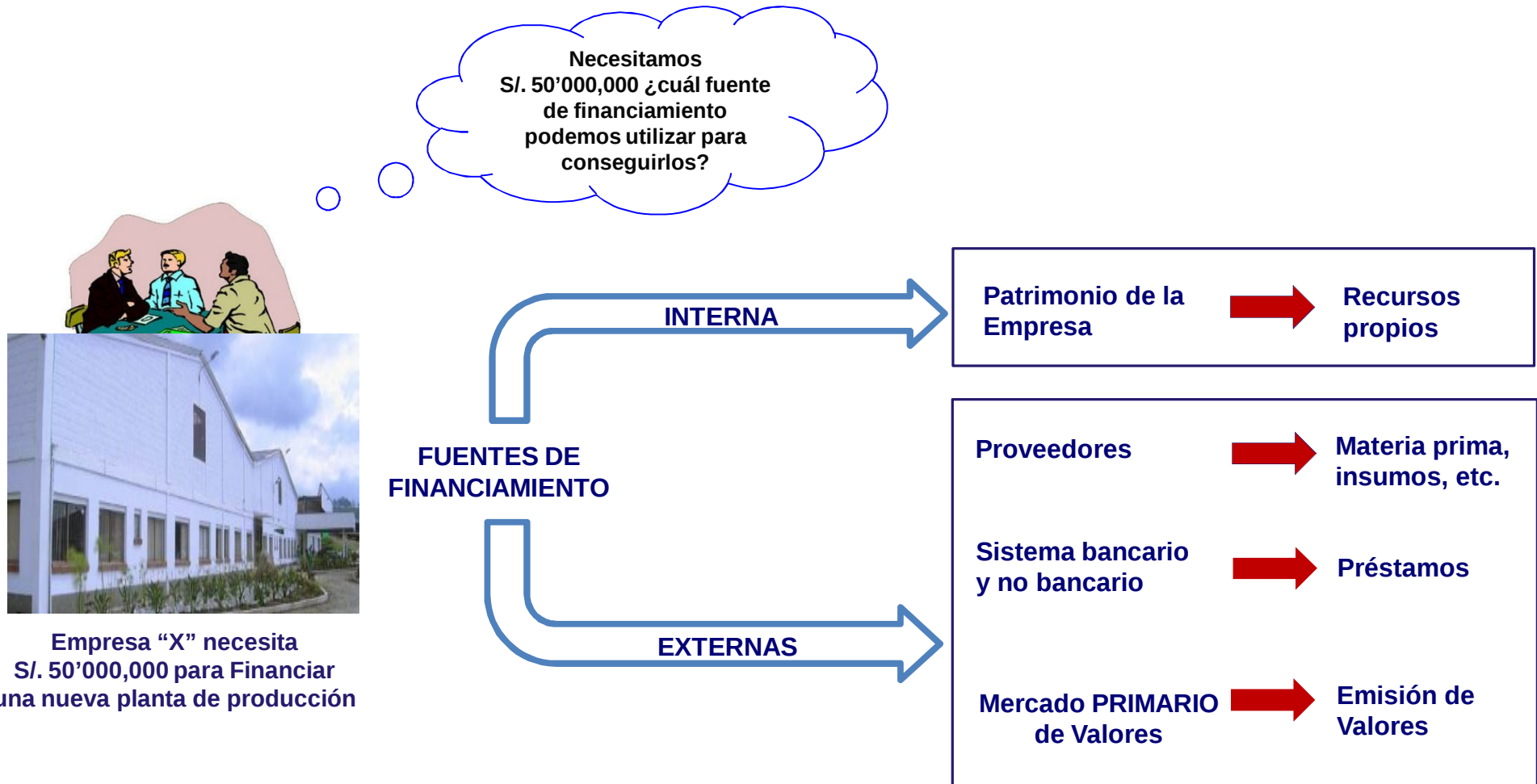
PRINCIPALES ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO

- ☐ A través de la Emisión Directa de Valores Mobiliarios
- ☐ A través de la emisión de valores mobiliarios mediante procesos de Titulización de Activos
- ☐ A través de Fondos de Inversión

PRINCIPALES ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

- ☐ A través de la negociación de valores mobiliarios en la BVL
- ☐ A través de Fondos Mutuos
- ☐ A través de Fondos de Inversión

PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE UNA EMPRESA



FINANCIAMIENTO
a través del
MERCADO PRIMARIO
EMISIÓN DIRECTA



I) FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE EMISIÓN DIRECTA

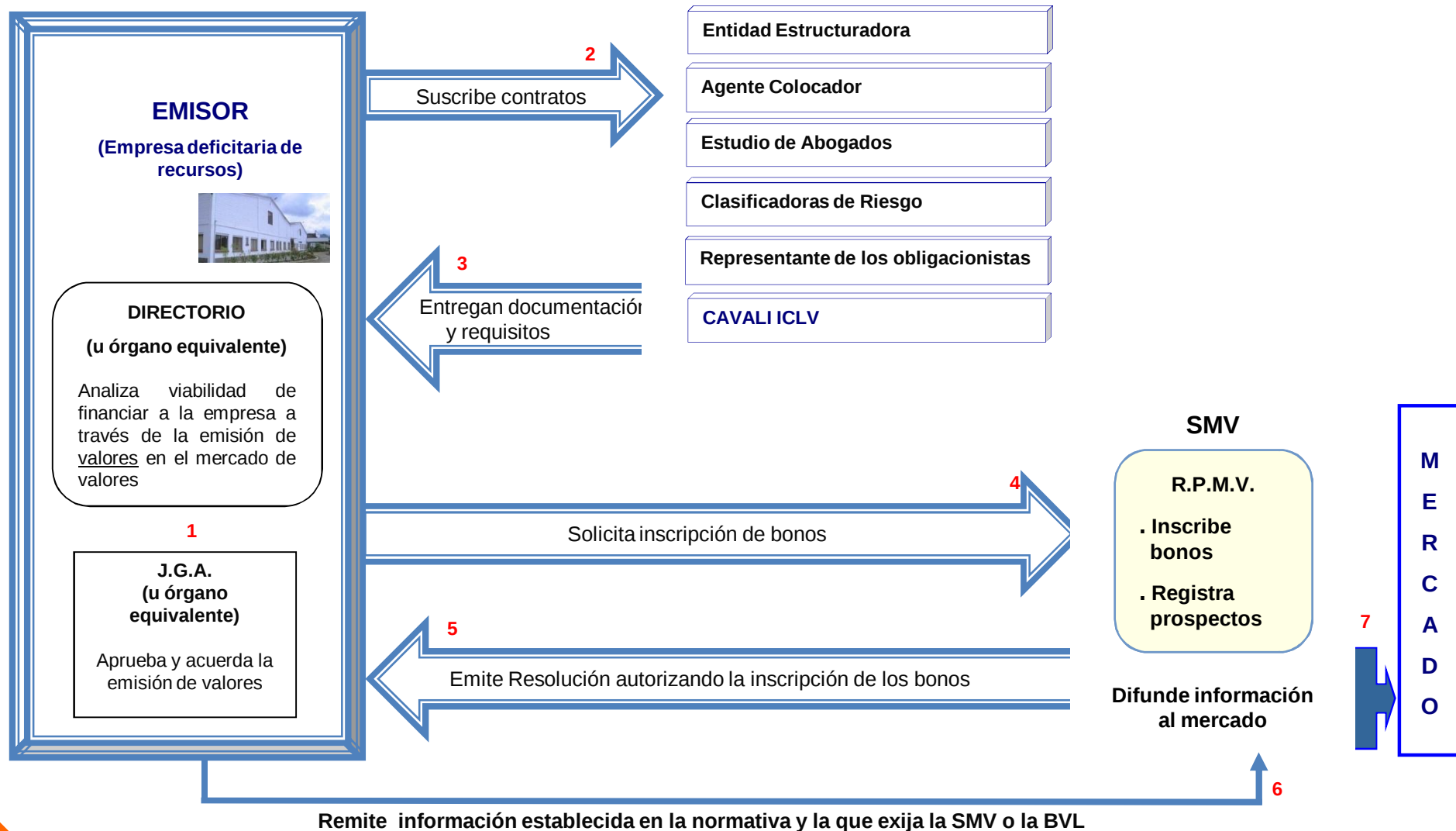
ETAPA DE ADECUACIÓN DE LA EMPRESA

DEBE REALIZAR UNA ETAPA PREPARATORIA:

- ☐ Determinar objetivos específicos
- ☐ Elaborar planes de corto, mediano y largo plazo
- ☐ Implementar mayores niveles de institucionalidad, que supone hacer menos dependiente a la empresa de solo el accionista.
- ☐ Revisar su estructura organizativa, así como temas legales y societarios.
- ☐ Mantener libros societarios en orden y actualizados.
- ☐ Diversificar productos
- ☐ Diversificar mercados
- ☐ Contar con información financiera contable confiable, auditada por auditores externos.
- ☐ Definir las necesidades de financiamiento para explotar su potencial.
- ☐ Observar prácticas de Buen Gobierno Corporativo.
- ☐ Otros

I) FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE EMISIÓN DIRECTA

FASE I: ESTRUCTURACIÓN, INSCRIPCIÓN, REMISIÓN Y DIFUSIÓN DE INFORMACIÓN

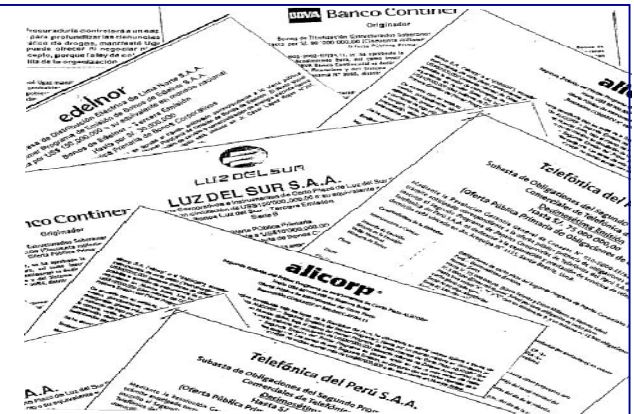


I) FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE EMISIÓN DIRECTA

FASE III: COLOCACIÓN, CAPTACIÓN DE RECURSOS Y CANCELACIÓN

Paso 1: Oferta pública de los bonos: Invitación dirigida a los Inversionistas

- Emisor: XYZ S.A.
- Tipo de instrumento: Bonos corporativos
- Monto de la emisión: S/. 50'000,000 a S/. 60'000,000
- Valor nominal: S/.5,000 cada/bono
- Número de bonos a ser emitidos: 10,000 a 12,000
- Plazo de emisión: 7 años contados a partir de la F.E.
- Fecha de **inscripción** de los bonos en el R.P.M.V.: 02/12/2010
- Fecha de la **"SUBASTA"**; **fecha de colocación** de los bonos: 25/05/2011
- Fecha de **emisión** de los bonos: 26/05/2011
- Fecha de **cancelación**: 26/05/2018
- Dirección de agente colocador: Av. XXXXXXXXXXXXX, N° xxx. **Horario: 09:00 – 13:00**
- **Tasa de interés**: A ser determinada mediante el mecanismo especificado en el C.C. y en el P.C. **(7.40 %)**
- Pago de intereses: Trimestral, contado desde la fecha de emisión
- Clasificación de Riesgo: **AA.-** refleja muy alta capacidad de pago de la empresa



I) FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE EMISIÓN DIRECTA

PASO 2: Recepción de propuestas - Ingreso de Ordenes de Compra

LIBRO DE DEMANDA

FECHA : 25 / 05/ 2011

1RA. EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS A 7 AÑOS

HORARIO: 09:00 a 13:00 horas

Orden/cupón	6.84375	6.8125	6.5000	7.0000	6.9375	6.96875	7.5000	7.0625	7.40625	7.6875	7.1250	7.1925
Banco ABC			8'000,000									
FMIV Soles CDE		8'000,000			1'000,000	1'000,000						
José López	10'000,000			255,000			1'000,000	3'000,000				2'000,000
Financiera FGH					2'000,000	2'000,000						
María Liug					2'000,000	3'000,000	2'000,000	2'000,000				
Caja A y C JKL						2'745,000						
Norma Ramos						500,000						
Magdalena Barriga				1'000,000		1'000,000				1'000,000	1'000,000	
FMIV Dólares MNQ				7'500,000								
Jorge Rojas							1'500,000		3'000,000			
Enrique Fontana							170,000		340,000			
Esteban Jacobo									500,000			
Juan Deostenes							500,000					
Banco XYZ							4'500,000					
Cía. Seguros KLM										3'000,000		

Monto a emitir S/. 50'000,000
Valor Nominal S/. 5,000
Tasa de corte 7.40

09:00 a.m.

(1) Recepción de propuestas

1:00 p.m.

I) FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE EMISIÓN DIRECTA

PASO 2: Colocación de los bonos (Subasta Holandesa) - ADJUDICACIÓN

FECHA : 25 / 05/ 2011

HORARIO: 01:00 a 4:00 p.m.

LIBRO DE DEMANDA 1RA. EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS A 7 AÑOS

(2) Ordenamiento de tasas
de menor a mayor

TOTAL ACUMULADO	8'000,000	16'000,000	26'000,000	31'000,000	41'245,000	50'000,000	55'000,000	56'000,000	58'000,000	61'840,000	71'510,000	75'510,000	ADJUDICADO		Monto eliminado
Orden/cupón	6.5000%	6.8125	6.84375	6.9375	6.96875	7.0000	7.0625	7.1250	7.1925	7.40625	7.5000	7.6875	S/.	Bonos	
Banco ABC	8'000,000												8'000,000	1,600	
FMIV Soles CDE		8'000,000		1'000,000	1'000,000								10'000,000	2,000	
José Lólez			10'000,000			255,000	3'000,000		2'000,000		1'000,000		15'255,000	3,051	1'000,000
Financiera FGH				2'000,000	2'000,000								4'000,000	800	
María Liug				2'000,000	3'000,000		2'000,000				2'000,000		7'000,000	1,400	2'000,000
Caja A y C JKL					2'745,000								2'745,000	549	
Norma Ramos					500,000								500,000	100	
Magdalena Barriga					1'000,000	1'000,000		1'000,000				1'000,000	3'000,000	600	1'000,000
FMIV Dólares MNQ						7'500,000							7'500,000	1,500	
Jorge Rojas										3'000,000	1'500,000				4'500,000
Enrique Fontana										340,000	170,000				510,000
Esteban Jacobo											500,000				500,000
Juan Desotenes											500,000				500,000
Banco XYZ											4'500,000				4'500,000
Cía. Seguros KLM												3'000,000			3'000,000
TOTAL													58'000,000	11,600	17'510,000

↑
Monto
adjudicado

↑
Bonos
adjudicados

↑
Monto
eliminado

Monto a emitir
S/. 50'000,000

Valor Nominal
S/. 5,000

Tasa de corte
7.40

COLOCACIÓN DE VALORES MOBILIARIOS POR OFERTA PÚBLICA

EMISORES	TIPO DE VALOR	PLAZO	TASA DE INTERÉS	PAGO DE INTERESES	MONTO		DEMANDA DEL VALOR		
					US\$	S/.	US\$	S/.	%
Ferreyros	Bonos Corp.	3 años	4.69%	Trimestral	15'000,000		30'031,000		200%
Palmas del Espino	Pap. Comerc.	360 días	2.01%	360 días	3'800,000		9'490,000		250%
Tiendas EFE	I.C.P.	180 días	3.95%	180 días		1'860,000		1'860,000	100%
Banco Falabella	C.D.N.	364 días	3.25%	364 días		30'000,000		65'030,000	217%
Banco Ripley	C.D.N.	364 días	3.50%	364 días		25'000,000		26'780,000	107%
Cementos Yura	Bonos Corp.	2 años	4.91%	Sem.		30'000,000		77'760,000	259%

I) FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE EMISIÓN DIRECTA

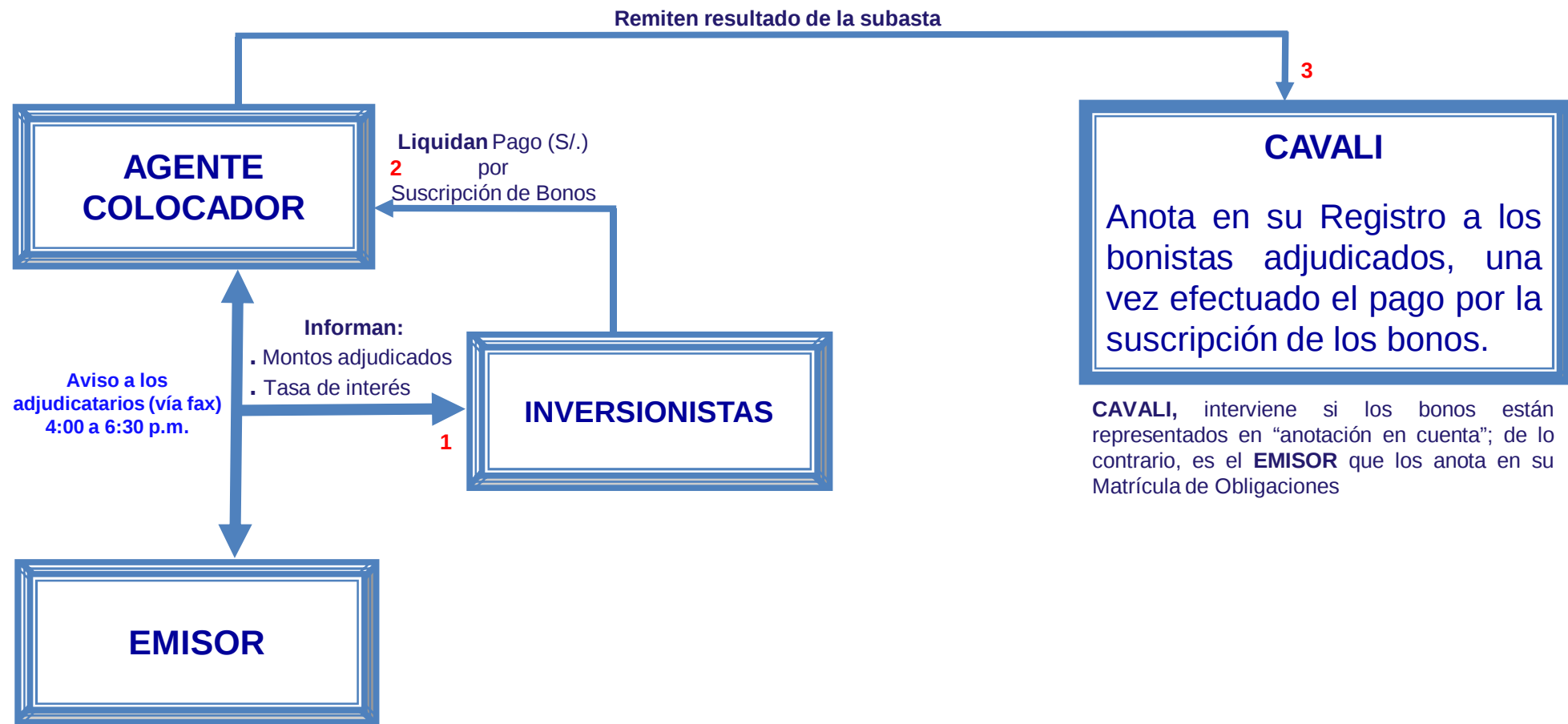
Adjudicación de montos y bonos

Nombre del Valor: Bonos corporativos empresa XYZ S.A. - Primera Emisión
Fecha de colocación : 25 de mayo de 2011
Moneda: Soles
Tipo de Operación: Compra
Valor Nominal: S/. 5,000

Inversionistas adjudicados	Monto S/.	N° de Bonos	V. Nominal	Tasa %
Banco ABC	8,000,000	1600	5000	7.1925
FMIV Soles CDE	10,000,000	2000	5000	7.1925
José Aaaaaaaa	15,255,000	3051	5000	7.1925
Financiera FGH	4,000,000	800	5000	7.1925
María Bbbbbb	7,000,000	1400	5000	7.1925
Caja A y C. JKL	2,745,000	549	5000	7.1925
Norma Cccccc	500,000	100	5000	7.1925
Magdalena Dddd	3,000,000	600	5000	7.1925
FMIV DólaresMNQ	7,500,000	1500	5000	7.1925
TOTALES	58,000,000	11,600		

I) Financiamiento a Través de Emisión Directa

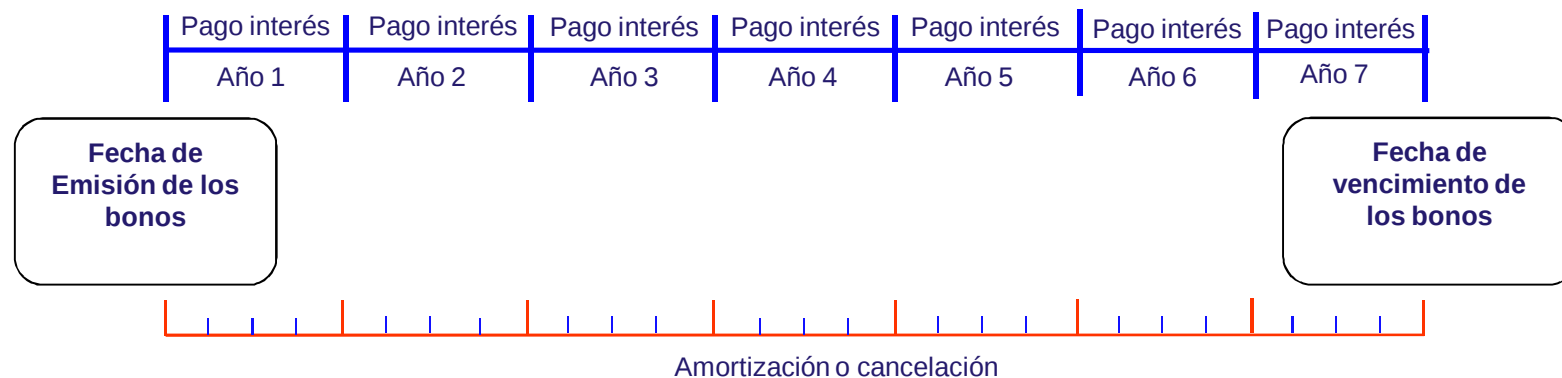
PASO 3: Suscripción, Emisión, Pago y Registro



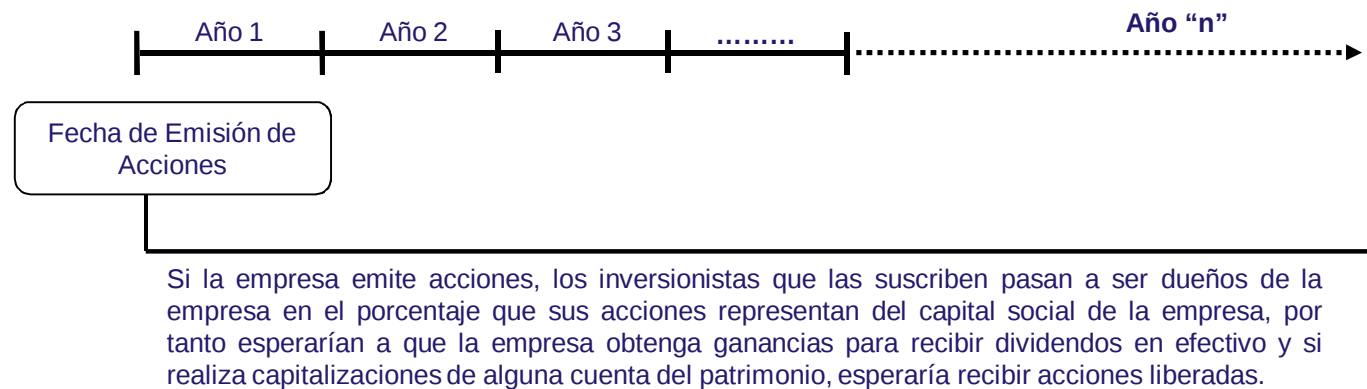
I) Financiamiento a Través de Emisión Directa



PASO 4: Cancelación de los bonos (Instrumento de deuda) por parte del Emisor a los Inversionistas



Tratándose de acciones (instrumento de participación):



COSTOS DE FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE VALORES



COSTOS DE TRANSACCIÓN - BONOS



PRIMERAS EMISIONES

DETALLE	MONTOS DE EMISIÓN							
	US\$ 5'000,000		US\$ 10'000,000		US\$ 40'000,000		US\$ 150'000,000	
	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.
I. Preparación de la Oferta Pública	76,630	123,730	72,930	125,230	94,030	150,330	103,130	162,530
II. Inscripción y colocación	29,592	60,592	51,467	112,467	122,717	323,717	213,967	814,967
Costo total de efectuar la emisión	106,222	184,322	124,397	237,697	216,747	474,047	317,097	977,497
Porcentaje del monto de emisión	2.12%	3.69%	1.24%	2.38%	0.54%	1.19%	0.21%	0.65%
III. Costos recurrentes anuales luego de la emisión	50,700	88,900	50,400	88,600	82,600	124,600	132,800	162,800
Porcentaje del monto de emisión	1.01%	1.78%	0.50%	0.89%	0.21%	0.31%	0.09%	0.11%
Total porcentaje del monto de emisión	3.13%	5.47%	1.74%	3.27%	0.75%	1.50%	0.30%	0.76%

EMISIONES SUCESIVAS

DETALLE	MONTOS DE EMISIÓN							
	US\$ 5'000,000		US\$ 10'000,000		US\$ 40'000,000		US\$ 150'000,000	
	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.
I. Preparación de la Oferta Pública	2,000	3,500	2,300	3,800	2,500	4,500	3,000	5,000
II. Inscripción y colocación	28,158	59,158	50,033	111,033	121,283	322,283	212,533	813,533
Costo total de efectuar la emisión	30,158	62,658	52,333	114,833	123,783	326,783	215,533	818,533
Porcentaje del monto de emisión	0.60%	1.25%	0.52%	1.15%	0.31%	0.82%	0.14%	0.55%
III. Costos recurrentes anuales luego de la emisión	5,700	5,700	5,400	5,400	20,400	20,400	66,600	66,600
Porcentaje del monto de emisión	0.11%	0.11%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.04%	0.04%
Total porcentaje de monto de emisión	0.71%	1.36%	0.57%	1.20%	0.36%	0.87%	0.18%	0.59%

COLOCACIONES 2001 – 2010

En S/. y US\$

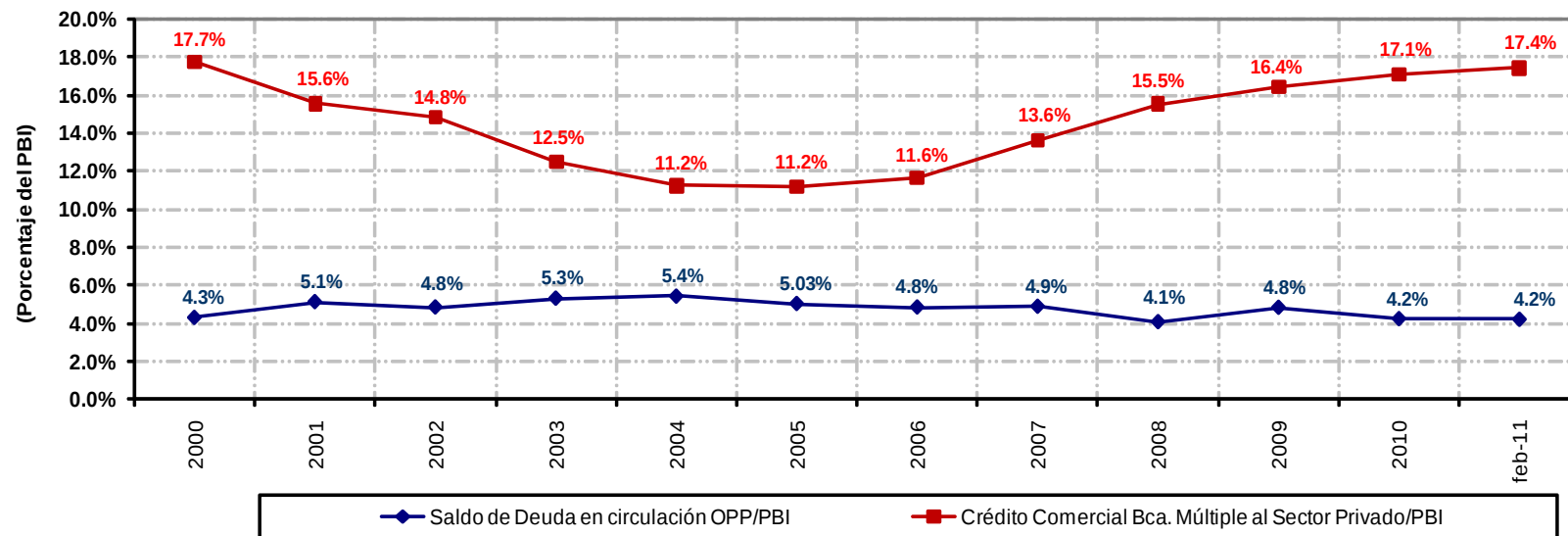
DETALLE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	S/.									
Instrumentos de deuda (1)	1.374.070.000	1.297.896.000	2.001.635.000	1.642.730.000	2.127.109.000	2.707.712.000	3.253.395.000	2.961.820.000	2.526.023.000	1.497.984.731
Instrumentos de contenido patrimonial (acciones) (2)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	273.125.000
TOTAL (3) = (1) + (2)	1.374.070.000	1.297.896.000	2.001.635.000	1.642.730.000	2.127.109.000	2.707.712.000	3.253.395.000	2.961.820.000	2.526.023.000	1.771.109.731
COLOC. SECTOR BANCARIO A SECTOR PRIVADO (4)	9.051.377.250	9.689.688.330	10.182.834.200	11.390.646.200	15.350.967.200	19.810.301.200	28.345.146.200	41.647.823.200	46.571.490.200	55.392.239.200
REPRESENTATIVIDAD = (3)/(4)	15,18%	13,39%	19,66%	14,42%	13,86%	13,67%	11,48%	7,11%	5,42%	3,20%

DETALLE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	US\$									
Instrumentos de deuda (1)	397.200.000	456.699.000	690.637.000	765.282.490	828.687.000	736.503.000	587.521.000	371.231.000	860.049.000	607.369.000
Instrumentos de contenido patrimonial (acciones) (2)	0	0	0	0	0	0	13.461.532	0	0	0
TOTAL (3) = (1) + (2)	397.200.000	456.699.000	690.637.000	765.282.490	828.687.000	736.503.000	600.982.532	371.231.000	860.049.000	607.369.000
COLOC. SECTOR BANCARIO A SECTOR PRIVADO (4)	10.696.370.653	10.312.331.780	9.718.739.727	9.845.193.041	10.334.614.087	10.668.079.952	14.084.716.300	16.528.513.529	16.585.699.502	18.666.897.808
REPRESENTATIVIDAD = (3)/(4)	3,71%	4,43%	7,11%	7,77%	8,02%	6,90%	4,27%	2,25%	5,19%	3,25%

DEUDA MERCADO PRIMARIO VS BANCA MULTIPLE/PBI



DEUDA A TRAVES DE OPP VERSUS CRÉDITO DIRECTO COMERCIAL (*)



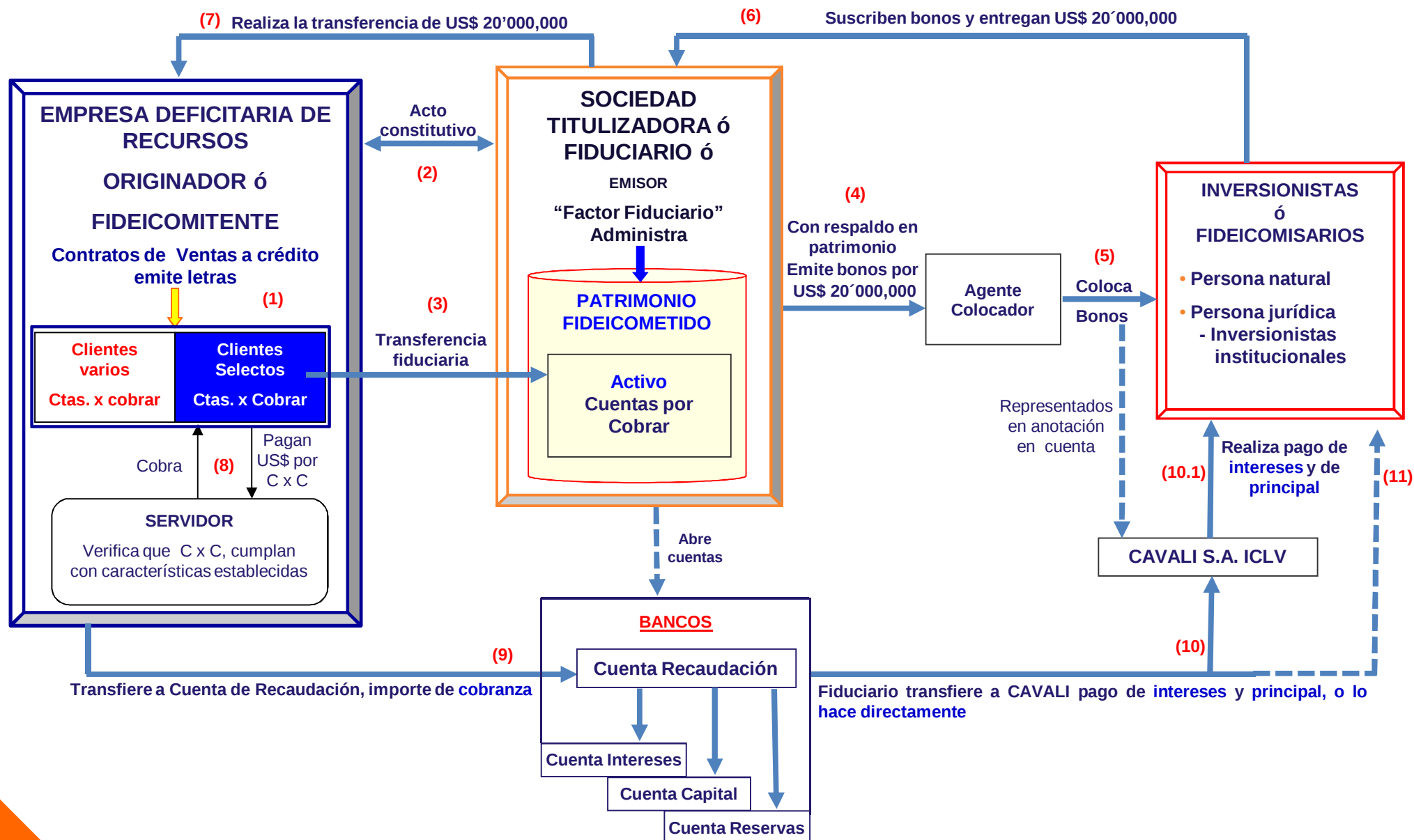
(*) Publicado por la SBS. No incluye los segmentos de: i) Administración Pública y Defensa; ii) Hogares Privados y Organos Extraterritoriales.

Fuente: CONASEV, SBS y BCRP.

Elaboración: Subdirección de Estudios - Dirección de Investigación y Desarrollo.

FINANCIAMIENTO
A través del
MERCADO PRIMARIO
TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

II) Financiamiento a través de procesos de Titulización de Activos



PRINCIPALES ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO PRIMARIO DE VALORES



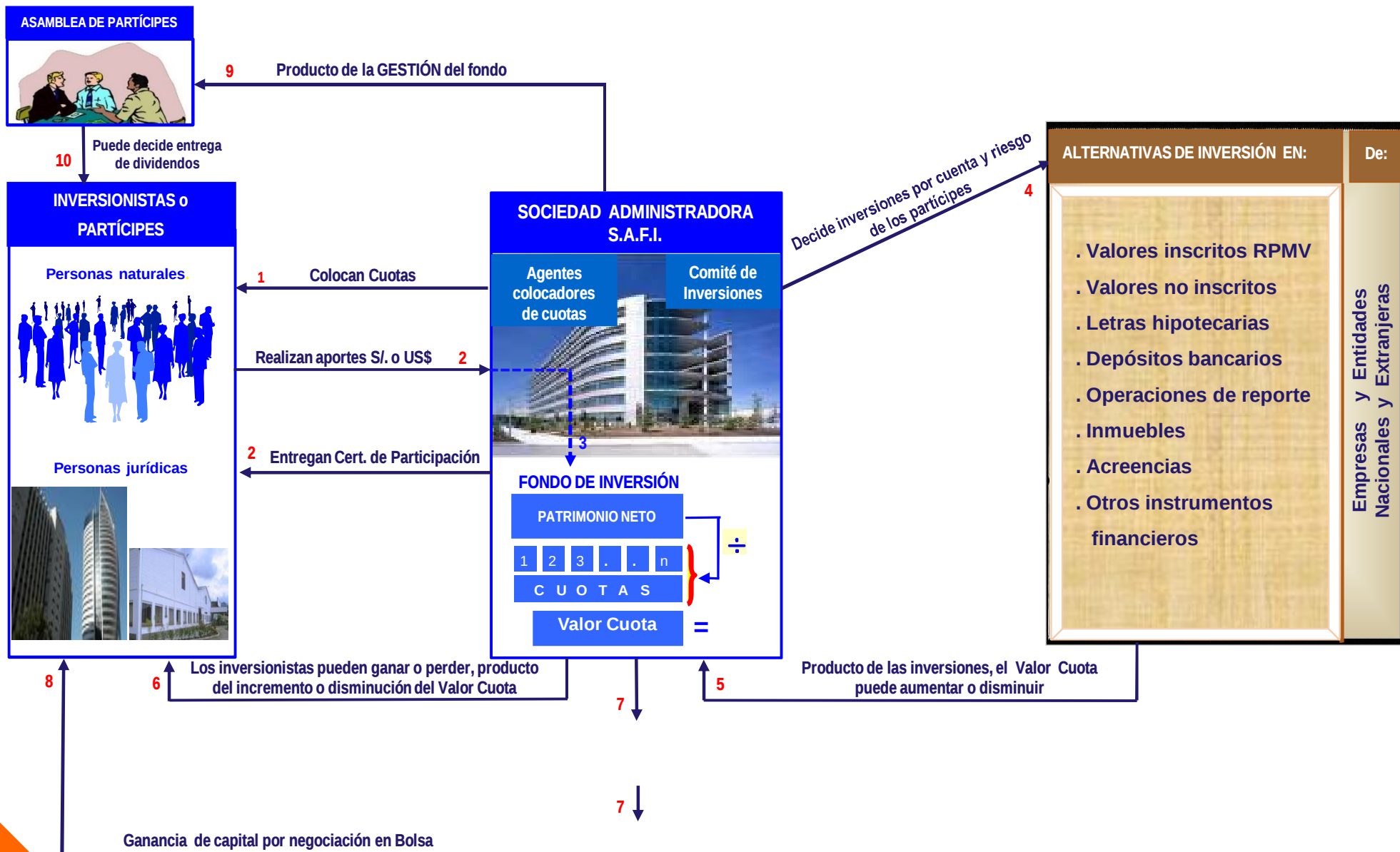


FINANCIAMIENTO

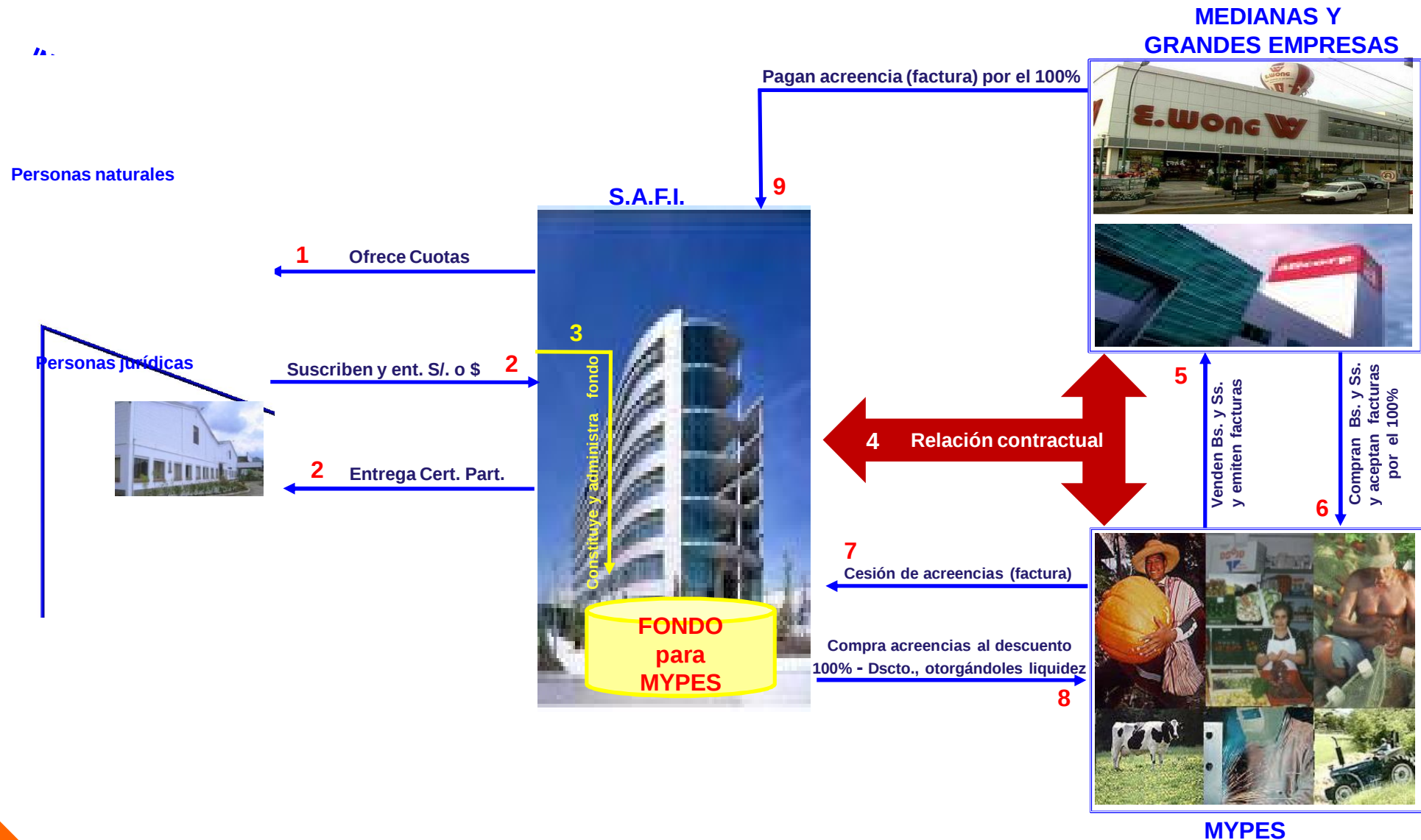
A través de

FONDOS DE INVERSIÓN

OPERATIVIDAD DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN



III) Financiamiento a través de Fondos de Inversión



BALANCE GENERAL

Al 31 / 12 / 2010

(En miles de soles)

INVERSIONES	<u>Activo Corriente</u>		<u>1'327,000</u>	<u>Pasivo Corriente</u>		<u>924,000</u>	FINANCIAMIENTO DE TERCEROS
	Efectivo y equiv. de efectivo	70,000		Obligaciones financieras	503,000		
	• Cuentas por cobrar a terceros	341,000		• Cuentas por pagar a terceros	200,500		
	• Cuentas por Cobrar afiliadas	16,000		• Cuentas por pagar a afiliadas	5,500		
	• Existencias*	900,000		• Tributos por pagar	6,500		
				• Remuneraciones por pagar	45,000		
				• Otras cuentas por pagar	49,500		
				• Porción cte.de oblig. Financ.	114,000		
	<u>Activo no Corriente</u>		<u>673,000</u>	<u>Pasivo no Corriente</u>		<u>503,500</u>	
	• Cuentas por cobrar a L/P	53,000		• Obligaciones financieras a L/P	497,000		
	• Inversiones financieras**	189,000		• Ingresos diferidos	6,500		
	• Inmuebles, maq. y equipo	404,000					
	• Otros Activos	6,000					
	• Imp. Renta; Part. Trab. Diferido	21,000					
	<u>Total Activo</u>	<u>2'000,000</u>		<u>Patrimonio</u>		<u>572,500</u>	
				• Capital Social	442,000		Accionistas
				• Reserva Legal	34,100		
				• Reservas	10,700		Empresa
				• Resultados Acumulados	85,700		
				Total Pasivo y Patrimonio	<u>2'000,000</u>		FINANCIAMIENTO PROPIO

* Máquinas, motores y automotores, repuestos, servicios de taller en proceso, etc.

** Subsidiarias (participación de acciones comunes en diversas empresas).

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Al 31 / 12 / 2010

(En miles de soles)

Ventas Netas	2'000,000
- Costo de Ventas	1'500,000
Utilidad Bruta	500,000
- Gastos de Administración	(90,000)
- Gastos de Venta	(160,000)
Utilidad operativa	250,000
+ Ingresos financieros	46,000
- Gastos financieros	(107,000)
Utilidad antes de Part. a Trab. Imp. Renta.....	189,000
- Participación a trabajadores	12,000
- Impuesto a la Renta	37,000
Utilidad Neta	140,000

Maquinaria, motores, automotores, etc.

Compra de mercadería, mano de obra y gastos de taller,
Gastos de operación de flota de alquiler, etc.

Cargas de personal, servicios prestados por terceros,
tributos, cargas diferidas, gestión, depreciación y
Amortización, provisiones del ejercicio, etc.

Intereses por ventas a plazos, descuentos por pronto pago,
Intereses moratorios, intereses por depósitos bancarios, etc.

Intereses por préstamos bancarios, intereses por bonos corporativos,
Intereses por financiamiento de proveedores del exterior, etc.



Centro de Orientación y Promoción

Av. Santa Cruz 325, Miraflores

610 – 6305

www.smv.gob.pe

facebook.com/smv.peru





GRACIAS

NERY SALAS ACOSTA

www.cendoc@smv.gob.pe

www.smv.gob.pe

www.facebook.com/smv.peru