



Con el mejor servicio

**“ESTRUCTURACION DE LA EMISION DE ACCIONES PARA  
INDUSTRIAS HACEB S.A.”**

**JENNY PAOLA SALAZAR ALVAREZ  
ANDREA PABÓN DUARTE**

**PROYECTO DE INVESTIGACIÓN  
INGENIERÍA FINANCIERA  
UNAB**

## INTRODUCCIÓN

La emisión de acciones es uno de los métodos utilizados por las empresas para conseguir capital. Tanto las emisiones primarias como las posteriores pueden realizarse de manera privada o mediante una oferta pública.

La emisión de acciones permite a la empresa recaudar capital con la venta de las mismas para afrontar nuevas inversiones y por lo tanto constituye una forma de financiamiento.

La ampliación de capital debe ser aprobada por la asamblea de accionistas.

## OBJETIVOS

### OBJETIVO GENERAL

Establecer y desarrollar el proceso que Haceb S.A. tendría que seguir para emitir acciones en el mercado de Capitales colombiano en cuanto a costos y normatividad.

### OBJETIVOS ESPECIFICOS.

- Exponer cuáles son los requisitos legales que Haceb S.A. debe cumplir para poder emitir acciones.
- Evaluar los costos que implicaría hacer una emisión de acciones para Haceb S.A. con un monto a emitir de \$4.000.000.000 de pesos colombianos.
- Establecer si Haceb S.A. cumple con el perfil de un emisor de acciones, desde el punto de vista en cuanto a normatividad y financieramente.



## **OBJETIVO GENERAL**

Establecer y desarrollar el proceso que Haceb S.A. tendría que seguir para emitir acciones en el mercado de Capitales colombiano en cuanto a costos y normatividad.

## PROCESO PARA LA EMISIÓN DE ACCIONES

- Determinar las necesidades de recursos (capitalización, endeudamiento, corto o largo plazo).
- Definir la clase de título que le interesa y estructurar la emisión, determinando las condiciones básicas (monto, plazo y tasa).
- Obtener autorizaciones internas de acuerdo con los estatutos de la compañía.
- Tramitar ante la Superfinanciera la inscripción en el Registro Nacional de Valores e intermediarios.
- Inscribir los títulos en la Bolsa de Valores de Colombia
- Cancelar los costos relacionados
- Realizar la oferta pública.
- Mantener actualizada la información de su empresa mientras los títulos se encuentren inscritos.

## OBJETIVOS ESPECIFICOS.

- **Exponer cuáles son los requisitos legales que Haceb S.A. debe cumplir para poder emitir acciones.**
- Evaluar los costos que implicaría hacer una emisión de acciones para Haceb S.A. con un monto a emitir de \$4.000.000.000 de pesos colombianos.
- Establecer si Haceb S.A. cumple con el perfil de un emisor de acciones, desde el punto de vista en cuanto a normatividad y financieramente.

## Requisitos legales que Haceb S.A. debe cumplir para poder emitir acciones:

- Ser una sociedad anónima:  
“El capital de la sociedad anónima se dividirá en acciones de igual valor que se representarán en títulos negociables”<sup>1</sup>
- Presentar ante Superintendencia Financiera de Colombia y la Bolsa de Valores de Colombia la documentación y demás requisitos que estas instituciones exigen a los emisores de valores.

1. Art. 375. Título VI “De la Sociedad Anónima”. Capítulo I. Constitución de la Sociedad Anónima

## DOCUMENTACIÓN Y REQUISITOS

### Ante la Superintendencia Financiera de Colombia

- a) Solicitud
- b) Formulario de inscripción en el registro nacional de valores e intermediarios.
- c) Constancia sobre las personas que ejercen la revisoría fiscal en la sociedad emisora.
- d) Copia de los estatutos sociales de la entidad
- e) Facsímil del título o modelo que se empleará para su elaboración (en el caso de emisiones desmaterializadas, el Macro título).
- f) Copia de la parte pertinente del acta de la reunión del órgano social competente que aprobó el reglamento de emisión y colocación
- g) Requisitos de las actas
- h) Autorizaciones especiales para el caso de emisión de acciones y de bonos
- i) Certificado de existencia y representación legal
- j) Proyecto de aviso de oferta
- k) Material publicitario



Una vez autorizada la inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y/o la Oferta Pública de los títulos emitidos, la sociedad debe dar cumplimiento a las siguientes obligaciones, en tanto los títulos estén inscritos en el mencionado Registro :

- a) Pago de derechos
- b) Informes de colocación
- c) Información eventual
- d) Información financiera trimestral

### **Ante la BVC**

- a) Flotante
- b) Número mínimo de accionistas
- c) Patrimonio mínimo de COP 7,000 millones
- d) Tiempo mínimo del ejercicio efectivo de 3 años o estudio de factibilidad
- e) Demostrar que ha generado utilidades operativas en alguna vigencia anual anterior (últimos tres años)
- f) Información Mínima de su sitio Web
- g) Informe Anual de Gobierno Corporativo

## **OTRAS CONDICIONES**

Factores adicionales que la sociedad debe incorporar:

- Estándares de gobierno corporativo
- Disposición a compartir la propiedad de la empresa y sus resultados
- Disposición a compartir información estratégica
- Buen desempeño histórico
- Buena reputación de la gerencia

## OBJETIVOS ESPECIFICOS.

- Exponer cuáles son los requisitos legales que Haceb S.A. debe cumplir para poder emitir acciones.
- **Evaluar los costos que implicaría hacer una emisión de acciones para Haceb S.A. con un monto a emitir de \$4.000.000.000 de pesos colombianos.**
- Establecer si Haceb S.A. cumple con el perfil de un emisor de acciones, desde el punto de vista en cuanto a normatividad y financieramente.

## **COSTOS DE LA EMISIÓN**

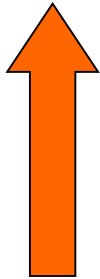
Los costos asociados con la emisión primaria de acciones se encuentran relacionados con los agentes que intervendrán en la estructuración, colocación y posterior negociación de los títulos valores a emitir; en el caso específico de las acciones estos costos están contenidos en dos documentos, La Circular Única de la Bolsa de Valores de Colombia y El instructivo de tarifas expedido por DECEVAL. En adición a esto se consultaron publicaciones recientes de la BVC sobre los costos de una emisión y El instructivo de tarifas de Duff & Phelps.

# PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES



Con el mejor servicio

**Emisores**



**Comisionistas  
de Bolsa**



**Inversionistas**

**Deceval**

**Calificadoras  
de Riesgo**

## TOTAL COSTOS DE LA EMISIÓN

<b>EMISOR:</b>	<b>INDUSTRIAS HACEB</b>
<b>MONTO:</b>	\$ 4.000.000.000,00
<b>PATRIMONIO:</b>	\$ 91.942.010.000,00

CONCEPTO		TARIFA DE EMISIÓN	TARIFA ANUAL
Registro Nacional de Valores	Derechos de Inscripción	381.500	
	Derechos de oferta publica	2.289.000	
	Mantenimiento		381.500
Bolsa de Valores	Inscripción	6.937.000	
	Sostenimiento		6.937.000
Deceval	Emisión de acciones	10.274.251	
	Sostenimiento		10.274.251
Estructuración		2.000.000	
Colocación		2.000.000	
Aviso de Prensa		3.294.400	
Diagramación		1.000.000	
Calificación Duff & Phelps			
	Calificación inicial	\$ 12.500.000,00	
	Calificaciones posteriores		\$ 6.250.000,00
IVA		\$ 6.508.184,16	\$ 2.814.840,16
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 47.184.335,16</b>	<b>\$ 26.657.591,16</b>

## PROYECCION DE LOS COSTOS ASOCIADOS A LA EMISIÓN

**PROYECCIÓN DE COSTOS**

 IPC PROYECTADO 4%

CONCEPTO		Al emitir	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Registro Nacional de Valores</b>	Derechos de Inscripción	\$ 381.500					
	Derechos de oferta publica	\$ 2.289.000					
	Mantenimiento		\$ 381.500	\$ 396.760	\$ 412.630	\$ 429.136	\$ 446.301
<b>Bolsa de Valores</b>	Inscripción	\$ 6.937.000					
	Sostenimiento		\$ 6.937.000	\$ 7.214.480	\$ 7.503.059	\$ 7.803.182	\$ 8.115.309
<b>Deceval</b>	Emisión de acciones	\$ 10.274.251					
	Sostenimiento		\$ 10.274.251	\$ 10.685.221	\$ 11.112.630	\$ 11.557.135	\$ 12.019.420
<b>Estructuración</b>		\$ 2.000.000					
<b>Colocación</b>		\$ 2.000.000					
<b>Aviso de Prensa</b>		\$ 3.294.400					
<b>Diagramación</b>		\$ 1.000.000					
<b>Calificación Duff &amp; Phelps</b>							
	Calificación inicial	\$ 12.500.000					
	Calificaciones posteriores		\$ 6.250.000	\$ 6.500.000	\$ 6.760.000	\$ 7.030.400	\$ 7.311.616
<b>IVA</b>		\$ 6.508.184	\$ 2.814.840	\$ 3.967.434	\$ 4.126.131	\$ 4.291.176	\$ 4.462.823
<b>TOTAL</b>		\$ 47.184.335	\$ 26.657.591	\$ 28.763.895	\$ 29.914.451	\$ 31.111.029	\$ 32.355.470

## OBJETIVOS ESPECIFICOS.

- Exponer cuáles son los requisitos legales que Haceb S.A. debe cumplir para poder emitir acciones.
- Evaluar los costos que implicaría hacer una emisión de acciones para Haceb S.A. con un monto a emitir de \$4.000.000.000 de pesos colombianos.
- **Establecer si Haceb S.A. cumple con el perfil de un emisor de acciones, desde el punto de vista en cuanto a normativo y financiero.**



## NORMATIVIDAD

- **RESOLUCIÓN NÚMERO 400 DE 1995**

Expedida por la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera busca señalar los requisitos para acceder al Registro Nacional de Valores e Intermediarios, fijar las condiciones de la oferta pública de valores, reglamentar el funcionamiento de las entidades sujetas a la vigilancia de la Superintendencia Financiera.

- **Ley 964 de 2005 (julio 8)**

Mediante la reglamentación de la participación del Gobierno Nacional en la intervención en el mercado de valores, se pretende a través de esta ley corresponder a los intereses del público en general y promover el desarrollo transparente de las actividades que involucren el enajenamiento de recursos provenientes del público en general a través de títulos que circulen en el Mercado de Valores. Los aspectos contemplados en la Ley 964 de 2005, eran anteriormente regulados a través de la Ley 35 de 1993, que presentaba algunas inconsistencias no se adecuaba a la realidad del mercado hoy.

## **NOVEDADES INTRODUCIDAS POR LA LMV <sup>2</sup>**

- **Nuevos Estándares de Gobierno Corporativo**

### **Emisores**

- Se establece el número mínimo (5) y máximo (10) de miembros de Junta Directiva
- Miembros Independientes en Juntas directivas
- Comités de auditoria
- Fortalecimiento de transparencia

- **Estándares de suministro de información**

### **Información periódica**

#### **Informaciones de fin de ejercicio**

1. Información previa a la asamblea.
  - Citación a la asamblea
  - Proyecto de distribución de Utilidades
2. Información posterior a la asamblea.
  - Formulario de actualización
  - Copia del acta de la Asamblea

#### **Informaciones trimestrales**

1. Estados financieros

### **Información Eventual**

Todo hecho relevante o acto significativo respecto del mismo emisor, sus negocios, los valores registrados y/o la oferta de dichos títulos al mercado.

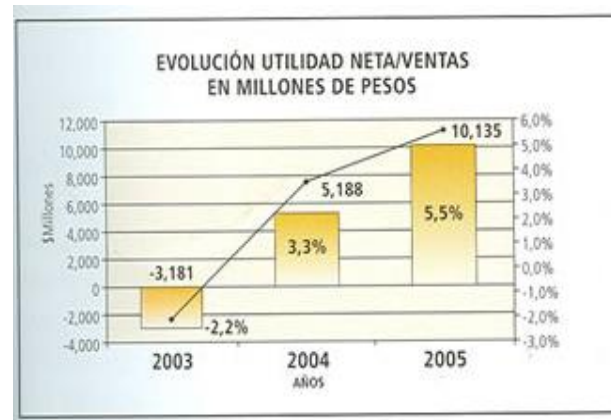
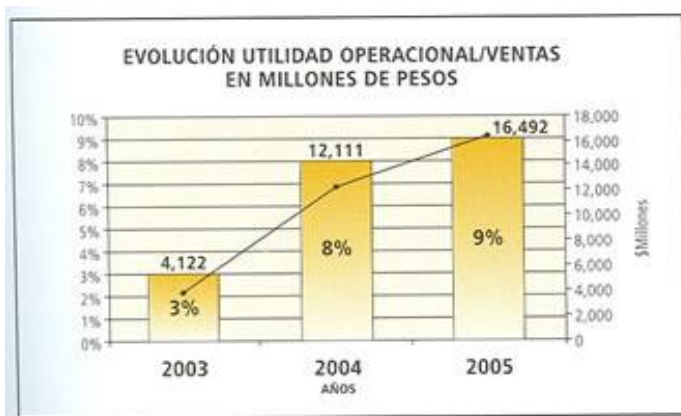
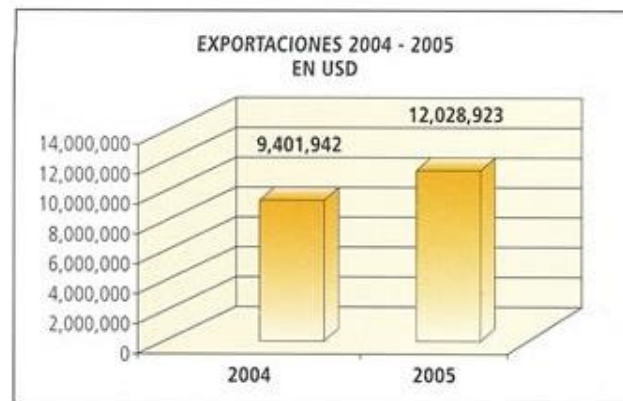
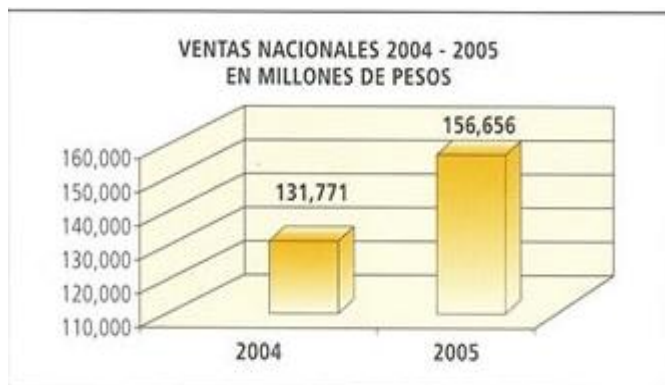
## SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA <sup>3</sup>

### PRESENTACIÓN DE INDUSTRIAS HACEB S.A.

- Fundada en 1940 por el señor José María Acevedo
- **DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD:** HACEB S.A. es una sociedad comercial de naturaleza anónima, constituida por medio de la escritura pública número 6083 de la Notaría Cuarta de Medellín.
- **OBJETO SOCIAL PRINCIPAL:** La actividad principal de la compañía es la fabricación y venta de electrodomésticos y gasodomésticos Haceb, comercialización de productos no manufacturados (electrodomésticos) de otras marcas, venta de repuestos y prestación de servicios de reparación de electrodomésticos.
- **NÚMERO Y CLASE DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN:** Industrias Haceb S.A. tenía a diciembre de 2005, veintiún mil ochocientos millones (21.800.000.000) acciones ordinarias en circulación.

- **EMPRESAS SUBORDINADAS:** Haceb del Ecuador S.A. ,constituida el 2 de marzo de 2005, su domicilio principal en Guayaquil y cuenta con otra oficina en la ciudad de Quito.
- **PATENTES, MARCAS Y OTROS DERECHOS:** En la actualidad Industrias Haceb S.A. es propietaria de la marca ICASA, reconocida en el mercado nacional contabilizada a Diciembre de 2005 por \$5.258.999 miles de pesos.
- **RELACIONES LABORALES DE LA COMPAÑÍA** A Diciembre de 2005 la Compañía cuenta aproximadamente con 1000 empleados a nivel nacional. Se trabaja en tres turnos diarios de producción en la planta con plena armonía en las relaciones laborales.
- **TRATADO DE LIBRE COMERCIO (TLC):** Con excepción de las campanas extractoras, los demás productos de línea blanca provenientes de Estados Unidos se negociaron en el grupo de artículos con proceso de desgravación a 10 años. Las exportaciones desde Colombia hacia ese país no requieren de impuestos arancelarios sobre estos productos.

## RESULTADOS FINANCIEROS



## POSICIÓN EN EL MERCADO NACIONAL <sup>4</sup>

La posición promedio en el sector de la empresa en los diferentes indicadores de Tamaño, Dinámica, Rentabilidad, Eficiencia, Endeudamiento y Liquidez, fue la siguiente:

- Ventas: 3 entre las 39 del sector.
- Crecimiento en ventas: 26 entre las 39 del sector.
- Utilidad operativa/ ventas: 11 entre las 39 del sector.
- Utilidad neta/ ventas: 11 entre las 39 del sector.
- Rotación de cartera: 21 entre las 39 del sector.
- Rotación de inventarios: 10 entre las 39 del sector.
- Endeudamiento: 22 entre las 39 del sector



## EXPORTACIONES

“En el año 2004 las exportaciones totales del sector de electrodomésticos registraron un valor FOB de USD \$ 74.2 millones, lo que representó un crecimiento de 45% con respecto a 2003”.<sup>5</sup>

Las exportaciones de Industrias Haceb para el año 2004 fueron por un monto de USD \$28.452.792, a los siguientes países:

- Venezuela: 68.57%
- Ecuador: 17.99%
- Otros: 13.44%

5. [www.andi.com.co/camaras/electrodomes/default.htm](http://www.andi.com.co/camaras/electrodomes/default.htm)

## IMPORTACIONES

“En el año 2004 las importaciones totales del Sector de Electrodomésticos, en valor CIF, sumaron USD \$ 513 millones presentando un crecimiento de 25% frente a las realizadas en el año 2003 que registraron USD \$408 millones”<sup>6</sup>

Industrias Haceb S.A. en el 2004, su total de importaciones realizadas fue por el monto de USD \$10.854.443, así:

- Brasil: 36.66%
- Chile: 22.47%
- Estados Unidos: 13,52%
- Italia: 9.87%
- México: 8.60%
- Otros: 8.88%

La compañía importó artículos de grifería y órganos similares para tuberías, calderas, productos laminados, planos de acero inoxidable, entre otros.

6. <http://www.andi.com.co/camaras/electrodomes/default.htm>

## RESULTADOS DE LA EMISIÓN

- ✓ **CLASE DE TÍTULO OFRECIDO, CANTIDAD Y VALOR NOMINAL:** 845.665.962 acciones ordinarias de la sociedad INDUSTRIAS HACEB S.A. de un valor nominal de cuatro pesos con setenta y tres centavos (\$4.73) cada una.
- ✓ **MONTO DE LA OFERTA:** La emisión tendrá un valor de cuatro mil millones de pesos (\$4.000.000.000) moneda legal, representado en , ochocientos cuarenta y cinco millones, seiscientos sesenta y cinco mil novecientos sesenta y dos (845.665.962) de acciones ordinarias. Las acciones a ser emitidas representan el 3.88% de las acciones en circulación de la sociedad.
- ✓ **DESTINACION DE LOS RECURSOS:** La sociedad requiere capital par construir una planta de producción en Ecuador en donde hasta el momento solo funciona como comercializadora. La construcción de esta planta permitirá trasladar desde el país que sea conveniente (Colombia o Ecuador) los productos de la compañía hasta su destino. De la misma manera Industrias Haceb busca ampliar el reconocimiento de la marca en Ecuador y el resto de América latina a través de una penetración directa en el mercado de los electrodomésticos y gasodomesticos.

- ✓ **BOLSA EN QUE ESTARAN INSCRITOS LOS TITULOS:** Las acciones estarán inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia
- ✓ **LEY DE CIRCULACION:** La ley de circulación de los títulos será nominativa.

## CONCLUSIONES

- Al realizar este proceso comprobamos que nuestra idea del ingreso de nuevos jugadores al mercado de valores no era un imposible.
- Se describieron los requisitos que Haceb S.A. debe cumplir para constituirse como emisor de acciones ordinarias y el proceso que debe realizar en cuanto a la presentación de documentación ante la Superintendencia Financiera y la Bolsa de Valores de Colombia.
- Según los valores establecidos por cada uno de los actores que participan en el proceso, el costo en el momento de la emisión, tomando en consideración el monto de la oferta de \$4.000.000.000, sería de \$47.184.335.
- Industrias Haceb S.A. es una compañía de trayectoria que ha evolucionado con el tiempo y hoy se posiciona en el competitivo mercado de electrodomésticos y gasodomésticos nacional como el tercero en ventas y realiza exportaciones a diferentes países.

- De acuerdo a la legislatura vigente es una empresa apta para ubicar sus acciones en bolsa y la estructura de los costos proyectados para una emisión de \$4000.000.000 parece consistente con el comportamiento financiero de la empresa.



Con el mejor servicio



**GRACIAS.**