

Belcorp

Retos y oportunidades de financiamiento

Perú Banking Day – Noviembre 2014

Contenido

1 Presentación de la empresa y su alcance regional

2. Retos enfrentados en la estructura financiera

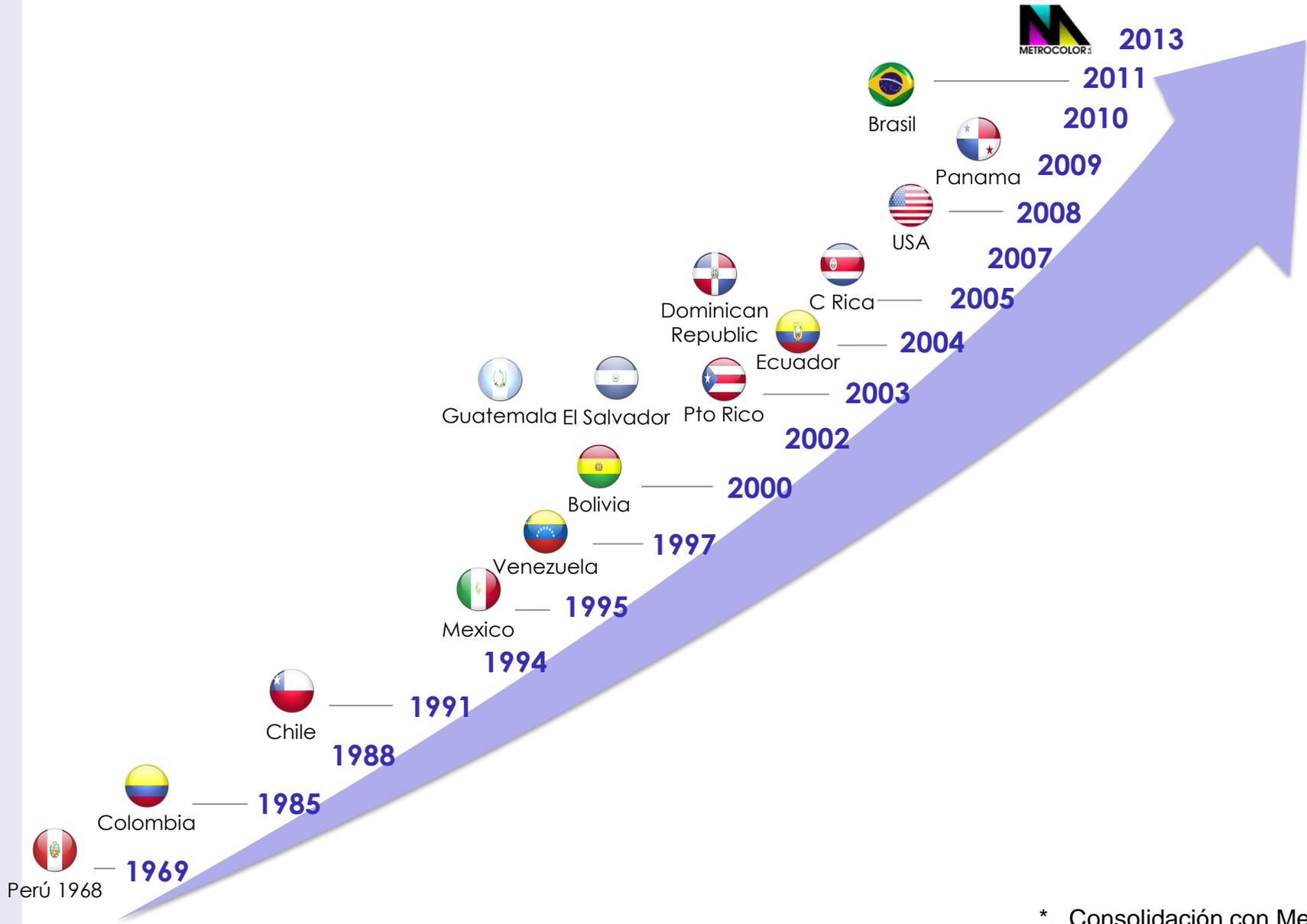


Perfil Belcorp

- Empresa peruana dedicada a la comercialización de cosméticos
- Somos la Empresa:
 - **#3** en Venta directa de productos de belleza en América Latina
 - **#9** en Venta Directa en el mundo
- **15 Países** y mas de 40 sociedades.
- **#5 GPTW** en el mundo
- El principal canal es la venta directa (97%) a través de consultoras de belleza independientes
- 3 Centros Corporativos localizados en Perú (Casa Matriz), Colombia y Panamá.
- Planta de producción principal del grupo ubicada en Colombia y cuatro centros de producción adicionales a través de maquila local con terceros en Perú, México, Ecuador y Brasil.



Mas de 40 años de crecimiento sostenible



*. Consolidación con Metrocolor

Tres marcas ganadoras



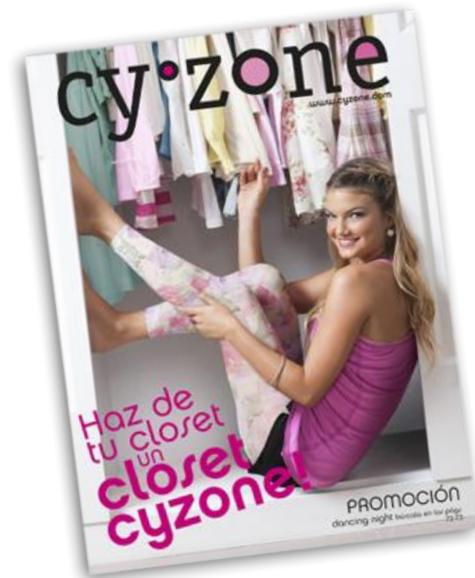

L'BEL

Una marca **exclusiva**, especializada en piel. La **mejor calidad**, para mujeres exigentes.



ésika

Una marca **versátil con variedad en color y fragancias**. Para mujeres que viven múltiples roles y necesitan resolver sus necesidades de belleza a **precios accesibles**.



cy•zone

Cyzone es un **look total**. Cosméticos, ropa y accesorios originales, **a la moda y llenos de energía joven**. Para mujeres jóvenes desde los 15 años.

Contenido

1. Presentación de la empresa y su alcance regional

2 Los retos que enfrentamos en la estructura financiera



Considerando la diversificación geográfica de Belcorp.....

- 15 países: El país más grande representa aproximadamente el 25% de la venta
- 43 sociedades
- 92 relaciones bancarias: 292 cuentas
- Necesidades de financiamiento en múltiples países, múltiples monedas, y a los mejores costos disponibles (eficiencias fiscales, y de mercado)

..... ¿Cuales son los retos que enfrentamos en nuestra estructura financiera?

- 1 ¿Como gestionar y optimizar la estructura financiera?
- 2 ¿ Como asegurar acceso liquidez a todos los países a tasas que reflejan la escala y perfil crediticio de todo el grupo?
- 3 ¿Como gestionar el financiamiento de corto y largo plazo?
- 4 ¿Como manejar la exposición cambiaria y de tasas?

1 La estructura financiera se gestiona y optimiza a través de la tesorería centralizada

La Tesorería en Belcorp comprende la centralización de las siguientes tareas para los 15 países del grupo, y permite el control y la gestión de todos los flujos:

Gestión de Tesorería y Cash Management

- Manejo del flujo de caja
- Optimización del capital de trabajo consolidado
- Proyección y presupuesto de flujo de caja

Trading: Divisas, coberturas, inversiones

- Ejecución de todas las operaciones FX
- Elaboración y ejecución del plan de coberturas de tipo de cambio y tasa de interés.
- Inversiones de excedentes de efectivo.

Estrategia financiera

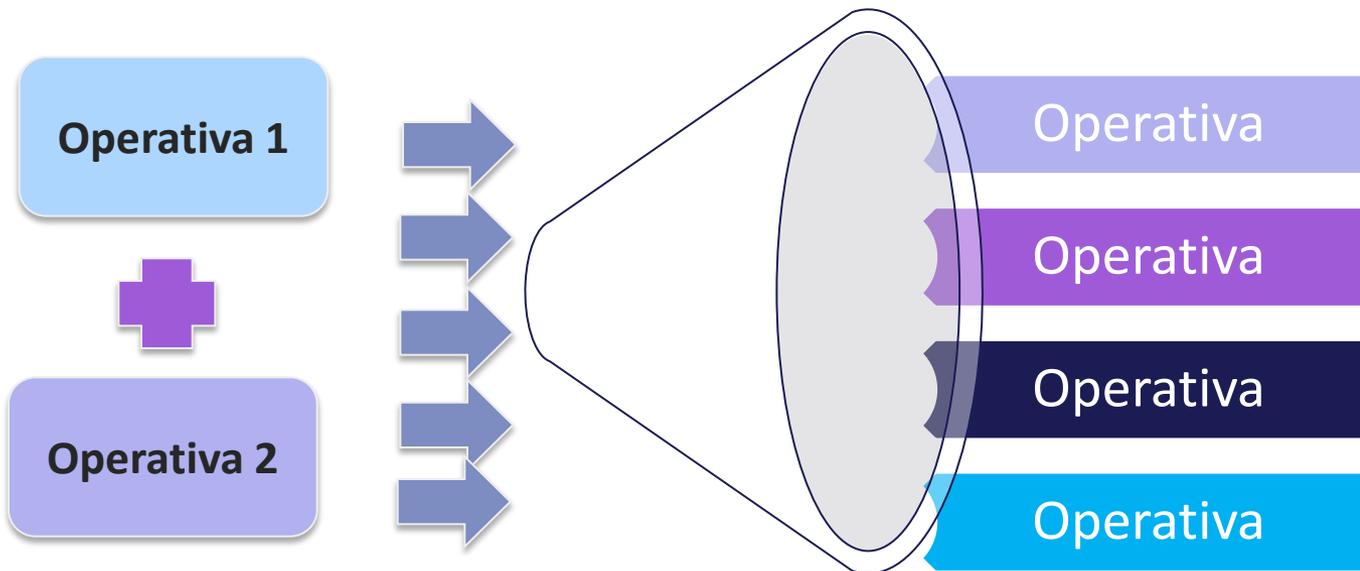
- Financiamiento
- Análisis de EEFF y Modelación Financiera
- Relaciones con bancos

Para los
15
países

- Tareas operativas de back office centralizadas en un Centro de Servicios Compartidos en Colombia
- Diálogo constante con los países quienes alertan de las oportunidades y riesgos en sus mercados locales.
- Países se concentran en el desarrollo del negocio y cumplimiento de sus objetivos de venta, márgenes y eficiencias.

2 La liquidez y el costo de financiamiento se aseguran para los países a través de una estructura de garantías cruzadas “cross-border”

- No todas las empresas / países del grupo tienen el mismo nivel de generación de flujo y estructura de capital
- Para asegurar a los países, una liquidez y un costo de financiamiento **que reflejen la escala y el perfil crediticio del grupo**, los endeudamientos de corto y largo plazo se deben construir sobre la base de una estructura de garantías cruzadas, “cross-border”
 - Las empresas del grupo más sólidas financieramente, sirven para garantizar los financiamientos de todas las empresas, en los diferentes países



3 La deuda se gestiona y negocia desde la tesorería centralizada, pero esta en los balances de los países en varias monedas, tasas fijas y flotantes, y plazos

Monedas

- Gestión de **11 Monedas** en todo el grupo
- Monedas líquidas: i.e. MXN, BRL, COP, PEN y CLP
 - Existe mercado de derivados, fondos se pueden tomar en ML directa o convertir dólares a través de derivados
- Monedas relativamente ilíquidas : i.e. CRC, GTQ, DOP, BOB

Tasas

Fija

- Disponible tanto en **US\$** como en **Moneda Local** en todos los países Belcorp.

Flotante

- US\$: **Libor** 3M, 6M y 1Y.
- Monedas Locales: COP: **DTF e IBR**; MX: **TIIE**; BR: **SELIC**

Plazos

Corto

- Capital de Trabajo para acompañar el ciclo del negocio en países comerciales

Largo

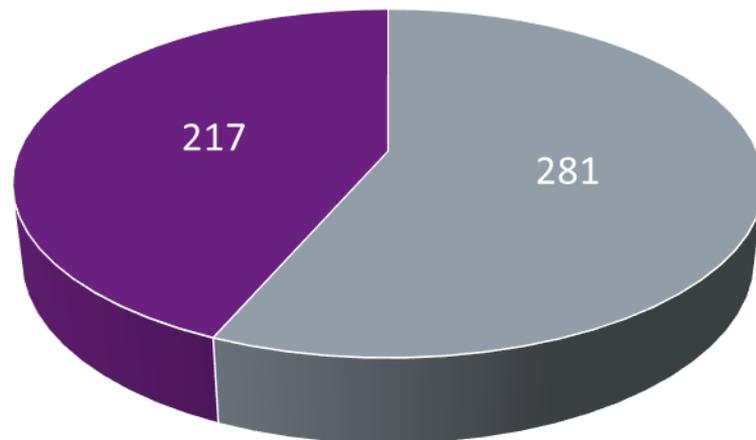
- Deuda estructural
- Plazos alrededor de 5 años
- Típicamente en centros corporativos y países productores

3 El financiamiento de corto plazo se gestiona a través de líneas de crédito, mayoritariamente regionales

Líneas de Crédito \$USMM

	Total
Colombia	245
Perú	130
México	52
Brasil	32
Venezuela	15
Ecuador	23
Bolivia	12
Chile	6
Costa Rica, Salvador, Guatemala, Panamá, RD, USA, Puerto Rico, Suiza y Matrices	80
TOTAL	595

Distribución de las líneas regionales (\$USMM)



- Banca internacional
- Banca local con alcance internacional

US\$498mm en líneas de libre disponibilidad entre países, construidas con garantías cruzadas “cross-border”, con 8 bancos

3 Para el financiamiento de largo plazo hemos trabajado tanto un préstamo sindicado y prestamos bilaterales con la banca local e internacional de varios países

2012

Préstamo Sindicado Multilateral + Bancos

Plazo: US\$90mm 8 años, 2 de gracia
US\$40mm a 7 años, 2 de gracia

Monedas: US\$

Deudores: Belcorp Perú, Colombia, México, Brasil

Garantías: Garantías Cruzadas

Consideraciones:

- ✓ No existen retenciones
- ✓ Amortizaciones mayores a 5 años
- ✓ Sin financiamiento directo en moneda local
- ✓ Condiciones mas estrictas, todas se adaptan a un solo marco-general, penalidades de prepago mas costosas

2014

Paquete de Prestamos Bancarios Bilaterales

Plazo: US\$113mm, equivalente 5 años
bullet

Monedas: US\$, COP, PEN, y MXN

Deudores: Belcorp Perú, Colombia
México, Brasil. Panamá

Garantías: Garantías Cruzadas

Consideraciones

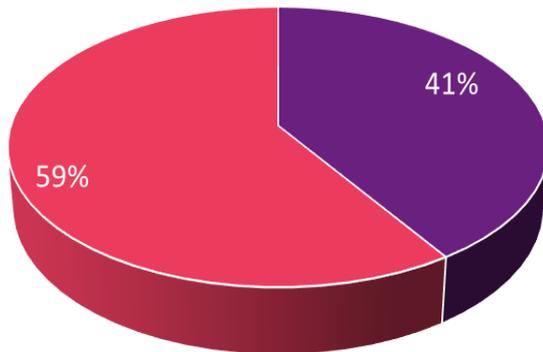
- ✓ Beneficio de mejores condiciones en cada país
- ✓ Customizado: Deuda a la medida
- ✓ Sin penalidades de prepago o bajas por país
- ✓ Plazos máximos de 5 años

4 Como empresa regional, Belcorp siempre ha buscado cubrir su exposición cambiaria y de tasas

- **Monedas:** No dejamos exposiciones materiales de tipo de cambio en ninguno de los países
 - 59% de la deuda esta en una moneda diferente a la funcional del país
 - Esta exposición tiene un **cobertura natural parcial** por los activos en moneda extranjera en países exportadores (productos & servicios)
 - La **exposición remanente se cubre con diferentes tipos de derivados**
 - Los derivados son negociados con varias instituciones financieras internacionales y locales, reduciendo costos materialmente
- **Tasas:** Gran parte de la deuda la tenemos en tasa fija, sin embargo mantenemos una porción en tasa flotante, cuando los costos de cobertura no se justifican financieramente

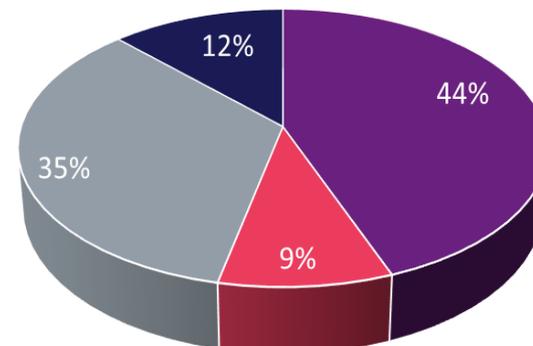
Distribución de deuda por moneda

■ Moneda Extranjera ■ Moneda Local



Distribución de deuda por tasa

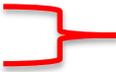
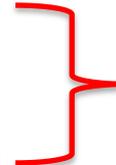
■ Variable ■ Fijo CP
■ Fija mediante swap ■ Fijo LP



4 Medimos la exposición remanente neta, y cubrimos esta exposición activamente

Ejemplo de Portafolio de Exposiciones

Exposición de Balance	
COP	+5
PEN	-4
MXN	-2
CLP	-2
Total	-3

 **Exportador: Posición Activa**
 **Importadores: Posición Pasiva**

- Algunos Instrumentos de mercado:
 - Forwards
 - Capped Forwards
 - Collars
 - Call Options

Matriz de Correlaciones (*)

	MXN	COP	CLP	BRL	PEN
MXN	1.00	0.69	0.71	0.75	0.47
COP	0.69	1.00	0.69	0.70	0.49
CLP	0.71	0.60	1.00	0.76	0.52
BRL	0.75	0.70	0.76	1.00	0.44
PEN	0.47	0.49	0.52	0.44	1.00



- Actualizamos las correlaciones de forma constante para medir que una posición activa en un país pueda cubrir una pasiva en otro país
- La exposición remanente se cubre con derivados

Gracias