**La Junta Directiva de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en ejercicio de las facultades que le otorga el artículo 29 de la Ley del Mercado de Valores, en sesiones de Junta Directiva JD-13/2015, de fecha 25 de agosto de 2015, JD-15/2015 de fecha 30 de octubre de 2015 y JD-16/2015 de fecha 24 de noviembre de 2015, acordó autorizar el presente instructivo que regula las colocaciones en la Bolsa de Valores.**

**Instructivo autorizado mediante resolución del Comité de Normas del Banco Central de Reserva, en sesión número CN-18/2015 de fecha 17 de diciembre de 2015.**

**INSTRUCTIVO**

**COLOCACIÓN EN BOLSA**

**CAPÍTULO I**

**COLOCACIÓN DE VALORES**

**DEFINICIONES**

1. Para los efectos de este instructivo, deberán atenderse las siguientes definiciones:
2. Colocación: el proceso que se lleva a cabo para poner a disposición del mercado una emisión, desde que se recibe el aviso respectivo hasta la liquidación de la operación.
3. Fecha de Colocación: es la fecha en que una emisión es puesta a disposición del mercado para su adquisición.
4. Negociación: el momento en que las partes dentro de una operación de bolsa llegan a un acuerdo respecto de la adquisición de los valores; esta actividad puede realizarse la misma fecha de colocación o posteriormente.
5. Fecha de Liquidación o Liquidación: El día en que el comprador deberá cancelar el precio de los valores adquiridos y el vendedor transferirá dichos valores al comprador.

Para el caso de la primera liquidación en mercado primario, esta fecha marca el inicio del plazo de los valores y el devengo de los intereses de los mismos, independientemente de si se negoció o no la totalidad del tramo en la fecha de la colocación.

**COLOCACIONES**

**Art. 2.-**La colocación de una emisión de valores de oferta pública registrada en la Superintendencia del Sistema Financiero e inscrita en la Bolsa de Valores, podrá hacerse:

1. Por pre financiamiento del remanente.
2. Por colocación garantizada o en firme.
3. Por colocación no garantizada o de mejor esfuerzo.
4. Por ventanilla del emisor y por colocación garantizada o en firme.

La Bolsa de Valores autorizará la colocación siempre que el aviso de colocación y la documentación que ampara el aviso se encuentre en legal forma y se presente con la anticipación establecida.

**RETIRO DE TRAMOS DE EMISIONES SIN COLOCAR (1)**

**Art. 3.-**El emisor podrá retirar del mercado los valores pendientes de colocar de un tramo, siempre y cuando este haya sido puesto a disposición del público durante por lo menos quince días hábiles y los valores no hayan sido comprados en su totalidad. Para lo anterior, la Casa de Corredores de Bolsa correspondiente deberá dar aviso a la Bolsa de Valores con tres días hábiles de anticipación. (1)

La Bolsa de Valores deberá informar a la Superintendencia del Sistema Financiero y a las Casas de Corredores de Bolsa del retiro de los valores, con por lo menos dos días hábiles de anticipación, para que lo comuniquen a los inversionistas interesados en adquirirlos.

Se exceptúan de lo dispuesto en este artículo el Estado y el Banco Central de Reserva, quienes se regirán por sus propias políticas o resoluciones que al efecto emitan, las cuales deberán darse a conocer a través de los prospectos de emisión, cuando aplique. (1)

**PRESENTACIÓN DE PROSPECTOS**

**Art. 4.-**Con el aviso de la primera colocación, la Casa de Corredores remitirá a la Bolsa de Valores en formato digital, el prospecto con sus anexos, a fin de que sea publicado y difundido para el conocimiento del público. (1)

Lo mismo será requerido cuando se trate de modificación de emisión de acciones por aumento o disminución de capital, o cualquier actualización correspondiente al emisor o sus emisiones. En estos casos, los prospectos deberán remitirse a más tardar tres días hábiles después de autorizada la actualización de la emisión en la Bolsa de Valores. (1)

La Bolsa de Valores publicará el prospecto en su página web y deberá estar a disposición de todo aquél que la consulte, durante el plazo que la emisión se encuentre vigente. (1)

Sin perjuicio de lo anterior, durante el tiempo de la vigencia de una emisión, la Bolsa de Valores podrá requerir al emisor la actualización de la información respectiva. (1)

**DEBER DE INFORMAR DE LAS CASAS DE CORREDORES DE BOLSA**

**Art. 5.-**Las Casas de Corredores de Bolsa proveerán a sus clientes los datos financieros y la información que sea necesaria para que estos inviertan bajo su propia responsabilidad, pero debidamente informados.

**AVISO DE COLOCACIÓN**

**Art. 6.-**Cuando la Bolsa de Valores haya notificado la inscripción de la emisión, la Casa de Corredores de Bolsa presentará el aviso de colocación de cada tramo, sea que se realice a través de los sistemas de negociación de la Bolsa de Valores o a través de la ventanilla del emisor. Dicho aviso deberá ser remitido a la Bolsa de Valores, por los medios que ésta disponga, y a la Superintendencia del Sistema Financiero de forma simultánea, en un plazo mínimo de tres días hábiles anteriores a la fecha prevista para la colocación de la serie o tramo, en caso no haya garantía relacionada a esta, o en cinco días hábiles previos si la hubiere. Asimismo, deberá ser suscrito por la persona autorizada, debidamente autenticado por notario. (1)

El aviso deberá contener:

1. La denominación de la entidad emisora. (1)
2. La denominación de la emisión. (1)
3. El monto de los valores a colocar. (1)
4. La fecha de colocación. (1)
5. La fecha de liquidación. (1)
6. El precio base; cuando sea una operación garantizada o en firme únicamente se incluirá el precio base de mercado secundario. (1)
7. La forma de circulación de los valores y la cantidad de los valores a colocar (cuando sean valores físicos). (1)
8. El valor nominal de cada valor, cuando sean valores físicos, o los montos mínimos y sus múltiplos, cuando se trate de valores representados por medio de anotaciones en cuenta. (1)
9. El plazo de la emisión. (1)
10. La tasa de interés a pagar, especificando la forma de cálculo. (1)
11. Forma y periodicidad de reajustar de la tasa de interés, cuando corresponda, o mención que la tasa será fija. (1)
12. Duración del tramo. (1)
13. Forma de amortización (cuando aplique) (1)
14. Mención que es oferta pública en la Bolsa de Valores de la clase del valor a negociarse (si la emisión se colocará en ventanilla del emisor deberá incorporarse como aparece en el formato). (1)
15. Mención de si la colocación se realizará bajo el sistema de remate. (1)
16. Mención de las condiciones de redención de la emisión, si las hubiera. (1)
17. Mención de que la emisión cuenta con las autorizaciones que la ley establece del órgano social competente de la sociedad emisora, de la Bolsa de Valores y de la Superintendencia del Sistema Financiero. (1)
18. Mención que cuenta con clasificación o clasificaciones de riesgo, especificando la clasificación obtenida y el nombre de la clasificadora. (1)
19. Mención de la garantía, el nombre de la entidad otorgante y el plazo de vigencia. En caso de que la emisión no tenga una garantía se dirá que no cuenta con garantía. Cuando la garantía sea sobre cartera de créditos de algún emisor, relacionarla de la siguiente manera: "Cartera específica de créditos (mencionar la clase de crédito, es decir si son: hipotecarios, de consumo, empresariales o de la naturaleza que fueren) a \_\_\_\_\_\_ años o más de plazo, categoría "\_\_\_\_". En el caso que corresponda, añadir lo siguiente: “están inscritos a favor de \_\_\_\_\_\_\_\_ (el emisor) en el Registro (de la Propiedad Raíz e Hipotecas, Registro de Garantías Mobiliarias) respectivo, hasta por un monto de $\_\_\_, que representa el \_\_\_\_% del monto (del tramo o de la emisión, según corresponda)". (1)

Asimismo, la Casa de Corredores de Bolsa deberá adjuntar la comunicación de no objeción, de conformidad con el artículo 57 de la Ley de Bancos, cuando esta sea aplicable.

La Bolsa de Valores deberá comunicar este aviso a las Casas de Corredores de Bolsa, por lo menos dos días hábiles antes de la fecha de colocación.

En el caso de los organismos financieros regionales e internacionales de los cuales el Estado de El Salvador o el Banco Central de Reserva de El Salvador sean miembros, podrán informar en el aviso de colocación que se remite a la Bolsa de Valores, la tasa de interés y su estructura; de no incluirse dicha información en el aviso antes mencionado, se deberá informar a más tardar a las 10 horas de la mañana del día hábil anterior a que de la fecha de colocación de cada tramo. En este caso, la Bolsa de Valores comunicará de forma inmediata a la Superintendencia del Sistema Financiero y al mercado la tasa de interés y su estructura.

**GARANTÍAS PARA CADA COLOCACIÓN**

**Art. 7.-**Cuando en la escritura de emisión el emisor haya ofrecido una garantía y esta no se haya constituido al otorgar dicha escritura, el Emisor podrá constituir dicha garantía conforme se vayan colocando los tramos, antes de la colocación de cada uno.

Cuando el emisor decida garantizar cada tramo, este deberá remitir a la Bolsa de Valores, junto con el aviso de colocación, una copia certificada de la escritura de constitución de garantía, con los documentos adjuntos a ella, en un plazo de cinco días hábiles previos a la fecha de colocación prevista. (1)

La Bolsa de Valores revisará que la escritura de garantía se encuentra conforme a las características y condiciones establecidas para la emisión respectiva.

El emisor podrá efectuar la colocación de los valores a partir de la fecha estipulada en el aviso, siempre y cuando la Superintendencia del Sistema Financiero haya comunicado el visto bueno de la colocación.

**NEGOCIACIÓN DE EMISIONES DE VALORES EXTRANJEROS**.

**Art. 8.-**Cuando la Superintendencia del Sistema Financiero haya autorizado la negociación de valores extranjeros emitidos por los estados y bancos centrales de los países centroamericanos, así como por organismos financieros regionales e internacionales de los cuales el Estado de El Salvador o El Banco Central de Reserva de El Salvador sean miembros, dichos valores podrán ser negociados en la Bolsa de Valores previa inscripción en esta.

En el caso de los valores emitidos por las entidades por los estados o las instituciones encargadas del manejo de las políticas monetarias de los países extranjeros no mencionados en el inciso anterior, así como los emitidos por sociedades, entidades, corporaciones o todo tipo de personas jurídicas, públicas o privadas de cualquier país extranjero, previo a su negociación estos valores deberán haber sido registrados en la Superintendencia del Sistema Financiero e inscritos en la Bolsa de Valores.

La Bolsa de Valores deberá informar la inscripción de los valores extranjeros por medio de circular a las Casas de Corredores de Bolsa, en un plazo máximo de tres días hábiles posteriores a dicha inscripción. Al siguiente día hábil de dicha comunicación, las Casas de Corredores de Bolsa quedarán habilitadas para negociar los valores extranjeros en esta Bolsa. (1)

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, toda operación realizada por las Casas de Corredores de Bolsa en el extranjero está sujeta al registro que para tal efecto lleva la Bolsa de Valores.

**COLOCACIÓN DE ACCIONES DE TESORERIA**

**Art. 9.-**De conformidad al artículo 72-A de la Ley del Mercado de Valores, cuando una Casa de Corredores de Bolsa desee colocar acciones de tesorería en representación del emisor, deberá presentar un aviso de colocación a la Bolsa de Valores, por los medios que esta determine, con las características de las acciones, en el plazo establecido en la normativa correspondiente, caso contrario no podrá procederse a la colocación. Este aviso deberá presentarse con la firma de un representante del emisor con poder suficiente, autenticada por Notario. (1)

El aviso deberá contener:

1. La fecha de colocación.
2. La fecha de liquidación.
3. El monto a colocar.
4. El precio de las acciones, así como el respaldo técnico utilizado para fijar dicho precio; en caso de tratarse de valores físicos, el valor nominal, la numeración respectiva y el número de valores a colocar.

Cuando se trate de una colocación garantizada o en firme, no se remitirá el precio base de la colocación, sino únicamente el precio base en mercado secundario.

La Bolsa de Valores deberá comunicar este aviso a las Casas de Corredores de Bolsa dos días hábiles antes de la fecha de colocación.

El plazo de colocación no podrá exceder a dos años, de conformidad con el artículo 72-A, literal d) de la Ley del Mercado de Valores.

**COLOCACIÓN DE ACCIONES POR SUSCRIPCIÓN PÚBLICA**

**Art. 10.-**Cuando se pretenda constituir una sociedad anónima por suscripción pública y los promotores deseen que el proceso de venta de las suscripciones se realice en una Bolsa, deberán proceder conforme lo dispuesto en el Art. 9-A de la Ley del Mercado de Valores. Para tal efecto, los promotores nombrarán un representante común, quien solicitará a la Bolsa de Valores, a través de una Casa de Corredores, la autorización respectiva previo acuerdo de la Superintendencia. Dicha solicitud deberá estar acompañada del programa, del proyecto de escritura de constitución, estudio de factibilidad y demás documentación conforme se disponga en la norma técnica vigente para ello. Habiendo confrontado la documentación presentada junto con todos sus anexos, y en caso no exista objeción, la Bolsa procederá a emitir resolución de inscripción, caso contrario procederá a comunicar a la parte interesada, por una vez, sus observaciones a efecto que sean subsanadas. (1)

La Bolsa de Valores deberá notificar a la Casa de Corredores de Bolsa solicitante y a la Superintendencia del Sistema Financiero la autorización de la suscripción pública. (1)

Al menos cinco días hábiles antes de la fecha de colocación, la Casa de Corredores de Bolsa deberá informar a la Bolsa de Valores las características de las acciones, caso contrario no podrá continuar con el proceso de colocación.

Este aviso deberá presentarse con la firma de un representante del grupo promotor con poder suficiente, autenticada por Notario.

El aviso deberá contener:

1. La fecha de colocación.
2. La fecha de liquidación.
3. El monto a colocar.
4. El precio de las acciones, así como el respaldo técnico utilizado para fijar dicho precio; en caso de tratarse de valores físicos, el valor nominal, la numeración respectiva y el número de valores a colocar.

La Bolsa de Valores deberá comunicar este aviso a las Casas de Corredores de Bolsa dos días hábiles antes de la fecha de colocación.

De conformidad con el artículo 9-A de la Ley del Mercado de Valores y 198 del Código de Comercio, el plazo de colocación no podrá exceder de 180 días hábiles contados a partir del depósito del programa aprobado, en el Registro de Comercio. (1)

**REGLAS ESPECIALES PARA COLOCAR A TRAVÉS DE COLOCACIÓN GARANTIZADA O EN FIRME. (UNDERWRITING)**

**Art. 11.-**Cuando una Casa de Corredores desee realizar la colocación de la totalidad o parte de una emisión, utilizando la modalidad de colocación garantizada o en firme, deberá avisar a la Bolsa de Valores con la anticipación y formalidades que establece el presente instructivo, dependiendo de la naturaleza de la emisión.

Una vez realizada la colocación en firme, las negociaciones posteriores únicamente podrán realizarse a través de la Bolsa de Valores.

**COLOCACIÓN A TRAVÉS DE LA VENTANILLA DEL EMISOR**

**Art. 12.-**A las colocaciones en ventanilla del emisor le serán aplicables las reglas siguientes:

1. Deberán realizarse directamente por el emisor.
2. Podrá hacerse a favor de uno o varios inversionistas.
3. El total a colocar en ventanilla no podrá exceder el 50% de la disponibilidad del tramo o de la serie que será colocada.
4. La fecha de colocación de los tramos de la emisión en ventanilla del emisor deberá ser la misma fecha de colocación en la Bolsa de Valores.
5. Únicamente se podrá realizar la colocación en ventanilla cuando hayan transcurrido, al menos treinta minutos después de concluida la sesión de la colocación en la Bolsa de Valores.
6. El precio de compra no puede ser inferior al precio promedio ponderado del resultado de la sesión de la Bolsa de Valores, de ese mismo día. El precio promedio ponderado será proporcionado por la Bolsa de Valores, a más tardar treinta minutos después de concluida la sesión.
7. El plazo máximo para colocar en ventanilla es de treinta días, contados a partir de la fecha de colocación.

Al Estado y Banco Central de Reserva no les aplica lo dispuesto en este artículo pudiendo realizar colocaciones en ventanilla de conformidad a la normativa que emitan al respecto.

También se exceptúan aquellos emisores, que utilicen el sistema de colocación en ventanilla proporcionado por la Bolsa de Valores, a quienes les aplica únicamente los literales a) y b) del presente artículo.

**INFORMACIÓN DE VENTAS EN VENTANILLA**

**Art. 13.-**Cuando los emisores coloquen valores que según la Ley pueden ser emitidos como títulosvalores o valores físicos a través de sus propias ventanillas, deberán comunicar a la Bolsa de Valores el detalle de dichos valores, con sus precios respectivos, a más tardar a las 12:00 horas del día hábil siguiente de la colocación; la comunicación deberá ir acompañada de los valores, los cuales deberán ser entregados en la Gerencia de Mercado y Operaciones de Bolsa de Valores para que sean sellados y autorizados, y adquieran así el derecho a ser negociados en mercado secundario en Bolsa de Valores. (1)

 La Gerencia de Mercado y Operaciones entregará al emisor los valores debidamente sellados a más tardar 24 horas después de la fecha de recepción, esto previa revisión de la legalidad del valor y de la verificación del pago de comisiones correspondientes.

Si se trata de ventas en ventanilla de valores representados por anotaciones electrónicas en cuenta, el emisor debe proporcionar a la Bolsa de Valores la información de las ventas realizadas a más tardar a las 12:00 horas del día hábil siguiente de la colocación. (1)

Lo establecido en este artículo no aplica para colocaciones efectuadas en ventanilla proporcionada por la Bolsa de Valores. (1)

**FORMA DE PAGAR COMISIONES POR COLOCACIONES A TRAVÉS DE BOLSA**

**Art. 14.-**Para pagar las comisiones por colocaciones a través de la Bolsa de Valores, deberá seguirse el procedimiento siguiente:

1. La Gerencia de Administración será la encargada de emitir los créditos fiscales para que estos estén disponibles a partir de las 14:30 horas del día de la negociación. (1)
2. Las comisiones por colocaciones deberán ser canceladas por la casa de corredores de bolsa el mismo día de la negociación. (1)

**FORMA DE PAGAR COMISIONES POR COLOCACIONES EN LA VENTANILLA DEL EMISOR**

**Art. 15.-**Para realizar el pago de las comisiones por colocaciones de valores que según la Ley pueden ser emitidos como títulosvalores o valores físicos, en la ventanilla del emisor, se deberá seguir el siguiente procedimiento:

El emisor deberá comunicar a la Bolsa de Valores el detalle de dichos valores a más tardar a las 12:00 horas del día hábil siguiente a la fecha de colocación. (1)

La comunicación anterior deberá ir acompañada de los valores, para que la Gerencia de Mercado y Operaciones entregue los valores debidamente sellados a más tardar 24 horas después de la comunicación, siempre y cuando el emisor ya haya pagado las comisiones.

El pago de las comisiones lo efectuará el emisor a través de: abono en la cuenta corriente que la Bolsa de Valores designe o mediante transferencia, de la cual se enviará copia vía correo electrónico u otros medios que la Bolsa de Valores determine, a más tardar el día hábil siguiente de la colocación. (1)

Si la Bolsa de Valores no recibe el pago en la forma señalada en el inciso anterior, y se trate de valores físicos, los valores debidamente sellados serán guardados en la caja fuerte de la Bolsa de Valores y serán entregados al emisor, hasta que efectúe el pago de las comisiones. (1)

**Art. 15-A.-**Para realizar el pago de las comisiones por colocaciones de valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, en la ventanilla del emisor, se deberá seguir el siguiente procedimiento: (1)

El emisor deberá comunicar a la Bolsa de Valores el detalle de dichos valores (monto colocado y el precio) a más tardar a las 12:00 horas del día hábil siguiente a la fecha de colocación. (1)

El pago de las comisiones lo efectuará el emisor a través de: abono en la cuenta corriente que la Bolsa de Valores designe o mediante transferencia, de la cual se enviará copia vía correo electrónico u otros medios que la Bolsa de Valores determine, a más tardar el día hábil siguiente de la colocación. (1)

Si la Bolsa de Valores no recibe el pago en la forma señalada en el inciso anterior, el emisor estará sujeto a pagar a la Bolsa de Valores una penalidad de US$100.00 por cada día de retraso en el pago de las comisiones. (1)

**CAPÍTULO II**

**PUBLICACIÓN**

**PUBLICIDAD DE LAS COLOCACIONES.**

**Art. 16.-**Cada vez que los emisores deseen colocar parte o la totalidad de una emisión por los medios establecidos en este instructivo, deberán publicar en un periódico de mayor circulación nacional las principales características que la componen, de acuerdo al formato contenido en el anexo de este Instructivo y atendiendo a los requisitos de contenido y forma que se señalan en los artículos siguientes.

Dicha publicación deberá realizarse por lo menos un día hábil antes de la fecha de colocación.

**REVISIÓN DE LA PUBLICACIÓN**

**Art. 17.-**Con el propósito de asegurar el cumplimiento de los requisitos que este instructivo establece para el formato de las publicaciones, las Casas de Corredores de Bolsa deberán enviar un proyecto de la publicación, por correo electrónico a la Gerencia Legal y de Emisiones de la Bolsa de Valores, por lo menos un día hábil antes de la publicación. (1)

Si existieren observaciones, la Gerencia Legal y de Emisiones las comunicará a la Casa de Corredores de Bolsa respectiva, el mismo día en que lo recibió a fin de que sean subsanadas de inmediato. Si el día que se reciba el aviso, la Gerencia aludida no comunica nada la Casa de Corredores de Bolsa, se entenderá que el aviso está conforme al presente instructivo y se podrá proceder a su publicación. (1)

Subsanadas las observaciones, cuando las hubiere, la Casa de Corredores de Bolsa devolverá a la Gerencia Legal y de Emisiones el proyecto de publicación corregido para su visto bueno.

De no presentarse el proyecto de la publicación en el plazo y horario establecido en este artículo, la Bolsa de Valores podrá no autorizar la colocación.

**CONTENIDO DE LA PUBLICACIÓN**

**Art. 18.-**El aviso de publicación deberá contener:

1. La denominación de la entidad emisora.
2. La denominación de la emisión.
3. El monto de los valores a colocar.
4. La fecha de colocación.
5. La fecha de liquidación.
6. El precio base; cuando sea una operación garantizada o en firme únicamente se incluirá el precio base de mercado secundario.
7. La forma de circulación de los valores (cuando sean valores físicos).
8. La cantidad de valores a colocar (cuando sean valores físicos).
9. El valor nominal de cada valor, cuando sean valores físicos, o los montos mínimos y sus múltiplos, cuando se trate de valores representados por medio de anotaciones en cuenta.
10. El plazo de la emisión.
11. DEROGADO (1)
12. La tasa de interés a pagar, especificando la forma de cálculo.
13. Forma y periodicidad de reajuste de la tasa de interés, cuando corresponda, o mención que la tasa será fija. (1)
14. Duración del tramo. (1)
15. Forma de amortización (cuando aplique) (1)
16. Mención que es oferta pública en la Bolsa de Valores de la clase del valor a negociarse (si la emisión se colocará en ventanilla del emisor deberá incorporarse como aparece en el formato). (1)
17. Mención de si la colocación se realizará bajo el sistema de remate. (1)
18. Mención de las condiciones de redención de la emisión, si las hubiera. (1)
19. Mención de que la emisión cuenta con las autorizaciones que la ley establece del órgano social competente de la sociedad emisora, de la Bolsa de Valores y de la Superintendencia del Sistema Financiero. (1)
20. Mención que cuenta con clasificación o clasificaciones de riesgo, especificando la clasificación obtenida y el nombre de la clasificadora. (1)
21. Mención de la garantía, el nombre de la entidad otorgante y el plazo de vigencia. En caso de que la emisión no tenga una garantía se dirá que no cuenta con garantía. Cuando la garantía sea sobre cartera de créditos de algún emisor, relacionarla de la siguiente manera: "Cartera específica de créditos (mencionar la clase de crédito, es decir si son: hipotecarios, de consumo, empresariales o de la naturaleza que fueren) a \_\_\_\_\_\_ años o más de plazo, categoría "\_\_\_\_". En el caso que corresponda, añadir lo siguiente: “están inscritos a favor de \_\_\_\_\_\_\_\_ (el emisor) en el Registro (de la Propiedad Raíz e Hipotecas, Registro de Garantías Mobiliarias) respectivo, hasta por un monto de $\_\_\_, que representa el \_\_\_\_% del monto (del tramo o de la emisión, según corresponda)". (1)
22. La siguiente razón referente a la negociabilidad: "En mercado secundario únicamente se negociarán a través de la Bolsa de Valores". (1)
23. El nombre del agente de pago. (1)
24. El nombre del agente colocador de la emisión. (1)
25. Las siguientes razones literales: "La inscripción de la emisión en la Bolsa de Valores, no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor." "Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”. (1)
26. Mencionar el lugar donde puede ser obtenido el prospecto de la emisión. (1)

Se exceptúan de incluir en el aviso de publicación aquellos requisitos que por la naturaleza de la emisión no se consideren estrictamente necesarios hacerlos del conocimiento del público inversionista. (1)

**Art. 19.-**De los anteriores requisitos que deberá contener el aviso de publicación, los siguientes deberán aparecer resaltados para no perder el objeto de su importancia:

1. Lo relativo a que es una oferta pública en la Bolsa de Valores, o en ventanilla del emisor, en su caso.
2. La tasa de interés.
3. Lo referente a la clasificación o clasificaciones de riesgo. (1)
4. La fecha de colocación.
5. La fecha de liquidación.
6. La denominación de la emisión.
7. El reajuste de la tasa de interés, cuando aplique.
8. Lo relativo al respaldo o garantía de la emisión.
9. Lo relativo a las condiciones de redención anticipada, cuando aplique.
10. Lo relativo al lugar donde se pueden adquirir los prospectos de la emisión.

**Art. 20.-**En lo referente al tamaño del texto contenido en el aviso de publicación, se deberá cumplir lo siguiente:

1. El logo del emisor debe tener un tamaño mínimo de 4.5" de base.
2. La letra de la tasa de interés debe medir como mínimo 21 puntos. (1)
3. La letra de “OFERTA PÚBLICA EN LA BOLSA DE VALORES” o en ventanilla del emisor, en su caso, debe medir como mínimo 21 puntos.
4. La letra que corresponde a las características de los valores colocados y de la colocación; así como la del lugar en que se pueden adquirir los prospectos debe medir como mínimo 12 puntos.
5. La letra que corresponde al resto de información deberá medir como mínimo 6.5 puntos.

**Art. 21.-**La publicación de las características de la emisión, de acuerdo con este instructivo, será un requisito previo para la colocación. (1)

**CASOS NO PREVISTOS**

**Art. 22.-**Los casos no previstos en este instructivo serán tratados de acuerdo con las resoluciones que dicte la Junta Directiva de la Bolsa de Valores.

En caso de una situación no prevista con respecto a la publicación de la colocación, esta podrá ser resuelta por el Gerente General o por quien haga sus veces.

**DEROGATORIA Y TRANSITORIO**

**Art. 23.-**El presente instructivo de Colocaciones deroga el Instructivo autorizado por la Junta Directiva de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en sesión número JD-09/2011, de fecha 28 de junio de 2011, y autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero mediante resolución de No. RSTE-1/2011 de fecha 29 de julio de 2011.

Las colocaciones que se efectúen con posterioridad a la entrada en vigencia de este instructivo deberán realizarse de conformidad con este instructivo.

**VIGENCIA**

**Art. 24.-**El presente instructivo entrará en vigencia a partir del día 11 de enero de 2016.

**VALENTIN ARRIETA WHISONANT**

**GERENTE GENERAL**

(1) Modificaciones acordadas en Junta Directiva de la Bolsa de Valores en sesión JD-16/2020 de fecha 8 de diciembre de 2020; y aprobadas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, en Sesión No. CN-01/2021 de fecha 21 de enero de 2021.

**ANEXO I**

**FORMATO DE PUBLICACIÓN**

Al momento de la publicación debe tenerse en cuenta los siguientes aspectos:

1. El logo del emisor debe tener un tamaño mínimo de 4.5" de base.
2. La letra de la tasa de interés debe medir como mínimo 21 puntos. (1)
3. La letra de “OFERTA PÚBLICA EN LA BOLSA DE VALORES” o en ventanilla del emisor, en su caso, debe medir como mínimo 21 puntos.
4. La letra que corresponde a las características de los valores colocados y de la colocación; así como la del lugar en que se pueden adquirir los prospectos debe medir como mínimo 12 puntos.
5. La letra que corresponde al resto de información deberá medir como mínimo 6.5 puntos.
6. Ejemplo: (1)

**EMISOR**

**LOGO**

**(relacionar todas las condiciones aplicables conforme el artículo 18) (1)**

**AGENTE DE PAGO AGENTE COLOCADOR**

**EN MERCADO SECUNDARIO UNICAMENTE SE NEGOCIARÁN A TRAVES DE LA BOLSA DE VALORES**

La presente emisión cuenta con una clasificación de Riesgo inicial de “\_\_\_\_\_” otorgada por \_\_\_\_\_\_\_\_ y se revisará semestralmente por el clasificador, comprometiéndose el emisor a mantenerla vigente durante todo el plazo de la presente emisión.

La presente emisión cuenta con las autorizaciones que la ley establece, del órgano social competente de la sociedad emisora, de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y de la Superintendencia del Sistema Financiero.

“La inscripción de la emisión en la Bolsa de Valores, no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”. “Los Valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

Solicite el prospecto de la emisión, donde encontrará información más detallada del emisor y de la emisión autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero, a su Casa de Corredores de Bolsa, o consúltelo en el sitio web de la Bolsa de Valores. (1)