

Emisión Valores Titularización
“Una Propuesta Eficiente de Financiamiento”

Marzo, 2011



Hencorp Valores, S.A., Titularizadora

FT-HV-AMS01
TITULARIZACIÓN DE
FLUJOS FINANCIEROS FUTUROS (FFF)

TITULARIZACIÓN FFF - GENERAL

Originador

AMSS: recibe flujos de efectivo periódicos - certeros



AMSS: podría no gastar una porción de los mismos y ahorrarlos para realizar una inversión en un futuro



TITULARIZACIÓN FFF - GENERAL

Originador



AMSS cede flujos de efectivo
periódicos – ciertos a un
Fondo de Titularización
y recibe HOY el efectivo
para su uso



Titularizadora



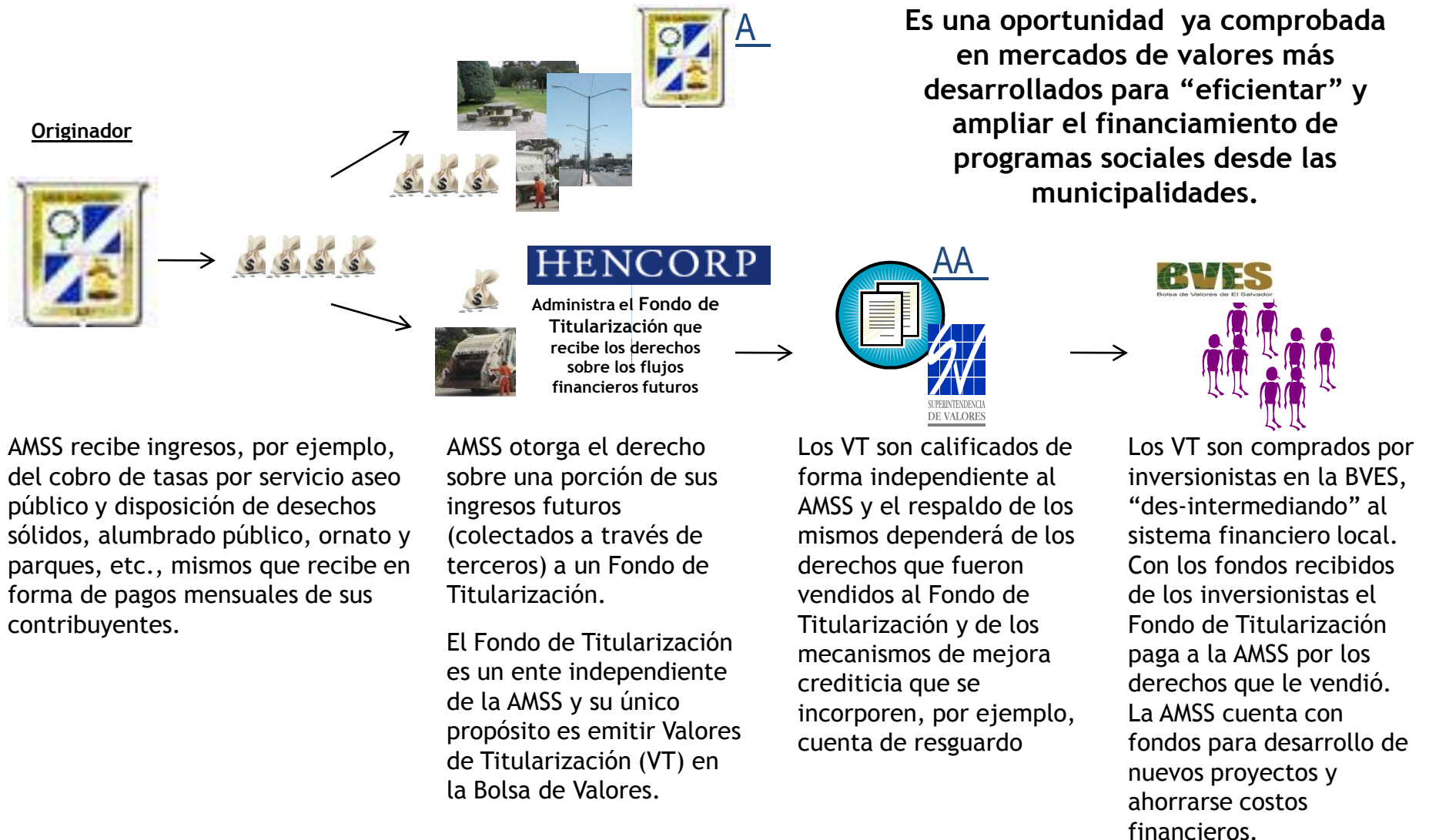
Fondo de Titularización emite Valores de Titularización
que respaldan al Inversionista el derecho a un retorno



Inversionistas



TITULARIZACIÓN FFF - AMSS



HENCORP

TITULARIZACIÓN AMSS US\$ 20 MILLONES

HENCORP

EMISIÓN VT-HV-AMS01

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISION DE VALORES DE TITULARIZACIÓN

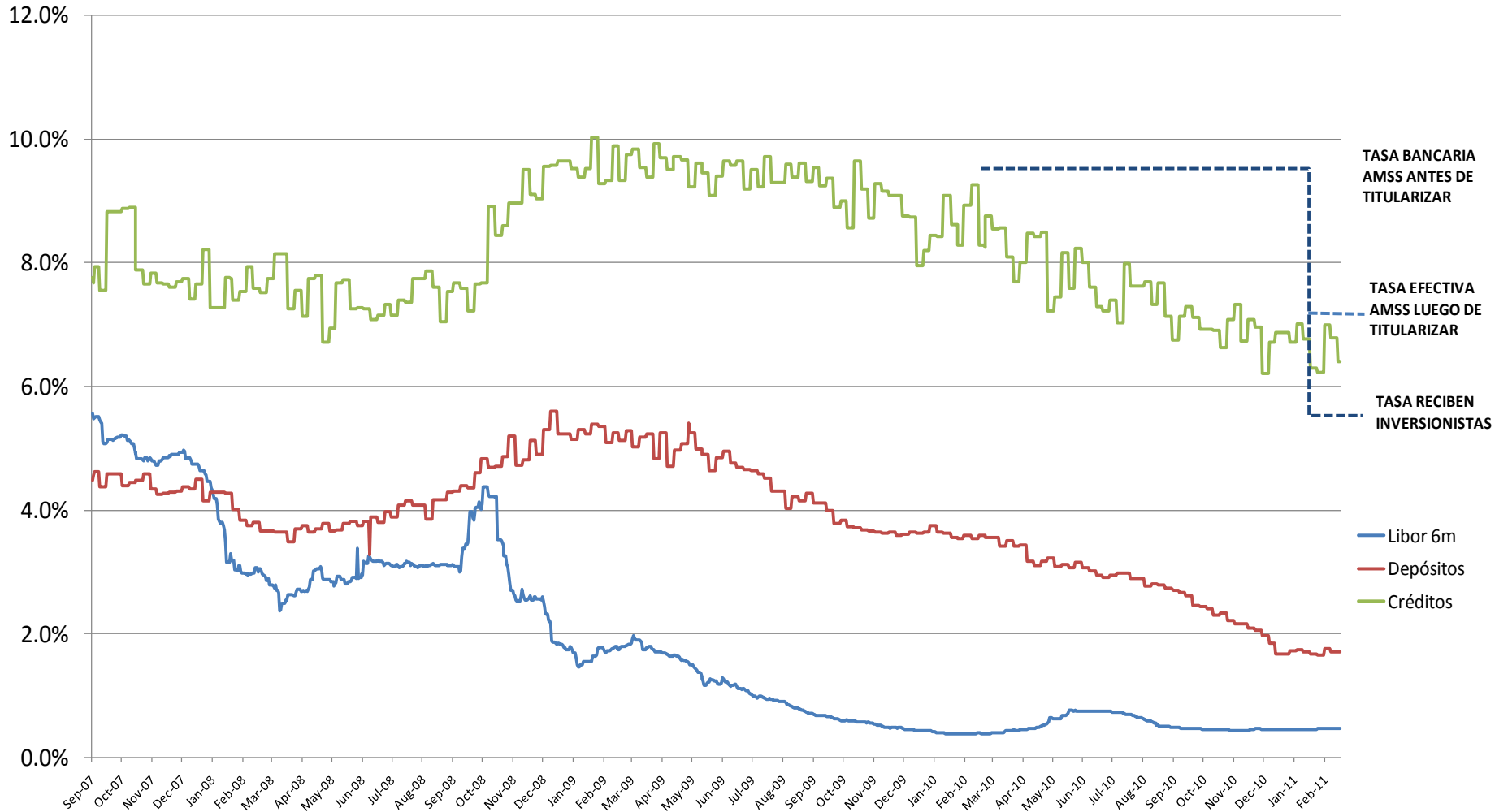
Monto de la Emisión	US\$ 20,815,000
Tasa Interés de Tramos	5.50% - US\$ 6,244,500.- 6.00% - US\$14,570,500.-
Plazo de Tramos	5 años (60 meses) 10 años (120 meses)
Periodicidad pago Intereses	Mensual
Periodicidad Amortización de Capital	Mensual
Calificaciones de Riesgo	PCR AA, Fitch AA-
Pago al Originador (AMSS)	US\$ 20,000,000

- El Inversionistas se distribuyeron así:
 - AFPs (70%)
 - Bancos (20%)
 - Aseguradoras (5%)
 - Otros institucionales e individuales (5%)

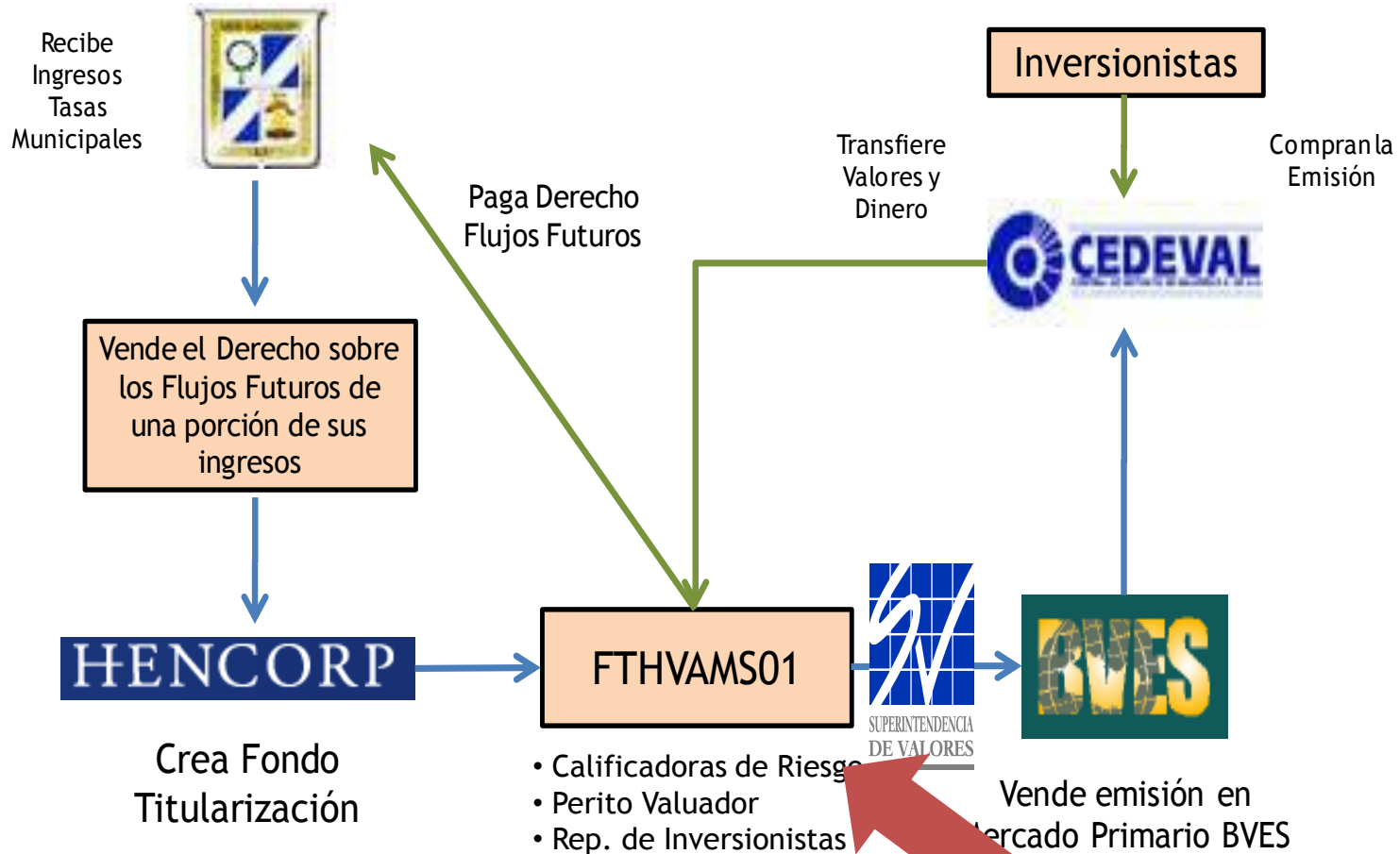
EFICIENCIAS LOGRADAS CON LA TITULARIZACIÓN DE FFF DE LA AMSS

HENCORP

- *AMSS tenía una Tasa de Financiamiento Bancaria en Promedio Mayor al 9.50% anual, sin tomar en consideración pago de comisiones y otros gastos*



- *AMSS se encontraba en proceso de Auditoría Externa y de Corte de Cuentas al momento de iniciar el proceso de Titularización.*

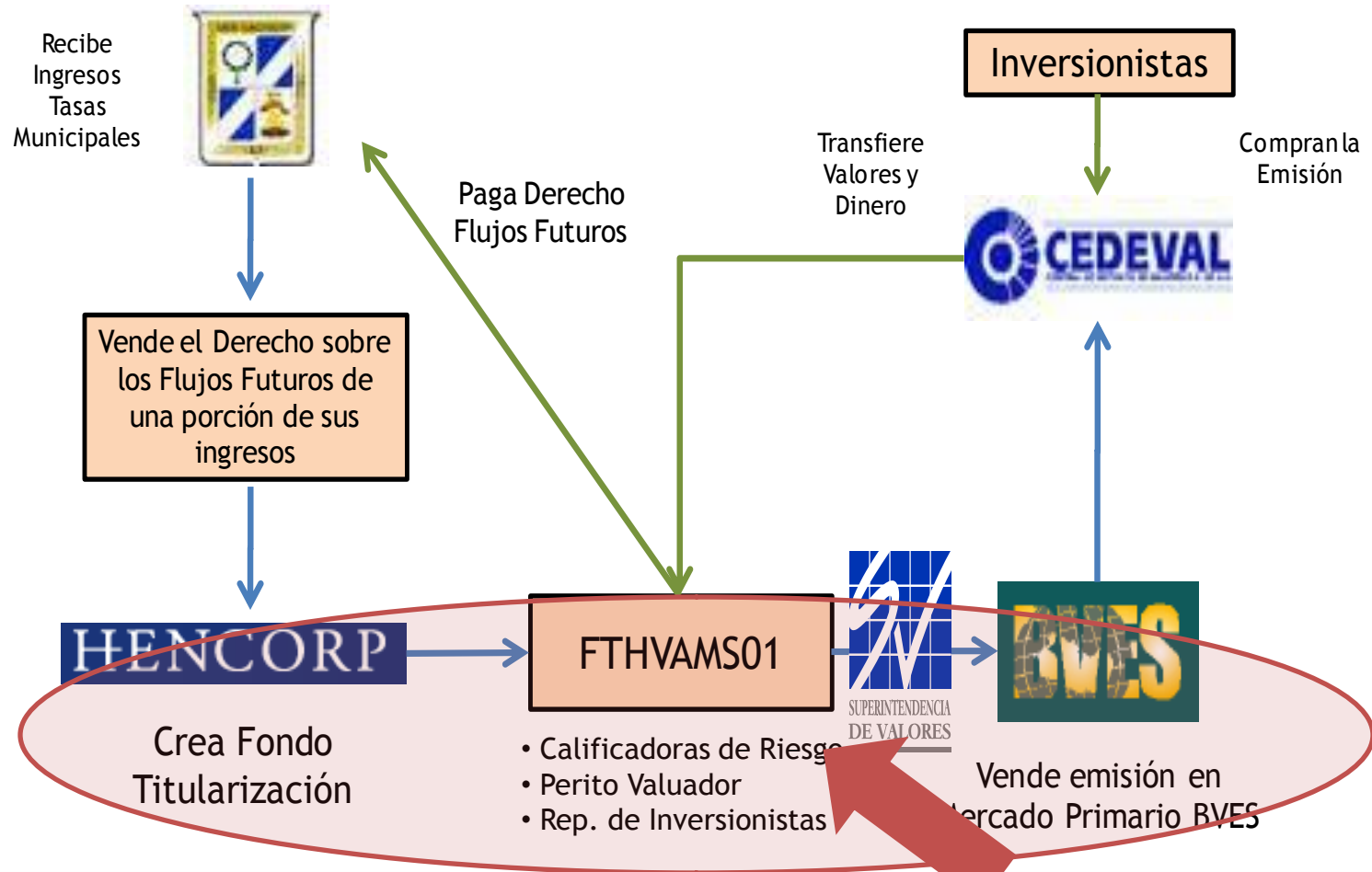


• CONFIDENCIALIDAD
• INFO OPORTUNA AL MERCADO

HENCORP

EMISOR DE LOS VALORES DE TITULARIZACIÓN

- *AMSS contaba con limitaciones para atender dinámica del proceso de estructuración, aprobación y colocación de una emisión.*

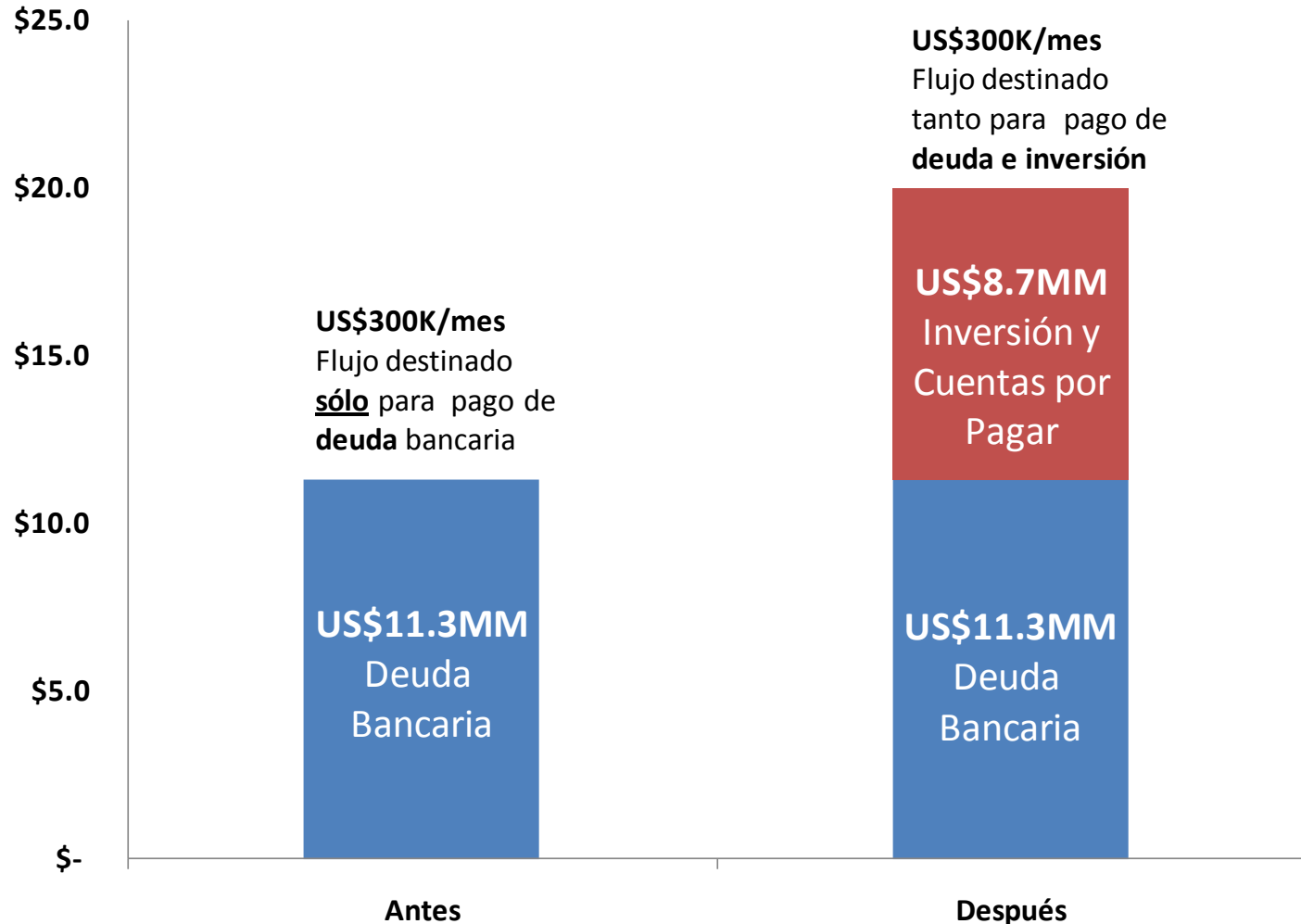


TITULARIZADORA MANTIENE RELACIÓN CON OTROS ACTORES

HENCORP

COSTOS Y GASTOS SON TOTALMENTE CUBIERTOS POR F.T.

- *AMSS, como muchas instituciones públicas y privadas, no cuenta con un amplio presupuesto de inversión. Debía “autofinanciarse” con su flujo de efectivo actual.*



- *AMSS es una institución pública que debe cumplir con el código municipal: gobierno corporativo y disposición de los bienes públicos*



Colecta 100% de los Flujos y Traslada al Fondo

Convenio de Colecturía

Distribuidoras de Energía (2) y Bancos (5)



Cede Porción de Sus Ingresos Mensuales

Contrato de Cesión y Contrato Administración

HENCORP

- Colecturía de Fondos.
- Mantiene relación con los clientes.
- Provee información a la Sociedad Titularizadora.

Es el flujo de efectivo el principal respaldo de la emisión (restricción de voluntad de pago)

- Administra el Fondo
- Mantiene relación con reguladores e inversionistas
- Mantiene relación con proveedores del Fondo y la Calificadora de Riesgo.

HENCORP

Se Constituye Fondo de Titularización

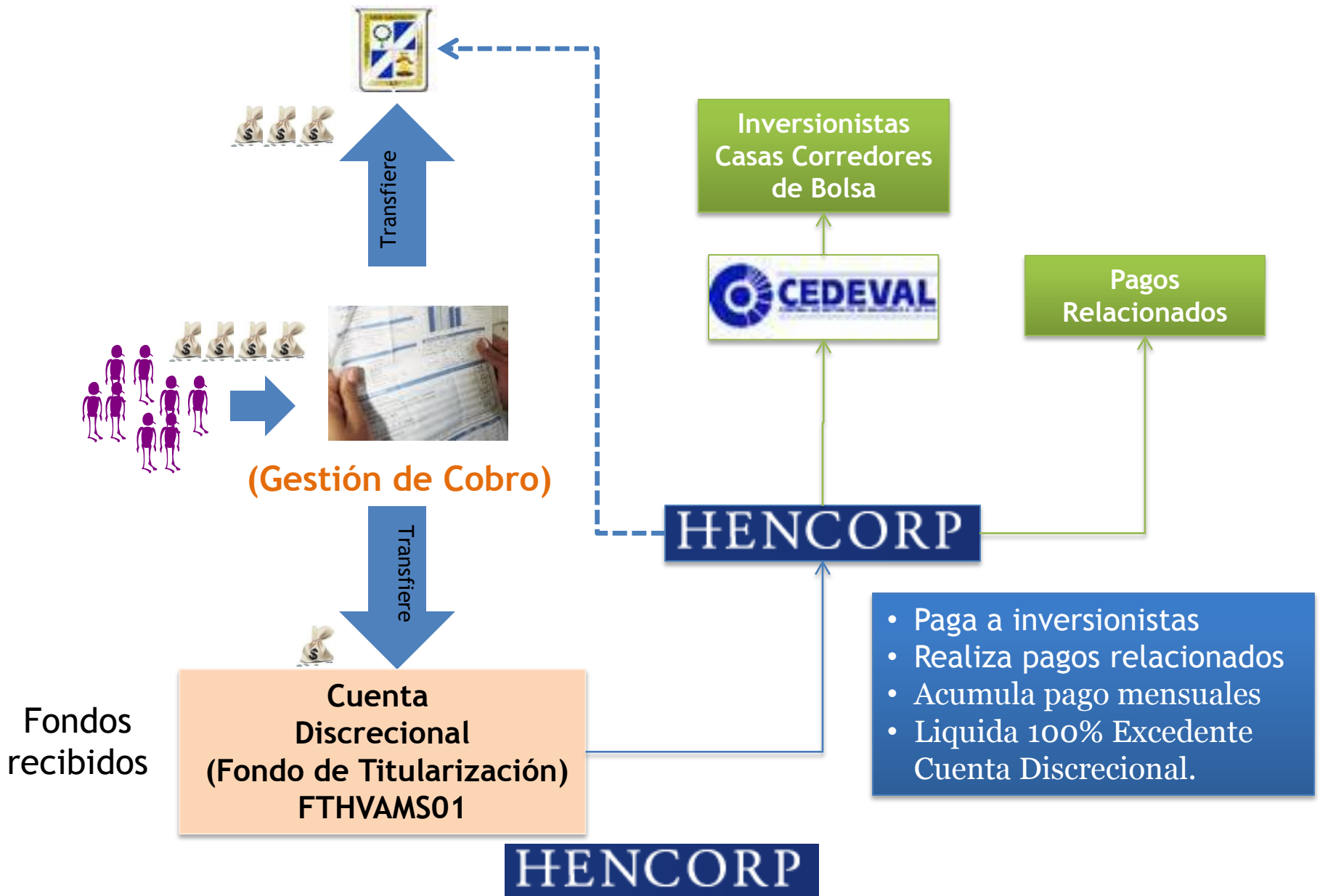
Contrato de Titularización

Representante de los Tenedores

- Constituye el Fondo de Titularización.
- Emite Valores de Titularización.

HENCORP

OPERACIÓN MENSUAL



- *AMSS también está sujeta al cumplimiento de la ley de endeudamiento municipal.*

Art. 5: saldo de la deuda pública municipal sobre los ingresos operacionales del ejercicio fiscal anterior no podrá ser superior a 1.7 veces

Deuda
Pública
Municipal

Art. 1
Todos aquellos **Créditos** cuyos vencimientos sean mayores a 1 año

Ingreso
Operacional
del Municipio

Art. 2
Son los **Ingresos Corrientes** más las transferencias del **FODES**


Esta misma condicionante de endeudamiento se utilizó para la AMSS. Sin embargo, importante es considerar que la **Titularización no es un crédito**, por lo tanto no debería ser considerado como Deuda Pública Municipal.

**HENCORP VALORES, S.A.
TITULARIZADORA**

www.hencorpvalores.com.sv

HENCORP

ACTIVIDADES

 Actividad realizada en conjunto

- *Evaluar viabilidad “a grosso modo” del activo y su titularización*
- *Perfil de la emisión del título al mercado primario*
- *Sondeo preliminar con la Calificadora de Riesgo*
- *Elaborar el Modelo Financiero de la Estructura de Emisión de los Valores de Titularización*
- *Definir Estructura Final de Emisión*
- *Presentar a Calificadora de Riesgo*
- *Presentar a SV & BVES. PV & RTV.*
- *Realizar la Colocación de la Emisión*
- *Administrar la Emisión*

