

Emisión Valores Titularización  
“Una Propuesta Eficiente de Financiamiento”

Marzo, 2011

**HENCORP**

Hencorp Valores, S.A., Titularizadora

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

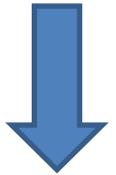
# TITULARIZACIÓN FFF - GENERAL

**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

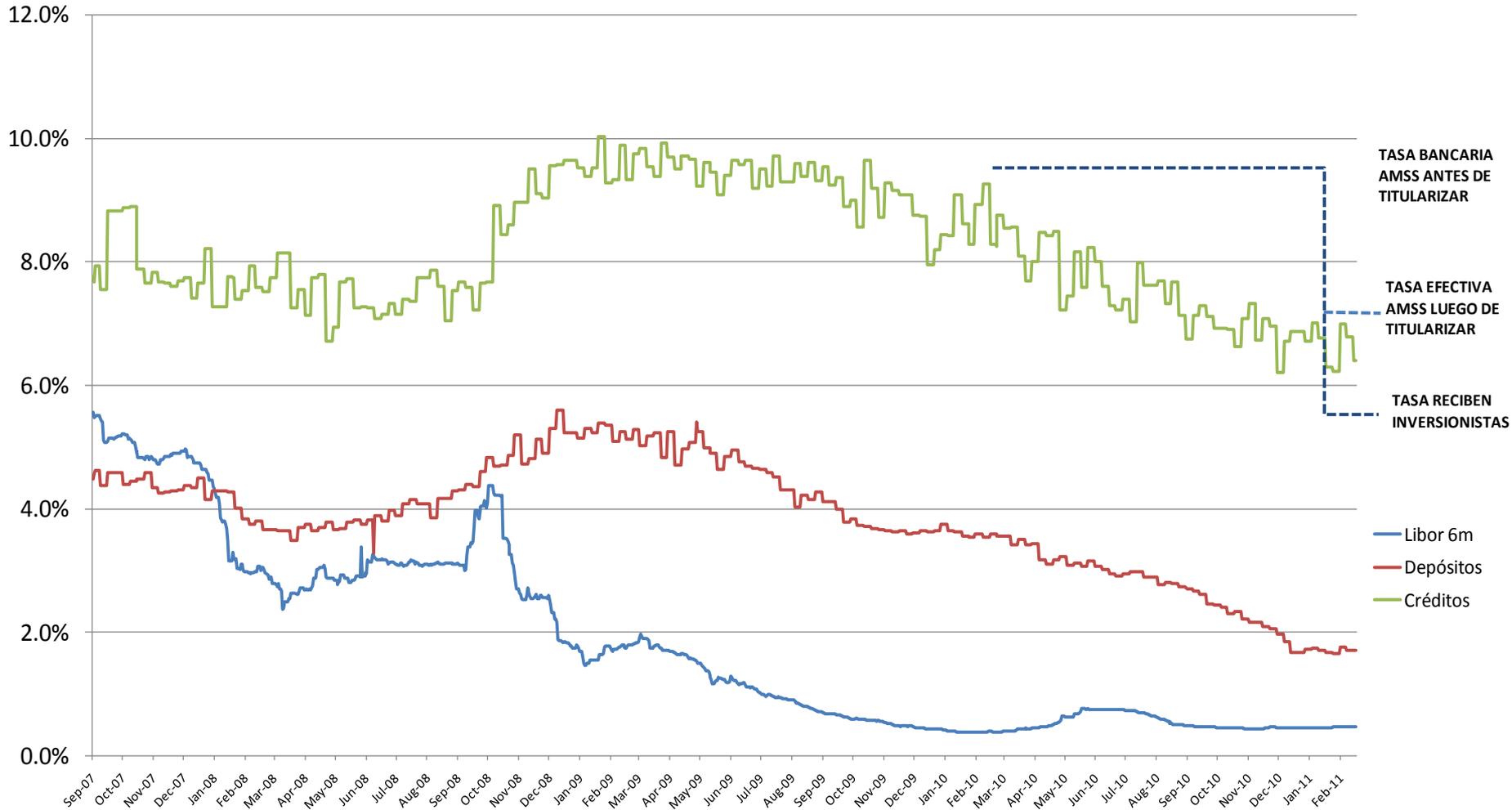
Monto de la Emisión	US\$ 20,815,000
Tasa Interés de Tramos	5.50% - US\$ 6,244,500.- 6.00% - US\$14,570,500.-
Plazo de Tramos	5 años (60 meses) 10 años (120 meses)
Periodicidad pago Intereses	Mensual
Periodicidad Amortización de Capital	Mensual
Calificaciones de Riesgo	PCR AA, Fitch AA-
Pago al Originador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

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

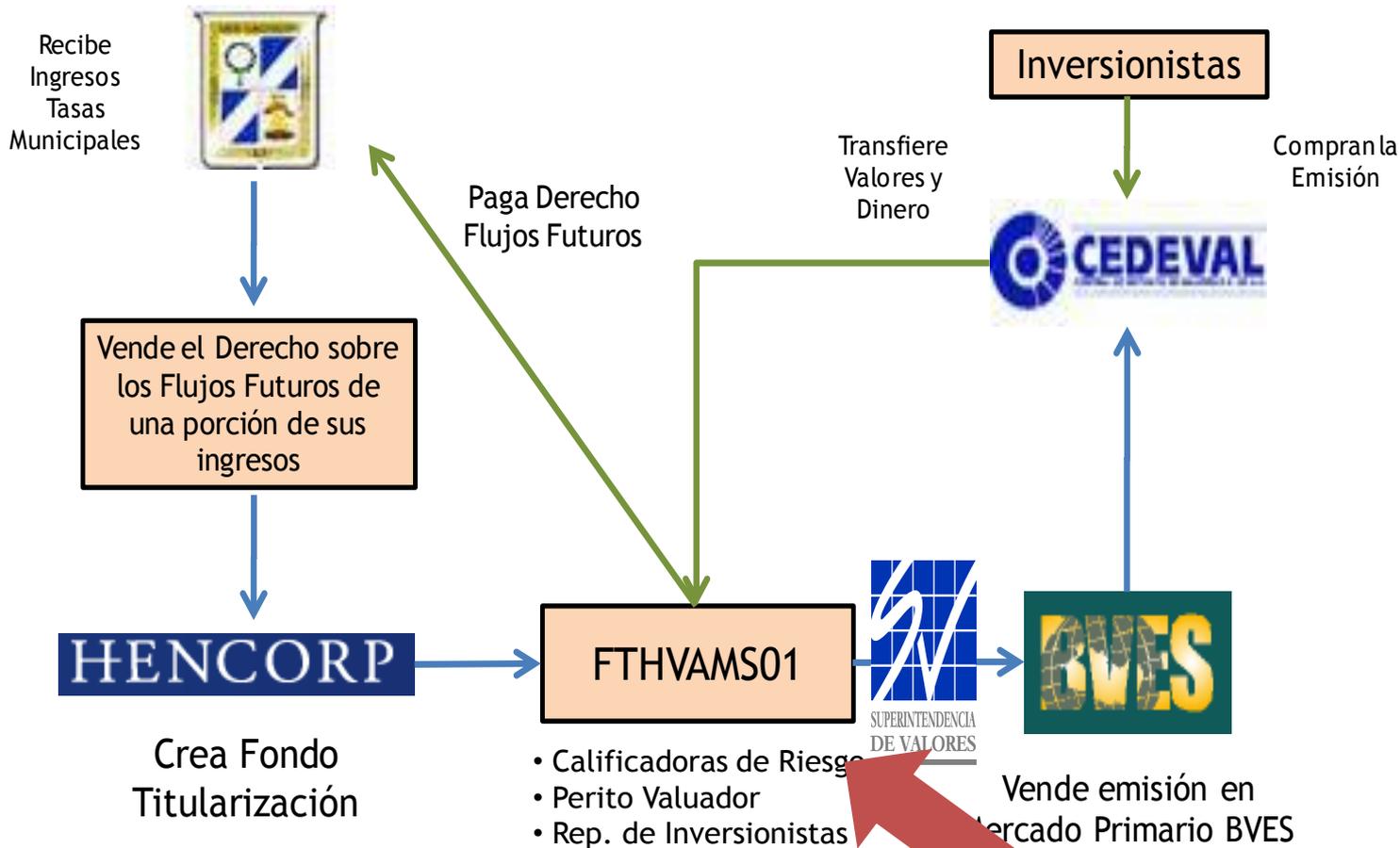
# EFICIENCIAS LOGRADAS CON LA TITULARIZACIÓN DE FFF DE LA AMSS

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.*

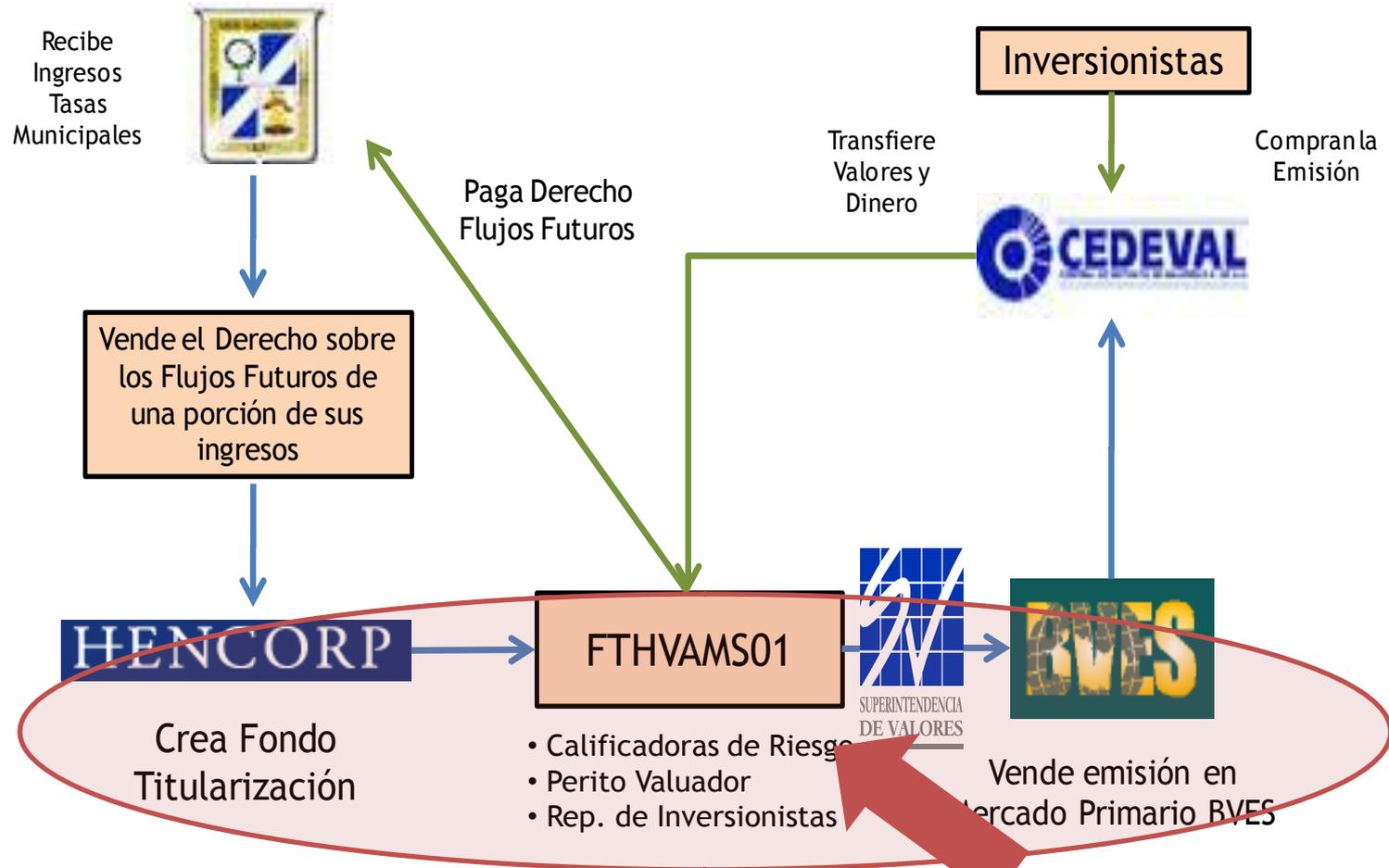


**• CONFIDENCIALIDAD**  
**• INFO OPORTUNA AL MERCADO**

**HENCORP**

**EMISOR DE LOS VALORES DE TITULARIZACIÓN**

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

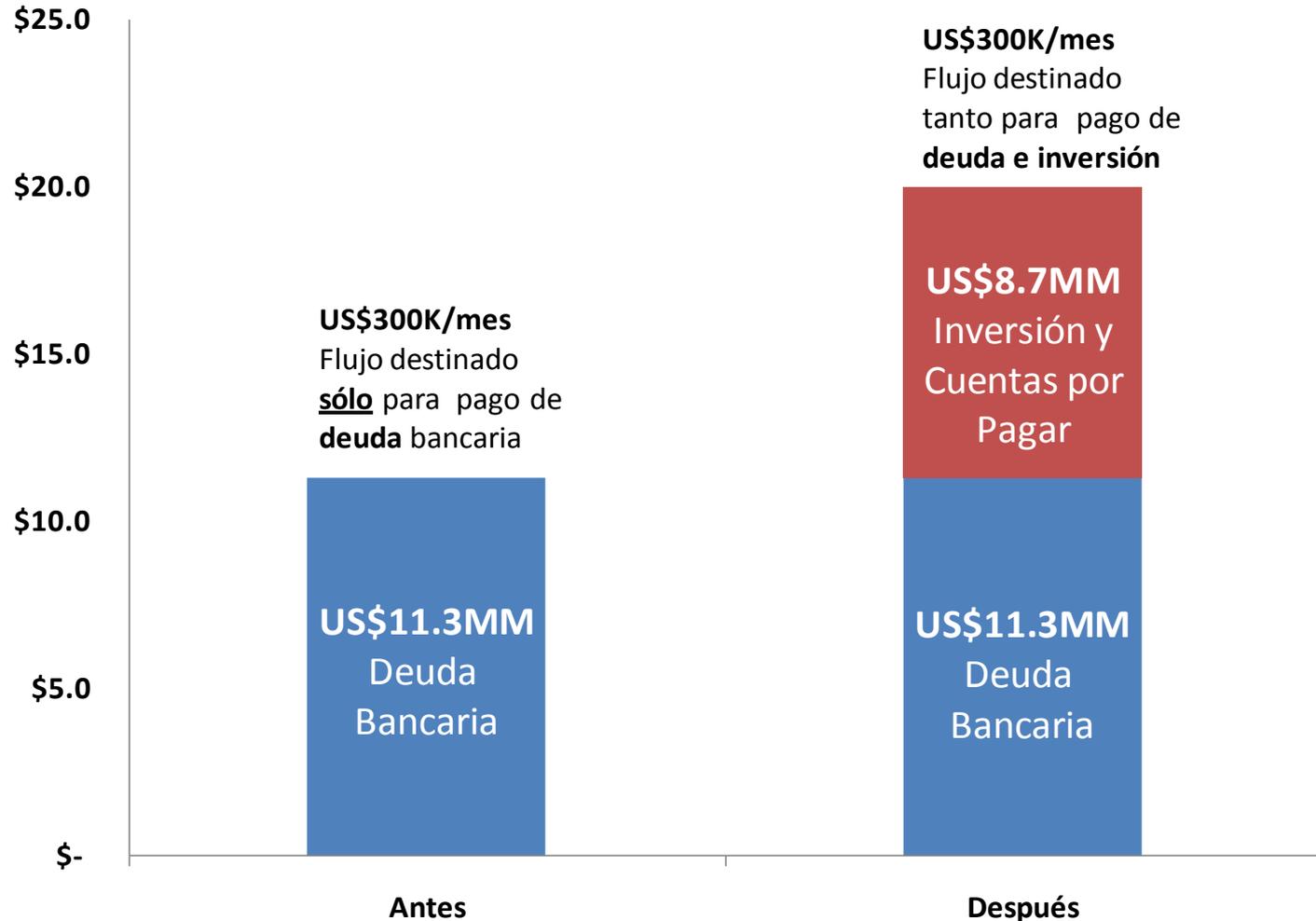


**TITULARIZADORA MANTIENE RELACIÓN CON OTROS ACTORES**

**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

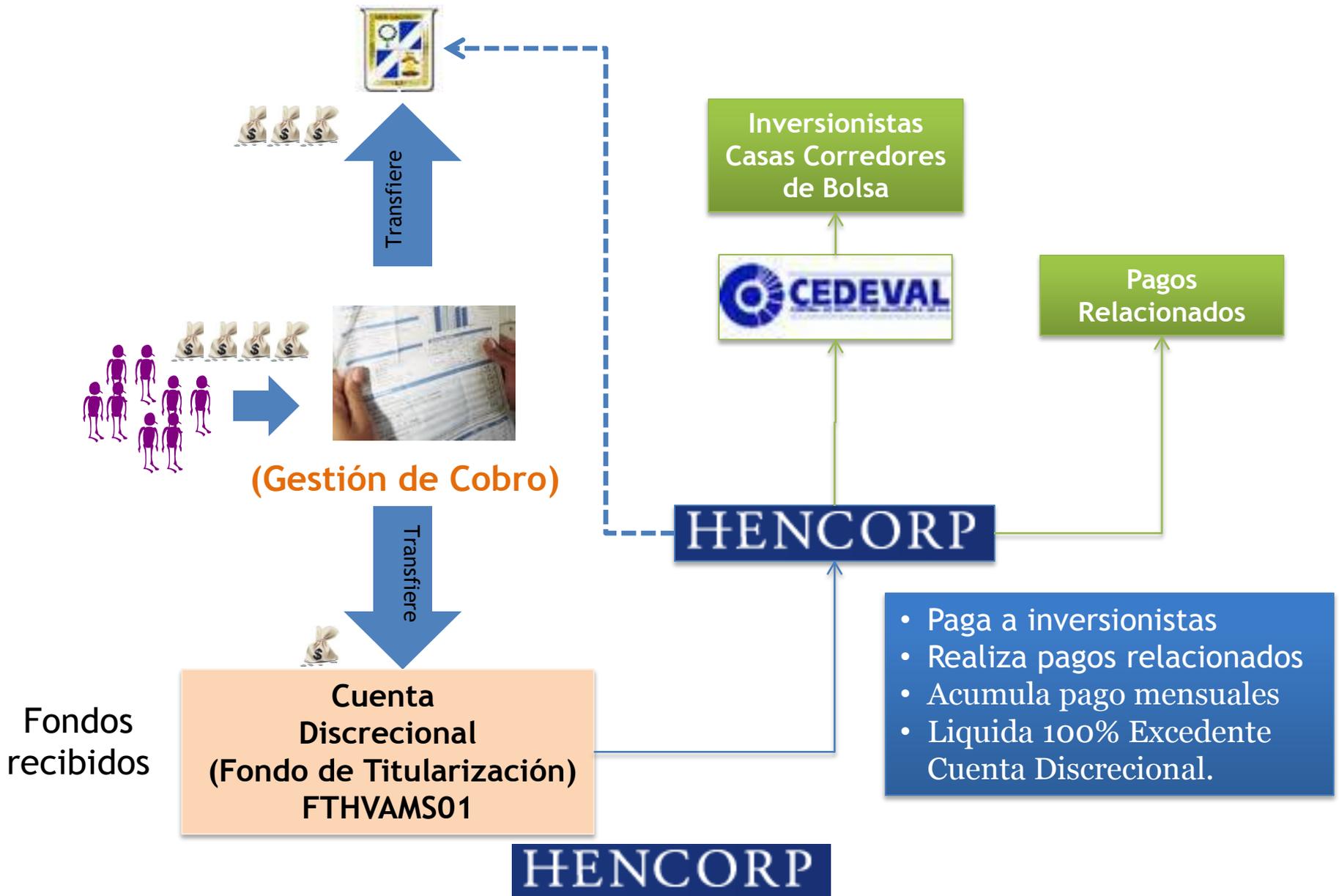
**Contrato de Titularización**

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](http://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*

