



## La Primera Titularización fue un gran éxito.

Noviembre 2010



*El primer proceso de titularización en El Salvador, realizado por el Fondo de Titularización Hencorp Valores Asociación Liceo Francés en la Bolsa de Valores de El Salvador, culminó con éxito marcando una nueva etapa en el mercado de valores.*

### **Firma Contrato de Cesión de Flujos Futuro**

“Con gran orgullo y satisfacción estamos viviendo un momento histórico, - la Titularización en El Salvador es ya una realidad. Realidad que nos permite ofrecer un importante instrumento para potenciar el desarrollo económico de nuestro país” - comento el Licenciado Rolando Duarte, Presidente de la Bolsa de Valores de El Salvador.

Esta primera Titularización, abre el camino para que las empresas puedan convertir en dinero inmediato, sus flujos futuros, a través del mercado de valores.

“Sin lugar a dudas, la innovadora visión financiera de él Liceo Francés es muestra de su calidad y espíritu vanguardista, que le ha permitido ser la primera institución financiarse a través de titularización para continuar invirtiendo en el crecimiento de sus instalaciones y en el bienestar de sus alumnos” – comento Eduardo Alfaro – Vicepresidente de Hencorp Valores.

La tradición que ampara el Liceo Francés, así como su compromiso con la calidad académica y una reputación cimentada en 40 años de operación ininterrumpida, ha permitido estructurar una emisión, que refleja su alta calidad y solidez financiera al obtener una calificación de riesgo de AA con perspectiva Estable (otorgada por Pacific Credit Rating), proveyendo de esta forma una nueva opción atractiva para los inversionistas del Mercado de Valores de El Salvador.

Con la Titularización, el Liceo Francés pudo obtener los US\$2.5Millones requeridos para sus proyectos de desarrollo, vendiendo a Hencorp Valores un porcentaje de sus ingresos futuros de colegiaturas, los cuales sirvieron de garantía para que Hencorp emita los Valores de Titularización y con estos recursos pagarle al Liceo Francés la venta futura de colegiaturas.



La emisión fue emitida a un plazo de 10 años, con 2 años de gracia de pago de capital. La tasa de rendimiento es de 6% (reajutable semestralmente) y la tasa máxima durante el plazo de la emisión es de 7%.

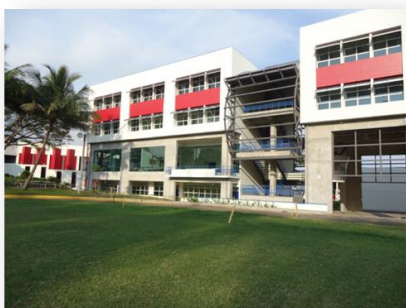
“Como Asesores Financieros del Liceo Francés, encontramos en la Titularización un mecanismo que permitiría al Liceo Francés obtener recursos para la elaboración de su “Plan Maestro” de Desarrollo, a un costo competitivo y adecuando los flujos a las expectativas de ingresos futuros de la institución. La titularización fue diseñada de forma que resultara poco invasiva (en cuanto a información) y en cuanto a carga administrativa, ya que es la Sociedad Titularizadora – Hencorp, quien realiza todo el proceso de emisión.

Probablemente el mayor beneficio que obtuvo el Liceo Francés mediante la titularización, fue permitirles “reducir al mínimo” el riesgo de cambios en las tasas de interés, lo cual en un proyecto de largo plazo es fundamental.” comento Oscar Rivas, Gerente General de Regional Investment Corporation



“La titularización nos dio la ventaja de financiar eficientemente un proyecto de largo plazo *a la medida* de nuestras necesidades, manteniendo un costo competitivo de un mínimo de 6% y garantizando un costo máximo de 7% durante el plazo de la emisión, además con la flexibilidad de amortizar el capital según nuestras posibilidades financieras.

Adicionalmente para nosotros el proceso de emisión camino *sobre ruedas* fue sumamente ágil y eficiente” destacó el Licenciado Miguel Daura, Presidente del Consejo Administrativo del Liceo Francés.



Gracias a los recursos obtenidos a través de este financiamiento, el Liceo podrá continuar desarrollando su Plan Maestro, mediante la construcción del edificio destinado a secundaria *College*, laboratorios, salas de maestros y biblioteca, renovación que sin duda será de gran beneficio para los alumnos del Liceo Francés.

Lo novedoso de la estructura y la calidad del Liceo Francés como institución educativa, ha generado una gran expectativa entre los inversionistas del mercado de valores salvadoreño y los padres de familia del Liceo

Francés, quienes desean contribuir en el desarrollo de la institución educativa de la cual sus hijos forman parte.



Por otra parte, los valores de titularización han ganado la confianza de los inversionistas porque existen una serie de garantías adicionales. En la titularización entra un nuevo participante al mercado, llamado *Representante de los Tenedores*, su función principal es velar por los intereses de los inversionistas, ofreciendo así mecanismos extras de seguridad para el inversionista.

La titularización realmente representa un importante instrumento para el desarrollo económico del país. Entre los beneficios que ofrece podemos mencionar:

- Permite mejorar las condiciones de financiamiento de las empresas y ofrece a los inversionistas una nueva alternativa de inversión
- Obtener liquidez ahora sobre activos futuros.
- Financiamiento a la medida de la empresa
- Creación de valor
- Proceso con menor carga administrativa.

“Esta primera y exitosa titularización demuestra la eficiencia y beneficios que la Titularización ofrece tanto a las empresas que buscan alternativas de financiamiento, así como al inversionista. Ya hay varias empresas que están en el proceso de salir con una titularización, y otras que están considerando la posibilidad de optar por este mecanismo para titularizar sus flujos futuros o activos y obtener dinero ahora para el desarrollo de las actividades de la empresa.” concluye Lic. Rolando Duarte.