



CASO: TITULARIZACION LICEO FRANCES

Un nuevo Mundo Financiero a su alcance

Sobre Ricorp



- Ricorp es una empresa de Finanzas Corporativas, que se encarga de proveer a sus clientes servicios integrales en el área financiera, particularmente en 3 grandes rubros:
 - ▣ Mercado de Capitales: asesoría en estructuración de emisiones y titularizaciones
 - ▣ Finanzas Corporativas: valoración de empresas, reestructuración financiera, salvataje, fusiones y adquisiciones, planeación financiera, evaluación de proyectos.
 - ▣ Capital Privado: préstamos para capital de trabajo, inversiones en patrimonio de empresas con elevado potencial de crecimiento.
- Mayor Información:
 - ▣ info@regional-investment.com
 - ▣ www.regional-investment.com

Agenda



Introducción



El Originador



El Proyecto



La Estructura



Conclusiones

Agenda



Introducción



El Originador



El Proyecto

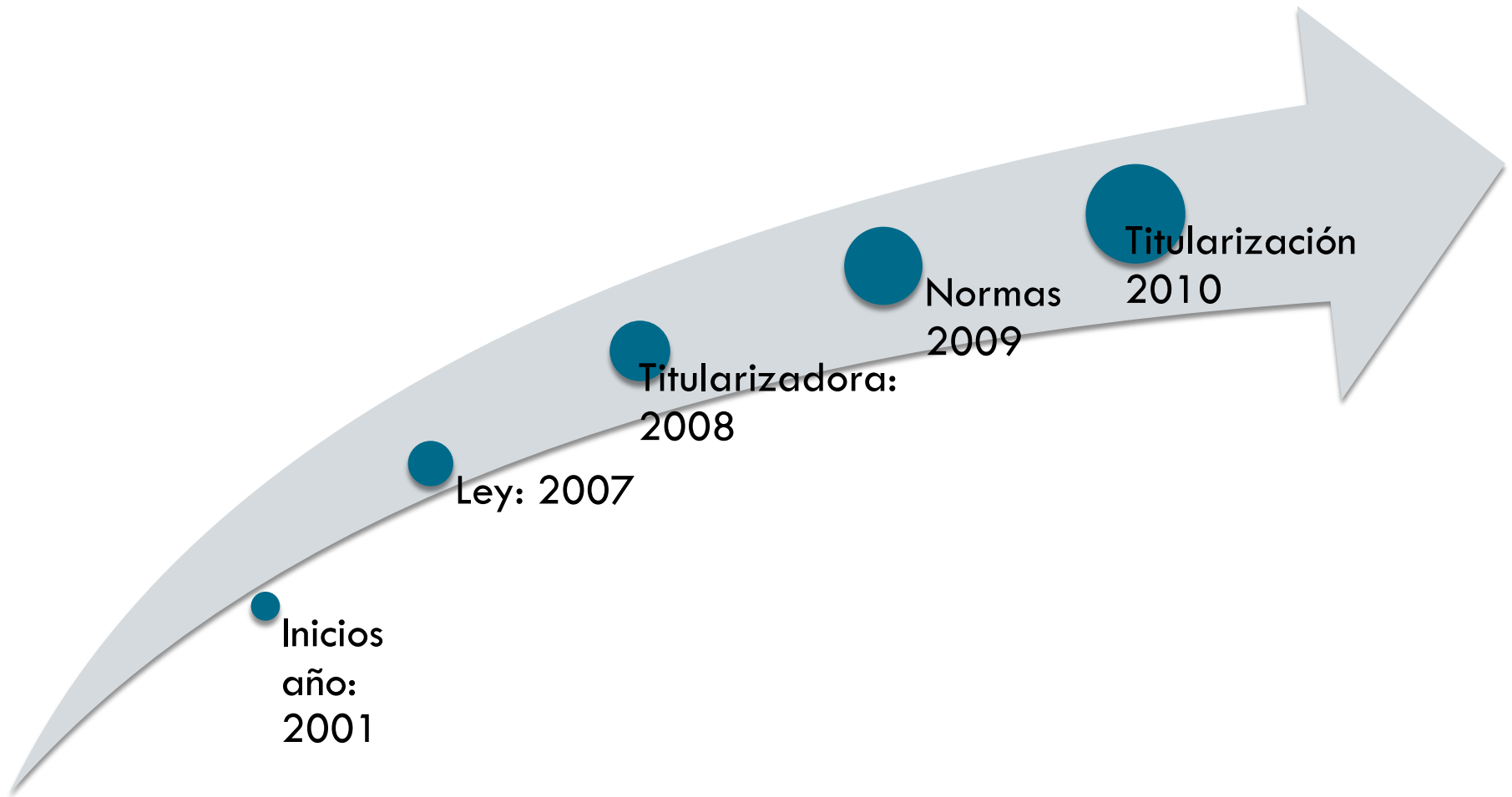


La Estructura



Conclusiones

Titularización en El Salvador

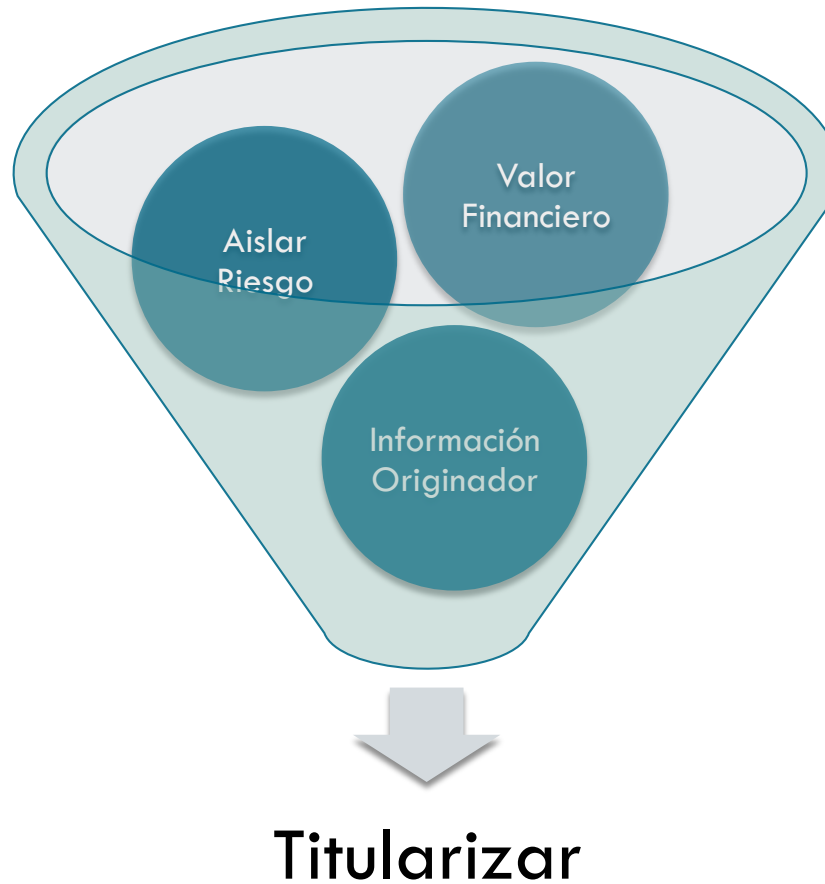


Introducción

□ Titularización es:



¿Cuándo Titularizar?



Consideraciones sobre titularización

Consideración	Ejemplo
No siempre implica que la empresa tome más deuda (Financiamiento por el lado del Activo).	
Vuelve líquidos activos con plazo de maduración diferido en el tiempo.	
Permite mejorar la calificación de la emisión y por tanto reducir el costo financiero del financiamiento.	

Agenda



Introducción



El Originador



El Proyecto



La Estructura







Conclusiones

Importancia de Liceo Francés - Originador

- La Titularización por “Flujos Futuros”, tienen implícito un riesgo de “continuidad del negocio”, por lo que era fundamental:
 - Histórico de Ingresos
 - Perspectivas de Ingresos Futuros
 - Seriedad del Originador
 - Credibilidad del Originador en el medio

Importancia de Liceo Francés - Originador

- Liceo Francés, fundado en El Salvador en el año 1970.
- Es uno de los principales colegios bilingües del país, siendo competitivo en Calidad Educativa y Costos.

	Mayor Demanda	Menor Demanda
Mayor Costo		  
Menor Costo	 	

Fortalezas



- ❑ Tradición estudiantil.
- ❑ Demanda cautiva: Hermanos de alumnos, Hijos de Exalumnos, Nuevos Alumnos.
- ❑ Proyecto de cuarta aula volverá más sólidos los flujos.
- ❑ Solvencia de JD
- ❑ Poca volatilidad de los flujos (tendencia creciente).
- ❑ Sector poco afectado ante crisis.
- ❑ Apoyo indirecto del Gobierno de Francia.
- ❑ Nicho de mercado con estabilidad financiera.

Agenda



Introducción



El Originador



El Proyecto



La Estructura



Conclusiones

El Proyecto

- En Asamblea General, celebrada el 26 de Marzo de 2009, los padres aprobaron el nuevo Proyecto Educativo del Liceo Francés, autorizando a la Junta Directiva a efectuar las inversiones necesarias con el fin de poder implementar el anterior plan. Parte del nuevo plan comprende la construcción del edificio para el cual se financiara de la cesión de derechos sobre los flujos futuros de ingresos de la Asociación.

Alumnos



- Para 2010, el LF tendría cerca de 1,000 alumnos.
- El momento de ingreso es “Petite Section”.
- Se idea el Proyecto de “La 4ta Aula”.
- Para viabilizar el proyecto se requería:
 - Construir un edificio para “Educación Secundaria”.
 - Costo Estimado US\$2.5 MM

Agenda



Introducción



El Originador



El Proyecto



La Estructura



Conclusiones

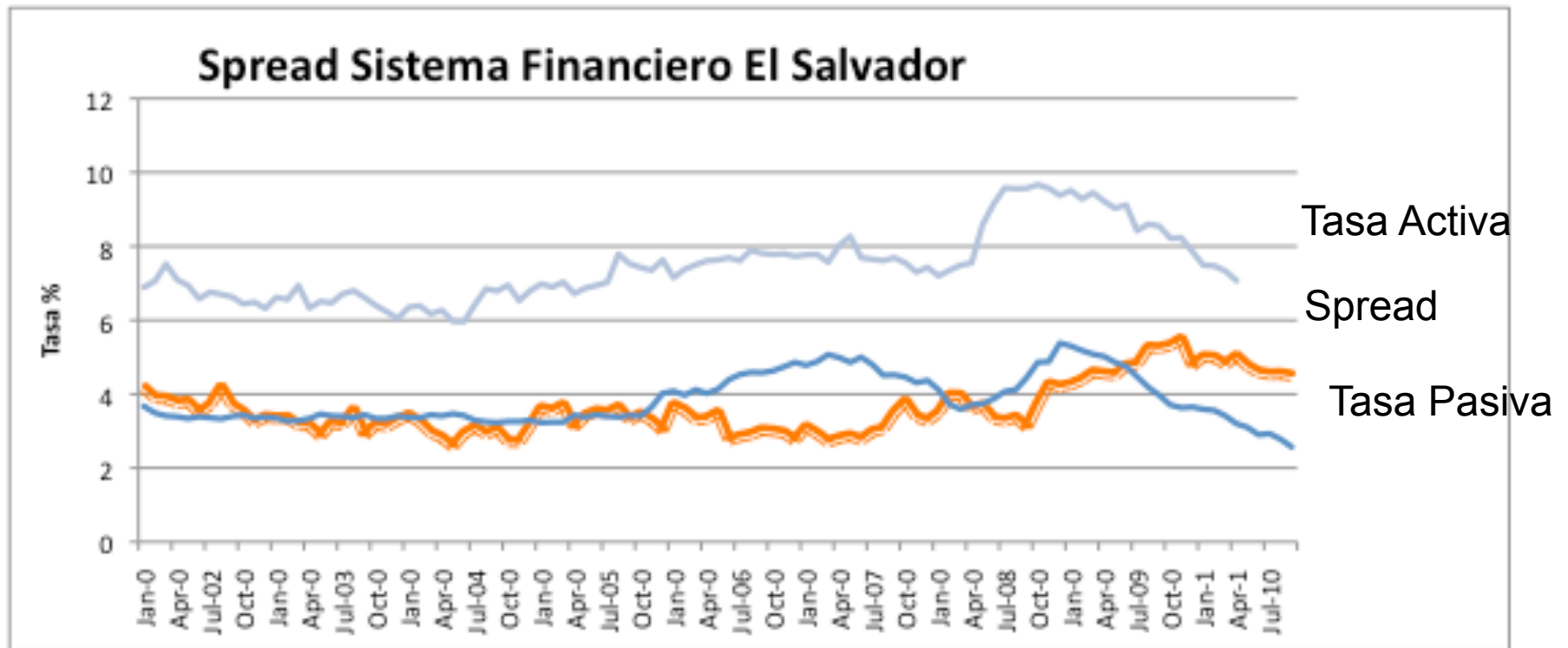
Financiamiento Tradicional



- Monto de US\$ 2.5 millones.
- Plazo: 10 años, con 2 años de gracia en pago de capital.
- Garantía: Hipotecaria.
- Tasa: 8.75% (Reajustable)
- Adicionalmente se deben mantener una serie de indicadores financieros.

Un Punto Clave – TIBP en niveles mínimos

- Las Tasas en El Salvador (y el mundo) se encuentran en niveles mínimos, las probabilidades que suba en 10 años son altas.



Retos

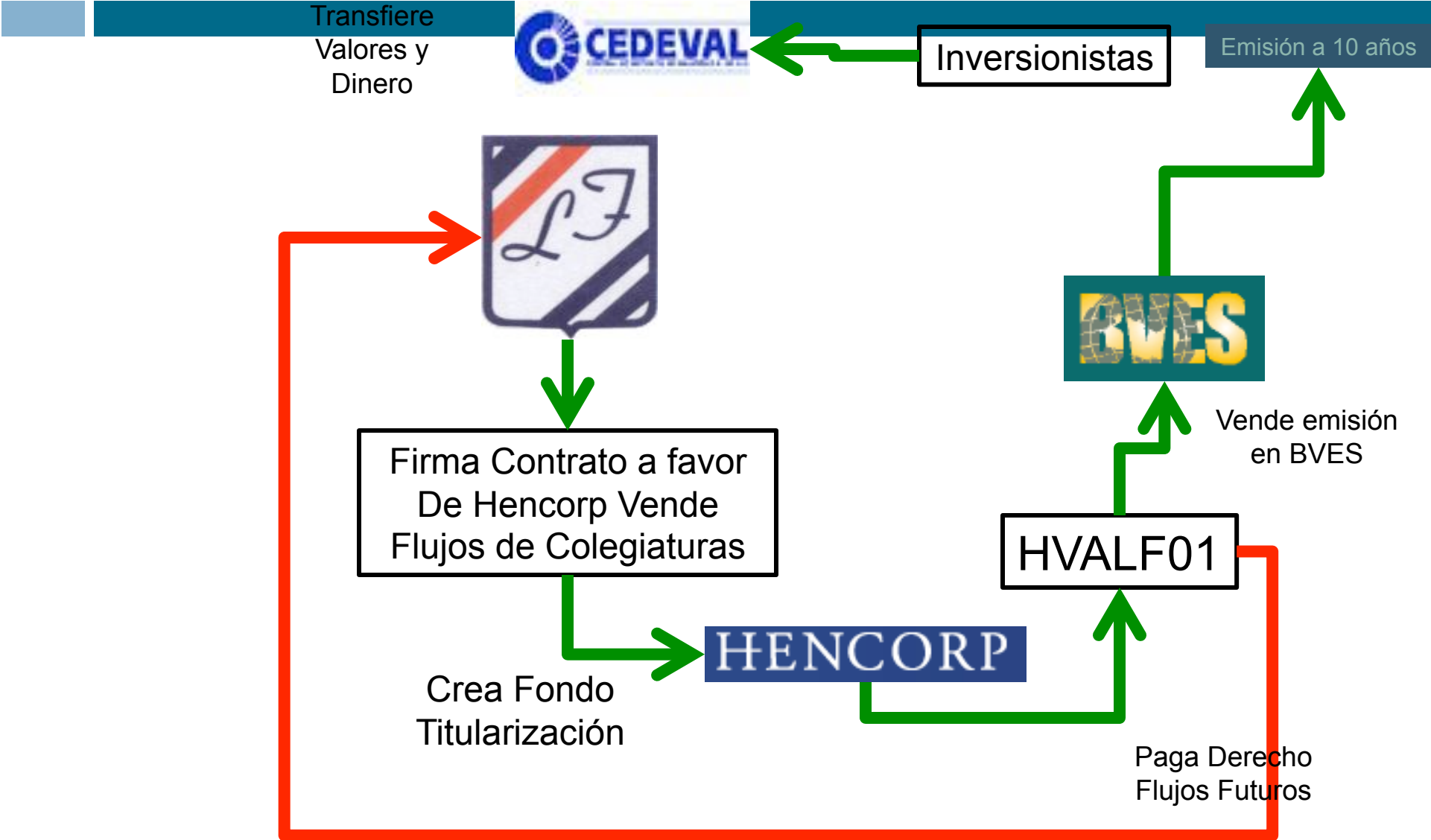


- Monto relativamente pequeño
- Costo Eficiente
- Estructura Sencilla
- Mínima “invasión” al originador
- Plazo 10 años, 2 años de gracia
- Control en Tasas

Estructura Propuesta

CARACTERISTICAS DE LA EMISION	
Monto	US\$ 2,500,000
Tasa Estimada	TIBP + (1.5%) Máximo: 7%
Plazo de la emisión	10 años (120 meses)
Periodicidad pago Intereses	Mensual
Periodicidad Amortización	Mensual (dos años de gracia)
Provisión de pagos	Mensual
Rating	AA (PCR)

Esquema de Colocación



Obligaciones

LICEO FRANCES (ORIGINADOR)	HENCORP (EMISOR)
<p>Vender los flujos futuros al Fondo de Titularización.</p> <p>Es nombrado colector de los fondos. Paga cuota a Fondo de Titularización.</p>	<p>Administrar Fondo de Titularización.</p> <p>Brindar información a BVES, SUPERVAL, Representante de Tenedores y Calificadora.</p> <p>Realizar publicaciones de Ley.</p> <p>Pagar a inversionistas vía CEDEVAL.</p> <p>Pago de obligaciones del Fondo.</p>

Operación Mensual



Mecanismos de Cobertura

- Cuenta restringida
 - De 1 cuotas de principal e intereses de la emisión
- Garantía de Certificado de Deposito
- Condición Si el Liceo Francés deja de Operar
 - Se tendrá un “Negative Pledge” por US\$2.5 millones en inmuebles que el LF deberá mantener libres de cualquier gravamen, ya que si por algún motivo el LF deja de operar y se suspenden las colegiaturas este será una garantía para el pago de la emisión.

Resultados

- La tasa efectiva obtenida fue: 8.25%
- Se generó sobre demanda de la emisión
- En mercado secundario la emisión ha llegado a 101%
- Marketing Bursátil



Agenda



Introducción



El Originador



El Proyecto



La Estructura



Conclusiones

Conclusiones

- La Titularización es una herramienta que simplifica para el sector empresarial, su ingreso al Mercado de Capitales.
- Sabiendo utilizarla, es una excelente herramienta de financiamiento.
- El camino ha sido trazado, es viable comenzar a recorrerlo.

Algunas Operaciones Realizadas por Ricorp

<p>Diciembre 2010</p>  <p>Asesoría Financiera en conjunto con Hencorp Valores. Titularización de flujos futuros por US \$20.8 MM</p> <p>"Alcaldía de San Salvador"</p> 	<p>Diciembre 2010</p>  <p>Suscripción de emisión de Valores de Titularización (Hasta por US \$1 MM)</p> <p>"Liceo Francés El Salvador"</p> 	<p>Junio 2010</p>  <p>Asesoría en Estructuración de Valores de Titularización (US \$2.5 MM)</p> <p>"Liceo Francés El Salvador"</p> 	<p>Mayo 2010</p>  <p>Elaboración del Plan Financiero Maestro y Asesoría en estructuración de Emisión por hasta US \$2 MM</p> <p>"SARAM S.A DE C.V"</p> 
---	---	---	---

Titularización Alcaldía de San Salvador

Suscripción emisión Liceo Francés

Titularización Liceo Francés

Asesoría en Estructuración

<p>Junio 2010</p>  <p>Búsqueda de Inversionistas</p> <p>"Cutler de Centro América S.A de C.V."</p> 	<p>Junio 2009</p>  <p>Valoración de Empresa</p> <p>"Cutler de Centro América S.A de C.V."</p> 	<p>Junio 2010</p>  <p>Estructuración conjunta con Servicios Generales Bursátiles (SGB), de Certificados de Inversión por \$100 MM</p> <p>"FSV" (Fondo Social para la Vivienda)</p> 	<p>Mayo 2009</p>  <p>Valoración (Fair Value)</p> <p>"SARAM S.A DE C.V"</p> 
---	--	---	---

Búsqueda de Inversionistas

Valoración de Empresa

Estructuración Fondo Social para la Vivienda

Valoración Financiera



www.regional-investment.com
info@regional-investment.com

Un nuevo Mundo Financiero a su alcance