

“El Sistema Nacional de Endeudamiento y su relación con los Sistemas de la Administración Pública”

Modalidades de Endeudamiento:

1. Emisión de Bonos



2. Leasing Financiero



1. Emisión de Bonos

Son títulos de deuda respaldados por los ingresos futuros de la entidad emisora (agente deficitario) con el objetivo de obtener fondos de los mercados financieros (agentes superavitarios) para financiar sus necesidades de inversión.



El emisor se compromete a devolver el capital principal junto con los intereses, también llamados cupón.

A los propietarios de los bonos se les conoce con el nombre de "bonistas".



El primer Incabond de la historia

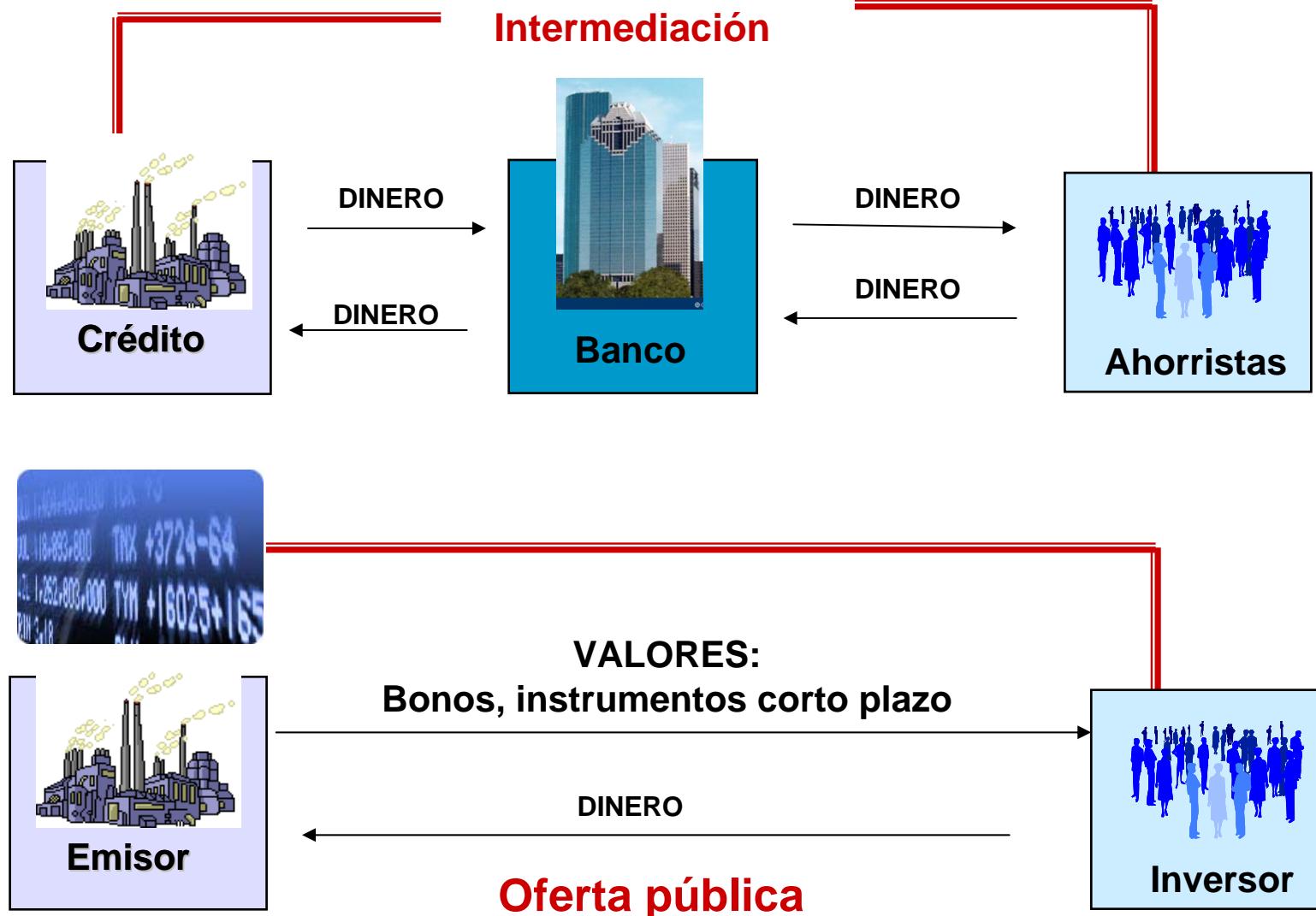
Por primera vez, una empresa chilena emite bonos en Perú.
Por primera vez, otra empresa chilena los asesora, estructura la oferta y es el agente colocador.

Incabond Cencosud | Mayo 2008
Monto : US\$ 98 millones*
Plazo : 10 años

*Colocación en Nuevos Soles redenominada a tasa UF fija a través de un Cross Currency Swap.

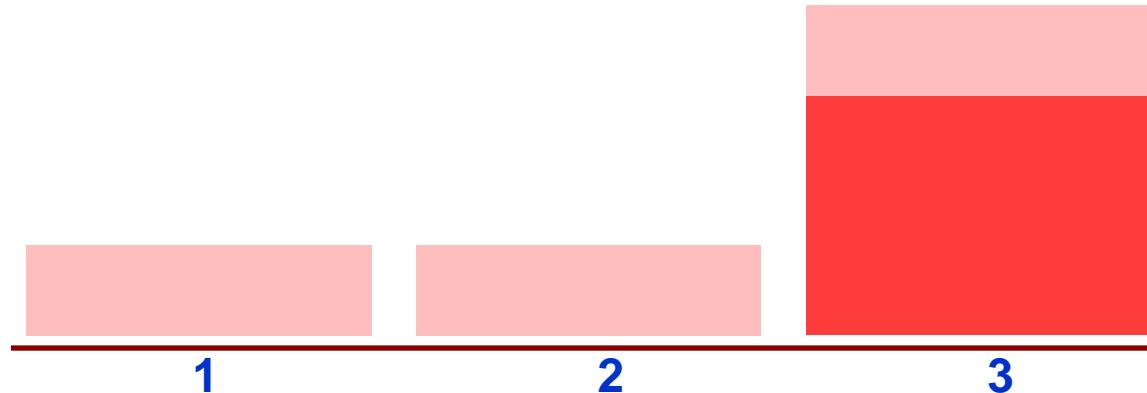
Cencosud **CELFINCAPITAL**
www.cencosud.com www.cefin.com

¿Por qué se emiten Bonos?

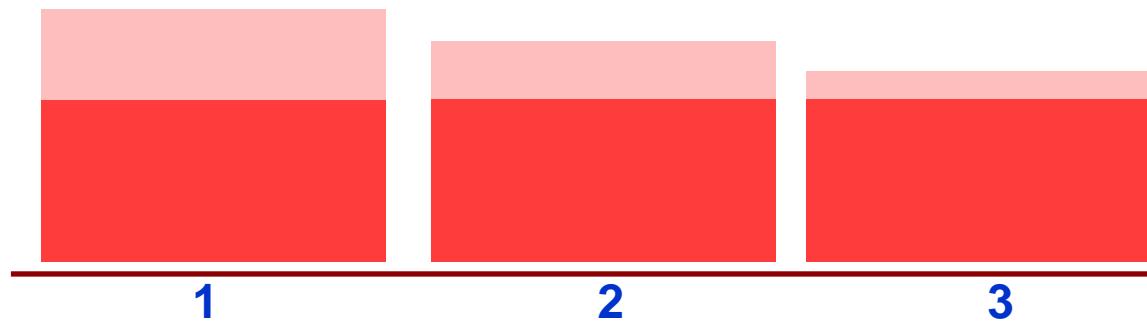


Algunos Tipos de Bonos según su estructura

- Bonos amortizables al vencimiento (bullet)



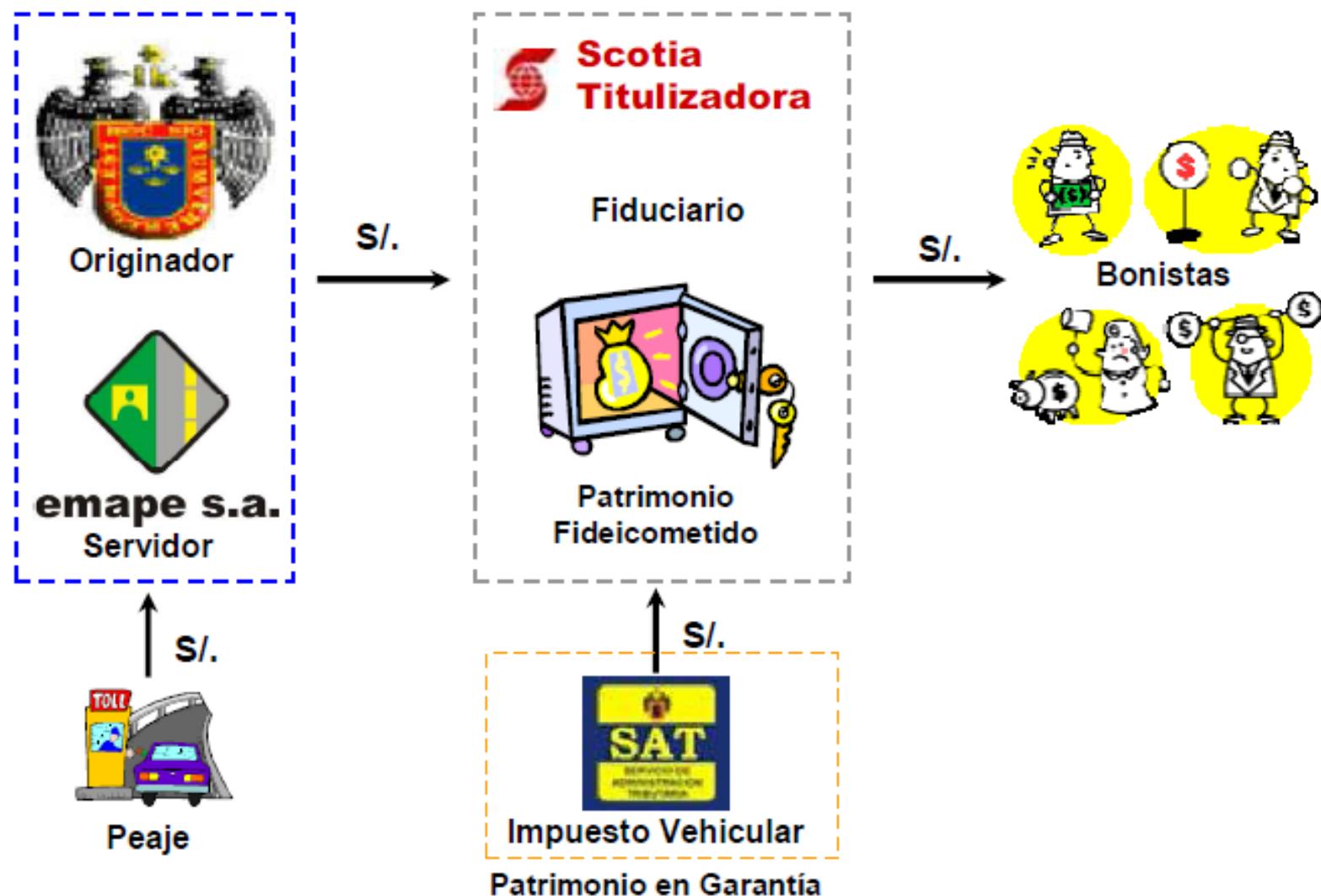
- Bonos amortizables durante la vida del bono



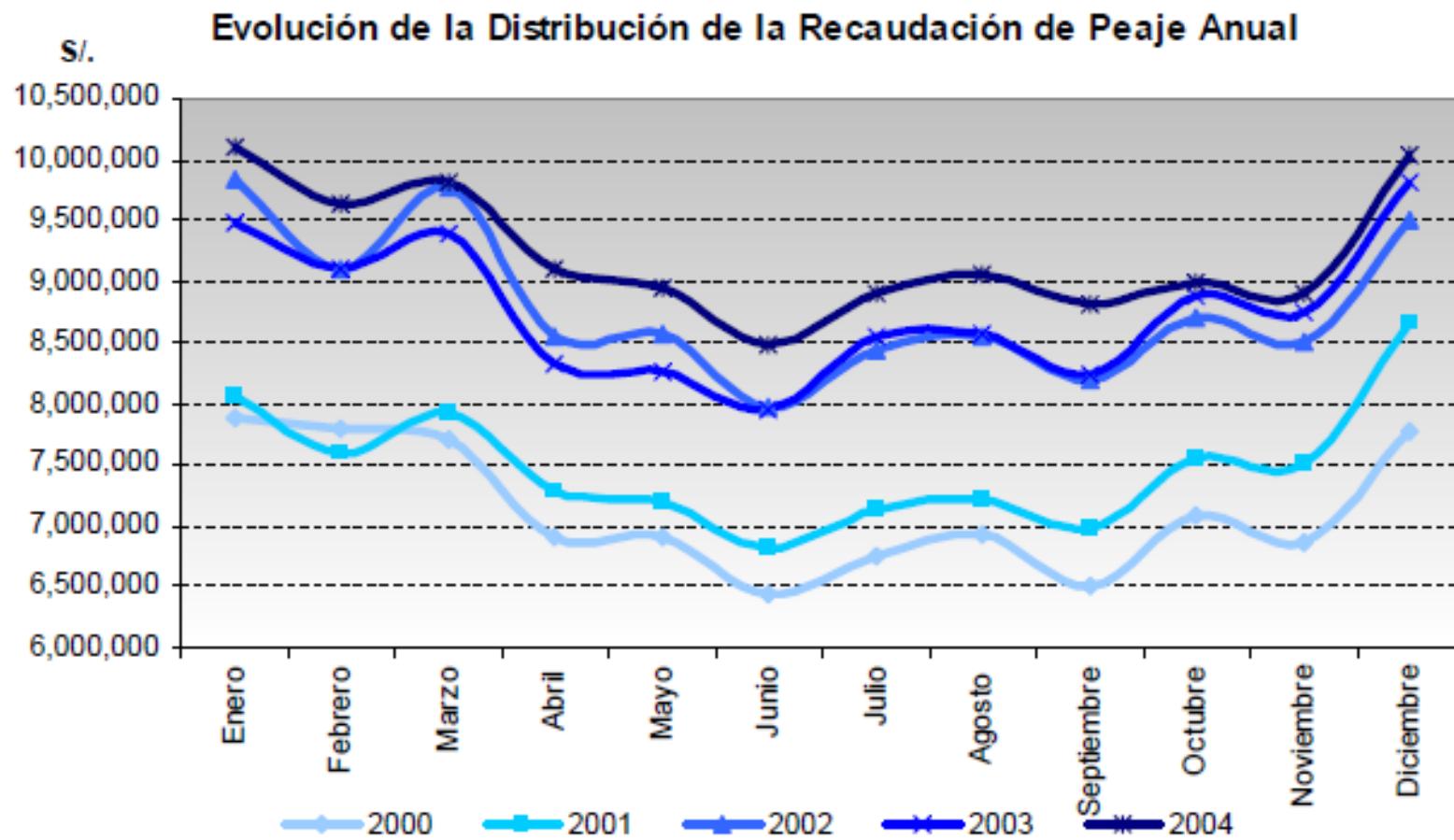
Características importantes de los Bonos

- Emisor; quien se hace responsable por el pago del monto de la deuda. Pueden ser instancias de gobierno o empresas privadas.
- Fecha de emisión y fecha de vencimiento y plazo.
- Garantías; el respaldo para el pago de los Bonos.
- Valor nominal o valor facial (VN).
- Tasa de interés (cupon rate); fija o variable.
- Cupón; pagos periódicos de intereses.

Bonos de la Municipalidad Metropolitana de Lima (MML) (Titulización de Peajes)



Bonos de la MML (Titulización de peajes)



Bonos de la MML (Titulización de peajes)

Programa de Bonos de Titulización de Peajes de la MML En Nuevos Soles

Colocación	Año	Mes	Monto
Primera	2006	Febrero	50,000,000
Segunda	2007	Marzo	40,000,000
Tercera	2007	Junio	30,000,000
Cuarta	2007	Octubre	40,000,000
Quinta	2008	Febrero	30,000,000
Sexta	2009	Febrero	20,000,000
Septima	2009	Julio	40,000,000
Total del Programa			250,000,000

- Calificación Crediticia: AAA
- Tasa: Fija de 7.1875%
- Plazo: Hasta 7 años

Bonos de la MML (Titulización de Peajes)

INFORMACIÓN DE VALORES								
Emisión	PRIMERA							
Serie	UNICA							
Monto de la Emisión	50,000,000.00							
CRONOGRAMA DE PAGOS								
Nº de Cupón	Fecha de vencimiento (1)	Fecha de pago (2)	Monto Inicial	Intereses	Amortización	Total	Monto Final	(Nuevo) Valor Nominal
1	09-may-06	09-may-06	50,000,000.00	898,437.50	2,142,857.00	3,041,294.50	47,857,143.00	4,785.7143
2	09-ago-06	09-ago-06	47,857,143.00	859,933.04	2,142,857.00	3,002,790.04	45,714,286.00	4,571.4286
3	09-nov-06	09-nov-06	45,714,286.00	821,428.58	2,142,857.00	2,964,285.58	43,571,429.00	4,357.1429
4	09-feb-07	09-feb-07	43,571,429.00	782,924.11	714,286.00	1,497,210.11	42,857,143.00	4,285.7143
5	09-may-07	09-may-07	42,857,143.00	770,089.29	2,142,857.00	2,912,946.29	40,714,286.00	4,071.4286
6	09-ago-07	09-ago-07	40,714,286.00	731,584.83	2,142,857.00	2,874,441.83	38,571,429.00	3,857.1429
7	09-nov-07	09-nov-07	38,571,429.00	693,080.36	2,142,857.00	2,835,937.36	36,428,572.00	3,642.8572
8	09-feb-08	11-feb-08	36,428,572.00	654,575.90	714,286.00	1,368,861.90	35,714,286.00	3,571.4286
9	09-may-08	09-may-08	35,714,286.00	641,741.08	2,142,857.00	2,784,598.08	33,571,429.00	3,357.1429
10	09-ago-08	11-ago-08	33,571,429.00	603,236.61	2,142,857.00	2,746,093.61	31,428,572.00	3,142.8572
...								
25	09-may-12	09-may-12	7,142,858.00	128,348.23	2,142,857.00	2,271,205.23	5,000,001.00	500.0001
26	09-ago-12	09-ago-12	5,000,001.00	89,843.77	2,142,857.00	2,232,700.77	2,857,144.00	285.7144
27	09-nov-12	09-nov-12	2,857,144.00	51,339.31	2,142,857.00	2,194,196.31	714,287.00	71.4287
28	09-feb-13	11-feb-13	714,287.00	12,834.84	714,287.00	727,121.84	-	-

2. Leasing Financiero (arrendamiento)



Operación endeudamiento de mediano y largo plazo

Se puede adquirir activos productivos (tangibles)

Se realizan pagos en cuotas periódicas

Derecho al ejercicio de una opción de compra

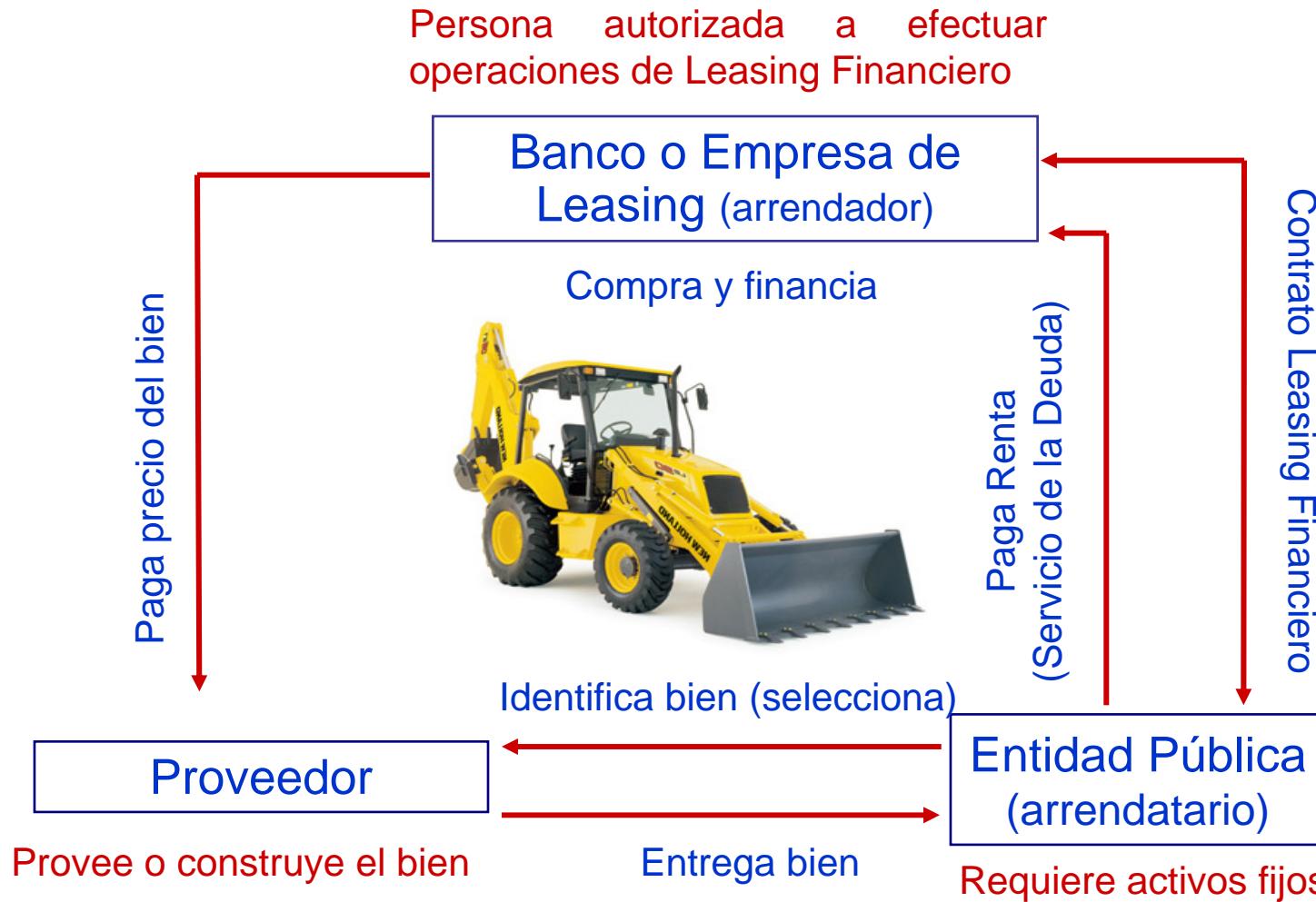
Los activos fijos deben ser adquiridos en el marco de un proyecto de inversión pública.

Leasing Financiero

- Se transfieren los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado.
- El arrendatario (entidad) se obliga a efectuar pagos periódicos que cubren el valor del activo y las cargas financieras correspondientes.
- El arrendatario tiene derecho a ejercer la opción de compra, en ese momento la titularidad es transferida.



Flujo de Leasing Financiero



Tratamiento Tributario del Leasing Financiero

- El arrendatario puede utilizar como Crédito Fiscal el IGV de las cuotas y de la opción de compra (se entiende, por el valor residual).
- El IGV pagado en las cuotas y en la transferencia (si se ejerce la opción de compra), es considerado como Crédito Fiscal así la entidad se encuentre exonerada del Impuesto.



Tratamiento Contable del Leasing Financiero



- NIC 17 “Arrendamientos”, NICSP 13 “Contratos de Arrendamiento”. Los bienes se consideran activo fijo para el arrendatario y colocación para el arrendador.
- El documento fuente es el contrato de Leasing Financiero.
- El arrendatario reconoce el pasivo, los intereses se afectan a resultados como gastos financieros.
- La tasa de depreciación se calcula siguiendo la política establecida para los activos de su propiedad.

Ventajas Financieras del Leasing Financiero

- Permite financiar la compra de activos fijos, evitando afectar la caja del arrendatario (beneficio de liquidez).
- Al ser el arrendador quien compra los activos, el arrendatario evita desembolsar el IGV de la compra.
- No se consumen las líneas de crédito bancarias, los bienes comprados mediante Leasing Financiero sirven de garantía para la operación.
- El arrendatario puede diseñar la estrategia de pagos que le sea más conveniente.



Leasing Financiero de un Gobierno Local

- Proyecto: Implementación del Servicio de Limpieza Pública, SNIP 0190809 (componente equipamiento)
- Monto concertado: S/. 85,554.99
- Tasa de Interés: TEA 10%
- Plazo de cancelación: Dos (02) años
- Flujo de pagos: 24 cuotas mensuales iguales
- Opción de compra: cuota 25, 1% del valor financiado
- El Servicio de la Deuda es atendido con los recursos propios de la municipalidad

Leasing Financiero de un Gobierno Local

CLIENTE: 01308980 MUNICIPALIDAD DISTRITAL DE
 DIRECCION :
 FECHA DESEMBOLSO: 17-06-2008
 CONTRATO: 00248696

CUENTA: 0011 0661 69 0100021506

CENTRO: 0661 BCA.INSTITUC.

IMPORTE DESEMBOLSADO: 85,554.99 PEN
 CUOTA ADELANTADA : 0.00



CUOTA	FECHA	VTO.	CAPITAL	INTRESES	MERCED	CONDUCTIV	SEGURO	PORTES	IMP GRAL.	VENTAS	TOTAL	REEMBOLSO
0001	17-07-2008		2,697.50	573.31	3,270.81	0.00	3.50	622.12	622.12	3,896.43	3,896.43	
0002	17-08-2008		2,719.01	551.80	3,270.81	0.00	3.50	622.12	622.12	3,896.43	3,896.43	
0003	17-09-2008		2,740.69	530.12	3,270.81	0.00	3.50	622.12	622.12	3,896.43	3,896.43	
0004	17-10-2008		2,762.55	508.26	3,270.81	0.00	3.50	622.12	622.12	3,896.43	3,896.43	
0005	17-11-2008		2,784.58	486.23	3,270.81	0.00	3.50	622.12	622.12	3,896.43	3,896.43	
0006	17-12-2008		2,806.78	464.03	3,270.81	0.00	3.50	622.12	622.12	3,896.43	3,896.43	
0007	17-01-2009		2,829.16	441.65	3,270.81	0.00	3.50	622.12	622.12	3,896.43	3,896.43	
0008	17-02-2009		2,851.73	419.08	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0009	17-03-2009		2,874.47	396.34	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0010	17-04-2009		2,897.39	373.42	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0011	17-05-2009		2,920.49	350.32	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0012	17-06-2009		2,943.78	327.03	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0013	17-07-2009		2,967.26	303.55	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0014	17-08-2009		2,990.92	279.89	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0015	17-09-2009		3,014.77	256.04	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0016	17-10-2009		3,038.81	232.00	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0017	17-11-2009		3,063.04	207.77	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0018	17-12-2009		3,087.47	183.34	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0019	17-01-2010		3,112.09	158.72	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0020	17-02-2010		3,136.90	133.91	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0021	17-03-2010		3,161.92	108.89	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0022	17-04-2010		3,187.13	83.68	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0023	17-05-2010		3,212.55	58.26	3,270.81	0.00	4.00	622.21	622.21	3,897.02	3,897.02	
0024	17-06-2010		3,238.40	32.65	3,271.05	0.00	4.00	622.26	622.26	3,897.31	3,897.31	
0025	17-06-2010		855.55	0.00	855.55	0.00	4.00	163.31	163.31	1,022.86	1,022.86	