

12/07/2018

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN DE LAS ENTIDADES COLOCADORAS PARA LA PRÓXIMA EMISIÓN DEL FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO

1. Antecedentes

El Real Decreto 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulación del déficit del sistema eléctrico, establece en su artículo 11 que *"el pasivo del Fondo de Titulación estará constituido por los instrumentos financieros que se emitan (...) La emisión de dichos instrumentos financieros se realizará bien a precio convenido o estimado con las entidades financieras que dirijan la colocación, que tendrá en cuenta las condiciones del mercado en el momento de realizarse la emisión, bien mediante operaciones de venta simple de valores, o bien mediante un procedimiento de subasta"*.

El mismo Real Decreto 437/2010, modificado por el Real Decreto 417/2014, regula en su artículo 12 el procedimiento de selección de las entidades colocadoras en caso de que se efectúe una emisión a precio convenido y establece que:

"En el primero de los casos mencionados en el artículo 11.2 las entidades se seleccionarán de forma individual mediante un procedimiento competitivo basado en los siguientes criterios:

a) Criterios de carácter técnico, que tendrán en consideración su capacidad para distribuir instrumentos financieros similares tanto en mercados nacionales como extranjeros, su experiencia en este tipo de operaciones y su capacidad de asesoramiento, así como su pertenencia y actuación dentro del grupo de Creadores de Mercado de Bonos y Obligaciones.

b) Criterios de carácter económico en relación con la cuantía de las comisiones que cobrarán dichas entidades por sus servicios prestados.

La Secretaría General del Tesoro y Política Financiera realizará una preselección de entidades sobre la base de estos criterios de carácter técnico y económico descritos en los apartados a) y b).

En las sucesivas emisiones del Fondo de Titulación se revisarán las entidades seleccionadas conforme a los criterios establecidos en el apartado 1 y se tendrá en cuenta la actuación de dichas entidades en emisiones anteriores del mencionado Fondo ya sean emisiones a precio convenido o estimado con un grupo de entidades financieras que dirijan la colocación o emisiones realizadas a través de operaciones de venta simple.

Estos criterios se concretarán por la Secretaría General del Tesoro y Política Financiera y se publicarán, con la debida antelación, en la página web de la Sociedad gestora del Fondo de Titulación del Déficit del Sistema Eléctrico. Asimismo, también podrán tenerse en cuenta compromisos

adicionales que las entidades financieras estén dispuestas a asumir con el Fondo de Titulización, incluido el compromiso de adquisición parcial de la emisión en condiciones de mercado o de adquisición de la cuantía no colocada.

La Sociedad Gestora será la encargada de recibir las ofertas de las entidades interesadas y de remitirlas a la Secretaría General del Tesoro y Política Financiera.

La selección final de entidades colocadoras corresponderá a la Comisión Interministerial sobre la base de la preselección realizada por la Secretaría General del Tesoro y Política Financiera”.

2. Criterios para la selección de las entidades directoras de la colocación

En base a lo establecido en el Real Decreto 437/2010, de 9 de abril, se fijan los siguientes criterios para la selección de las entidades colocadoras para la siguiente emisión del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico:

2.1. Criterios de carácter técnico

2.1.1 Valoración de la capacidad de distribución y asesoramiento:

Para la valoración de la capacidad de distribución y asesoramiento se atenderá a los siguientes criterios:

- La participación de las entidades en las operaciones de venta simple llevadas a cabo con anterioridad para el Fondo.
- El desempeño como Creador de Mercado de Deuda Pública del Reino de España.
- La posición de mercado de las entidades que se medirá como volumen emitido en euros y número de emisiones en las que la entidad colocadora haya participado en el plazo de un año completo finalizado el último día del mes inmediatamente precedente a la fecha de selección del sindicato, excluidas emisiones de pasivo de la propia entidad financiera, de acuerdo con la información disponible en Bloomberg de ligas de entidades colocadoras (*underwriters*) accesible con el código LEAG.
 - Emisiones por sindicación en el mercado de deuda de emisores públicos en España: se medirá la posición de mercado para instrumentos de deuda de cualquier clase y calificación crediticia emitidos por emisores públicos en euros y en España.
 - Emisiones por sindicación en el mercado de deuda de emisores públicos en la Eurozona: se medirá la posición de mercado para instrumentos de deuda de cualquier clase y calificación crediticia emitidos en euros y en la Eurozona.

2.1.2 Valoración de la experiencia:

Se valorará la intervención y actuación de las entidades colocadoras en emisiones anteriores del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico, atendiendo a **criterios de rotación**.

2.2 Valoración de los criterios de carácter económico

Los criterios económicos se valorarán en función de las ofertas que las entidades colocadoras presenten a la Sociedad Gestora. En dichas ofertas las entidades candidatas han de especificar las comisiones por colocación, diferenciando por plazos de vencimiento, expresadas en porcentaje sobre el importe nominal de la emisión colocada por cada entidad. Dichas comisiones de colocación deben servir para cubrir todos los servicios que las entidades seleccionadas prestan al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico más allá de la colocación. El único concepto por el que se retribuirá a las entidades colocadoras será la comisión de colocación.

Se penalizará a aquellas entidades que se considere que presentan una oferta de comisiones anormalmente baja. Se considerará una oferta de comisiones como anormalmente baja cuando sea inferior al 60% del promedio del total de las comisiones ofertadas de acuerdo con la siguiente regla:

$$C_t = C_m \times 0,60$$

donde:

C_t: comisión por debajo de la cual se apreciará que la oferta es anormalmente baja.

C_m: media aritmética de todas las ofertas recibidas.

En caso de que una oferta se considere como anormalmente baja, se le otorgará la puntuación promedio del total de las ofertas presentadas (dicho promedio se calculará excluyendo las ofertas con comisión anormalmente baja).

3. Valoración de los criterios para la selección de las entidades directoras de la emisión

La puntuación de los criterios se efectuará con base en la siguiente tabla:

| | |
|----------------------|-----|
| Criterios Técnicos | 70% |
| Criterios Económicos | 30% |

Dentro de criterios técnicos, se valorarán los siguientes aspectos por el siguiente orden de importancia:

1. La capacidad de distribución y asesoramiento.

2. La experiencia en emisiones anteriores del Fondo.

4. Presentación de Ofertas de las Entidades candidatas a dirigir la emisión

Las ofertas deberán contener las ofertas de comisiones aplicadas para la siguiente emisión, por plazo siguiendo el siguiente formato (**rellenar en puntos básicos sobre el nominal**):

| Vencimiento | 4 años vcto. 2022 | 5 años vcto. 2023 |
|-------------|----------------------|----------------------|
| Comisiones | | |

Las ofertas deberán presentarse antes de las **12 horas del martes 17 de julio de 2018**, ante la Sociedad Gestora del Fondo de Titulización. Las ofertas, debidamente firmadas por un representante legal de la empresa con poderes suficientes a tal efecto, deberán enviarse escaneadas por correo electrónico e ir dirigidas a la atención de:

Ramón Pérez Hernández
Consejero Delegado de TdA

A la siguiente dirección: procesodecolocacion@ftdtse.es