

Una Innovadora Fuente de
Financiamiento de largo plazo del
Mercado de Capitales

Titularización

Plantaciones Forestales Comerciales

9ª FERIA TECNOLÓGICA E INDUSTRIAL

Marzo 6 – 8 de 2008

Bogotá, Colombia

& Agribusiness
Securities S.A.

La justificación y los retos

- Ampliar y diversificar fuentes de financiamiento
- Generar recursos financieros adicionales, vía mercado de capitales, a partir de estrategias que valoren económica, social y ambientalmente, la multifuncionalidad del bosque y que aseguren, la distribución equitativa de costos y beneficios entre consumidores y productores

- Estructurar mecanismos de financiamiento e inversión, para una actividad que adolece de fuentes de recursos idóneos, oportunos y ajustados al flujo de caja.
- **Empaquetar**
- Los Bienes y Servicios
- Los mecanismos financieros y bursátiles
- El ambiente favorable: comercial, político, institucional, legal local e internacional.

Titularización Plantaciones Forestales

Objetivos Técnicos

- Productos finales de la cadena de transformación industrial, integrados al consumidor final.
- Caracterización técnica, económica, social, ambiental, legal y comercial.
- Cumplimiento de estándares de certificación internacional.
- Estructuración de Contratos Modelo de Negociación y Transacción en distintos escenarios.
- Cuantificación y cualificación.

Objetivos Financieros

- Nuevas alternativas de apalancamiento financiero.
- Combatir la extrema pobreza a través de ingresos sostenibles.
- Ampliar y diversificar transacciones en el mercado local e internacional.
- Identificar, administrar y mitigar riesgos, forestales y transaccionales.
- Sensibilizar y motivar el interés de inversionistas locales e internacionales.
- Aumentar el valor en el mercado

Titularización Plantaciones Forestales

Grandes

- Industria reforestadora con experiencia y conocimiento
- Capacidad y gestión institucional
- Reconocimiento local y regional
- Estandarización de procesos
- Amplio portafolio de productos madereros y no madereros
- Procesos de certificación internacional
- Implementación local, beneficio mundial

Fortalezas

- Retornos ambientales y sociales, económicos positivos
- Compromiso de largo plazo
- Sinergias comunitarias, institucionales, públicas y privadas, locales e internacionales
- Creciente sensibilización y conciencia mundial por la salud del planeta

Beneficios y Estimulos a los Inversionistas

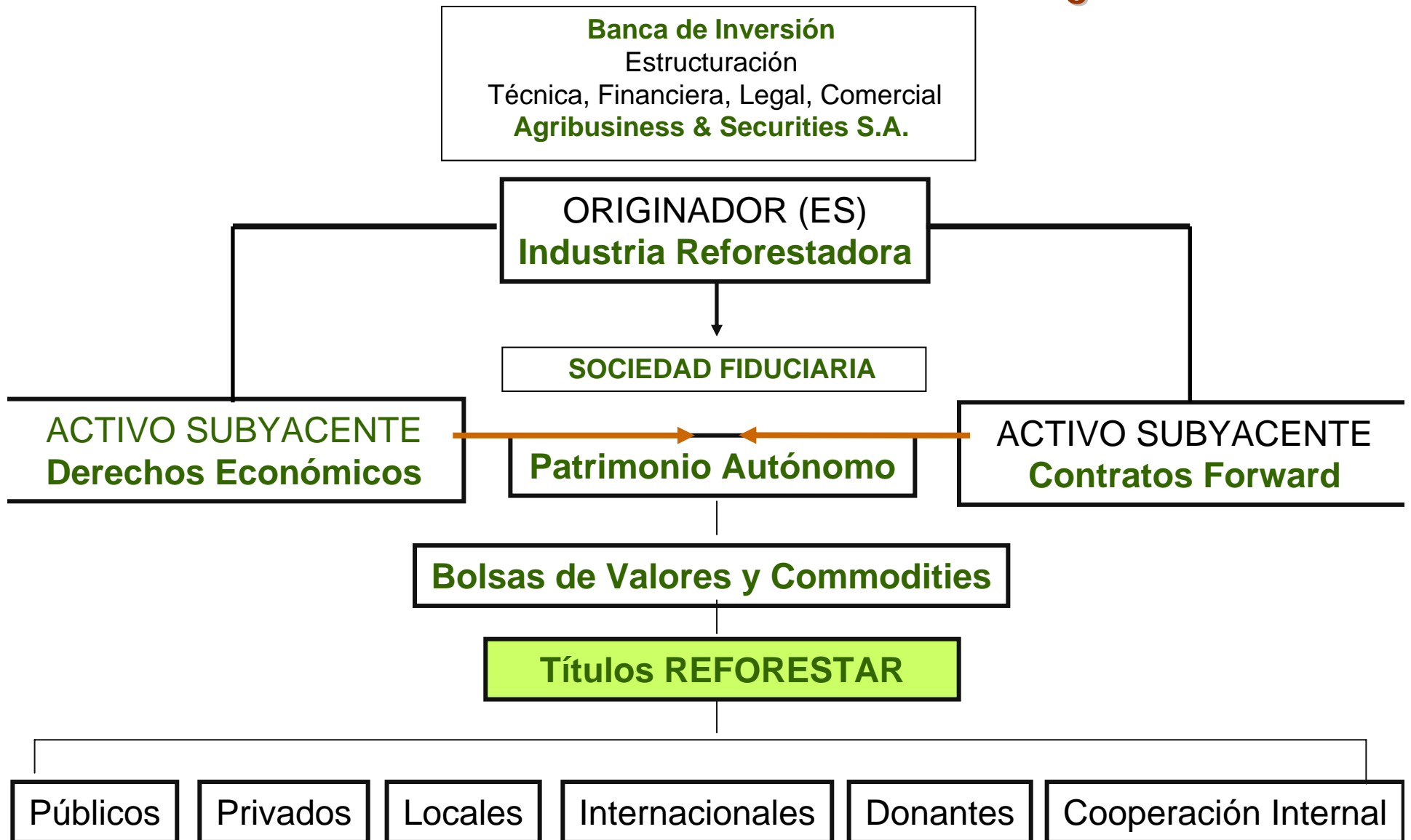
En Colombia

- Portafolio diversificado de inversión en múltiples plazos
- Profundidad del Mercado de Capitales
- Estabilidad jurídica
- Iguales beneficios legales y tributarios frente a los inversionistas locales
- Incentivos a la actividad agroforestal y reforestadora, a la conservación y a la inversión bursátil

En el Mundo

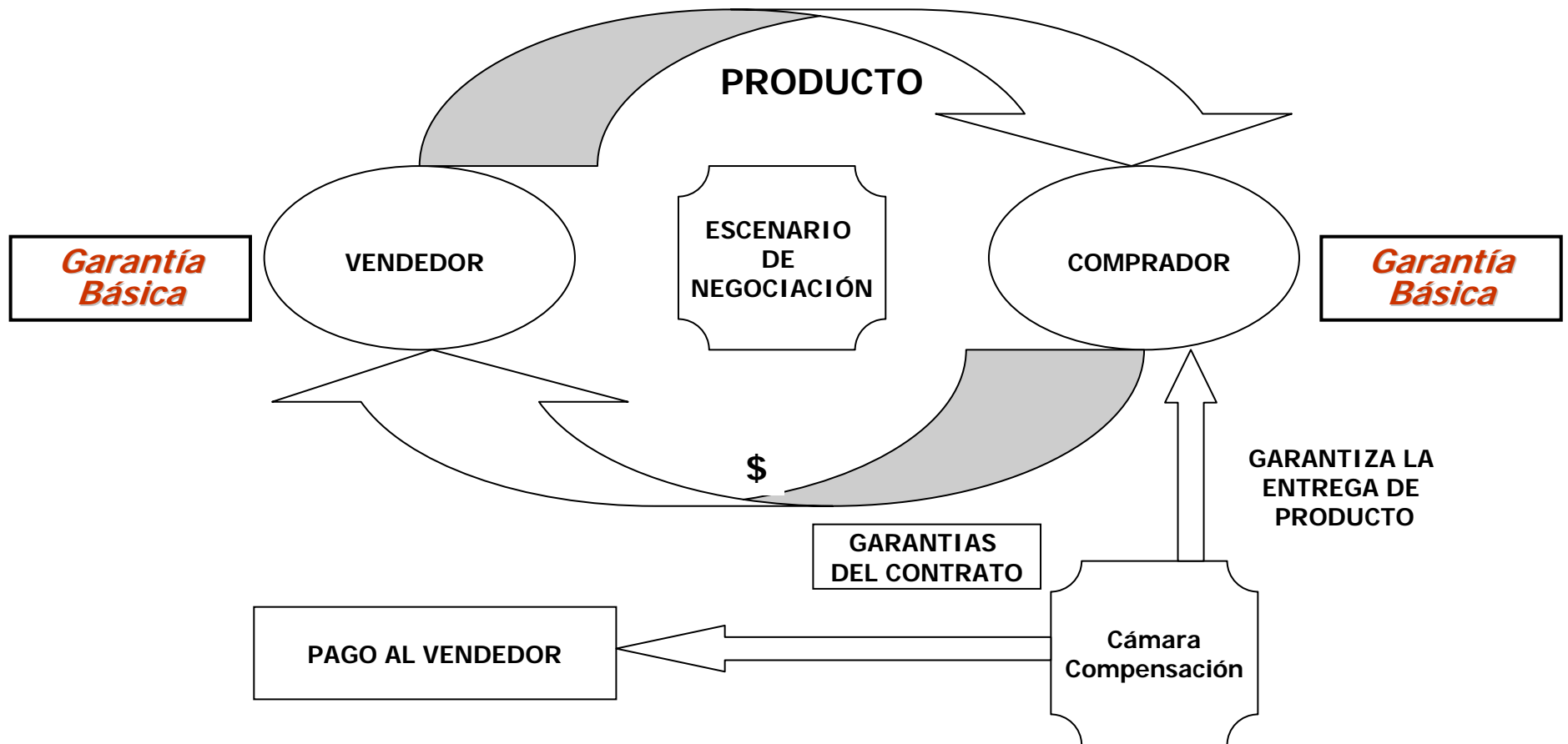
- Aumento del impacto y optimización de las inversiones
 - Sostenibilidad
 - Responsabilidad Social Corporativa
 - Inversión Social Responsable
- Cambio Climático
- Amortigua la rápida degradación de los recursos naturales
- Reconocimiento y reputación

I. La Estrategia Financiera



II. Oferta Pública de Valores a través de un Recinto Bursátil

FORWARD



CARACTERÍSTICAS DE LOS CONTRATOS FORWARD

- Compromisos de compra venta en términos de valores fijos estandarizados anuales.
- No precio, no cantidad definida
- A mayor precio, menor cantidad a entregar; a menor precio, mayor cantidad a entregar.
- El precio deja de ser una variable objetiva de riesgo y se convierte en subjetiva.

- Valor contrato mensual: \$25 millones
- Valor contrato anual: \$300 millones
- Valor Total Contrato: \$1500 millones
- **Según especie:**
- Toneladas o metros cúbicos comprometidos
/ mes: 000 / Año:000
- Hectáreas requeridas: 000
- Tamaño mínimo plantación: 000 has.

Patrimonio Autónomo o Fideicomiso

Conjunto de bienes o activos, separados e independientes, tanto del patrimonio del fideicomitente como de la fiduciaria. Se constituye mediante Contrato de Fiducia Mercantil, y aunque no constituye una persona jurídica, es sujeto de derechos y obligaciones.

Conocimiento y experiencia en banca de inversión

ACTIVO A TITULARIZAR

Derechos económicos al pago, derivados de contratos forward, celebrados por **LA INDUSTRIA REFORESTADORA** y una **Planta de Transformación de la Madera o Aserradero o Comercializadora** o con **Compradores Finales**.

Activos transferidos, mediante la suscripción de contrato de fiducia mercantil, a un fideicomiso de administración, garantía y fuente de pago.

PATRIMONIO AUTÓNOMO

Clase de Título:	De contenido crediticio
Cantidad Títulos:	00.000 / 00.000 títulos (Estimado)
Valor Nominal:	Un millón de pesos MCte (\$1,000,000)
Monto Total Emisión:	\$00.000.000.000 / 00.000.000.000 pesos (Estimado)
Plazo:	5 / 10 / 15 / 20/ 25 / 30 años
Rentabilidad	Tasa Fija Trimestral Vencida IPC últimos doce meses + () Puntos = 00% E.A.
Amortización Capital:	I) Proporciones iguales equivalentes al 20% del capital, años vencidos 1, 2, 3, 4 y 5. II) K = 0, 20%, 25%, 25%, 30%

VALORACIÓN PATRIMONIO AUTÓNOMO

VPN de los flujos futuros de caja, que generarán los Derechos Económicos al Pago de los Contratos de Suministro, descontados al Costo de Capital del proceso.

Agentes Titularización Forestal

- **Originador:** Industria Reforestadora
- **Agente de Manejo:** Sociedad Fiduciaria (AAA)
- **Estructurador:** Banca de Inversión – **Agribusiness & Securities**
- **Inversionistas:** Públicos y privados
- **Administrador de la Emisión:** DECEVAL
- **Escenario Bursátil -** BVC S.A. y/o BNA S.A.
- **Autorización y vigilancia** – Superintendencia Financiera
- **Calificadora de Riesgo -** Duff & Phelps o BRC

Características particulares frente a titularizaciones tradicionales

- ***Múltiples Originadores***
- ***Recursos para una actividad, no para una empresa en particular***
- ***Supervisión Técnica (Operador)***
- ***Subyacentes Forestales y documentos de crédito.***
- ***Garantía de comercialización***
- ***Mayor colateralidad***

*FONDO DE AUTOSEGURO
PROTEGIDO (FAP)*



LOGISEGUROS
ambiental s.a.

Criterios de Selección de los Mandantes

Empresas reforestadoras o comercializadoras:

Análisis de liquidez y fuente de pago

Prácticas comerciales y trayectoria en el sector

Historia de crédito caracterizada por cumplimiento con entidades financieras nacionales o internacionales

Flujo de caja libre suficiente para cumplir los compromisos del contrato de suministro

Autorización de consulta a centrales de riesgo: CIFIN y otras.

Suministrar toda la documentación requerida por el comité de riesgo de la institución financiera para acreditar capacidad técnica y solvencia económica.

Ser seleccionado por el comité de riesgos de la institución financiera como mandante comprador.

OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Apalancamiento de nuevas actividades o inversiones que requieran para optimizar su estructura productiva y de capital.

RECURSOS DE LIBRE INVERSIÓN.

MECANISMOS DE SEGURIDAD

➤ AL MECANISMO DE TITULARIZACIÓN

FIDUCIA DE ADMINISTRACIÓN Y FUENTE DE PAGOS (Sociedad Fiduciaria – Cámara Central de Riesgo de Contraparte): En su condición de administrador de las obligaciones derivadas de los contratos de suministro.

Opcional: Agente Operador, que supervisa el cumplimiento del objeto del contrato

➤ **AL CONTRATO FORWARD**

- 1) **POLIZA DE CUMPLIMIENTO: 00% (Volatilidad) del valor anual del contrato. (las dos puntas)**
- 2) **CONTRATO DE DACIÓN EN PAGO DE MADERA O MANUFACTURAS DE MADERA O CONTRATOS DE CESIÓN DE LOS DERECHOS AL USO Y USUFRUCTO SOBRE LOS PREDIOS. (punta vendedora)**

Por la cantidad / área mínima requerida para cumplir los compromisos establecidos en el contrato de suministro.

- 3) **CONTRATO DE DACIÓN EN PAGO DE MADERA (PRODUCTO TERMINADO) A FAVOR DE LA SOCIEDAD FIDUCIARIA - CCRCP (punta compradora)**

➤ **AL CONTRATO DE FORWARD**

**3) PÓLIZA DE LUCRO CESANTE Y/O
CONTRATO DE MAQUILA A FAVOR DE
UN TERCERO (*punta compradora*)**

**3) SELECCIÓN DE LOS MANDANTES
COMPRADOR Y VENDEDOR POR
PARTE DEL COMITÉ DE RIESGOS –
FIDUCIARIO - CCRCPC**

CONTROL Y SEGUIMIENTO AL CUMPLIMIENTO DEL CONTRATO FORWARD

El Agente Operador, apoyándose en su infraestructura, establecerá los mecanismos operativos requeridos para realizar seguimiento a los parámetros técnicos involucrados en la selección de los mandantes, con el fin de prevenir posibles contingencias en el cumplimiento del contrato

GARANTÍAS INTERNAS DEL PROCESO DE TITULARIZACIÓN

- ***Sobrecolateral***
- ***Fondo de Capital***
- ***Fondo de Intereses***
- ***Fondo de Cobertura***

VENTAJAS ADICIONALES

Costo financiero más competitivo a través del mercado de capitales, aún sí el crédito es de fomento.

Auge de inversionistas, por la ausencia constante de alternativas de inversión novedosas en plazo, seguridad y tasa.

Los recursos se obtienen con mayor oportunidad, dada una sólida estructuración y una buena calificación.

AGRIBUSINESS & SECURITIES S.A., banca de inversión en Colombia y ***AGRIBUSINESS & SECURITIES PANAMA S.A.***, miembro comisionista de la Bolsa de Productos de Panamá, conforman la unión de un grupo de profesionales, con amplia experiencia y conocimiento en el sector legal, financiero y bursátil, que ofrece un servicio integral de asesoría financiera en distintos sectores económicos.

Conocimiento y experiencia en banca de inversión

Nuestro servicio

Asesoría integral financiera, jurídica y comercial

Conocimiento, trayectoria y experiencia específica en el mercado de capitales colombiano, centro americano y de los países amazónicos

www.fao.org/forestry/mecanismosfinancieros

www.sierragorda.net

www.katoombagroup.com

www.econergy.com

Conocimiento y experiencia en banca de inversión

El valor agregado de nuestra experiencia

- Trayectoria, expansión y reconocimiento como banca de inversión experta en titularización forestal y activos subyacentes agropecuarios
- La garantía y fuente de pago se estructura a partir de los activos propios de su actividad económica: **inventarios, cartera, derechos económicos de contratos.**
- El perfil de nuestros inversionistas es “justo a la medida” lo que optimiza costos, agrega valor, comunica directamente, aumenta la confianza y administra mejor el riesgo.

Jorge Alexander Muñoz Sánchez

Presidente

**& Agribusiness
Securities S.A.**

Banca de Inversión

Casa de Bolsa

aspresidencia@cable.net.co

jalexms@yahoo.com

+57 1 6961975

+57 312 376 7141

Bogotá, COLOMBIA