

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

Titularización

Plantaciones Forestales Comerciales en Ecuador

**FORO DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO PARA EL SECTOR
FORESTAL DE ECUADOR**



Septiembre 1 - 3 de 2009

Quito, Ecuador

Antecedentes / Contexto

- Ampliar y diversificar fuentes de financiamiento forestal
- Generar recursos financieros adicionales, vía mercado de capitales, que permitan aumentar las áreas de siembra, la transformación de la madera y la ejecución de planes de comercialización local e internacional.

- Complementar fuentes de financiamiento propias y los esquemas tradicionales de crédito, con recursos idóneos, oportunos y ajustados al flujo de caja forestal.
- **Empaquetar**
- Bienes y Servicios
- 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.
- 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.
- Originar ingresos sostenibles.
- Ampliar y diversificar transacciones comerciales 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

- **ORIGINADOR:** Experiencia y conocimiento
- Capacidad y gestión institucional
- Reconocimiento local, regional e internacional
- Estandarización de procesos
- Portafolio de productos madereros y no madereros
- Procesos de certificación internacional
- Implementación local, beneficio mundial

Fortalezas

- Retornos ambientales y sociales, económicos positivos
- Compromisos de largo plazo
- Sinergias institucionales, comunitarias, públicas y privadas, locales e internacionales

Beneficios y Estimulos a los Inversionistas

En Ecuador

- Diversificación en múltiples plazos
- Bolsas en crecimiento
- Estabilidad jurídica
- Iguales beneficios legales y tributarios frente a los inversionistas locales
- Incentivos a la actividad agro 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

Estrategia de Financiamiento e Inversión del Mercado de Capitales en Ecuador



**& Agribusiness
Securities S.A.**

Profesionales en Banca de Inversión

Titularización de Activos en Oferta Pública
Plantaciones Forestales Comerciales

Fondo Colectivo
Servicios Eco Sistémicos

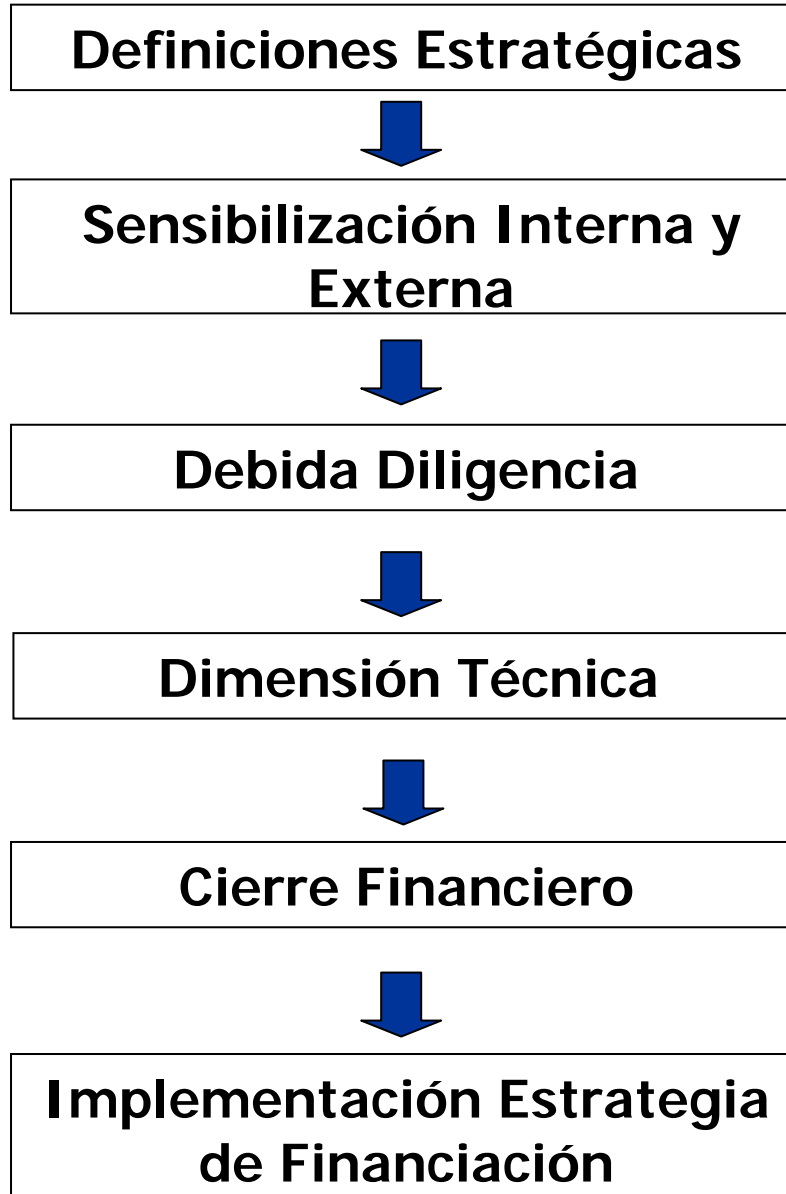
La necesidad de enfocarse

Múltiples criterios de costos y beneficios por evaluar

- Contexto legal financiero y del mercado de valores ecuatoriano
 - Costos financieros
 - Plazos
 - Acceso y oportunidad
 - Riesgos
 - Garantías
 - Costos de estructuración
 - Impuestos
 - Comisiones y honorarios
 - Control y seguimiento
- Beneficios ambientales, sociales y económicos estratégicos
- Profesionalización: **Canal de Comercialización - Escenario de Negociación**
 - **Impacto de ser el primero**

Plan de Negocios: Enfoque Estratégico

2
0
0
8



May - Jun

II semestre 08

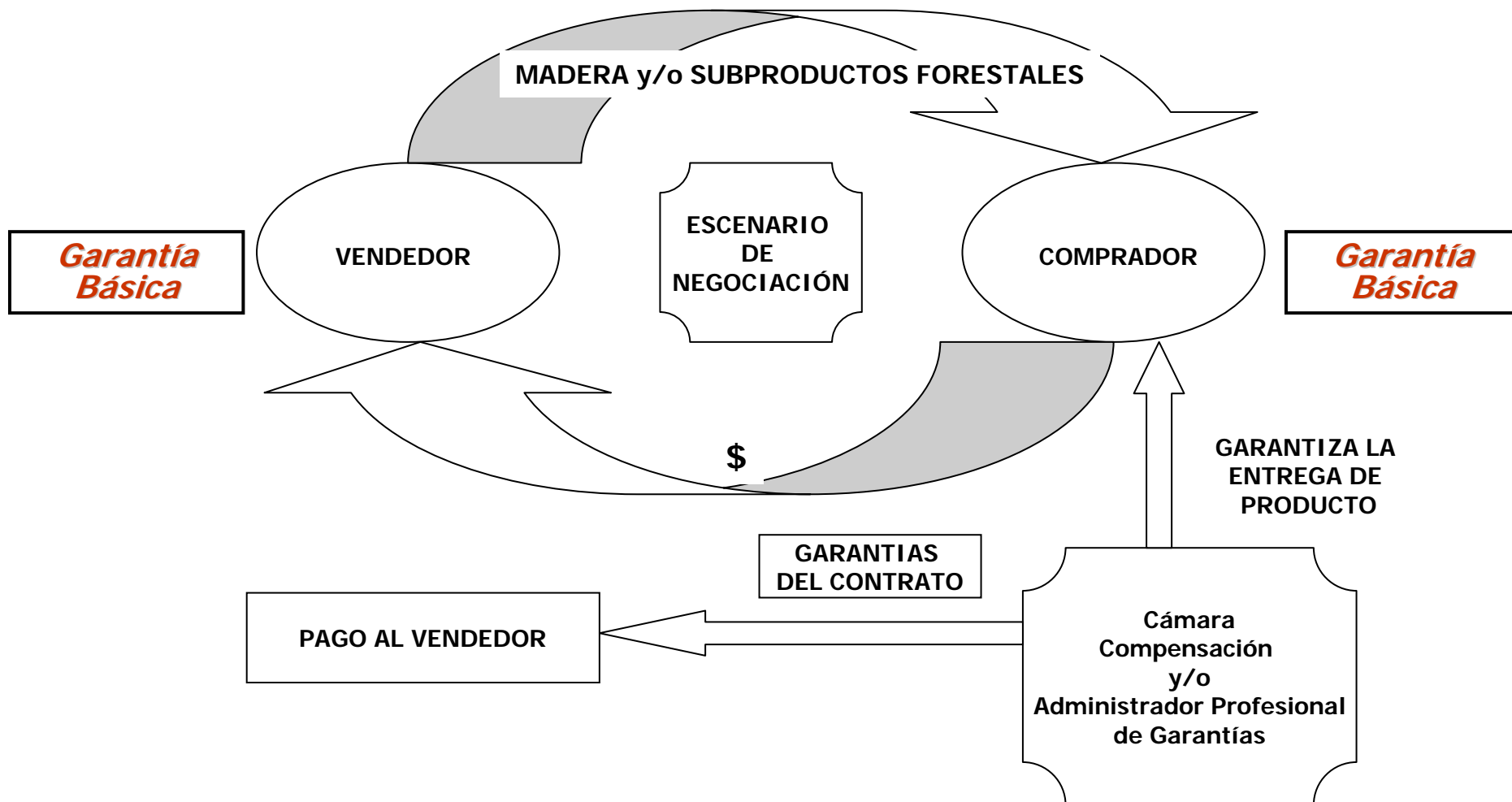
2
0
0
9

La Estrategia Financiera



Oferta Pública de Valores a través de un Recinto Bursátil

CONTRATO FORWARD DE MADERA



CARACTERÍSTICAS CONTRATOS FORWARD

- Compromisos de compra venta expresados en 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:
US\$83,334.00
- Valor contrato anual:
US\$1,000,000.00
- Valor Total Contrato:
US\$5,000,000.00
- **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.

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.

CARACTERÍSTICAS DEL TÍTULO VALOR

<i>Clase de Título:</i>	<i>De contenido crediticio: deuda</i>
<i>Cantidad Títulos:</i>	<i>00.000 / 00.000 títulos (Estimado)</i>
<i>Valor Nominal:</i>	<i>Mil dólares (US\$1,000.00)</i>
<i>Monto Total Emisión:</i>	<i>US\$00.000.000.000 / 00.000.000.000 (Estimado)</i>
<i>Plazo:</i>	<i>5 / 10 / 15 / 20 / 25 / 30 años</i>
<i>Rentabilidad</i>	<i>Tasa Fija Semestral / Anual Vencida Inflación Anual + () Puntos = 00% E.A.</i>

Amortización Capital: ***I) Proporciones iguales del 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 Forward, descontados al Costo de Capital del proceso.

Agentes Titularización Forestal

Originador: Industria Reforestadora

Agente Manejo: Sociedad Fiduciaria (AAA)

Estructurador: Banca Inversión



**& Agribusiness
Securities S.A.**

Inversionistas: Públicos y privados

Administrador Emisión: Depósito Central Valores

Escenario Bursátil BVQ y/o BVG

Autorización y Vigilancia Superintendencia de Compañías

Calificadora Riesgo BRC

Características particulares frente a titularizaciones tradicionales

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

FONDO DE AUTOSEGURO PROTEGIDO (FAP)

Crterios 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

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, industrial, comercial y de capital.

RECURSOS DE LIBRE INVERSIÓN.

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

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.

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

Consultor

Asuntos Financieros Forestales



Mobil: +57 312 376 7141

Skype: JAMSCOMMODITIES

jalexms@yahoo.com

Bogotá, Colombia



**& Agribusiness
Securities S.A.**

Banca de Inversión

Presidente

t: +57 1 214 3233 / 619 0368 / 214 2655

Carrera 6 No. 115 - 65 Of 404F

jorgemunoz@terrabro.com

aspresidencia@telmex.net.co

www.terrabro.com



Firma Comisionista de Bolsa

Gerente General

t: +57 1 629 3431 / 2473

Avenida 15 No. 106-32 Oficina 307

jmunoza.comfia@etb.net.co

www.comfiasa.com.co