

# TITULARIZACIÓN DEL CULTIVO DE LA PALMA DE ACEITE

PRESENTADO POR:  
NICK EDWARD ARDILA CAÑAS  
TI 26024



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE  
BUCARAMANGA  
MAYO 12 DE 2010

# MARCO DE REFERENCIA

- La palma de aceite africana (*Elaeis guineensis*) es originaria de las costas del golfo de Guinea en África Occidental.
- En Colombia, el cultivo comercial de palma africana se inició en 1945 cuando la *United Fruit Company* estableció una plantación en la hacienda Patuca, en Sevilla (Magdalena), con plantas procedentes de su filial en Honduras. Esta plantación se inició con 100 hectáreas que después se extendió a 172 con palmas de aceite tipo Deli, seleccionada en Sumatra (Indonesia).



# FICHA TÉCNICA DE LA PALMA DE ACEITE

Es una palmera monoica con tronco solitario que alcanza alturas de aproximadamente 20 metros en edad adulta y 60 -120 centímetros de diámetro, cubierto de cicatrices de las hojas viejas. Las hojas son pinadas de 4 a 5 m de longitud, con 100-150 pares de foliolos de 50-100 cm. de longitud, con el nervio central marcado. Son de color verde en ambas caras. Los frutos son ovoides, muy abundantes, son de color rojizo y de hasta 4 cm. de diámetro.



# FICHA TÉCNICA DE LA PALMA DE ACEITE

Clima: Cálido con temperaturas entre de 24 y 26 grados centígrados.

Suelos: franco-arcilloso, con PH entre 5 y 6 en terrenos planos o ligeramente ondulados.

Preparación del Suelo: Eliminación de arbustos.  
Tala de árboles grandes.  
Fertilización o Quema principal.  
Derrame y corte de troncos.

# FICHA TÉCNICA DE LA PALMA DE ACEITE

## ALINEACIÓN

La palma se siembra en triángulo equilátero de 9 metros por lado; a esta distancia caben 147 palmas por hectárea

## MALEZAS

Se realiza para evitar la competencia de nutrientes, agua y luz en el cultivo.

## FERTILIZACIÓN

Se realiza para mejorar la calidad del suelo y el bienestar de la plántula.

# FICHA TÉCNICA DE LA PALMA DE ACEITE

## PODA

La finalidad de la poda, es permitir la facilidad para realizar la próxima cosecha. Se debe realizar una (1) vez al año.

## PLAGAS

Las plagas más comunes son: las hormigas, los roedores, los escarabajos y el grillo o mangosta.

## ENFERMEDADES

- \* Pudrición de la flecha
- \* Pudrición del tronco
- \* Arco Defoliado
- \* Pudrición de racimos

# FICHA TÉCNICA DE LA PALMA DE ACEITE

## COSECHA

Para la cosecha se debe considerar la madurez de la fruta, si se cortan verdes (negros) el contenido de aceite es bajo y si se corta muy maduro (amarillo rojo) la acidez del aceite es alta y su calidad baja. Lo más recomendado es cortar cuando el fruto de la palma de aceite, tiene una tonalidad negro rojo.

# EXTRACCIÓN DEL FRUTO

Recepción del fruto



Esterilización





# EXTRACCIÓN DEL FRUTO

Desfrutamiento



Digestión



# EXTRACCIÓN DEL FRUTO

Prensado



Desfibrado



# EXTRACCIÓN DEL FRUTO

Clarificación



Palmisteria



# USOS DEL ACEITE DE PALMA



# COSTO E INGRESOS

**COSTO DE SIEMBRA POR  
HECTÁREA**

Valores entre \$3.800.000 y  
\$ 4.845.000 Aprox.

**INGRESOS POR VENTA DE  
FRUTO DE PALMA POR  
TONELADA**

\$ 270.000 Aprox.



# TITULARIZACIÓN

## 4.1 ¿QUÉ ES LA TITULARIZACIÓN?



La Titularización es un mecanismo de financiamiento que consiste en transformar activos o bienes, actuales o futuros, en valores negociables en el Mercado de Valores, para obtener liquidez en condiciones competitivas de mercado, con la consecuente reducción de los costos financieros.

# MARCO JURÍDICO

## LEY 35 DE 1993

Abrió el camino para incorporar al mercado público de valores colombiano los documentos emitidos en desarrollo de procesos de titularización.

## RESOLUCIÓN 822-1 DE 1999

La cual modificó la resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) en el artículo 1.3.1.4 del título tercero, capítulo primero, define que podrán estructurarse procesos de titularización en productos agropecuarios, productos agroindustriales, rentas y flujos de caja.



# PARTES QUE INTERVIENEN EN UN PROCESO DE TITULARIZACIÓN

ORIGINADOR

AGENTE DE  
MANEJO

ADMINISTRADOR

EL COLOCADOR

SOCIEDAD CALIFICADORA  
DE VALORES

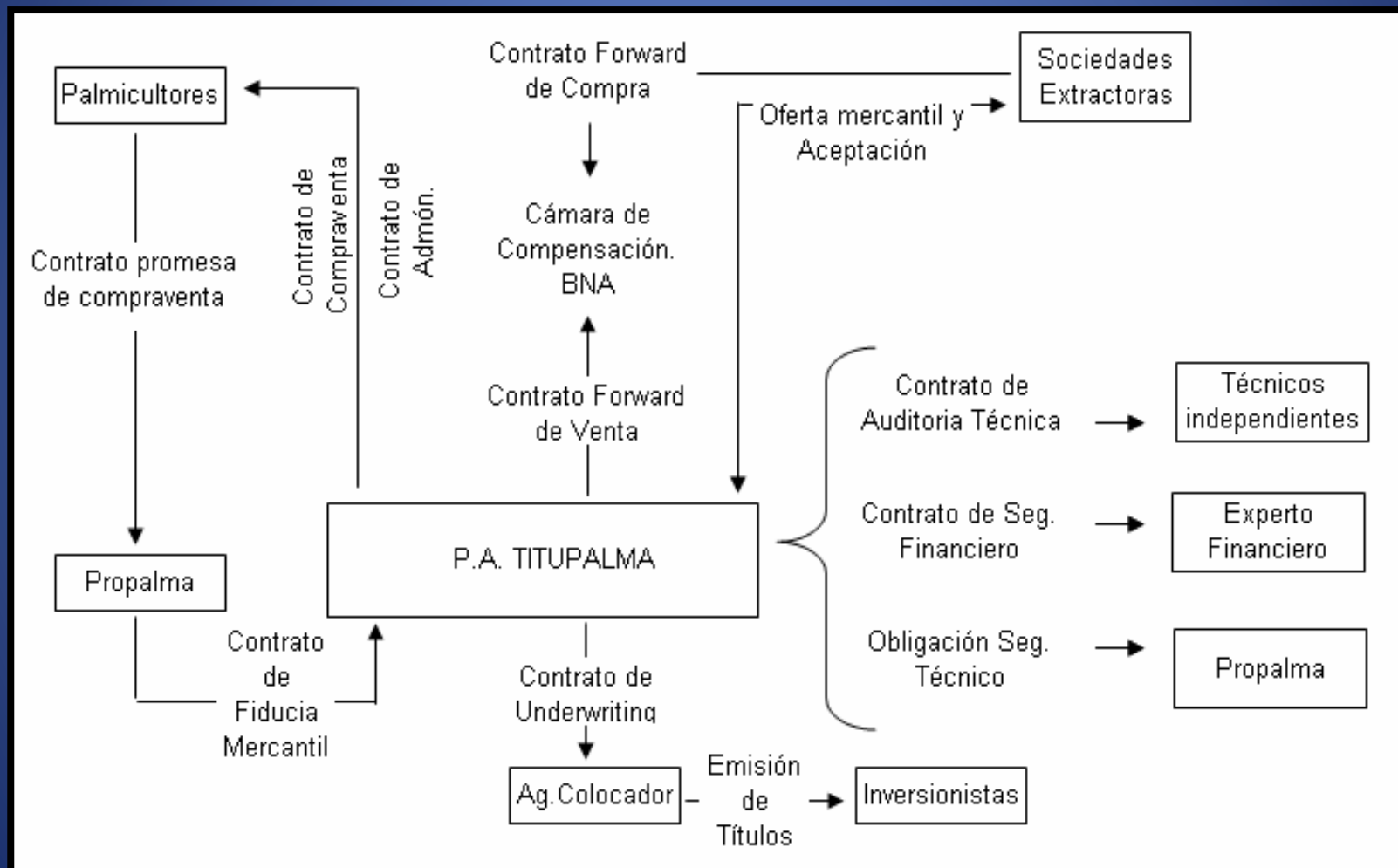
INVERSIONISTAS



# BIENES Y ACTIVOS OBJETO DE LA TITULARIZACIÓN

- ✓ Titularización de Créditos
- ✓ Titularización Inmobiliaria
- ✓ Titularización Obras de Infraestructura y Servicios Públicos
- ✓ Titularización de Valores:
- ✓ Productos Agropecuarios:
- ✓ Titularización de palma de aceite.
- ✓ Otros bienes o activos titularizables

# ESTRUCTURA CONTRACTUAL DE LA TITULARIZACIÓN DE PALMA DE ACEITE



# MODALIDADES DE INVERSIÓN

MODALIDAD	BENEFICIOS
CRÉDITO DE LIBRE INVERSIÓN	<ul style="list-style-type: none"><li>•Dinero para lo que quiera.</li><li>•Cuotas fijas durante la vigencia del crédito.</li><li>•Plazo de 6 a 60 meses.</li><li>•No requiere avalista (Según el Monto o los Ingresos del Solicitante.)</li><li>•Seguro de vida deudores.</li></ul>

# MODALIDADES DE INVERSIÓN

MODALIDAD	BENEFICIOS
Crédito Línea Finagro	<ul style="list-style-type: none"><li>• Exclusivamente para inversión en el sector agropecuario.</li><li>• Pagos trimestrales o semestrales según requiera el cliente.</li><li>• Empieza a abonar a capital después del primer año.</li><li>• Tasas desde DTF + 4 Y 9 para pequeños y medianos productores.</li><li>• Plazos desde 24 meses hasta 84 meses.</li></ul>

# MODALIDADES DE INVERSIÓN

MODALIDAD	BENEFICIOS
Titularización de activos fijos	<ul style="list-style-type: none"><li>• Las titularizaciones son diseñadas de acuerdo a monto, plazo, amortización y pago de intereses de acuerdo a las necesidades específicas de cada emisor.</li><li>• Plazo que va desde 60 meses a 144 meses con pagos de trimestres o semestres vencidos.</li><li>• Tasas que van desde DTF + 3% o 4% o IPC + 7% o 8%.</li><li>• Permiten asociación con varias empresas.</li></ul>

# PANORAMA DEL CRÉDITO LIBRE INVERSIÓN

Su tipo de Crédito seleccionado es:	Libre Inversión
Con una tasa de:	19% E.A.
Valor solicitado:	\$100,000,000,000
Plazo en meses :	48
48 Cuotas iguales c/u por valor de:	\$2,906,240,363

No. CUOTA	VALOR
1	2.906.240.363
2	2.906.240.363
3	2.906.240.363
4	2.906.240.363
5	2.906.240.363
6	2.906.240.363
7	2.906.240.363
8	2.906.240.363
9	2.906.240.363
10	2.906.240.363
11	2.906.240.363
12	2.906.240.363
N=48	2.906.240.363

**TIR= 1.38%**

**CRÉDITO: 100.000.000.000.00**

**INTERÉS: 14.04% E.A.**

**PLAZO: 5 Años**

**PAGOS : TRIMESTRALES**

**TIR: 3.34%**

# PANORAMA DEL CRÉDITO LINEA FINAGRO

**CIFRAS EN MILLONES DE PESOS**

No. Cuota	Fecha Cuota	saldo	intereses	K	Int. + K
0	mar-10	100000000			
1	jun-10	100000000	3340481		3340481
2	sep-10	100000000	3340481		3340481
3	dic-10	100000000	3340481		3340481
4	mar-11	100000000	3340481		3340481
5	jun-11	100000000	3340481	6250000	9590481
6	sep-11	93750000	3131701	6250000	9381701
7	dic-11	87500000	2922921	6250000	9172921
8	mar-12	81250000	2714141	6250000	8964141
9	jun-12	75000000	2505361	6250000	8755361
10	sep-12	68750000	2296581	6250000	8546581
11	dic-12	62500000	2087801	6250000	8337801
12	mar-13	56250000	1879021	6250000	8129021
13	jun-13	50000000	1670241	6250000	7920241
14	sep-13	43750000	1461460	6250000	7711460
15	dic-13	37500000	1252680	6250000	7502680
16	mar-14	31250000	1043900	6250000	7293900
17	jun-14	25000000	835120	6250000	7085120
18	sep-14	18750000	626340	6250000	6876340
19	dic-14	12500000	417560	6250000	6667560
20	mar-15	6250000	208780	6250000	6458780

# MODELO SUGERIDO PARA TITULARIZAR LA PALMA DE ACEITE

Se emite un título con las siguientes características:

<b>CLASE DE TÍTULO</b>	<b>: De contenido crediticio.</b>
<b>CANTIDAD DE TÍTULOS</b>	<b>:10.000 Títulos Palmeros.</b>
<b>VALOR NOMINAL</b>	<b>: 10 Millones de Pesos.</b>
<b>MONTO DE LA EMISIÓN</b>	<b>: 100.000.000.000.oo.</b>
<b>PLAZO</b>	<b>: Diez Años (10)</b>
<b>RENTABILIDAD</b>	<b>: 9.31%</b>
<b>ESCENARIO BURSÁTIL</b>	<b>: Bolsa Nacional Agropecuaria S.A. Bolsa de Valores Colombia S.A.</b>
<b>AGENTE DE MANEJO</b>	<b>: FIDUCOLDEX</b>
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	<b>Duff And Phelps De Colombia S.A.</b>



# COSTOS DE EMITIR TITULARIZACIÓN TIP PALMERO

DESCRIPCIÓN	COSTO EMISIÓN	PERIODICIDAD	COSTO ANUAL	COSTO SEMESTRAL
AVISO DE OFERTA	0,3636%	UNA VEZ	ANUAL	0,0175%
IMPRESIÓN DE TÍTULOS	0,0727%	UNA VEZ		
IMPRESIÓN PROSPECTOS	0,1818%	UNA VEZ		
DERECHOS DE OFERTA PUBLICA	0,0350%	UNA VEZ		
INSCRIPCIÓN EN EL RNVI	0,0500%	UNA VEZ		
COMISIÓN DE COLOCACIÓN	0,4000%	UNA VEZ		
CALIFICACIÓN DE LOS TÍTULOS	0,1500%	UNA VEZ		
COMISIÓN AGENTE MANEJO	0,3000%	UNA VEZ		
SEGUROS INCENDIO Y TERREMOTO	0,3000%	ANUAL		
INSCRIPCIÓN BVC	0,1364%	UNA VEZ		
RENOVACIÓN INSCRIPCIÓN BVC	0,0300%	ANUAL		
CUOTAS SEMESTRALES RNVI	0,0175%	SEMESTRAL	0,08%	0,1000%
REMISIÓN DE CALIFICACIÓN	0,0800%	ANUAL		
COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN	0,0350%	UNA VEZ		
IMPUESTOS MUNICIPALES Y CONTRI	0,0700%	ANUAL		
AVALUO CULTIVO	0,1000%	SEMESTRAL	0,15%	
GASTOS ASAMBLEA DE TENEDORES	0,1527%	ANUAL		
SEGURO PAGO	0,1000%	ANUAL	0,10%	
				0.1175%
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>2,57%</b>		<b>0,73%</b>	

# FLUJO DE CAJA DE TITULARIZACIÓN

AÑO	INGRESOS	COLOCACIÓN	MANTENIMIENTO ANUAL	MANTENIMIENTO SEMESTRAL	RENTABILIDAD	RECOMPRA	FLUJO NETO
0	100000000	2570000					97430000
1			-732700	-117500	-9310000		-10160200
2				-117500			-117500
3			-769335	-123375	-9310000		-10202710
4				-123375			-123375
5			-807801.75	-129543.75	-9310000		-10.247.345
6				-129543.75			-129543.75
7			-848191.83	-136020.94	-9310000		-10294212
8				-136020.94			-136020.94
9			-890601.43	-142821.98	-9310000		-10343423
10				-142821.98			-142821.98
11			-935131.50	-149963.08	-9310000		-10395094
12				-149963.08			-149963.08
13			-981888.07	-157461.24	-9310000		-10449349
14				-157461.24			-157461.24
15			-1030982.48	-165334.30	-9310000		-10506316
16				-165334.30			-165334.30
17			-1082531.60	-173601.01	-9310000		-10566132
18				-173601.01			-173601.01
19			-1136658.18	-182281.07	-9310000		-10628939
20				-182281.07		100000000000	-100.000.182.281

# BALANCE EMPRESA (EJEMPLO)

BALANCE GENERAL  
PALMAS ARD  
AÑO 2009  
(en millones de pesos)

## ACTIVO

Efectivo 50  
Cartera 500

Inmuebles 1500

## PASIVO

OBLIGACIONES BANCARIAS 400  
Bonos 150  
Largo Plazo 600

## PATRIMONIO

Capital Accionistas 900

# TITULARIZACIÓN VS CRÉDITO

TITULARIZACIÓN	CRÉDITO
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Liquidez en el momento que lo requiera sin afectar su capacidad de endeudamiento.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El crédito afecta la capacidad de endeudamiento.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Se diseña en cuanto a monto, plazo, amortización y pago de intereses de acuerdo a las necesidades de cada emisor (palmicultor).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El crédito usualmente tiene amortizaciones y pagos a capital predeterminados.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Los plazos oscilan entre los 24 y los 144 meses.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Los plazos oscilan entre 6 meses y 84 meses.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Las titularizaciones agropecuarias permiten la asociación de varias empresas o personas naturales.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El crédito usualmente es personal.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ El solicitante es un inversionista.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El solicitante es un deudor.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Participación en el mercado público de valores</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se negocia exclusivamente en el sector bancario.</li> </ul>

# CONCLUSIONES

✓ La titularización no genera endeudamiento y se ajusta a las necesidades del emisor.

✓ La titularización reduce el riesgo, genera uniformidad en los pagos y las fechas, presenta una nueva alternativa para el inversionista, resulta atractiva para el que emite los títulos, reactiva el mercado y permite movilizar los créditos.

✓ La Titularización Ofrece al Palmicultor un Costo de financiación menor que con las líneas de crédito tradicional.

✓ El inversionista puede obtener mejor rendimiento en la compra de títulos que depositando su dinero en los bancos (CDT 3.85%; TES 7.75%).

GRACIAS...