VI Asamblea General de Propalma S.A.

En su informe a la Asamblea realizada el 31 de marzo pasado, el gerente de la entidad, Germán Jaramillo Arellano, explicó que durante 2003 la Junta Directiva de Propalma S.A. estuvo concentrada en el Proyecto de Titularización Palmera, "el cual deberá romper los paradigmas tradicionales de financiación del sector".

Agregó que su ejecución no ha concluido, debido a situaciones que generaron una ola de desconfianza en el sector agropecuario, como la caída de los TES con muy buena calificación, los problemas generados en la titularización ganadera por el robo de ganado y los manejos poco ortodoxos que hicieron algunos de los participantes, y la ubicación de las explotaciones palmeras en reconocidas áreas con problemas de orden público.

Explicó que por ello, la calificación inicial que se había obtenido de la Sociedad calificadora, BRc Investor Services, de doble A más (AA+) fue reducida a doble (AA), pero que ya se está trabajando para que la entidad reconsidere la decisión y Propalma S.A. pueda colocar sus títulos en firme a una mejor tasa.

Jaramillo Arellano alentó a los socios a seguir participando en forma activa en la consecución de los objetivos de la

promotora, "como lo harían en forma contundente y decidida en proyectos como éste los pueblos orientales, donde está un poco más claro el concepto del trabajo en equipo y la defensa de grupo".

Junta directiva 2004 - 2005

Miembros principales	*Miembros suplentes*
Jens Mesa Dishington (presidente)	Rafael Torres Londoño
Enrique Umaña Valenzuela (vicepresidente)	Alejandra Robledo Pardo
Luis Guillermo Plata Páez	Enrique Stellabatti Torres
Carlos Murgas Guerrero	Armando José Daza Daza
Mauricio Herrera Vélez	Ricardo Buenaventura Pineda
Carlos Beltrán Roldán	Tito Eduardo Saledo Diaz
Germán Jaramillo Arellano	Alexander Villanueva Guerrero

Presentación de "Estructuras en Finanzas"

Durante la asamblea de Propalma S.A. la firma Estructuras en Finanzas, representada por Bernardo Henao, les presentó a los asistentes un análisis sobre los títulos de contenido crediticio del sector agroindustrial.

Explicó que estos son relativamente recientes y que se han enfocado a cumplir con los siguientes objetivos:

- Sustituir pasivos bancarios
- Movilizar activos para financiar capital de trabajo
- Movilizar activos para financiar activos de largo plazo.

Dijo que las titulaciones ganaderas "Títulos de Inversión Ganadera Ganar", a pesar de haber emitido títulos de corto plazo, han sufrido la baja calificación a inversión especulativa DP4, debido a los robos de ganado, sin contar con pólizas de seguros.

Así mismo, la titularización "Fideicomiso Criáleche" sufrió baja calificación, al tener que apelar a fondos de cobertura, porque no se hicieron las entregas de leche originalmente pactadas.

De otra parte, los procesos de titularización del sector azucarero han mitigado sus riesgos de contraparte para compras de azúcar al fideicomiso con clientes de significativa liquidez y solvencia financiera.

Lo anterior, a juicio de las calificadoras, garantiza la liquidez del patrimonio autónomo para cumplir con la atención del servicio de la deuda.

Bernardo Henao aseguró que con el propósito de lograr potenciar la calificación previa otorgada a los "tip palmero", Estructuras en Finanzas se ha enfocado en mitigar los riesgos identificados por la calificadora, a saber:

- Inclusión en el comité fiduciario a un representante de los tenedores de títulos, con la finalidad de dar participación a la parte acreedora del proceso.
- Clasificación de solvencia jurídica, técnica y financiera de las plantas extractoras, con la finalidad de mitigar los riesgos de contraparte en la compra del aceite.
- Diversificación el riesgo por grupos de participantes del proceso, al establecer límites por palmicultores y plantas extractoras, con la finalidad de mitigar la concentración del riesgo.