



TÍTULOS VALORES

Existen diferentes maneras de participar en el campo de los negocios y en el mercado empresarial. Por lo general, las grandes empresas son entidades que no pertenecen a un sólo dueño, porque los recursos son escasos y necesitan capitalizarse para ser sólidas y competir con otras. Para conseguir estos recursos, han incorporado diferentes figuras de inversión que permiten que otras personas o empresas participen como accionistas, lo que conlleva un beneficio para los dos: para la empresa porque obtiene los recursos para crecer y ser competitiva a través del capital de los accionistas; para el accionista porque participa de las ganancias del negocio. Por ejemplo, al finalizar el 2006 PROCAFECOL S.A. tendrá dentro de sus negocios 47 tiendas Juan Valdez (34 en Colombia y 13 en el exterior), con la emisión de acciones preferenciales pretende conseguir unos recursos que le permita tener 300 tiendas Juan Valdez en el año 2009, como se ve en la ilustración.

Para que las empresas obtengan recursos, el mercado ha creado diferentes figuras de inversión llamadas títulos valores, entre los cuales las acciones son algunas de las más comunes.

¿Qué es un título valor?

Un título valor es un documento creado por las empresas o instituciones para captar recursos, y prueban la existencia de un compromiso entre dos partes, incorporando derechos a sus poseedores o inversionistas. Otra característica de estos documentos es que son negociables de acuerdo con las condiciones que establezcan las empresas.

Los títulos valores se clasifican en dos tipos: de renta fija y de renta variable de acuerdo con las características de monto nominal, tipos de dividendos, cotización sobre la línea en la bolsa, entre otros.



¿Qué es un título valor de renta fija?

Es un título valor donde se le garantiza al inversionista un porcentaje de utilidad fijo por el período de tiempo que dure la inversión, independiente de cómo le vaya a la empresa bien o mal, es decir, el inversionista corre un bajo riesgo. Los más utilizados son los CDTs, los TES y los Bonos.

¿Qué es un título valor de renta variable?

Es un título valor donde la rentabilidad de la inversión está ligada a las utilidades obtenidas por la empresa durante el período de tiempo que dure la inversión, así como a las posibles variaciones en los precios de los títulos, dados por las condiciones del mercado. Es decir, en este caso el riesgo para el inversionista es mayor.

Por sus características, la rentabilidad de estos títulos sólo se conoce en el momento de su cobro, dependiendo, entre otras, del desempeño de la entidad que los emite.

¿Qué es una acción?

Es un título valor de carácter negociable que representa, para el poseedor, un porcentaje de participación en la propiedad de la empresa que emite el título, y puede ser adquirido por personas naturales o jurídicas. Estas personas se denominan **accionistas**, entre los que se distribuirá el **dividendo** que es el pago de las utilidades de la empresa.

Los accionistas pueden obtener ganancia o pérdida por la diferencia entre el precio de compra de las acciones y el precio de la venta.

Existen diferentes tipos de acciones:

- **Acciones comunes u ordinarias:** Como su nombre lo indica, son las acciones más comunes que existen en el mercado.

- **Acciones preferentes o preferenciales:** Son aquellas que garantizan al poseedor un dividendo o renta fija, y le dan prioridad en su pago frente a los accionistas ordinarios. Otra característica es que en caso de la disolución de la empresa son prioritarios en el reembolso del capital. Este tipo de acciones NO dan derecho a voto en la Asamblea de Accionistas, excepto cuando se especifica este derecho o cuando ocurren eventos especiales como la no declaración de dividendos preferenciales.

En la siguiente ilustración se muestran las diferencias entre el tipo de acciones, utilizando como ejemplo la emisión que hará PROCAFECOL S.A.

¿Cuáles son las características de una acción?

Las acciones se caracterizan porque son inversiones a mediano y largo plazo, es decir, quien invierte en este tipo de títulos valores debe estar dispuesto a esperar un tiempo considerable para obtener ganancias.



CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES DE PROCAFECOL S.A. ADMINISTRADOR DE LAS TIENDAS JUAN VALDEZ

Con el propósito de capitalizar a PROCAFECOL S.A. para que amplíe y fortalezca los negocios de valor agregado, y de que parte de la propiedad quede en manos de los productores de café del país, por primera vez se pondrán a disposición de los caficultores dos millones (2.000.000) de Acciones Preferenciales, que representarán el 15.75% de participación sobre el total de la empresa. El reto es enorme, porque no existen antecedentes en el mundo de una venta de acciones dirigida a campesinos.

¿Cuántas Acciones Preferenciales están a la venta?



A los CAFICULTORES se les esta ofreciendo 2.000.000 de Acciones Preferenciales, que representarían el 15.75% del total de la sociedad

CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES DE PROCAFECOL S.A. ADMINISTRADOR DE LAS TIENDAS JUAN VALDEZ

Las Acciones Preferenciales harán a los caficultores dueños de una parte de PROCAFECOL S.A. y por lo tanto, de sus negocios. Tenga en cuenta que cuando un caficultor compre que Acciones Preferenciales de PROCAFECOL adquiere derechos y también deberes.

DERECHOS

DIVIDENDOS Y RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN

Tendrán derecho a un Dividendo Preferencial Mínimo, en las siguientes condiciones:

- El Dividendo será como mínimo el equivalente a la tasa DTF que es la tasa de interés promedio de los depósitos a 90 días, que se paga entre bancos y es mayor al interés que pagan los bancos a sus clientes. Al primero de junio de 2006 la tasa de DTF se ubicó en 5.98% efectivo anual de acuerdo con el reporte del Banco de la República.
- El dividendo se liquidará anualmente, pero el pago a los accionistas se hará solo cuando hayan utilidades líquidas.
- Si en el ejercicio final de PROCAFECOL S.A el dividendo que le corresponde a cada acción en circulación (preferencial y ordinaria) es mayor al comprometido (DTF), los titulares de las acciones preferenciales tendrán derecho a recibir este mayor dividendo.
- Si PROCAFECOL llegara a disolverse, los titulares de las acciones preferenciales tendrán derecho a recibir la inversión hecha más los dividendos, una vez se haya pagado a los acreedores externos.
- Los accionistas preferenciales tienen prioridad frente a los accionistas ordinarios en la distribución de los dividendos.



GARANTÍA DE LA FNC

Contarán con la garantía de la Federación Nacional de Cafeteros con las siguientes características:

- La Federación esta obligada a comprar acciones a los caficultores que quieran venderlas después de cumplido el 3 año de iniciar la oferta de las acciones, es decir durante el 4 y 5 años.
- La Federación Nacional de Cafeteros garantiza a los Accionistas Preferenciales el pago del dividendo a la tasa prometida.

SI SE QUIEREN VENDER LAS ACCIONES

- Usted puede venderla en cualquier momento.
- Si no están inscritas en una Bolsa de Valores, siempre debe ofrecerlas primero a los accionistas ordinarios de Procafecol: - En los 3 primeros años y después del año 5, los accionistas ordinarios decide si la compra o no. - En el 4 y 5 año, la Federación esta obligada a comprarla.
- Si las acciones se inscriben en bolsa, se podrán vender y comprar a través de la bolsa de valores, sin ninguna restricción, a cualquier persona.
- Si lo vende a otra persona deberá informar a Procafecol para que se cambie la propiedad de la acción en DECEVAL. Si no se informa las acciones no cambian de dueño.



PARTICIPACIÓN

Podrán asistir a la Asamblea de Accionistas aunque no podrá votar en las decisiones de la empresa, excepto cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o derechos fijados para estas acciones, se vaya a votar la conversión en acciones ordinarias antes del 5º año y se establezca que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las utilidades a distribuir.

Después de cinco años, las Acciones Preferenciales se convertirán en Acciones Ordinarias y entonces podrán votar en las Asambleas de Accionistas.

CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES DE PROCAFECOL S.A. ADMINISTRADOR DE LAS TIENDAS JUAN VALDEZ

DEBERES

Los titulares de las Acciones Preferenciales de PROCAFECOL S.A , tendrán los siguientes deberes:

- Acatar y cumplir las decisiones de los órganos sociales, cuando fuere el caso.
- Cumplir los estatutos sociales y colaborar en el cumplimiento del objeto social.
- No revelar a extraños las operaciones de la sociedad, salvo que lo exijan las entidades o funcionarios que de acuerdo con los estatutos puedan conocerlas o alguna autoridad facultada para informarse de ellas.
- Registrar en el domicilio de la Sociedad, su domicilio y la dirección de su residencia o la de sus representantes legales o apoderados, a fin de que se les envíen las comunicaciones a que haya lugar a la dirección registrada.
- Mantener actualizada la información suministrada a PROCAFECOL S.A en cumplimiento de las normas sobre prevención y control de actividades delictivas a través del mercado de valores.

Es muy importante tener presente que después del quinto año, las acciones preferenciales que se venden en esta ocasión, se convertirán automáticamente en ACCIONES ORDINARIAS de PROCAFECOL S.A., y por lo tanto cambian las condiciones de la siguiente manera:



ACCIONES PREFERENCIALES	ACCIONES ORDINARIAS
<input checked="" type="checkbox"/> Tienen derecho a Dividendo Preferencial	<input checked="" type="checkbox"/> El Dividendo dependerá de las utilidades de la sociedad
<input checked="" type="checkbox"/> No tiene derecho a votar en las Asambleas de Accionistas	<input checked="" type="checkbox"/> Sí tiene derecho a votar en las Asambleas de Accionistas
<input checked="" type="checkbox"/> En el año 4 y 5 la Federación tiene la obligación de comprar las acciones.	<input checked="" type="checkbox"/> La Federación podrá decidir si compra o no compra las acciones que le ofrezcan.

Las acciones por ser títulos valores de renta variable conllevan unos riesgos. En el caso de las acciones de PROCAFECOL S.A. los riesgos son:



Costo y disponibilidad del café Una disminución de la disponibilidad de café puede implicar un aumento en el precio que PROCAFECOL S.A. Administrador de los negocios de valor agregado paga por él para el desarrollo de sus negocios y productos, lo que puede reducir el margen de ganancias.



Disminución en la demanda de los consumidores por cafés especiales Puede darse por cambios en las preferencias de los consumidores, por diferencias en los gustos de cada país o por la idea de que la cafeína no es saludable.



Uso y desarrollo de la marca El uso de la marca depende de los términos del contrato de licencia firmado con el Fondo Nacional del Café.



Competencia Existen fuertes competidores a nivel mundial.



Riesgos propios del negocio Dificultad para conseguir locales exitosos.



Altos intereses de créditos para compra de acciones Intereses mayores que el valor recibido por dividendos

LA INVERSIÓN EN ACCIONES PREFERENCIALES PROCAFECOL S.A. ADMINISTRADOR DE LAS TIENDAS JUAN VALDÉZ CONLLEVA UN RIESGO DE INVERSIÓN QUE PUEDE DERIVAR EN LA PÉRDIDA DEL CAPITAL INVERTIDO. LA RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN ACCIONES PREFERENCIALES ESTARÁ SUJETA A LOS RESULTADOS OPERACIONALES DE PROCAFECOL S.A.



ARGUMENTOS DE INVERSIÓN

Es muy importante que usted, quien se encargará de la oferta directa de las acciones a los caficultores, al igual que todas las personas que participan del proceso de divulgación de la venta de acciones preferenciales de PROCAFECOL S.A., tengan claras las razones por las cuales es importante que los caficultores se vinculen a esta empresa como accionistas. Le presentamos estas razones como argumentos de inversión, porque sustentan el por qué es importante que los caficultores inviertan en la empresa y cuáles serán los derechos, deberes y riesgos de la inversión. La gran mayoría de estos argumentos pueden servir como respuestas a preguntas e inquietudes que muy posiblemente expresarán los caficultores.

1. ¿Por qué es importante que un caficultor invierta su dinero en una empresa de negocios de valor agregado del sector cafetero?

Los caficultores están recibiendo cada vez menos utilidades del negocio del café. Mientras que quienes participan de los negocios de valor agregado, mantienen un promedio mayor de ingresos y reciben mayores ganancias que incluso superan la inversión misma. Participar de una empresa de negocios de valor agregado le permitirá al caficultor buscar mayores ingresos participando en otras fases de la cadena comercial, más allá del valor que perciben por el cultivo del grano.

2. ¿Por qué es importante para el gremio cafetero que los caficultores compren acciones de PROCAFECOL S.A.?

Porque PROCAFECOL S.A. como administradora de las Tiendas Juan Valdez y de otros negocios de valor agregado ha demostrado durante el transcurso de estos últimos años que puede aportar muchos beneficios al gremio cafetero incrementando la visibilidad y posicionamiento del café colombiano en el mercado internacional, comprando el café a los cultivadores con un precio 20% por encima del precio normal, como en el pago de regalías al Fondo Nacional del Café por la explotación comercial de la marca Juan Valdez. Porque al fortalecer una empresa del gremio, se apoya también el fortalecimiento de la imagen y la participación del café colombiano en el mercado internacional. Porque siendo PROCAFECOL S.A. una empresa del gremio, donde la Federación Nacional de Cafeteros es la accionista mayoritaria y además la garante misma de la inversión del caficultor, el proceso de compra de acciones y el retorno de las dividendos preferenciales es más seguro.

3. ¿Qué representa PROCAFECOL para los caficultores? Una forma directa de participar en negocios de valor Agregado, para llevar el grano del cafetal a la taza del consumidor sin intermediarios. Una ventana que permite mostrar las bondades del café colombiano haciendo posible que los clientes y consumidores finales disfruten directamente de distintas opciones de café en el país, que representan no sólo las cualidades de los cultivos colombianos, sino también alternativas originales y de calidad para su consumo. En la medida que PROCAFECOL sea rentable, distribuirá sus utilidades líquidas entre los accionistas, comprará mayores cantidades de café para llevarlo al resto del mundo y mantendrá el sobreprecio a los caficultores.

4. ¿Si la Federación Nacional de Cafeteros es la accionista mayoritaria de PROCAFECOL S.A., por qué quiere compartir la propiedad de la empresa con otros accionistas? Para ampliar la participación de las Tiendas Juan Valdez en el mercado nacional e internacional y aumentar la exportación de diferentes productos de valor agregado del café colombiano, se necesita una alta inversión de capital. En lugar de pedir un préstamo a una entidad financiera, la Federación decidió ofertar acciones a los caficultores para que participen del negocio invirtiendo un capital que tendrá intereses. Tener un capital disponible, proveniente del mismo sector, permite mayores niveles de rentabilidad, garantiza mayor representatividad y retorna las utilidades para los propios caficultores.

5. ¿Es seguro invertir dinero en PROCAFECOL S.A.? ¿Qué garantiza que no se perderá la inversión?

Toda inversión tiene riesgos, en este caso la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia, como accionista mayoritaria de PROCAFECOL S.A., actúa como garante en este proceso, ya que durante el año 4 y 5 de la emisión el caficultor puede vender las acciones que adquirió a la Federación por un precio que incluye el valor nominal de las acciones más los dividendos anuales no cancelados que como mínimo serán el interés del DTF promedio anual de cada año. Es decir, al cabo de los 5 años, el caficultor, si vende sus acciones a la Federación, recuperará su inversión y obtendrá un porcentaje de intereses sobre ese dinero, superior al que le pagan los bancos.

6. ¿Si un caficultor se ha dedicado siempre a cultivar, que razón tiene que ingrese a un negocio que, como en el caso de las Tiendas Juan Valdez, ni siquiera conoce? Inyectarle capital comprando acciones a PROCAFECOL S.A. le significa a un caficultor asegurar que sus cultivos reciban un respaldo de mercadeo del café colombiano en todo el mundo. El café colombiano tiene, a través de PROCAFECOL S.A., una empresa de respaldo comercial que está encargada de abrir nuevos espacios donde el consumidor final reciba directamente el café nacional y todos los productos de valor agregado de origen colombiano. Además con la garantía de recibir dividendos preferenciales de ese negocio de manera directa.