



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2021 – 31/12/2021)

Emisión Bonos Ordinarios Alpina S.A.

Diciembre de 2021

Clase de Título:	Bonos Ordinarios
Emisor:	Alpina S.A.
Monto de la Emisión:	\$360.000 millones
Fecha de la Emisión:	11 de Febrero de 2009
Series:	A y B
Rendimiento:	Serie A IPC + Spread Serie B Tasa Fija
Plazo de Vencimiento:	Entre 8 y 15 años
Pago de Intereses:	Trimestre Vencido
Amortización:	Al vencimiento de cada una de la series
Lotes:	Tramo 1: \$260.000 millones Tramo 2: \$100.000 millones
Calificación Inicial:	Duff and Phelps de Colombia AA+

Entidad Emisora

ALPINA, inició actividades en Colombia a mediados de la década de los cuarenta (1945) en el municipio de Sopó, con la producción de diferentes variedades de quesos.

Durante los siguientes treinta años, a partir de la construcción de la primera planta y la ampliación de su portafolio de productos, logró posicionarse en el mercado bogotano.

A partir de 1975, ALPINA inicia un proceso encaminado a la profesionalización de la administración. Esto hace que los accionistas

tomen la decisión de migrar de una empresa familiar a una compañía administrada profesionalmente sin la participación directa de los miembros de la familia en la operación o administración. Hecho este cambio se inicia una etapa importante de crecimiento y ampliación del portafolio de productos. En la década de los ochenta, la compañía incorpora productos como Arequipe y Gelatina Boggy y líneas de producto como Finesse, adicionalmente amplía la cobertura de distribución a otras regiones del país.

A partir de los noventa, la compañía se enfoca en la diversificación geográfica y el

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



complemento de sus categorías de productos. Incursiona en mercados internacionales, con operaciones locales en Venezuela y Ecuador, y exportación a Estados Unidos. Diversifica sus productos, ofreciendo jugos y la creación de la categoría de bebés. Inicia su enfoque estratégico actual, con la innovación como pilar de la compañía y ampliación de la cobertura nacional, alcanzando un total de 180.000 clientes para el 2007.

Dentro de las reformas más importantes que ha realizado la compañía, se encuentra el proceso de fusión de cuatro compañías, como iniciativa estratégica de la administración y unificación de las operaciones de los accionistas en Colombia.

Las compañías que ALPINA absorbió son las siguientes:

Los Alpes S.A., Alpical S.A., Copacking Colombiana S.A.-COPACOL, Passiflora Colombiana S.A.- PASSICOL.¹

Datos Relevantes

El 17 de noviembre del 2020, Alpina Productos Alimenticios S.A., informa que de acuerdo con la decisión adoptada por la Asamblea General de Accionistas y que consta en el Acta No. 109 de fecha 28 de

octubre de 2020, por medio de escritura pública No. 1063 del 29 de octubre de 2020 otorgada en la Notaría 45 del Circulo de Bogotá, y registrada ante la Cámara de Comercio de Bogotá el 13 de noviembre de 2020 bajo el número 02635083, se formalizó la reforma de los estatutos sociales que modificó los artículos 1 y 4, con el objetivo de adoptar la condición legal de sociedad de Beneficio e Interés Colectivo (BIC) que se rige por la Ley 1901 de 2018 y el Decreto 2046 de 2019.

La sociedad se denominará ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A. BIC, pudiendo usar como denominación social abreviada la expresión ALPINA COLOMBIA S.A., siendo una sociedad comercial anónima, de nacionalidad colombiana”.

El 27 de noviembre de 2020. Alpina Productos Alimenticios S.A. BIC informa que ha finalizado satisfactoriamente la transacción correspondiente a la adquisición, por la vía de capitalización, del 60% de las acciones de la sociedad Boydorr S.A.S., quien a su vez es la accionista del 100% de Boydorr Nutrition S.A.S.

El monto pagado por Alpina para adquirir el 60% de las acciones de esa compañía fue la suma de \$50.000 millones de pesos aproximadamente.

¹ <http://www.alpina.com.co/alpina-institucional/alpina-historia/>

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



Boydorr S.A.S. y Boydorr Nutrition S.A.S. son compañías colombianas, de reconocido prestigio en la comunidad científica, nutricional y médica. Son líderes en el desarrollo, producción y suministro de productos nutricionales especializados que contribuyen a la salud y el bienestar de las personas. Actualmente, operan no solo en Colombia, sino que cuentan con operaciones en diferentes países de Centro América.

En Diciembre del 2021 Alpina cierra con una transacción que permitió la adquisición del 70% de Clover Sonoma, compañía líder en el mercado de productos lácteos, especialmente orgánicos, en el Norte de California, con un tamaño equivalente a la mitad de Alpina.

Calificación: La calificación de riesgo vigente es emitida el día 13 de Julio de 2021 por Fitch Ratings. Razón por la cual para efectos prácticos nos permitimos citar lo manifestado por la calificadora, la cual expreso:

“Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo de Alpina Productos Alimenticios S.A. BIC (Alpina) a 'AAA+(col)' y 'F1+(col)', La perspectiva es estable. Al mismo tiempo afirmo la calificación de corto plazo en 'F1+(col)' y subió la emisión de bonos ordinarios por hasta COP360.000 millones a 'AAA(col)' desde 'AA+(col)'.

El alza de las calificaciones de Alpina refleja su posición de negocio fuerte dentro de la industria de alimentos en Colombia, soportada en su liderazgo y reconocimiento de marca, su cadena de distribución robusta y portafolio de productos en el segmento lácteo.

Asimismo, consideran su estructura de capital sólida con niveles de apalancamiento moderados, liquidez adecuada y un perfil de vencimientos de deuda financiera manejable que favorece su flexibilidad financiera. Las mayores eficiencias operativas y una estructura de costos más flexible, permitió a la compañía proteger sus márgenes de rentabilidad y apalancan la mayor rentabilidad operativa esperada para los próximos años.

Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2021

Contexto Económico

El 2S21 se caracterizó por ser el semestre de la moderación del estímulo monetario en la región en medio de factores de incertidumbre política y presiones inflacionarias. En este contexto los bancos centrales de Brasil, Chile y México subieron la tasa de intervención hacia terreno contraccionista. Igualmente, en respuesta a la inflación detonada por los

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



cuellos de botella en las cadenas de suministro y la crisis energética las economías desarrolladas como Inglaterra y Noruega también incrementaron tasas de interés, incluso la Fed inició y aceleró el programa de Tapering llevando a la nota del Tesoro a un cierre de 1.51% (+60pb en el YTD). Por su parte el Banco de la Republica fue el último banco central de Latinoamérica en subir tasas de interés en Septiembre (+25pb), Octubre (+50pb) y Diciembre (+50pb) hacia 3.0% un nivel aun expansionista. En ninguna decisión se presentó unanimidad frente a la magnitud del incremento, con un grupo de codirectores inclinado a acelerar el ritmo de normalización. Precisamente, en Diciembre se abrió la puerta para un incremento sin precedentes de +75pb en 1Q22 para contener las expectativas de inflación que estarán afectadas por el incremento histórico de 10.07% en el salario mínimo y por la indexación a la inflación causada en 2021 (5.62% y/y la más alta desde 2016 vs. 1.61% en 2020). En materia fiscal luego de la pérdida de grado de inversión, el Congreso aprobó la ley de inversión social, las perspectivas de crecimiento y déficit fiscal mejoraron (a 10% y 7.6% del PIB respectivamente) por cuenta de una reactivación económica más acelerada impulsada por la vacunación completa y

parcial del 56% y el 19% de la población. No obstante, el CDS culminó cerca del nivel de Brasil (BB-) anticipando un desenlace electoral desfavorable. Así, pese a que el gobierno monetizó una cifra récord de USD12,270 M (a Nov-21) y el precio del petróleo aumento 53% en el YTD el peso colombiano se devaluó 19% a 4,080, posicionándose como la tercera moneda más devaluada en la región de cara al inicio del cuarto pico de la pandemia.

Situación Financiera

Activo: Al cierre del mes de Diciembre del 2021 el total de activos de Alpina S.A. asciende a \$2.186.798.638 (cifras en Miles de Pesos Colombianos).

Pasivo: Al cierre del mes de Diciembre del 2021 el total de pasivos de Alpina S.A. asciende a \$1.674.588.095 (cifras en Miles de Pesos Colombianos).

Patrimonio: Al cierre del mes de Diciembre del 2021 el total del patrimonio de Alpina S.A. asciende a \$512.210.543 (cifras en Miles de Pesos Colombianos).

Utilidad: Al cierre del mes de Diciembre del 2021 la utilidad neta de Alpina S.A. asciende

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



a \$89.590.167 (cifras en Miles de Pesos Colombianos).²

Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de los Tenedores de Bonos emitidos por Alpina S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte Diciembre de 2021 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa o relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas de cara a la emisión de Bonos Ordinarios.

Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Fitch Ratings Colombia S.A. SCV
- Alpina Productos Alimenticios S.A.

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- <https://www.superfinanciera.gov.co/>
- <http://www.fitchratings.com.co/>
- <http://www.alpina.com.co/alpina-institucional/alpina-historia/>
- <http://alpina.com/contenidos/informes-anuales/>
- <http://alpina.com/inversionistas/>

2. Tomado de los Estados Financieros Consolidados al cierre correspondiente de Alpina S.A.

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.