

Informe del representante legal de tenedores de los bonos ordinarios con garantía parcial bancaria Carvajal S.A.

GESTION FIDUCIARIA S.A., Representante Legal de Tenedores de Bonos Ordinarios de CARVAJAL S.A., según contrato de fecha 15 de noviembre de 2019 suscrito con CARVAJAL S.A., elabora el siguiente informe, así:

1. INTRODUCCIÓN

El presente contiene la información recaudada y actuaciones adelantadas por Gestión Fiduciaria S.A., en su calidad de Representante Legal de Tenedores de Bonos Ordinarios, en el marco del PROGRAMA DE EMISION Y COLOCACION DE BONOS ORDINARIOS CON GARANTÍA PARCIAL BANCARIA, y su PROSPECTO DE INFORMACION de noviembre de 2019, detallando las labores realizadas desde el inicio del contrato hasta la fecha.

2. PARTES

2.1. EN EL CONTRATO DE REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS CON GARANTÍA PARCIAL DE CARVAJAL S.A.

Contratante:	Carvajal S.A. Victoria Eugenia Arango Martínez Representante Legal Calle 29 Norte No. 6A - 40 Cali - Valle
Contratista:	Gestión Fiduciaria S.A. Luis Ernesto Torres Rodríguez Representante Legal Calle 10 No. 4 – 40 Oficina 705 Cali

2.2. EN LA EMISIÓN DE BONOS EN EL MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS CON GARANTIA PARCIAL BANCARIA DE CARVAJAL S.A.

Emisor: Carvajal S.A.

INVESTMENT MANAGEMENT

Domicilio:	Calle 29 Norte No. 6A - 40 Cali - Valle
Destinatarios de la Oferta:	Mercado Principal – Público en General
Agente Estructurador:	Corredores Davivienda SA Comisionistas de Bolsa y Estrategias Corporativas SAS
Agentes Colocadores:	Corredores Davivienda SA Comisionista de Bolsa (Agente Líder Colocador) y las demás entidades que se incluyan en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
Administrador del Programa de Emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.
Bolsa en que están inscritos los bonos:	Bolsa de Valores de Colombia S.A.

3. INFORMACION GENERAL

3.1. DEL CONTRATO DE REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS CON GARANTIA PARCIAL DE CARVAJAL S.A.

Clase de Contrato:	Prestación de Servicios Fecha suscripción contrato: 15 de noviembre de 2019
Objeto del contrato:	Establecer los términos y condiciones que regirán las relaciones jurídicas entre el emisor y el representante en la prestación de servicios de representación legal de los Tenedores de Bonos de la Emisión en los términos previstos en el artículo 6.4.1.1.5 y siguientes del Decreto 2555 de 2010, la parte III, título I, Capítulo I, numeral 4 de la Circular Básica Jurídica, el Prospecto de Información de la Emisión, en el Reglamento, en los Avisos de Oferta Pública y en las demás normas que resulten aplicables
Duración:	Tendrá una duración indeterminada pero determinable, su inicio será desde la fecha de suscripción del contrato, y llegará a su fin en la fecha de ocurra primeros de los eventos descritos en el contrato.

INVESTMENT MANAGEMENT

3.2. DE LA EMISIÓN DE BONOS EN EL MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS CON GARANTIA PARCIAL BANCARIA DE CARVAJAL S.A.

Emisor:	Carvajal S.A.
Actividad Principal:	Invertir bajo diferentes modalidades en empresas de sectores considerados estratégicos especializados en del diseño, producción y distribución de empaques, producción de papeles y cartulinas al 100% a partir del bagazo de caña de azúcar, desarrollo de plataformas y soluciones de intercambio de información de sector público y grandes empresas de servicios, soportadas en la tercerización de procesos y suministro de servicios de tecnología de información y creación de productor innovadores, que potencian el desarrollo, aprendizaje y autoexpresión de los niños y adolescentes, contando con el respaldo de las marcas Norma, Kiut, Jean Book, y otras colecciones.
Clase de valor:	Bonos Ordinarios con Garantía Parcial. Ley de
Circulación:	A la orden, totalmente desmaterializados Cupo Global del
Programa de Emisión y Colocación:	Quinientos Mil Millones de Pesos (\$500.000.000.000)
Plazo para la Colocación del Cupo Global:	Establecido en el numeral 4 del Capítulo II del Prospecto de Información (dos años contados a partir del día hábil siguiente a la publicación del primer Aviso de Oferta Pública, Oferta que deberá publicarse dentro del año siguiente a la fecha de la ejecutoria de la resolución de la SFC que apruebe la inscripción de los Bonos en el RNVE y su respectiva Oferta Pública) ¹
Series:	Cinco series: A, B, C, D, E
Inversión Minina:	Equivalente al valor de un (1) Bono
Valor Nominal por Bono:	Un Millón de Pesos (\$1.000.000) para las series A, B, C y D Un Mil (1.000) UVR para la Serie E
Plazo de Redención:	Entre uno (1) y veinticinco (25) meses contados a partir de la fecha de Emisión
Precio de Suscripción:	Determinado en el numeral 16 del Capítulo I de la Primera Parte del Prospecto de Información
Derechos de incorporan los valores:	Percibir los intereses y el reembolso del capital de

INVESTMENT MANAGEMENT

conformidad con lo establecido en el Aviso de Oferta Pública respectivo, el Reglamento de Emisión y Colocación y el Prospecto de Información.

¹ El primer Aviso de Oferta Pública se realizó el 28 de enero de 2020, y la colocación fue de \$300.000.000.000, por lo tanto, el plazo para la colocación del saldo vencerá el 28 de enero de 2022

Amortización de Capital: Determinado en el respectivo Aviso de Oferta Pública
Mercado Objetivo: Mercado principal
Destinatarios de la Oferta: Público en general.
Rendimientos de los Bonos: Serán determinados en los respectivos Avisos de Oferta Pública.

Administrador del Programa de Emisión y Colocación de los Bonos: Depósito Centralizado de Valores de Colombia, Deceval S.A.

Bolsa en que están inscritos los Bonos: Bolsa de Valores de Colombia S.A.
Calificación de Riesgo: Los Bonos han sido calificados AA+ (col) por BRC Investor Services SA.

Garantía: Los Bonos cuentan con una Garantía a primer requerimiento irrevocable otorgada por Banco Davivienda SA. El valor máximo que cubre la Garantía es de ciento veinte mil millones de pesos (\$120.000.000.000). Cuando el capital y los intereses correspondientes a las series sean totalmente pagados en su fecha de vencimiento original, el valor garantizado se reducirá al 30% de las series vigentes cuyo capital aún no haya sido pagado.

Avalistas: Carvajal Empaques S.A., Carvajal Pulpa y Papel S.A., Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S., Bico Internacional S.A., Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.

Representante Legal de Tenedores de Bonos: Gestión Fiduciaria S.A.

4.PRIMERA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS CON GARANTIA PARCIAL BANCARIA.

De conformidad con el Prospecto de Información del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios con Garantía Parcial Bancaria de noviembre de 2019, se procede con la EMISION DE BONOS ORDINARIOS CON GARANTIA PARCIAL

INVESTMENT MANAGEMENT

BANCARIA, así:

4.1. AVISO DE OFERTA PUBLICA

El 28 de enero de 2020 CARVAJAL SA procede con el AVISO DE OFERTA PUBLICA de la PRIMERA EMISION DE BONOS ORDINARIOS CON GARANTIA PARCIAL BANCARIA, de conformidad con el Programa de Emisión y Colocación, de las siguientes Series:

- 3. MONTO DE LA OFERTA:** Mediante el presente Aviso de Oferta Pública se ofrece el primer Lote de la Emisión por **DOSCIENTOS CINCUENTAMIL (250.000) Bonos**, correspondientes a un monto de **DOSCIENTOS CINCUENTAMIL MILLONES DE PESOS (\$250.000.000.000,00)** para las series descritas en el numeral 10 del presente Aviso de Oferta Pública (la “Oferta”).
- 10. SERIES Y PLAZO DE REDENCIÓN DE LOS BONOS ORDINARIOS:** La Emisión consta de cinco (5) series cuyas características se describen en el numeral 11 del Capítulo I de la Primera Parte del Prospecto de Información. Mediante el presente Aviso de Oferta Pública se ofrecen Bonos de las siguientes series:

Serie A

Bonos denominados en Pesos, que devengan de un interés flotante referenciado al IPC

SERIE C

Bonos denominados en Pesos, que devengan de un interés a una tasa fija.

Las sub-series ofrecidas en el presente Aviso de Oferta Pública serán las siguientes:

Serie	Sub-serie	Plazo
A	A10	10 años
C	C5	5 años

4.2. EMISION:

El 29 de enero de 2020 se procede con la emisión de Bonos Ordinarios con Garantía Parcial Bancaria, de conformidad con los términos dispuestos en el Prospecto de Información del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios con

INVESTMENT MANAGEMENT

Garantía Parcial Bancaria de noviembre de 2019 y con lo previsto en el Aviso de Oferta Pública publicado el 28 de enero de 2020, en las siguientes condiciones:

29/01/2020	21:07:24	Emisión de valores	Carvajal S.A. informa que se llevó a cabo la adjudicación del Primer Lote de la Emisión de Bonos Ordinarios con Garantía Parcial Bancaria de Carvajal S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia por valor de trescientos mil millones de pesos (\$300.000.000).	Ver Anexo
------------	----------	--------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------

INFORMACIÓN RELEVANTE

ENERO 29 DE 2020

Carvajal S.A. informa que hay se llevó a cabo la adjudicación del Primer Lote de la Emisión de Bonos Ordinarios con Garantía Parcial Bancaria de Carvajal S.A en la Bolsa de Valores de Colombia por valor de trescientos mil millones de pesos (\$300.000.000.000). Se Recibieron ofertas por trescientos treinta y nueve mil quinientos setenta y dos millones de pesos (\$339.572.000.000), lo que representa 1,36 veces del monto inicialmente ofrecido, que era de doscientos cincuenta mil millones de pesos (\$250.000.000.000).

La adjudicación se realizó mediante el mecanismo de subasta holandesa, con el siguiente resultado:

SERIE - SUBSERIE	MONTO DEMANDADO (COP)	MONTO ADJUDICADO (COP)	TASA/MARGEN DE CORTE
SERIE A – A10 – 10 AÑOS IPC + MARGEN E.A	\$40.470.000.000	\$40.000.000.000	3,50%
SERIE C – C5 – 5AÑOS TASA FIJA E.A.	\$299.102.000.000	\$260.000.000.000	6,85%
TOTAL	\$339.572.000.000	\$300.000.000.000	

4.3. PERIODO DE PAGO DE INTERESES

EL AVISO DE OFERTA PUBLICA de la PRIMERA EMISION DE BONOS ORDINARIOS CON GARANTIA PARCIAL BANCARIA del PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN del 28 de enero de 2020, determina el PLAZO, TIPO DE RENDIMIENTO, MODALIDAD y TASA, así:

11. RENDIMIENTOS DE LOS BONOS

Los intereses de los Bonos se pagarán con base en la tasa Cupón, que será única para todos los Bonos de una misma sub-serie de la Emisión, únicamente hasta que su fecha de Vencimiento, cumpliendo con el procedimiento establecido en el Prospecto de Información. No habrá lugar al pago de intereses por el retardo en el cobro de intereses o capital por parte de los Tenedores de Bonos. En el evento en que el Emisor no realice los pagos de intereses y capital correspondientes en el momento indicado, los Bonos devengarán intereses de mora a la tasa máxima legal permitida. A continuación, se describe el procedimiento particular a aplicar para cada una de las series ofrecidas en el presente Aviso de Oferta Pública:

Serie A: Para el cálculo de los intereses se tomará el IPV conocido al momento en que se inicie el respectivo período de causación de intereses, con base en el último dato oficial suministrado por el DANE. A este valor se le adicionarán los puntos (margen) correspondientes a la Tasa Cupón, utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Tasa E.A. \%} = (1 + \text{IPC}\%) * (1 + \text{margen}\%) - 1$$

Dicha tasa, que se encontrará expresada en términos efectivos anuales, deberá convertirse en una tasa nominal equivalente de acuerdo con la Periodicidad de pago de los intereses y modalidad de Pago de los intereses que se establece en el numeral 12 del presente Aviso de Oferta Pública. La tasa así obtenida se aplicará al monto de capital que representen los Bonos correspondientes.

En caso de que el IPC utilizado en la fecha de liquidación de los intereses sufra alguna modificación posterior o sea motivo de corrección por el DANE, no se realizará reliquidación de los intereses.

Serie C: Para el cálculo de los intereses se tomará la tasa fija determinada como Tasa Cupón correspondiente, la cual estará como tasa efectiva anual, y se convertirá en una tasa nominal equivalente de acuerdo con la Periodicidad de Pago de los intereses y Modalidad de Pago de los Intereses que se establece en el numeral 12 del presente Aviso de Oferta Pública. La tasa así obtenida, se aplicará al monto de capital adeudado vigente que representen los Bonos correspondientes.

El cálculo de los intereses se hará de conformidad con lo descrito en los numerales 13, 14 y 15 del Capítulo I de la Primera Parte del Prospecto de Información de los Bonos.

12. **MODALIDAD Y PERIODICIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES:** La Modalidad de Pago de los Intereses será vendida para los Bonos de todas las series. La Periodicidad de Pago de los Intereses de las subseries ofrecidas en el presente Aviso de Oferta Pública será fija durante toda la vigencia de los Bonos, y será Trimestral. La Modalidad de pago de los Intereses y la Periodicidad de Pago de los Intereses se aplicará de acuerdo con lo señalado en la sección 13 del Capítulo I de la Primera Parte del Prospecto de Información.

Los intereses se calcularán empleando la siguiente convención

- Para los Bonos de las series A, C 365/365. Corresponde a años de 365 días, de doce (12) meses, con la duración mensual calendario que corresponda a cada

INVESTMENT MANAGEMENT

uno de éstos, excepto para la duración del mes de febrero, que corresponderá a veintiocho (28) días.

Con base en esto, se tiene que la periodicidad de pago de los intereses de las Series ofrecidas será Trimestral, debiéndose pagar los primeros rendimientos el 29 de abril de 2020, hasta su vencimiento, fecha en que se dará la amortización del capital. Para la Serie A Subserie A10, de 10 años, su amortización será el 29 de enero de 2030, y para la Serie C Subserie C5, de 5 años, su amortización será el 29 de enero de 2025.²

30/01/2020	18:37:19	Emisión de valores	Carvajal S.A. informa a los inversionistas del Primer Lote de la emisión el plan de amortización con las condiciones bajo las cuales se realizarán pagos de capital al vencimiento de cada una de las subseries colocadas en el mercado	Ver Anexo
------------	----------	--------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------

Gestión Fiduciaria S.A., en su calidad de Representante Legal de Tenedores de Bonos, estará atento para recibir la confirmación por parte del EMISOR del respectivo pago de los intereses a los tenedores en cada una de las fechas estipuladas.

Se confirmó que el primer pago del 29 de abril de 2020 efectivamente se cumplió.

5. PETICIONES, SOLICITUDES, QUEJAS O RECLAMOS

Durante la vigencia del contrato de REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES DE BONOS y a la fecha del presente Informe Gestión Fiduciaria S.A. no ha recibido petición, solicitud, queja o reclamo por parte de alguno de los tenedores de bonos, así como tampoco de parte alguna del EMISOR CARVAJAL S.A. ni de la SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA.

6. ASAMBLEAS DE TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS

Durante la ejecución del contrato Gestión Fiduciaria no ha detectado algún hecho que implique realizar una asamblea de tenedores de bonos o algún reporte especial.

7. FUENTES DE LA INFORMACION

INVESTMENT MANAGEMENT

- <https://www.carvajal.com>
- <https://www.superfinanciera.gov.co>

Actualizado julio de 2020

² <https://www.carvajal.com/index.php/hechos-relevantes/page/2/>