

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Revisa la Perspectiva de Procafecol a Positiva y Afirma Calificaciones

Colombia Tue 22 Oct, 2024 - 3:55 p. m. ET

Fitch Ratings - Bogota - 22 Oct 2024: Fitch Ratings revisó a Positiva desde Estable la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo de Promotora de Café Colombia S.A. (Procafecol). Además afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'A(col)' y 'F1(col)', respectivamente.

La decisión de revisar la Perspectiva a Positiva obedece a la expectativa de Fitch de que Procafecol continúe fortaleciendo su estructura de capital e indicadores de liquidez en los siguientes 12 a 18 meses.

Las calificaciones de Procafecol consideran su posicionamiento como el jugador principal en el segmento de tiendas de café del país, su línea de negocio principal, así como su posición relevante en las líneas de consumo masivo y de exportación. Las calificaciones están limitadas por su estructura de vencimientos de deuda, la cual ha estado más concentrada en el corto plazo a través del horizonte de calificación.

Las calificaciones también incorporan la concentración de sus ventas en Colombia y a preferencias de consumo asociadas a su única marca; así como su escala menor en comparación con algunos de sus pares regionales.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Mejora Prospectiva de la Estructura de Capital:** Procafecol implementó estrategias para ampliar la duración de su deuda con la banca local. Al cierre de 2024, se prevé que el perfil de vencimientos de deuda de Procafecol se concentre en cerca de 63% en el largo plazo, frente a 39% de concentración en 2023. Dentro del escenario base, se estiman requerimientos de capital de trabajo futuros con un apalancamiento medido como deuda sobre EBITDAR de 2,7 veces (x) en promedio en el horizonte de proyección. La capacidad de

Procafecol para desapalancar la operación está vinculada a la incorporación de EBITDAR adicional, derivado de la ejecución exitosa de su plan de aperturas.

**Flujo de Fondos Libre Positivo Prospectivo:** Procafecol ha adoptado un enfoque de inversión más conservador en comparación con años anteriores, con el objetivo de fortalecer su presencia en el mercado local ante las presiones en el consumo. Para 2025 y 2026, la compañía planea expandirse principalmente a través de un modelo de franquicia y, a partir de 2027, espera retomar el enfoque en aperturas financiadas con recursos propios. La intensidad de inversiones de capital sobre ingresos alcanza cerca de 3,3% en promedio anual. Fitch estima un flujo de caja operativo (FCO) creciente con un promedio anual de COP46.200 millones, que cubriría en cerca de 1,6x sus inversiones de capital y proyecta la generación de flujo de fondos libre (FFL) positivo desde 2025. Los recursos de caja adicionales para inversión se fondearían con deuda financiera.

**Generación Operativa Positiva:** El desempeño favorable del canal internacional, sumado a la solidez de la marca y a las eficiencias operativas, ha permitido mantener una generación operativa positiva en 2024, a pesar de un entorno marcado por la contracción en los niveles de consumo. Fitch prevé que el EBITDAR promedio de la compañía se sitúe alrededor de COP85,100 millones en 2024 (2023: COP77,682 millones) con un margen EBITDAR de 11,4%. Para los próximos años, la agencia estima un crecimiento anual de ventas de doble dígito bajo en promedio, con un margen EBITDAR promedio de 12% anual, beneficiado por la ejecución exitosa de su plan de expansión y políticas de eficiencia operativa.

**Posición de Negocios Sólida:** Procafecol lidera el segmento de tiendas de café premium en Colombia, con una participación de mercado de aproximadamente 22%. Su posición competitiva está respaldada por la fortaleza de la marca Juan Valdez, su presencia en las regiones principales del país y su expansión en mercados internacionales, esto le ha permitido acceder a nuevos canales masivos de venta. Las calificaciones de Procafecol también consideran la concentración geográfica de sus ingresos y la dependencia en una única marca, que opera en un sector expuesto a fuertes presiones competitivas y cambios en las tendencias de demanda.

## DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Procafecol se basan en su perfil de negocio, el cual se beneficia del posicionamiento de la marca Juan Valdez en el mercado, un desempeño operativo positivo, así como diversificación por líneas de negocio y geográfica de sus operaciones.

La calificación está dos escalones por debajo de Industria Licorera de Caldas S.A. (ILC) [AA-(col) Perspectiva Estable], que tiene mejores márgenes de rentabilidad (margen EBITDAR: 18%-19%) y menores niveles de apalancamiento (0,8x). Procafecol alcanzará niveles de apalancamiento ajustados cercanos a 3x entre 2024 y 2027 debido a la ejecución de su plan de inversión que presiona su generación de FCL. ILC cuenta con una liquidez amplia que cubre sus vencimientos de corto y largo plazo.

La calificación está un escalón por debajo de Riopaila Castilla S.A. (Riopaila) [A+(col) Perspectiva Positiva]. Procafecol tiene una estructura de capital más apalancada que Riopaila; esta opera en una industria vulnerable a variaciones cíclicas y condiciones climáticas adversas. Las empresas en el mercado azucarero colombiano se caracterizan por ser precio aceptante y su escala baja respecto a la oferta mundial. Esto las expone de forma considerable a las fluctuaciones del precio del azúcar en los mercados internacionales, lo que explica la volatilidad de su FCO.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos clave de Fitch en el caso base de la calificación del emisor son:

- ingresos operativos con crecimiento de doble dígito medio 2024 y 2027;
- márgenes de EBITDAR promedio de 12%;
- el valor promedio de ventas por tienda aumenta con el índice de precios al consumidor (IPC) y el número de transacciones crece gradualmente;
- intensidad de inversiones de capital respecto a ingresos de 3,8% promedio anual durante el horizonte de proyección

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja**

- deterioro sostenido en la generación de EBITDAR;
- niveles de deuda totales ajustados a EBITDAR superiores a 5,5x de forma sostenida;
- debilitamiento en su posición de liquidez con métricas inferiores a 1x;

--inversiones de capital mayores a las estimadas por Fitch que deterioren la generación de FFL.

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza**

--mantenimiento de indicadores de liquidez (efectivo entre deuda de corto plazo) cercanos a 1x;

--generación positiva de FFL de forma sostenida;

--mantenimiento de niveles de deuda total ajustada a EBITDAR inferiores a 4,5x;

--cobertura de intereses EBITDAR sobre intereses y rentas superiores a 1,5x de forma sostenida;

### **LIQUIDEZ**

**Posición de Liquidez Ajustada:** A junio de 2024, Procafecol contaba con efectivo y equivalentes por COP18.992 millones para cubrir los vencimientos de corto plazo por COP56.788 millones. No obstante, la compañía está realizando estrategias de refinanciación para ampliar el período de pago de su deuda de corto plazo con la banca. Fitch espera que, al cierre de 2024, la compañía haya culminado con el reperfilamiento de la deuda.

La liquidez de Procafecol también está soportada por acceso a créditos bancarios que incluyen líneas de crédito aprobadas no comprometidas como apoyo de liquidez por cerca de COP151.000 millones.

### **PERFIL DEL EMISOR**

Procafecol es una empresa creada en 2002 con el propósito de capturar el valor que genera la cadena de comercialización del café, en beneficio de los productores de Colombia. Actualmente es el primer jugador del mercado de tiendas de café en Colombia con una participación de mercado de 22%, seguido por la cadena Tostao, con una participación de mercado de 19%, medido frente a los ingresos totales. Asimismo, cuenta con una participación de entre 7% y 10% en consumo masivo (37% café premium). A junio de 2024, contaba con 368 tiendas en Colombia (propias y franquicias) y 223 tiendas en 18 países de Latinoamérica y el Caribe, Estados Unidos, España, Egipto, Emiratos Árabes Unidos, Qatar y Turquía, entre otros, para un total de 591 tiendas. Adicionalmente, a través del negocio de

consumo masivo, se encuentra presente en alrededor de 16.115 puntos de venta en cerca de 39 países en el continente americano, en Europa y Asia y más de 83.366 tiendas de barrio en Colombia.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 22, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - COLOMBIA**

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Promotora de Café Colombia S.A.

NÚMERO DE ACTA: COL\_2024\_235

FECHA DEL COMITÉ: 21/octubre/2024

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Rogelio González (Presidente), Natalia O'Byrne Cuéllar, María Pia Medrano, Adriana Eraso y Juan David Medellín

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/es/region/colombia>.

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo “col”, las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
Procafecol S.A.	ENac LP	A(col) Rating Outlook Positive	A(col) Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	ENac CP	F1(col) Afirmada	F1(col)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Lina Mora

Associate Director

Analista Líder

+57 601 443 3759

lina.mora@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Carrera 7 # 71 - 21 torre B piso 13 Bogota

### Juana Lievano

Associate Director

Analista Secundario

+57 601 241 3226

juana.lievano@fitchratings.com

### Rogelio Gonzalez Gonzalez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación  
+52 81 4161 7034  
rogelio.gonzalez@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

### **Elizabeth Fogerty**

New York  
+1 212 908 0526  
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/colombia](http://www.fitchratings.com/site/colombia).

## **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 22 Dec 2023\)](#)

## **APPLICABLE MODELS**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Procafecol S.A.

-

## DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos,

dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de

individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias

emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.