De acuerdo con el análisis de los modelos financieros remitidos tanto en su momento para el Due Diligence por parte de Megag, como el remitido por la Banca de Inversión a las entidades financieras con el cierre actualizado de 2022, nos permitimos hacer las siguientes aclaraciones:

1. El Modelo con que se elaboró el Due Diligence (el cual llamaremos Modelo Inicial), parte del cierre de 2021, el nuevo modelo parte de saldos 2022
2. En el modelo inicial se toman los saldos de deuda financiera con corte Junio 2022, en el nuevo modelo se toman con saldos de cierre 2022, lo que implica un mayor valor de deuda en el flujo y por consiguiente mayores intereses, ya que también se actualizo la tasa.
3. Para el Modelo inicial, se toman proyecciones Macroecónomicas de Julio 2022, el nuevo modelo se actualizó con los datos económicos de cierre del año 2022.
4. En el Modelo inicial se toma como año de partida el 2022, esperando en ese año desembolso de deuda, por efectos de los estudios solicitados, en la nueva proyección, se ajusta con lo proyectado en 2023, sin embargo, se generan cambios en el precio de venta al exterior que pasa de USD1,28 Kg a USD1,12 Kg. aspecto que genera un primer cambio en el nivel de ingresos proyectados.
5. En el nuevo modelo se actualizan los costos y gastos para las productoras, con lo cual los márgenes se estrechan, dados los precios actuales.
6. En la nueva proyección, se actualizan los valores de Opex y Capex, dados los precios actuales, generando un mayor valor de inversión y por consiguiente de financiación.

En resumen, teniendo en cuenta los cambios antes mencionados y la influencia que tienen en ítems importantes como ingresos, costos, gastos, nivel de deuda, intereses, etc., las diferencias de los modelos son claras, sin embrago cabe indicar que a pesar de que estos cambios se ven reflejados en un mayor flujo de caja operativo negativo para los tres primeros años del cultivo, estos se mantienen dentro de unos estándares aceptables para este tipo de cultivos, los cuales incluso en el horizonte de estos años, respecto a lo analizado en el due diligence son menores y en la medida que los cultivos ganan en productividad, sus márgenes son más altos, adicionalmente como existe una cobertura natural entre los ingresos y los costos y gastos, los cuales se han proyectado en dólares, el riesgo es menor y mas controlado.

Por tanto, consideramos que se puede tomar como base de análisis para la operación sindicada, el modelo actualizado con las cifras 2022, considerando la razonabilidad de las cifras y su viabilidad.