

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2023 – 31/12/2023)

Emisión Bonos Ordinarios Colombina S.A.

Emisor:	Colombina S.A. NIT: 890.301.884-5
Domicilio Principal:	Corregimiento de la Paila, municipio de Zarzal, Departamento del Valle del Cauca, Colombia.
Dirección General:	Carrera 1 # 24-56. Edificio Colombina Piso 6. Cali, Valle del Cauca.
Actividad Principal:	Colombina S.A. tiene por actividad principal la producción, comercialización y/o distribución de dulces, chicles, chocolates, helados, galletas, pasteles, conservas, entre otros alimentos para el consumo humano
Clase de Valor:	Bonos Ordinarios.
Valor Nominal:	Series en Pesos: un millón de Pesos (\$1,000,000).
Número de Series:	Doce (12) series: A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, y L.
Plazo de Vencimiento:	Entre dieciocho (18) meses y veinticinco (25) años contados a partir de la Fecha de Emisión.
Calificación:	Los Bonos Ordinarios han sido calificados AA+(col) (Doble A más) por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores
Aval:	Los Bonos Ordinarios de las respectivas Emisiones con cargo al Programa podrán ser garantizados mediante aval otorgado por sociedades subordinadas del Emisor, lo cual será determinado por la junta directiva del Emisor y será revelado en el Aviso de la Oferta Pública de la Emisión correspondiente.
Cupo Global:	Hasta trescientos mil millones de Pesos (\$ 300,000,000,000).
Número de Bonos:	Trescientos mil (300,000) Bonos Ordinarios denominados en Pesos.
Ley de circulación:	A la orden.
Destinatarios Oferta:	Público inversionista en general.
Precio de Suscripción:	Ver numeral 6, literal B, Capítulo 1, Parte 1 del Prospecto de Información.
Valor mínimo de inversión:	Ver numeral 5, literal B, Capítulo 1, Parte 1 del Prospecto de Información.
Tasa Máxima de Rentabilidad:	Ver literal C, Capítulo 2, Parte 1 del Prospecto de Información.
Derechos que incorporan los Bonos:	Ver literal N, Capítulo 1, Parte 1 del Prospecto de Información.
Mercado:	Mercado Principal.
Mecanismo de colocación	Colocación al mejor esfuerzo.
Modalidad de inscripción:	Los Bonos Ordinarios están inscritos en el RNVE.
Modalidad de Oferta:	Oferta Pública.
Bolsa de Valores:	Los Bonos Ordinarios están inscritos en la BVC.
Plazo de Colocación y Vigencia de la Oferta:	Ver numeral 2 y 3, Literal A Capítulo 3, Parte 1 del presente Prospecto de Información.

Administrador del Programa:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A.
Representante Legal	Itaú Asset Management Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria.
Comisiones y gastos conexos para los suscriptores:	Los inversionistas no tendrán que pagar comisiones ni otros gastos conexos para la suscripción de los Bonos Ordinarios, siempre y cuando estos sean adquiridos en la oferta primaria.

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Colombina S.A.

I. Entidad Emisora:

Colombina S.A., es una compañía productora y comercializadora de alimentos, conformada en forma de sociedad limitada constituida por escritura pública No. 48 del 21 de enero de 1932 en la notaría segunda de Cali, e inscrita en el del libro IX de la Cámara de Comercio de Cali del 11 de septiembre de 1984 con el nombre de Fábrica de Dulces Colombina Limitada.

El 14 de noviembre de 1985 mediante escritura No. 8416 de la notaría segunda de Cali, inscrita en la Cámara de Comercio de Cali el 27 de noviembre de 1985 bajo en el No. 378 del libro IX, la Sociedad se transformó de Sociedad Limitada en Sociedad Anónima bajo el nombre de Colombina S.A., el cual permanece actualmente.

Se destacan los siguientes hechos relevantes registrados ante las autoridades:

- Mediante escritura Pública No. 008 del 13 de enero de 1939, otorgada ante la Notaría única del Círculo de Zarzal, la Sociedad cambió su domicilio de Cali a Zarzal (Valle del Cauca).
- Mediante escritura Pública No. 8416 del 14 de noviembre de 1985, otorgada ante la Notaría Segunda de Cali, la Sociedad cambió su nombre de Fábrica de Dulces Colombina Limitada por el de Colombina S.A.
- Mediante escritura Pública No. 8416 del 14 de noviembre de 1985, otorgada ante la Notaría Segunda de Cali, la Sociedad se transformó de Sociedad Limitada en Sociedad Anónima.
- Mediante escritura Pública No. 6822 del 30 de diciembre de 1997, otorgada ante la Notaría Novena de Cali, se aprobó la fusión por absorción entre (Absorbente) Colombina S.A. y (Absorbida) Arlequín S.A.

Compañía global de alimentos que busca cautivar al consumidor a través de la innovación y el sabor de sus productos sustentada en una marca sombrilla fuerte, marcas reconocidas y de alto valor percibido, comercializadas eficazmente para estar al alcance de todos, comprometida con un esquema de sostenibilidad que involucra a todos sus grupos de interés.

En la actualidad, Colombina vende y comercializa una exitosa gama de productos propios, ya que cuenta con una amplia red de distribución, la cual cubre todo territorio nacional. También funciona como distribuidora exclusiva de los productos de pesca "Van Camp's"; y productos de la marca "Café Buen Día", producidos por la Federación Nacional de Cafeteros. Colombina S.A., ha realizado varias alianzas estratégicas con compañías de alimentos y bebidas, "Philips Morris" de Estados Unidos; la empresa Boliviana productora de aceites refinados, "SAO". En el 2003, la empresa Colombiana inició la comercialización de los productos importados de la chocolatería americana "Hershey's".

II. Datos Relevantes

Calificación: Fitch Ratings - Bogota - 18 Aug 2023: Fitch Ratings revisó a Positiva desde Estable la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo de Colombina S.A. (Colombina) y afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AA+(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. También afirmó en 'AA+(col)' el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios por COP300.000 millones.

La revisión de la Perspectiva a Positiva está soportada en la expectativa de que la generación operativa de Colombina continúe su fortalecimiento y acompañe la reducción esperada en el apalancamiento por debajo de las 3,0 veces (x) en los próximos años y el robustecimiento de la estructura de capital con la ampliación de vencimientos de deuda. La fortaleza de la marca, diversificación geográfica y de portafolio soportan su posición competitiva fuerte y favorecen la consolidación de sus mercados de exportación que contribuyen a mitigar los impactos de los ciclos económicos. Los resultados operativos se han mostrado resilientes ante un entorno operativo retador, a partir de estrategias de precios y mejor absorción de costos sin sacrificar volúmenes. Fitch estima que la compañía mantenga márgenes EBITDA de alrededor de 11% en los próximos años, y estén cercanos a los niveles presentados antes de la pandemia de coronavirus y su generación operativa se vea beneficiada por el aumento en capacidad instalada y nuevas líneas de producción.

III. Entorno Económico

Tras siete meses del fin del ciclo alcista en tasas de interés más prolongado de la región, el Banco de la República (BR) ejecutó un recorte de 25pb a 13.0% y se convirtió en el penúltimo banco central de Latinoamérica en flexibilizar su postura monetaria. La decisión resultó en medio de un progreso desinflacionario lento (-30% frente al máximo registrado para los últimos 24 años de 13.34%) y un cierre de inflación de un dígito (9.28%) por primera vez en 18 meses (vs. 11.77% de inflación promedio en 2023). Simultáneamente, la mejora en las expectativas de inflación (-78bp a 5.61% a 12 meses durante el semestre), unas condiciones financieras globales más holgadas, el

ajuste del déficit de cuenta corriente al nivel más bajo desde 2010 (1.6% del PIB) y la desaceleración mayor a la esperada del crecimiento de -0.3% y/y en 3Q23, se posicionaron como argumentos para el inicio del ciclo bajista de tasas de interés. En este contexto, la ausencia de progreso en la agenda reformista de la administración actual y la victoria contundente de la oposición en las elecciones regionales de octubre, el ruido político se disipó y permitió que la curva de TES tasa fija y UVR tuvieran descensos promedios de -46pb y -39pb. Igualmente, el peso colombiano se fortaleció -7.2% durante el semestre y 25.9% en el año corrido, con lo cual se posicionó como la moneda más revaluada del mundo emergente durante 2023. Cabe notar que, en materia de liquidez, el Ministerio de Hacienda culminó el año con COP9bn en la cuenta del Emisor, una cifra notablemente inferior a la estipulada en el MFMP (COP27bn) y al máximo histórico de COP52bn registrado en agosto en medio de la ley de garantías. Así el BR inició el proceso de reducción de hoja de balance en octubre con ventas de TES por COP 6.7bn y redujo su participación de mercado hasta 9.4% del outstanding. Por su parte, el contexto externo también favoreció la valorización de activos locales. Precisamente, la Fed luego de un ajuste de +25pb en su tasa de interés al rango 5.25%- 5.5% en septiembre, tras una desinflación más acelerada en Estados Unidos, la Fed descartó ajustes adicionales e indicó un espacio de -75pb de recortes a 4.6% en 2024. Lo anterior llevó a un cierre de la nota del Tesoro en 3.84% una figura estable frente al cierre de 2022 y 114pb por debajo del máximo de 16 años registrado en octubre.

IV. Situación financiera

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de activos de Colombina S.A. asciende a \$ 368,247 millones de pesos colombianos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de pasivos de Colombina S.A. asciende a \$ 159,939 millones de pesos colombianos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total del patrimonio de Colombina S.A. asciende a \$208,308 millones de pesos colombianos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de la utilidad de Colombina S.A. asciende a \$ 95,429 millones de pesos colombianos.

V. Conclusiones

Itaú Fiduciaria Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios emitidos por Colombina S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte de diciembre de 2023 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 ó 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
- Colombina

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

- <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- <http://www.fitchratings.com/>
- <http://www.colombina.com/>

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios Colombina S.A.