

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2025- 30/06/2025)

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.

II. Datos Relevantes

Fitch Afirma Calificación de Colombina en 'AA+(col)'; Perspectiva Positiva Colombia Fri 20 Jun, 2025 - 3:46 PM ET

Fitch Ratings - Bogotá - 20 Jun 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Colombina S.A. (Colombina) 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 Perspectiva es Positiva.

La Perspectiva Positiva está soportada en la expectativa de que Colombina extenderá el perfil de vencimientos de deuda entre el mediano y largo plazo, lo que contribuiría a fortalecer su estructura de capital.

Si bien la concentración de vencimientos de corto plazo se redujo a 10% de la deuda total, la compañía deberá financiar los vencimientos de deuda significativos en 2026 por aproximadamente COP411.000 millones en conjunto con el programa de inversiones en activos (capex). Las calificaciones reflejan la solidez del perfil de negocio de Colombina, respaldada por su generación operativa, la fortaleza de sus marcas y su diversificación geográfica y de portafolio.

Fitch estima que el apalancamiento bruto de la compañía se mantendrá cercano a 3 veces (x) en los próximos años.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Concentración de Vencimientos de Corto Plazo: En el último año la compañía ha extendido el vencimiento de algunos de sus créditos, y a diciembre de 2024, la deuda de corto plazo representaba 10,6% de la deuda total. Sin embargo, aún mantiene una concentración importante de vencimientos en 2026, correspondientes a 32% de la deuda total. Fitch prevé que la compañía continúe refinanciando exitosamente su deuda hacia el mediano y largo plazo, esto le permitiría

lograr una estructura de vencimientos más acorde con su generación de flujo de caja operativo y contar con mayor flexibilidad financiera.

Los hechos relevantes presentados en el semestre del presente informe fueron publicados en la página web <https://banco.itaú.co/es/web/personas/negocios-especializados/itaú-fiduciaria-colombia-s-a>

III. Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2025

Contexto económico 1S25

Tras la desaceleración en el ritmo de recortes en diciembre de 2024 y el aumento del 9,5 % en el SLMV, el Banco de la República hizo una pausa en el ciclo bajista de las tasas de interés durante el primer semestre del año (enero, marzo y junio). Precisamente, el proceso de desinflación resultó más lento de lo previsto, con un avance marginal de 15 pb hasta el 5,05 % en mayo (frente al 4,5 % pronosticado por el equipo técnico del emisor) para la inflación total, y de 34 pb hasta el 5,42 % para la métrica núcleo, que excluye alimentos y productos regulados. A pesar de la composición más dovish de la Junta Directiva con la entrada de dos codirectores asignados por el Gobierno de turno, el Banco Central solo realizó un recorte de 25 pb en la tasa de interés, hasta el 9,25 %. La lenta convergencia hacia el rango meta se combinó con un considerable deterioro fiscal debido a la inclusión de transacciones únicas por valor del 1,9 % del PIB, sustentadas por un recaudo inferior a previsto. Esto permitió cumplir la regla fiscal (RF) con un déficit del 6,7 % del PIB en 2024 (superior a la meta inicial del 5,6 % del PIB). A lo largo del semestre, la menor recuperación de los ingresos impulsó la activación de la cláusula de escape de la RF y la revisión de la meta de déficit fiscal para 2025 desde el 5,1 % hasta el 7,1 % del PIB (2 puntos porcentuales por encima de lo permitido por la RF). Aunque el déficit a financiar aumentó en COP39 billones, las emisiones de TES solo aumentaron en 13 billones de pesos colombianos, debido a la financiación a través de operaciones de tesorería por COP40 billones. En un contexto de pérdida de credibilidad fiscal doméstica, precedida por una doble rebaja de la calificación soberana por parte de Moody's y S&P (hasta Baa3 y BB en moneda local), una recuperación económica más resiliente de lo esperado en el primer trimestre de 2024 (2,7 % a/a), y la alta incertidumbre externa, se sumaron a los argumentos de cautela del Emisor. Precisamente, el anuncio de tarifas recíprocas el día de la liberación dilató la convergencia de la inflación a la meta en Estados Unidos, lo que pospuso la reanudación del ciclo bajista de tasas de interés para la Reserva Federal (Fed). La incertidumbre de la política arancelaria y una política fiscal más expansiva en EE. UU. provocó una depreciación global del dólar hasta mínimos de tres años. Pese a las crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio la nota del Tesoro a 10 años solo presentó una corrección moderada hasta el 4,2 % en la primera mitad de 2025. Así, el aumento promedio de la curva de deuda pública local se contuvo con un desplazamiento promedio de 10 pb, donde la parte larga aumentó 31 pb, lo que refleja el deterioro estructural de las finanzas públicas a medio plazo.

IV. Situación financiera

Activo: De conformidad con los estados financieros publicados por Colombina S.A. su situación financiera al corte del 30 de junio de 2025 el total del activo asciende a \$2.789.331,00 expresada en millones de pesos.

Pasivo: De conformidad con los estados financieros publicados por Colombina S.A. su situación financiera al corte del 30 de junio de 2025 el total del pasivo asciende a \$2.464.819,00 expresada en millones de pesos.

Patrimonio: De conformidad con los estados financieros publicados por Colombina S.A. su situación financiera al corte del 30 de junio de 2025 el total de su patrimonio asciende a \$324.512,00 expresada en millones de pesos.

Utilidad: De conformidad con los estados financieros publicados por Colombina S.A. su situación financiera al corte del 30 de junio de 2025 el total de su utilidad a \$36.782,00 expresada en millones de pesos.

V. 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:

- [Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE](#)
- <https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-affirms-colombinas-rating-in-aa-col-outlook-positive-12-08-2024>
- <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.

Elaboro: Tania Beltrán

Vo.Bo. : Nataly Lopez Rios