

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2022 – 31/12/2022)

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. |

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

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

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

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".¹

Datos Relevantes

Calificación: El 29 de agosto de 2022 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 Estable. La afirmación de las calificaciones refleja el fortalecimiento de la generación operativa de la compañía, en medio de un entorno operativo retador y presiones competitivas mayores, favorecida por la recuperación de la demanda que ha impulsado el incremento en los volúmenes de venta y su capacidad para proteger sus

¹Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

márgenes de rentabilidad con estrategias de precios que permiten el traslado del aumento de costos de las materias primas. La fortaleza del perfil de negocio de Colombina fundamentado en una posición competitiva fuerte en el mercado colombiano y en varios de los países donde opera, el reconocimiento de sus marcas, la diversificación geográfica y de portafolio y su extensa red de distribución, soportan el desempeño favorable de sus flujos operativos. La estructura de capital, si bien beneficiada por la reducción del apalancamiento a partir de la recuperación del EBITDA, concentra sus vencimientos de deuda en el corto y mediano plazo que, sumado al aumento de los costos financieros, presiona la posición de liquidez de Colombina. Se proyecta la generación de flujo de fondos libre (FFL) negativos en los siguientes años dado el plan importante de inversiones para aumentar la capacidad instalada y soportar el crecimiento orgánico. Fitch estima un incremento transitorio del apalancamiento cerca de 4,0 veces (x) durante 2024 y 2025, y que se reduzca conforme se fortalezca la generación operativa.

Entorno Económico

El segundo semestre del año 2022 coincidió con el inicio del nuevo gobierno de izquierda que llegó acompañado de nuevas sorpresas

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

inflacionarias y de nuevos records para la tasa de cambio (5,120). Puntualmente, 2022 registró el máximo nivel de inflación visto desde 1999 (13.12% total y 9.23% para sin alimentos y regulados). Dado que el 50% del resultado se atribuyó a presiones de demanda interna, el Banco de la Republica (BR) adoptó una política monetaria contractiva y aumentó la tasa de interés hasta 12.0% el mayor nivel del siglo XXI a través de tres aumentos de +100pb a y dos de 150pb durante el semestre (+600pb en 2S22 y 300pb en 1S22).

En la medida que el mayor nivel de inflación para la economía local aún falta por materializarse por cuenta de factores como indexación, el mayor aumento nominal del salario mínimo desde 1998 (16%), el passthrough del tipo de cambio, las sorpresas al alza en crecimiento (7.0% y/y y 1.6% q/q para 3Q22 donde el 80% del resultado fue impulsado por consumo) y el mayor nivel de déficit de cuenta corriente desde 2015 (7.2% del PIB) confirman el recalentamiento de la economía local.

Dado lo anterior, en la última reunión del año el BR dejó la puerta abierta para ajustes adicionales en 1Q23. En contraste, la inflación global alcanzó su máximo nivel en octubre del 2022 (10%) y el proceso des

inflacionario permitió que algunas economías de la región ratificaran el final del ciclo (Chile y Brasil). Por su parte la Fed ejecutó cuatro incrementos jumbo de +75pb y uno de +50pb en diciembre hacia 4.5%- 4.75%.

Así mismo, la Fed aumentó su pronóstico de tasa terminal desde 3.8% en junio a 5.13% en diciembre, con lo cual la nota del Tesoro registró un recorrido neto de 86pb a 3.87% (+236pb en el YTD). Este contexto se tradujo en presiones alcistas para los activos locales con una tasa de cambio que se devaluó 16.8% (vs. 2.7% latam) y con una curva de TES tasa fija que no sólo se mantuvo en doble digito, sino que aumento en +151 pb promedio durante el semestre por cuenta de ventas netas del fondo de pensiones y del Ministerio (COP-3.2bn y COP2.4 bn en 2S22), así el offshore en el agente con mayor participación en el mercado con 26.2% (vs. 25.3% para AFP).

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el segundo semestre del año 2022 el total de activos de Colombina S.A. asciende a \$2,283,313 Millones de pesos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre del año 2022 el total de pasivos de Colombina

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

S.A. asciende a \$1,955,057 Millones de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre del año 2022 el total del patrimonio de Colombina S.A. asciende a \$328,356 Millones de pesos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre del año 2022 el total de la utilidad neta de Colombina S.A. asciende a \$96,830 Millones de Pesos.

Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios emitidos por Colombina S.A., considera que las cifras presentadas a corte diciembre de 2022 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

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

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.