



## Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2019 – 30/06/2019)

### 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 transformo 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.

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

3 Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

*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.*



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".<sup>1</sup>

### Datos Relevantes

**Calificación:** El 10 de septiembre de 2019, Fitch Ratings asignó calificación nacional de largo plazo y corto plazo 'AA+(col)' y 'F1+(col)' a Colombina S.A. (Colombina), respectivamente. Asimismo, afirmó la calificación 'AA+(col)' del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios por COP300.000 millones. La Perspectiva es Estable. Las calificaciones incorporan el posicionamiento competitivo robusto de Colombina en el mercado de consumo masivo en Colombia y otros países de la región, su diversificación geográfica y de productos, así como la flexibilidad de sus operaciones, que le ha permitido mantener sus márgenes de rentabilidad relativamente estables a lo largo de distintos ciclos de negocio, en medio de un entorno caracterizado por presiones competitivas elevadas. La colocación reciente de Bonos Ordinarios por COP300.000 millones en el

<sup>1</sup> Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

mercado local que se destinó en su totalidad a la sustitución de pasivos financieros, favoreciendo el perfil de vencimiento de la deuda de la compañía y su posición de liquidez.<sup>2</sup>

### Entorno Económico

Informe Económico – primer Semestre 2019

### Contexto Económico

La preocupación por perspectiva de crecimiento global y el escalamiento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China determinaron el cambio de perspectiva de la política monetaria global. Precisamente, si bien el año inició con una expectativa de dos aumentos en la tasa de interés de la Fed el nerviosismo por una eventual recesión incidió en un cambio de expectativas hacia estabilidad (marzo) y luego hacia tres recortes hacia 1.75% para Dic-19. Así la curva del Tesoro de US se revirtió y puntualmente la nota del Tesoro a 10 años cerró el semestre en nivel psicológico de 2.0%. En una búsqueda de Yield, los activos de economías emergentes se valorizaron y pese a que el Banco de la República (BR) completó 15 meses de estabilidad en la tasa de intervención en 4.25%, el swap IBR cerró

<sup>2</sup> Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 4 de Diciembre de 2017.

<sup>3</sup> Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

*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.*



el semestre en 4.0% descontando una bajada en el próximo semestre por cuenta de una recuperación de la economía inferior a la anticipada (el crecimiento del primer trimestre se ubicó en 2.8% vs. 3.2% E). En línea con lo anterior, el TES tasa fija 2024 presentó un descenso en tasa de -46pb a 5.68%, un nivel no visto desde 2013. Parte del descenso se derivó por cuenta del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), donde el gobierno redujo el monto de colocación de TES en ~COP 5.1 billones tanto para 2019 como para 2020. Así mismo el establecimiento de una meta de déficit fiscal inferior a la sugerida por el comité consultivo de la regla fiscal (2.4% vs. 2.7% en 2019) incidió en el descenso de la parte larga (-79pb en promedio). Cabe resaltar que el Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022 (PND) contempla el reconocimiento de las obligaciones en mora implicando la necesidad de recursos adicionales en el corto plazo (0.7% del PIB), en este sentido el menor déficit fiscal proviene de la enajenación de activos de 0.6% y 0.8% del PIB en 2019 y 2020. Lo anterior, conjugado con un MFMP que promete la convergencia hacia un déficit de 1% del PIB a través de la focalización del gasto y una proyección de crecimiento optimista en el Largo Plazo (4.0%) podrá generar cambios en las perspectivas de las agencias calificadoras de

riesgo soberano. Cabe recordar que en mayo Fitch cambió el Outlook para Colombia de estable a negativo.

Durante el primer semestre, en neto la tasa de cambio se revaluó 1.2%. Sin embargo en medio de un episodio de aversión al riesgo global y de salidas de capital por ~USD467M, en mayo el peso colombiano se cotizó cerca de la figura de \$3,400 y llegó a posicionarse como la segunda moneda más devaluada del mundo emergente después del peso argentino. La alta volatilidad de la divisa local es el reflejo de un déficit de cuenta corriente equivalente al 4.6% del PIB para 1Q19. En medio de un deterioro de las cuentas externas resulta poco probable que el BR replique los movimientos en tasa de interés de la Fed durante 2H19. Si bien por temores de pass-through, el BR suspendió temporalmente el programa de acumulación de reservas internacionales (donde adquirió USD 1,879 M), es altamente probable la reanudación del programa debido a la volatilidad de los flujos de IEP. Simultáneamente el anclaje de las expectativas de inflación ha ganado tracción en el discurso de política monetaria por cuenta del derrumbe en la vía Bogotá – Villavicencio y su incidencia en el precio de los alimentos. Precisamente, a jun-19 la

3 Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

*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.*



inflación anual cerró en 3.43% (3.20% al excluir alimentos).

### Situación Financiera

**Activo:** Al finalizar el primer semestre de 2019 el total de activos de Colombina S.A. asciende a \$1.571.254 Millones de Pesos.

**Pasivo:** Al finalizar el primer semestre de 2019 el total de pasivos de Colombina S.A. asciende a \$1.387.456 Millones de Pesos.

**Patrimonio:** Al finalizar el primer semestre de 2019 el total del patrimonio de Colombina S.A. asciende a \$183.798 Millones de Pesos.

**Utilidad:** Al finalizar el primer semestre de 2019 el total de la utilidad de Colombina S.A. asciende a \$22.946 Millones de Pesos.<sup>3</sup>

### 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 Junio de 2019 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.
- Colombina S.A.
- Fitch Ratings

**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.co/>
- <http://www.colombina.com/>

<sup>3</sup> Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

*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.*