

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2023 – 30/06/2023)

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: El día 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 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.

III. Entorno Económico

El primer semestre del año 2023 se caracterizó como un período de desinflación global. En particular para Colombia la tendencia desinflacionaria apenas inició en marzo luego de un máximo de dos décadas de 13.34% y marcó un cierre en 12.25% aun el nivel más alto en Latinoamérica (6.9%). En medio de una corrección marginal en

la inflación total, la tendencia al alza en métricas de inflación básica persistió (11.7% y 10.6% para la inflación sin alimentos y núcleo), lo que llevó a que el Banco de la Republica aumentara dos veces en 25pb la tasa de intervención al nivel terminal de 13.25%. Con el fin del ciclo alcista más prolongado de la región (+1150pb desde Sep-21) y una mejora en el balance macroeconómico con moderación en expectativas de inflación (6.4% a 12 meses) y con una ralentización de la actividad económica (con un crecimiento de 3.0% en 1Q23 y una caída de -0.8% en el PIB de abril el semestre culminó con el inicio del debate sobre la posibilidad de recortes en 4Q23).

Durante el semestre el gobierno presentó una caída de favorabilidad a 33%, modificó a la mitad del gabinete y el Ministro de Hacienda Ocampo fue reemplazado por Bonilla un economista más heterodoxo. La pérdida de capital político aumentó la posibilidad de dilución e incluso de no aprobación de las reformas presentadas en la primera legislatura y los anuncios de mayor déficit fiscal del MFMP pasaron a segundo plano (4.3% y 4.5% del PIB para 2023 y 2024). Así las cosas, el castigo político sobre activos locales se redujo y la curva de TES tasa fija presentó un descenso promedio de -276pb al tiempo que la tasa de cambio registró una revaluación de 14.7%, la mayor del mundo emergente, donde parte de la valorización fue sustentada por el retorno de la demanda por TES de las AFPs, agentes que registraron compras por COP 19.5 bn (vs. ventas de COP3.3bn por parte del offshore).

En el contexto externo, la Fed moderó a +25pb el ritmo de ajustes de tasa de interés y llegó al rango 5.0%-5.25% anunciando dos incrementos adicionales en 2S23 debido a la persistencia en la inflación núcleo. En consecuencia, la nota del Tesoro cerró en 3.83% (vs.3.30% en medio del episodio de aversión al riesgo por la quiebra de tres bancos regionales en US en marzo).

IV. Situación financiera

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total de activos de Colombina S.A. asciende a \$ 2.242.256 millones de pesos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total de pasivos de Colombina S.A. asciende a \$ 1.972.550 millones de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total del patrimonio de Colombina S.A. asciende a \$269.706 millones de pesos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total de la utilidad de Colombina S.A. asciende a \$ 7.073 millones de pesos.

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 junio 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/>