

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2021 – 30/06/2021)

Emisión Bonos Ordinarios Colombina S.A.

Junio 2021

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.

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 08 Sep 2020: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Colombina S.A. (Colombina) en 'AA+(col)' y 'F1+(col)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Asimismo, afirmó en 'AA+(col)' el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios por COP300.000 millones.

Las calificaciones incorporan el posicionamiento competitivo robusto de Colombina en el mercado de consumo masivo en Colombia y en otros países de la región, su diversificación geográfica y de

¹Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

productos; así como la flexibilidad de sus operaciones, que le han permitido mantener sus márgenes de rentabilidad a lo largo de distintos ciclos de negocio, en medio de un entorno caracterizado por presiones competitivas elevadas. Asimismo, consideran la expectativa del fortalecimiento de la generación operativa a través de desarrollos en términos de innovación y productos nuevos.

Para 2020 Fitch estima que los ingresos se mantendrán relativamente estables respecto a 2019 dada la resiliencia mostrada por algunos de sus productos que compensaron los menores ingresos de las unidades estratégicas de dulcería, chocolatería y heladería. Fitch prevé que los márgenes operativos serán impactados por los mayores costos y gastos asociados a los efectos de la menor actividad de sus principales segmentos de negocio producto de la contingencia derivada del coronavirus. La agencia estima que el apalancamiento subirá transitoriamente en torno a 4,8 veces (x) y que retornará a niveles promedio de 3,9x en el horizonte de proyección de 2021 a 2023. Su estructura de capital y sus métricas de liquidez estarán presionadas.

Factores clave de calificación

Posición de Negocio: Colombina presenta un posicionamiento competitivo adecuado,

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.

soportado en la diversificación geográfica y en productos de su portafolio, la fortaleza de sus marcas y logística de distribución. Cerca de 54% del EBITDA de la compañía se genera por negocios en los que tiene una posición de liderazgo (confitería y productos representados). Asimismo, es la segunda en participación de mercado en la mayoría de sus otras líneas de negocio. Fitch considera que la capacidad exportadora y de ventas internacionales continuará contribuyendo a la generación operativa del negocio, dada la profundización de su presencia en el mercado norteamericano, europeo, Centroamérica y el Caribe.

Portafolio Mitiga Impacto por Coronavirus: El portafolio de productos de Colombia se mostró resiliente frente a los impactos de demanda derivados de las políticas de confinamiento social adoptadas para hacer frente a la crisis sanitaria. En el primer semestre de 2020, sus principales productos, dulcería, chocolates y helados, que al cierre de 2019 representaron 54% de los ingresos, mostraron reducciones en ventas cercanos a 13% debido a los cambios en las necesidades de los consumidores y disrupción en su cadena de distribución producto de los confinamientos decretados por los gobiernos en donde opera la compañía. Los menores ingresos de sus principales productos se vieron compensados

por ajustes de precios y variaciones positivas en los volúmenes de ventas de su portafolio de alimentos de consumo en el hogar. En el primer semestre, las ventas de galletería, conservas y productos representados crecieron 16% respecto al mismo período del año anterior.

Entorno Económico

Informe Económico – primer semestre 2021

Contexto Económico

En el primer semestre de 2021 Colombia enfrentó dos nuevos picos de contagio y registró 2.6 M de casos nuevos de covid-19 (61% de los casos totales). Sin embargo, culminó 1S21 con 14% de la población totalmente vacunada y 9.1% con vacunación parcial (vs. 11% y 13% en el promedio global). Así en materia epidemiológica dentro de la región Colombia figuró como el peor país para vivir en pos-pandemia después de Argentina. Si bien al ritmo de vacunación actual (320K dosis al día) Colombia alcanzaría la inmunidad de rebaño en Nov-21, los indicadores de alta frecuencia para 2Q21 y el resultado del PIB de 1Q21 (1.1% y/y) sugieren un sesgo alcista a nuestra estimación de PIB en 2021 (6.5%E). En materia de inflación IAM ajustó al alza su proyección en 1pp a 3.5% teniendo en cuenta factores como: 1) incremento de 45% en el barril de petróleo Brent a niveles no vistos desde 2018 (USD77), 2) los cuellos de botella enfrentados por cadenas de suministro a nivel global en medio de una reapertura

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.

adelantada y 3) el choque de oferta de alimentos a nivel local por cuenta de los bloqueos viales en May-21. Si bien las perspectivas de crecimiento e inflación (3.63% a Jun-21, +225pb en el YTD) han sido revisadas consecutivamente al alza por el mercado, la recuperación aún no se refleja en el mercado laboral. Precisamente a May-21 aún faltan por recuperarse 1.7 millones de puestos de trabajo para retornar a niveles pre-pandemia (vs. 1.3 M en Dic-20). En ausencia de presiones inflacionarias de demanda interna, la inflación básica retornó al rango meta (2.3% en Jun-21) y las expectativas de inflación permanecen ancladas al rango meta (a diferencia de otros países de la región). En el frente fiscal, el estallido social detonó el derrumbe de la reforma tributaria y la pérdida de grado de inversión por parte de S&P (Mayo 19) y Fitch Ratings (Julio 1). Todo lo anterior impulsó una devaluación de 9.7% del peso Colombiano (la mayor del mundo emergente después de la lira turca y peso argentino) y anticipó la normalización de política monetaria en 4Q21.

FINANCIERO

Activo: Al finalizar el primer semestre del año 2021 el total de activos de Colombina S.A. asciende a \$1.678.294 Millones de Pesos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre del año 2021 el total de pasivos de Colombina S.A. asciende a \$1.461.671 Millones de Pesos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre del año 2021 el total del patrimonio de Colombina S.A. asciende a \$216.623 Millones de Pesos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre del año 2021 el total de la utilidad de Colombina S.A. asciende a \$24.522 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 Junio de 2021 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.

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.

- 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/>

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.