
INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS
COLOMBINA S.A. – PRIMERA EMISIÓN DE BONOS Emisión 2006 50.000
MILLONES

DICIEMBRE DE 2012

| | |
|--|---|
| Avalistas | Colombina del Cauca S.A., Industria Nacional de Conservas S.A., Productos Lácteos Robin Hood S.A. y Chicles Colombina S.A. |
| 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 Título | Bonos Ordinarios. |
| Ley de circulación | A la orden. |
| Número de Títulos | 50.000 títulos. |
| Valor Nominal e Inversión Mínima | Los títulos tendrán un valor nominal de un millón de pesos colombianos (\$1.000.000). La inversión mínima será la equivalente al valor de un (1) título, es decir un millón de pesos colombianos (\$1.000.000). Los tenedores de los títulos podrán realizar operaciones de traspaso, sólo si estas operaciones incorporan unidades completas de títulos con valores no inferiores a un millón de pesos colombianos (\$1.000.000), es decir, un (1) título de valor nominal de un millón de pesos colombianos (\$1.000.000) |
| Series | Serie A, B y C. |
| Rendimientos | Los Bonos de la Serie A serán emitidos en pesos colombianos, devengarán un interés flotante referenciado a inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. Los Bonos de la Serie B serán emitidos en pesos colombianos, devengarán un interés flotante referenciado a la DTF y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. |
| Rendimientos | Los Bonos de la Serie C serán emitidos en pesos colombianos, devengarán un interés fijo y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. El rendimiento de la Emisión reflejará las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el Reglamento de Emisión y Colocación |
| Plazos y amortización del capital | 7 y 10 años, contados a partir de la fecha de Emisión. El capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. |
| Destinatarios de la Oferta | La Emisión de bonos tendrá como destinatarios al público en general. |

ENTIDAD EMISORA

Colombina S.A. Fundada como una empresa familiar en el Valle del Cauca, fue constituida en 1932 con el objeto de la fabricación y comercialización de toda clase de productos alimenticios, para consumo humano y animal, frescos procesados y enlatados de cualquier especie, derivados del azúcar, cacao, café, harina de trigo, harina de maíz y demás cereales, frutas vegetales y carnes, lácteos y sus derivados.

Dulcería (líder del mercado), Galletas y Pasteles, Chocolates, Chicles, Salsas y Conservas, Pasabocas y Helados. Las dos primeras son las de mayor participación de las ventas con 38% y 17%.

Colombina es una Compañía Global enfocada a cautivar al consumidor con alimentos prácticos y gratificantes, fundamentada en el bienestar y compromiso de su Capital Humano, en el desarrollo de marcas líderes y productos innovadores de alto valor percibido, dirigidos a la Base del Consumo a través de una comercialización eficaz.

La compañía ha expandido el portafolio de sus productos, lo que le ha permitido penetrar en nuevos mercados y participar en segmentos diferentes a los de las golosinas. Colombina se ha orientado a potencializar el desarrollo de productos de mayor valor agregado permitiendo que la compañía alcance en cada segmento en el que se encuentra una participación significativa de mercado. Adicional, se ha proyectado como una empresa de talla global, teniendo en la actualidad exportaciones a cerca de 44 países y una estructura comercial adecuada en más de siete.

Para entrar a ser una compañía sostenible, Colombina se adhirió al Pacto Global de las Naciones Unidas esto con el fin de alinear la estrategia y las operaciones a los 10 principios universales establecidos que contribuyen a la creación de un mundo más sostenible.

ESTADO Y CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

En marzo de 2007, Colombina realizó con éxito la colocación de bonos ordinarios, cuyos recursos fueron destinados a sustitución de deuda financiera de corto y mediano plazo.

Las condiciones de la colocación fueron las siguientes:

| | |
|----------------------|-------------------|
| Monto | 50.000 millones |
| Plazo | 10 años |
| Tasa de interés | IPC + 5,8% |
| Pago de intereses | Trimestre vencido |
| Amortización capital | Al vencimiento |

La colocación se llevará a cabo en uno o varios lotes, por un valor de cincuenta mil millones de pesos m/cte. (COP\$50.000.000.000), La Emisión constará de 50.000 bonos ordinarios.

COLOMBINA podrá ofertar una o las tres series de la Emisión según las condiciones de mercado vigentes al momento de la oferta.

La Emisión será 100% desmaterializada, los títulos serán emitidos a la orden y la transferencia de su titularidad se hará mediante anotaciones en cuentas o subcuentas de depósito de los tenedores en el Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S.A. (en adelante, "DECEVAL" o el "Administrador de la Emisión").

Las enajenaciones y transferencias de los derechos individuales se harán mediante registros y sistemas electrónicos de datos, siguiendo el procedimiento establecido en el Reglamento de Operaciones de DECEVAL.

El Emisor podrá recomprar sus propios títulos a través de la Bolsa de Valores de Colombia S.A., siempre y cuando se cumpla el tiempo mínimo de circulación de los títulos establecido en el artículo 1.2.4.2 de la Resolución 400 de 1995. Esta operación es voluntaria para los tenedores de los títulos.

Los títulos así comprados, serán entregados para su anulación y no podrán ser reemitidos, ni revendidos y las obligaciones del Emisor en relación con tales títulos cesarán. De presentarse esta circunstancia, el Emisor avisará por escrito a DECEVAL al respecto.

La Emisión constará de tres series A, B y C con las siguientes características para cada serie:

Serie A: Los Bonos de esta serie estarán emitidos en pesos colombianos, devengarán un interés flotante referenciado a la Inflación¹ (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.

Serie B: Los Bonos de esta serie estarán emitidos en pesos colombianos, devengarán un interés flotante referenciado a la DTF2 y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.

Serie C: Los Bonos de esta serie estarán emitidos en pesos colombianos, devengarán un interés fijo y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.

Las series A, B y C cuentan con plazos de redención de siete (7) y diez (10) años contados a partir de la fecha de Emisión.

CALIFICACION

Fitch Ratings-Bogota-16 November 2012: Fitch afirmo en AAA(col) la calificacion de la Primera Emision de Bonos de Colombina S.A. (Colombina) por \$50.000 millones. La Perspectiva es Estable.

La calificación refleja la destacada posición competitiva de Colombina en el mercado de consumo masivo en Colombia y otros países de la región, el amplio acceso al mercado financiero local, que le da cierta flexibilidad ante eventuales necesidades de liquidez, y el conservador perfil crediticio que ha venido presentando, el cual se espera se mantenga en el largo plazo. La calificación considera también la flexibilidad de sus operaciones y conservadora política de manejo de costos y liquidez, que le ha permitido enfrentar escenarios adversos manteniendo sus márgenes de rentabilidad relativamente estables, en un negocio altamente competitivo y sensible a la volatilidad de precios de sus principales materias primas y de movimientos de tipo de cambio en los países donde opera.

Destacada Posición Competitiva:



Colombina posee una diversificada línea de productos alimenticios, con una destacada posición de mercado y marcas altamente reconocidas en los países donde tiene presencia. Cerca del 50% de los ingresos y 54% del EBITDA de la compañía es generado por negocios donde tiene una posición de liderazgo (dulcería y productos representados), y es la segunda en participación de mercado en la mayoría de sus demás líneas de negocio.

Liquidez Adecuada:

Liquidez Adecuada y Perfil de Amortizaciones Manejable La posición de liquidez de Colombina se apoya en niveles de caja adecuados, perfil de amortizaciones manejable, así como un amplio acceso al mercado financiero y de capitales. A septiembre 2012, la empresa contó con un stock de caja de \$20.527 millones, que, junto con los cupos bancarios disponibles no comprometidos de cerca de \$600.000 millones, permiten cubrir sin inconvenientes las obligaciones corrientes de \$55.235 millones.

Los servicios de deuda anuales de la empresa son manejables, con las amortizaciones más significativas a partir del 2017. A septiembre 2012, la deuda financiera de Colombina fue de COP\$342.356 millones, compuesta principalmente por bonos emitidos en el mercado local con vencimientos entre los años 2016 y 2019.

Métricas Crediticias Conservadoras:

Colombina presenta sólidos indicadores crediticios para el sector donde opera, sustentados en una exitosa política comercial, relativamente estable generación de EBITDA y niveles de deuda controlados. Históricamente, la compañía ha financiado sus inversiones de capital con una combinación de deuda y flujos propios, estrategia que espera seguir manteniendo en el futuro.

A septiembre 2012, el ratio de Deuda Financiera / EBITDA de Colombina fue de 1,8 veces (x) y el de EBITDA / Gastos Financieros, de 7,1x, niveles acordes con la calificación actual. Hacia adelante, Colombina espera mantener su indicador de Deuda Financiera / EBITDA por debajo de las 2,0x.

SITUACIÓN FINANCIERA

Los Estados Financieros consolidados incluyen la situación financiera, los resultados del ejercicio, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo de Colombina S.A. y de sus subordinadas, en las cuales ejerce control directo ó indirecto, conforme lo establecido en los artículos 260 y 261 del Código de Comercio y las Circulares Externas 001 de 1996 y 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera. Dichos Estados Financieros se consolidaron por el Método de Integración Global, por consiguiente, se eliminaron todas las transacciones y saldos de importancia entre ellas en los Estados Financieros consolidados. La participación de otros accionistas en el patrimonio de las compañías vinculadas se reconoce como interés minoritario. Los Estados Financieros de Colombina S.A. y las subordinadas, incluidos en la consolidación, tienen corte al 31 de diciembre. Los Estados Financieros de las Compañías subordinadas del exterior fueron convertidos de dólares americanos a pesos colombianos, utilizando las tasas de cambio representativas del mercado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de \$1.768,23 y \$1.942,70 por US\$1,00, respectivamente

ENTORNO ECONÓMICO

Informe Económico:

Crecimiento

Durante el tercer trimestre del año 2012, el PIB presentó un desempeño inferior a lo esperado por el mercado. Es así como la economía colombiana creció 2.1% frente al mismo trimestre de 2011, y descendió 0.7% en comparación al 2 trimestre de 2012. Estos datos resultaron inferiores a los proyectados incluso por las autoridades económicas, y demuestran una desaceleración mayor a la presupuestada por el mercado en general.

Inflación: A Diciembre la inflación 12 meses se ubicó en el 2.44%, cifra dentro de la meta del Banco de la República, pero inferior a las expectativas que se tenía para este año. Los componentes que más han aportado al crecimiento de los precios han sido educación, vivienda y alimentos.

Tasas de Interés: Si bien durante el primer trimestre del año el Banco de la República incrementó la tasa de intervención del 4.75% al 5.25%, ante la nueva información económica disponible tanto a nivel interno como externo, el banco central comenzó de nuevo a recortar dichas tasas. Es así como el año 2012 culmina con la tasa repo en el 4.25%, ante un descenso en los tipos de interés de 100 pbs a lo largo del segundo semestre. Dichos recortes estuvieron fundamentados en un crecimiento económico inferior a lo esperado así como en una inflación menor a la presupuestada inicialmente.

Desempleo: Al igual que en el 2011, la generación de empleo sigue presentando un comportamiento bastante favorable en el presente año. De esta manera, a Noviembre la tasa de desempleo se ubica en el 9.2% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta.

Mercado Cambiario: Durante el 2012, el comportamiento del peso colombiano fue netamente revaluacionista. La mayor parte de la apreciación de la moneda local se presentó durante el primer semestre del año, mientras que en la segunda parte la tasa de cambio de cierre de año fue similar a la de comienzo de semestre. En especial la inversión extranjera tanto de portafolio como directa, provocó que la revaluación del peso durante el año fuera de 8.98%.

Deuda Pública: Las mejoras continuas en las finanzas públicas ante cifras record en recaudo de impuestos, así como importantes reducciones en la inflación, provocan caídas en las tasas de negociación de las inversiones de deuda pública.

Nuevos recortes en las tasas de intervención por parte del Banco de la República durante el segundo semestre, provocaron descensos adicionales en las tasas de los TES en dicho periodo. De esta manera, los títulos de referencia con vencimiento en el 2024 comenzaron el año en el 7.61% E.A. y cerraron en el 5.66% E.A.

El mercado accionario Colombiano presentó en el 2012 un comportamiento alcista en los precios, el IGBC se incrementó en un 15.5%. Durante el segundo semestre dicha tendencia se conservó a pesar del nerviosismo del mercado de renta variable ante la intervención de la firma comisionista Interbolsa. Dicho evento, así como otros varios, produjeron un aumento el volatilidad de dicho mercado.



CARACTERISTICAS DE LAS EMISIONES

La Primera Emisión de Bonos colocada en su totalidad en el primer trimestre del año 2007. Los fondos provenientes de la emisión fueron utilizados para sustituir deuda financiera de corto y mediano plazo.

ANEXOS

NOTA: Los Balances y las Notas a los Estados Financieros están disponibles para su consulta en las oficinas de HELM FIDUCIARIA S.A., Carrera 7 No 27 – 18 Piso 19 de 8:00 AM a 4:00 PM.