
INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

COLOMBINA S.A. – Emisión 2009

DICIEMBRE 2011

ENTIDAD EMISORA

Colombina S.A. es una empresa industrial del Valle del Cauca, 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 un incremento del 11% y 21% respectivamente con relación al año anterior.

También tiene la principal marca de enlatados "Van Camps" (líder). Las ventas de atún y sardinas crecieron 12%, alcanzando \$192.944 millones. Este comportamiento positivo puede ser atribuible al incremento de la tasa de consumo de productos enlatados de mar y a un precio de venta muy competitivo. Los atunes clásicos crecieron 14%, mientras que las sardinas presentaron ventas muy similares al año anterior.

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.

ESTADO Y CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN

Monto Total de la Emisión Ciento cincuenta mil millones de Pesos (\$150.000.000.000).

Podrá ofrecerse en uno o varios Lotes. Colombina realizó la colocación de la primera emisión de bonos ordinarios por \$50.000 millones en el 2007, cuyos recursos los destinó a sustitución de deuda financiera de corto y mediano plazo.

En el primer semestre del presente año la empresa realizó la segunda colocación de Bonos Ordinarios por \$100.000 millones de los \$150.000 millones aprobados, los recursos obtenidos se destinaron para sustitución de deuda.

Ambas emisiones cuentan con los mismos avales y las condiciones de la colocación fueron las siguientes:

Segunda Emisión

Segunda Emisión Bonos Ordinarios		
Monto Total	\$150.000 MM	
Saldo Vigente	\$100.000 MM	
Serie	A	
Sub-Series	A-7	A-10
Monto emitido	\$20.000 MM	\$80.000 MM
Plazo	7 años	10 años
Fecha colocación	Ago-09	Ago-09
Tasa de Interés	IPC + 5,73%	IPC + 6,58%
Amortización	Unica al vencimiento	Unica al vencimiento

CALIFICACION

El Comité Técnico de Calificación de FitchRatings Colombia S.A. S.C.V., en reunión del 24 de Noviembre de 2011, luego de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la revisión anual de la primera emisión de Bonos Ordinarios Colombina por \$50.000 millones, decidió realizar una mejora a la calificación "AA+(col)" (Doble A mas) que tenía la emisión por una calificación "AAA(col) (Triple A)" y una perspectiva estable, según consta en el Acta No. 2397 de la misma fecha.

La mejora en la calificación tiene fundamento en los resultados obtenidos por la compañía en escenarios adversos, en una evidente disminución de la operación en Venezuela y una eficaz política de cobertura de riesgos. El uso de políticas conservadoras de manejo de costos y liquidez le ha permitido enfrentarse a escenarios adversos manteniendo sus márgenes de rentabilidad sin muchas alteraciones. Al subir la calificación también se incorpora la expectativa de la calificadora Fitch acerca que la empresa mantendrá una estructura de capital conservadora, acorde y consistente con su perfil crediticio.

Destacada Posición Competitiva:

Colombina posee una variada línea de productos alimenticios, con una destacada posición de mercado y marcas bastante reconocidas en los diferentes países donde hay presencia de la compañía. Alrededor del 51% de los ingresos y 53% del EBITDA de la compañía es generado por negocios en los cuales está bien posicionada y líder en el mercado (dulcería y productos representados), y se posiciona en el segundo lugar del mercado en las demás líneas de negocio donde tiene operaciones.

Liquidez Adecuada:

El enfoque de liquidez de Colombina está soportado en niveles de caja adecuados, perfil de amortizaciones manejable, así como un amplio acceso al mercado financiero y de capitales. A septiembre 2011, la empresa contó con una reserva de caja de \$30.039 millones, que unido con los cupos bancarios de los que dispone que no están comprometidos de \$438.405 millones, permiten cubrir sin problema las obligaciones corrientes de \$50.442 millones.

Métricas Crediticias Conservadoras:

Durante el segundo semestre del 2011 Colombina presenta sólidos indicadores a nivel crediticios para el sector donde opera, sustentados en una exitosa política comercial, estable generación de EBITDA y niveles de deuda controlados.

Durante su historia, la compañía ha hecho el financiamiento de sus inversiones de capital con una combinación de deuda y flujos propios, estrategia que espera seguir manteniendo en el futuro.

SITUACIÓN FINANCIERA

El consolidado neto de las ventas de Colombina para el 2011 crecieron un 13% logrando \$1.237.167 millones siendo este un crecimiento notable y satisfactorio para todos los negocios de la compañía. Para el mercado nacional las ventas durante el 2011 representaron \$ 848.585 millones siendo un 15% mayor al consolidado del año anterior en ventas nacionales; y a nivel internacional las ventas fueron de \$388.582 millones con un crecimiento del 10% con relación al año anterior.

Ventas netas (Col \$Millones)	2011	2010
Nacional	\$ 848.585	\$ 736.608
Internacional	<u>388.582</u>	<u>354.081</u>
Total	\$1.237.167	\$1.090.689

Un notable crecimiento en las utilidades por ventas brutas del 20% durante el 2011 con relación al año 2010, esto ocasionado por el incremento en los ingresos por un valor de \$445.372 millones. Adicionalmente es de destacar la reducción en los gastos operacionales con respecto a las ventas netas de 27,1% el año anterior a 26,9% en el 2011, esto sin dejar de incurrir en altos montos en gravámenes a los movimientos financieros. En contraste con estas cifras alentadoras por parte de Colombina, se puede mencionar por igual el crecimiento en el EBITDA, dando un consolidado de 19% representando \$156.823 millones; y un margen del EBITDA mejorado con respecto al año anterior pasando del 12% a 12,7%.

Igualmente es importante resaltar el aumento de 12% en la utilidad neta del año con respecto al 2010 alcanzando \$47.01 millones al cierre del ejercicio.

Es de gran relevancia mencionar que Colombina realizó una recompra de sus acciones en Diciembre del año 2009 a la Corporación Financiera Colombiana S.A por \$57.000 millones, con un esquema de pagos de 24 cuotas mensuales siendo la última de estas cuotas la de Diciembre de 2011.

Adicionalmente a cierre de 2011 Colombina presento una deuda financiera por \$332.514 millones. Siendo su principal deuda a largo plazo dos emisiones de bonos locales por un monto de \$150.000 millones con vencimientos en el 2016 y 2019 respectivamente.

Igualmente Colombina posee préstamos con el Grupo Bancolombia representando el 21,9% de su deuda financiera, tres créditos con el banco BBVA con un 12,5% y dos con Hel Bank representada en el 10,7%

A pesar de un difícil comienzo del 2011 por el incremento en los precios de las principales materias primas la evolución de los negocios de Colombina, como la dulcería, chocolatería, pasabocas, fue muy satisfactoria; ya que las ventas netas se incrementaron un 11%, las marcas de dulcerías, se mantienen en el liderazgo del mercado nacional y ganando participación en los mercados internacionales donde tiene presencia Colombina.

En el mercado externo, las filiales de Colombina presentaron crecimientos en ventas del 15% en dólares, siendo los países con mayor crecimiento: Perú con 31%, Puerto Rico con 25%, y Estados Unidos con 9%.

Ha sido muy satisfactorio el posicionamiento ganado por las marcas Ponky, Crakeñas, Muuu, y Bridge, las cuales contribuyeron para alcanzar los objetivos de ventas y rentabilidad en el 2011. Igualmente, se ha consolidando el liderazgo en Galletas Wafer, Piazza y Galletas dulces simples.

Aunque el monto de ventas en el mercado internacional no es muy representativo en las ventas totales de la Compañía, es importante mencionar la incursión con éxito en el mercado norteamericano con el producto Arequipe. Entre los retos del negocio continúa la evaluación de alternativas para incrementar las exportaciones.

Entre las variables externas más sensibles en el mercado internacional, se encuentran la tasa de cambio y los precios de las materias primas, las cuales afectaron negativamente este mercado en el 2011. Sin embargo, a pesar que el peso colombiano se fortaleció frente al dólar, lo que significó revaluación promedio del 2.5% entre los dos años y las

principales materias primas presentaron incrementos superiores a la inflación, se lograron resultados satisfactorios.

ENTORNO ECONÓMICO

Crecimiento Económico: En medio de un ambiente internacional complejo, en el tercer trimestre de 2011 el PIB creció en 7,7%, con relación al mismo periodo de 2010, crecimiento impulsado por el sector minero y la construcción, principalmente. Así las cosas, la economía colombiana entre enero y septiembre de 2011 ha creció en un 5.8%, respecto al mismo periodo de 2010.

Inflación: A noviembre la inflación acumulada alcanzó el 3.29% y la 12 meses en el 3.96%, con lo que se espera que la inflación del año 2011 se ubique por niveles inferiores al 4%, cumpliéndose así la meta establecida por el Banco de la República para el año que terminó. El incremento en la inflación en el año 2011 obedeció en cerca del 80% por el incremento en los alimentos, como consecuencia por la ola invernal.

Tasas de Interés: Durante el año 2011, el Banco de la República incrementó la tasa de intervención en 175 pb, ubicándose a corte de diciembre de 2011 en el 4.75%, como una medida para frenar la inflación venidera. Por su parte la DTF se ubicó a corte de 2011 en el 4.98% ea y el IBR de un mes en el 4.65% ea., ambos indicadores con comportamiento alcista en el año, acorde a los incrementos en la tasa del Banco de la República.

Desempleo: El desempleo presentó un comportamiento bastante favorable en el 2011, al ubicarse a noviembre de 2011 en una tasa del 10.9% anual, luego que el trimestre septiembre – noviembre de 2011 se ubicara por debajo de un dígito (9.3%).

Mercado Cambiario: Durante el 2011, el comportamiento del peso colombiano, se vio altamente influenciado por la difícil situación económica de Europa e incluso de Estados Unidos, lo que hizo que la tasa de cambio nacional se incrementara en un 1.50% al cerrar en \$1.942,70 por dólar, frente a un valor de apertura en el 2011 de \$1.913,98, a pesar del incremento en la inversión directa en el país, la cual presentó un incremento cercano al 54% en el 2011.

Deuda Pública: El buen comportamiento de la economía nacional y del déficit fiscal, acorde al buen comportamiento en el recaudo de impuestos y la mejora en la calificación externa de la deuda Colombiana, generaron que la tasa de las inversiones de deuda pública presentaran un comportamiento bajista en el 2011, pese el incremento en la tasa del Banco de la República y la difícil situación económica mundial. Así las cosas, los títulos de referencia, Tes tasa fija con vencimiento en julio de 2024, comenzaron el año en el 8.19% EA y cerraron en el 7.63% EA.

El mercado accionario Colombiano presentó en el 2011 un comportamiento descendente en los precios, producto principalmente de la aversión al riesgo por parte de los inversionistas dada la coyuntura económica de Estados Unidos y Europa principalmente, así como por la alta oferta de nuevas acciones en el país. El IGBC pasó de 15.542,77 al inicio de 2011 a 12.665,71 al cierre del año.

CARACTERISTICAS DE LAS EMISIONES

La segunda emisión de bonos ordinarios por un total de \$150.000 millones se emitió en dos series, logrando colocar \$100.000 millones. El destino de los recursos captados fue la sustitución de obligaciones financieras.

Similar a la primera emisión, esta segunda emisión cuenta con el aval de las subsidiarias operativas Colombina del Cauca S.A., Conservas Colombina S.A. La Constancia, Productos Lácteos Robin Hood S.A. y Chicles Colombina S.A.

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.