

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

DICIEMBRE DE 2011

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)
Serías	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.

ESTADO Y CARACTERISTICAS 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

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 establea, 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.

	2011	2010	Var. %
Mercado nacional	\$ 848.585	\$ 736.608	15%
Mercado Internacional (2011 US\$211, 2010 US\$187,5 millones)	388.582	354.081	10%
Total ventas netas Col(MM)	\$ 1.237.167	\$ 1.090.689	13%
Total ventas netas (USDMM)	667	573	16%

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% 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.¹

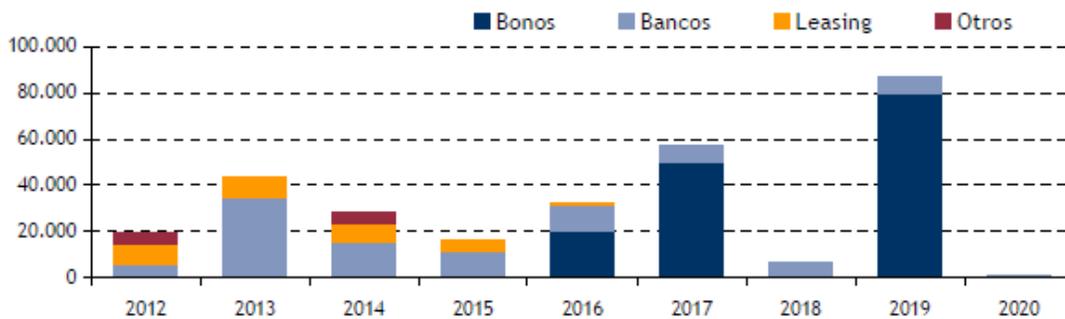
Es de gran relevancia mencionar que Colombina realizó una recompra de sus acciones en Diciembre del año 2009 a la Corporación Financiera Colombiana S.A por \$57.000 millones, con un esquema de pagos de 24 cuotas mensuales siendo la última de estas cuotas la de Diciembre de 2011.

¹ Obtenido de Colombina "Resume de cifras 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%

Colombina - Vencimientos Deuda Largo Plazo (COP\$ millones)



Fuente: Colombina

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 satisfactorios²

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

² Informe Anual 2011 Grupo Empresaria Colombina.

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 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.