
INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

COLOMBINA S.A. – Emisión 2009

DICIEMBRE 2012

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.

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 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

La evaluación de las emisiones de bonos realizados por Colombina S.A. se realiza anualmente por la firma FitchRating Colombia S.A., por lo cual se expone a continuación la calificación de la emisión realizada el 24 de Noviembre de 2011.

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

Teniendo en cuenta la desaceleración económica del segundo trimestre del 2012, el primer semestre del año se cerró con unos resultados notablemente buenos. Las ventas netas consolidadas tuvieron un crecimiento del 7% y alcanzaron un valor de \$616,600 millones. Compuesto por el mercado nacional con unas ventas netas de \$425,307 millones creciendo así en un 8%, mientras que el mercado internacional alcanzó \$191,293 millones, mostrando un 6% muy superior al promedio que estuvo alrededor del 3%.

	2012	2011	Var.%
Mercado nacional	\$ 425.307	\$ 394.302	8%
Mercado Internacional (2012 US\$106,8 y 2011 US\$98,3 millones)	191.293	180.250	6%
Total ventas netas Col(MM)	\$ 616.600	\$ 574.552	7%
Total ventas netas (USDMM)	344,2	313,4	10%

Se puede resaltar un incremento en las ventas brutas en un 13% con relación al mismo periodo del año anterior. Esto gracias al incremento en los ingresos captados por valor de 236,888 millones.

La compañía continúa en su camino para el desarrollo de acciones que le permitan tener un efectivo control de gastos, los cuales incrementaron en un 9% por un monto de 157,955 millones. Igualmente el Ebitda consolidado tuvo un crecimiento del 22% generando así en este primer semestre del año \$78,932 millones y mejorando el margen de Ebitda de 11.3% a 12.8%.

Para el cierre del semestre la utilidad neta de Colombina supero al año anterior en 61% alcanzando \$20,769 millones. ¹

¹ Informe Resultados Consolidados Junio 2012 Grupo Empresarial Colombina.

ENTORNO ECONÓMICO

Crecimiento Económico: La economía colombiana acumula un crecimiento anual de 4,7% en el primer trimestre de 2012, liderado principalmente por la actividad del sector minero – energético, la industria y el comercio. Se proyecta un menor crecimiento en el segundo trimestre de 2012, producto de la fuerte desaceleración económica en la mayor parte de los países desarrollados.

Inflación: A Mayo la inflación acumulada esta en el 1.92% y 12 meses en el 3.44%, el incremento en el últimos meses se debió al grupo de alimentos y vivienda. El resultado, aunque sigue siendo bajo para la historia colombiana reciente, revela incrementos por las condiciones climáticas.

Tasas de Interés: En el primer semestre de 2012, el Banco de la República hizo dos modificaciones en su tasa de intervención, en el mes de Enero y Febrero de 25pb respectivamente, dejando así hasta a la fecha una tasa del 5.25%.

La principal tasa de interés de captación, DTF a 90 días, siguió muy de cerca el comportamiento de la tasa de interés de política monetaria. Tras haber acabado el 2011 sobre 5.22% E.A., éste indicador a fin de semestre se ubicó en el 5.43% E.A.

Desempleo: Durante el 2012 el desempleo comenzó a ceder en Colombia, ubicándose a Mayo en el 10,7%, frente al 11,2% en igual mes de 2011.

Mercado Cambiario: Durante la mayor parte del año 2012 el peso colombiano, a la par de otras monedas emergentes, y en especial las de América Latina, tendió a ahondar su tendencia apreciativa frente al dólar. Lo anterior, en medio de la recuperación económica y de cantidades importantes de flujos de inversión extranjera directa entrantes al país, pese la difícil situación económica, política y social por la que atraviesa Europa y que tiene los mercados internacionales inquietos. El cierre de Junio 2012 fue \$1.784,60 por dólar, frente a \$1.942,70 del inicio del año.

Deuda Pública: El comportamiento de las finanzas públicas del año 2011 fue mejor a lo esperado, y durante el primer semestre de 2012 dicha tendencia a continuado por la misma senda. Esto se vio reflejado en las 2 presentaciones del marco fiscal de mediano plazo realizadas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público durante lo corrido del

presente año, en las cuales la metas de déficit fiscal se han reducido incluso más de lo esperado por el mercado. Junto con el buen desempeño de la inversión en el país, esto ha contribuido a que toda la curva de rendimientos de los TES haya presentado un descenso. Es así como la referencia más líquida, TES Tasa Fija de Julio de 2024, ajustó una caída de 60 pbs en rentabilidad; y después de terminar 2011 en 7.63%, en el primer semestre de 2012 finaliza en 7.00%.

Mercado Accionario Nacional: El comportamiento de la bolsa de valores colombiana en el neto del primer semestre presentó un comportamiento al alza. Los primeros 2 meses fueron de importantes valorizaciones en general, de manera tal que el IGBC presentó registró durante dicho período un alza del 17.9%. En el transcurso de los 2 meses siguientes se presentó un comportamiento lateral y el índice no tuvo grandes variaciones en el neto. No obstante, en Mayo y Junio el mismo índice accionario tuvo una baja sustancial del 11.8%, en línea con las caídas de los principales índices accionarios mundiales, en especial europeos, como consecuencia de la aguda crisis económica y política en el viejo continente.

Mercados Internacionales: La situación económica y política de Europa sigue siendo el punto central de los inversionistas del mundo, quienes siguen atentos las decisiones que se tomen para salvar las economías de países tales como Grecia, España e Italia y definir así el futuro de la zona euro. Por su parte, el crecimiento en Estados Unidos sigue lento, y se evidencia un leve enfriamiento en la economía China.

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.