

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE
TENEDORES DE TÍTULOS (01/07/2013 – 31/12/2013)**

**EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS \$50,000,000,000
COLOMBINA S.A.**

DICIEMBRE DE 2013

| | |
|--|--|
| CLASE DE TÍTULO: | Bonos Ordinarios. |
| EMISOR: | Colombina S.A. |
| MONTO DE LA EMISIÓN: | \$50.000.000.000 |
| VALOR NOMINAL: | Los títulos tendrán un valor nominal de un millón de pesos colombianos (\$1.000.000). |
| NÚMERO DE SERIES: | Serie A, B y C. |
| VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN: | Un 1 Bono |
| PLAZO DE VENCIMIENTO: | 7 y 10 años, contados a partir de la fecha de Emisión. |
| ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN: | Deceval S.A. |
| AMORTIZACIÓN DE CAPITAL | El capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. |
| TASA MAXIMA DE INTERESES | Los Bonos serie A ofrecerán un rendimiento flotante ligado a la Inflación. Los Bonos serie B ofrecerán un rendimiento flotante ligado a la DTF. El rendimiento de los Bonos de la Serie C estará dado por una tasa fija en términos efectivos, la cual deberá convertirse en una tasa nominal de acuerdo con el Período de Intereses escogido y esta será la tasa que se aplique al capital. |
| REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS | Helm Fiduciaria S.A. |
| CALIFICACIÓN: | Fitch Ratings afirmó en AAA(col) la calificación de la Primera Emisión de Bonos de Colombina S.A. (Colombina) por \$50.000 millones. La Perspectiva es Estable. |
| AVALISTAS: | Colombina del Cauca S.A., Industria Nacional de Conservas S.A., Productos Lácteos Robin Hood S.A. y Chicles Colombina S.A. |

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 notaria 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.

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 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 día 13 de noviembre de 2013, Fitch Ratings ha afirmado en AAA(col) la calificación de la siguiente emisión de Colombina S.A. (Colombina); la perspectiva es estable.

- Primera Emisión de Bonos Ordinarios por 50.000 millones de pesos.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Colombina refleja la destacada posición competitiva de Colombina en el mercado de consumo masivo en Colombia y otros países de la región, su diversificación geográfica y por

¹Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

productos, también la flexibilidad de sus operaciones, que le ha permitido mantener sus márgenes de rentabilidad relativamente estables en medio de fuertes presiones competitivas. Por su parte, las calificaciones consideran la ambiciosa estrategia de crecimiento de la empresa, la cual se ha reflejado en la presión en la generación de flujo de caja libre e incremento del apalancamiento hasta sus mayores niveles en los últimos cinco años.

DESTACADA POSICIÓN COMPETITIVA

Colombina posee una diversificada línea de productos alimenticios, con una destacada posición de mercado, beneficiados por la fortaleza de sus marcas y de su logística de distribución. Así, cerca del 58% de los ingresos y 63% 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. La posición de negocios de Colombina también se fortalece por su capacidad

exportadora; un 41% de las ventas de la empresa se dirigen a la exportación a unos 44 países. La diversificación por productos y geográfica de la empresa ha contribuido registrar un flujo creciente de ingresos a través del ciclo económico.

ESTABILIDAD EN LOS MÁRGENES DE OPERACIÓN

La empresa ha presentado márgenes de rentabilidad relativamente estables a través del tiempo, gracias a una eficiente política de control de costos operativos, una conservadora estrategia de coberturas de precios de las materias primas y una operación flexible. Sin embargo, durante el año 2013, la empresa ha asumido cierta presión en el EBITDA por los mayores gastos de introducción de los nuevos productos que ha incorporado al portafolio durante el año. Así, al cierre de septiembre del año 2013, el EBITDA LTM alcanzó 180.517 millones de pesos, implicando un margen de 13,1%, nivel aún en línea con el promedio registrado en el período 2009-2012. Hacia adelante, se espera que la empresa pueda sostener márgenes alrededor de 13%, dada la

rentabilización esperada de los nuevos productos y desempeño previsto por el portafolio de productos tradicionales de la empresa.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una acción negativa de calificación pudiera generarse ante la ocurrencia individual o en conjunto de los siguientes factores:

- Una estrategia de inversiones de capital más agresiva financiada mayoritariamente con deuda,
- Una reducción en la generación operativa por el incremento de las presiones competitivas o el sostenimiento de indicadores de apalancamiento por encima de las 2,5 veces.²

2 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 13 de noviembre de 2013.

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: El PIB del tercer trimestre de 2013 presentó un crecimiento del 5.1%, dato muy superior al esperado por los analistas, siendo uno de los resultados más altos registrados históricamente. La economía Colombiana a corte del tercer trimestre de 2013 creció el 3.9%, comparado con el mismo periodo del año 2012.

Desempleo: Durante lo corrido del 2013, la cifra de desempleo continúa su tendencia bajista, al alcanzar en el mes de octubre un 7,8%, la cifra más baja desde el año 2001. Esta cifra confirma que la situación del mercado laboral es favorable, dado que no sólo la tasa de desempleo viene en descenso, sino que el empleo creado también viene con un comportamiento ascendente.

Inflación: A Noviembre de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 1,76%, cifra bastante baja, que incluso se encuentra por debajo del rango meta del Banco de la República y de las expectativas de los analistas del mercado. Sin embargo se espera que las

inflaciones venideras sean moderadamente al alza, para ubicar la inflación en el año 2014 por niveles cercanos al 3%.

Tasas de Interés: El Banco de la República ha mantenido, desde marzo de 2013, la tasa interés de intervención en el 3.25%. Sustentan sus decisiones los buenos resultados obtenidos en los indicadores locales, tales como el comportamiento económico y la inflación, así como el comportamiento de la economía mundial.

Por su parte la DTF se ubica a corte de Diciembre 2013 en el 4.07% E.A. y el IBR de un mes en el 3.198% E.A, indicadores que en el último semestre han presentado un comportamiento estable, pero que frente al inicio del año, han presentado un comportamiento bajista, en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República.

Deuda Pública: Las buenas cifras de la economía estadounidense, sobre todo en los últimos meses de 2013, han generado cambios en las expectativas y

en el comportamiento de la política monetaria de Estados Unidos. Desde el pronunciamiento por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre el comienzo de un proceso de desmonte en la liquidez otorgada para la recompra de Bonos del Tesoro Americano y Bonos Hipotecarios, hecho que se hizo real en diciembre de 2013, se ha generando un aumento en las tasas de los bonos del tesoro de Estados Unidos y por ende en las tasas de la deuda pública y privada colombiana. Las tasas de los TES presentaron en el año altas volatilidades, afectando los resultados y rentabilidad de los inversionistas. Los TES con vencimiento en el año 2.024 comenzaron el año por niveles de 5.659%, alcanzando niveles cercanos al 4.81% en abril, para luego subir a niveles del 7.20% hacia mediados de año y finalmente concluir el 2013 por niveles cercanos al 6.65%, lo que representa un incremento neto de 100 pbs aproximados durante el año.

Mercado Cambiario: La tasa de cambio presentó un comportamiento devaluacionista en el año 2013 del 8.97% al cerrar el año en \$1.926,83 por

dólar. Dicho comportamiento es acorde al comportamiento de otras monedas latinoamericanas y obedece principalmente a las expectativas y al cambio en la política monetaria de Estados Unidos.

Mercado Accionario: El mercado accionario Colombiano presentó en el 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 11.23% durante el mismo periodo. La mayor parte de la depreciación se presentó en los meses de Mayo y Junio, en línea con el desempeño de otras bolsas de países emergentes, luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos planteara el comienzo de la normalización monetaria hacia finales de 2013.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de activos de Colombina S.A. asciende a \$1,180,754.01 Millones de Pesos.

PASIVO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos de Colombina S.A. asciende a \$634,952.54 Millones de Pesos.

PATRIMONIO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio de Colombina S.A. asciende a \$545,801.47 Millones de Pesos.

UTILIDAD

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad de Colombina S.A. asciende a \$54,258.55 Millones de Pesos.³




³ Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios emitidos por Colombina S.A., considera que las cifras presentadas con corte a diciembre de 2013 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para cumplir con sus obligaciones.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa la solvencia para cumplir con las obligaciones adquiridas en la emisión de los Bonos.

FUENTES

-  Superintendencia Financiera de Colombia.
-  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/>