

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS (01/01/2014 – 30/06/2014)

EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS \$150,000,000,000 COLOMBINA S.A.

JUNIO DE 2014

CLASE DE TÍTULO:	Bonos Ordinarios.
EMISOR:	Colombina S.A.
MONTO DE LA EMISIÓN:	\$150.000.000.000
VALOR NOMINAL:	\$10.000.000 de Pesos para las Series A, B, C y D y 100.000 UVR para la Serie E.
NÚMERO DE SERIES:	Serie A: Bonos denominados en Pesos indexados al IPC más un Margen. Serie B: Bonos denominados en Pesos indexados a la DTF más un Margen. Serie C: Bonos denominados en Pesos indexados a la IBR más un Margen. Serie D: Bonos denominados en Pesos y con tasa de interés fija. Serie E: Bonos denominados en UVR y con tasa de interés fija.
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:	Un 1 Bono
PLAZO DE VENCIMIENTO:	Entre uno (1) y diez (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 MÁXIMA DE INTERESES	Los Bonos Serie A devengarán un interés variable en Pesos ligado al IPC. Los Bonos Serie B devengarán un interés variable en Pesos ligado a la DTF. Los Bonos Serie C devengarán un interés variable en Pesos ligado al IBR. Los Bonos Serie D devengarán un interés fijo en Pesos. Los Bonos de la Serie E ofrecerán un interés fijo en UVR (Unidad de Valor Real) pagadero en moneda legal colombiana.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS	Helm Fiduciaria S.A.
CALIFICACIÓN:	Fitch Ratings afirmó en AAA(col) la calificación de la Segunda Emisión de Bonos de Colombina S.A. (Colombina) por \$150.000 millones. La Perspectiva es Estable.
AVALISTAS:	Los Avalistas de la Emisión son las empresas Colombina del Cauca S.A., Conservas Colombina S.A. La Constancia, 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 17 de enero de 2014, Fitch Ratings ha afirmado en AAA(col) la calificación de la siguiente emisión de Colombina S.A. (Colombina); la perspectiva es estable.

- Segunda Emisión de Bonos Ordinarios por valor de 150.000 millones de pesos.

Posición Competitiva Destacada: Colombina posee una línea diversificada de productos alimenticios, con una posición de mercado destacada. Se beneficia por la fortaleza de sus marcas y de su logística de distribución. La posición de negocios de Colombina también se fortalece por su capacidad exportadora; un 41% de las ventas de la

empresa se exportan hacia 44 países. La diversificación de la empresa, por productos y por distribución geográfica, contribuye a un flujo creciente de ingresos a través del ciclo económico.

Márgenes Operativos Estables: La empresa ha presentado márgenes de rentabilidad relativamente estables a través del tiempo, gracias a una política eficiente de control de costos operativos, una estrategia conservadora de coberturas de precios de las materias primas y una operación flexible. Sin embargo, durante 2013, la empresa ha asumido cierta presión en el EBITDA, por los gastos mayores de introducción de los nuevos productos que ha incorporado al portafolio durante el año. Fitch Ratings espera que los márgenes se estabilicen alrededor del 13% en el mediano plazo.

Liquidez Adecuada: La liquidez de Colombina es adecuada, soportada en la generación sólida de flujo de caja operativo, el acceso amplio de la empresa a los mercados financieros y de capitales y los niveles de apalancamiento

¹Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

aún moderados. Al cierre de septiembre de 2013, la empresa mantenía un nivel de caja de COP23.731 millones; en los últimos doce meses, un FCO de COP77.168 millones y líneas de créditos -no comprometidas y por desembolsar- con la banca local por más COP600.000 millones. Estos factores compensan el incremento de la deuda financiera de corto plazo, la cual se ubicó en COP126.606 millones.

Sensibilidad de las Calificaciones

Factores Negativos: 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 17 de enero de 2014.

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: La economía colombiana creció a un ritmo de 4,68% en 2013, corregido al alza desde 4,26% según el DANE. Durante el primer trimestre de 2014 el crecimiento del PIB fue de 6,41%, que también se compara al alza con el primero de 2013 (2,95%). Se estima que la economía crecería éste año por encima de lo que se considera como su nivel potencial de largo plazo, más o menos un 4,80%.

Desempleo: El desempleo continúa en descenso. La tasa de desocupación total nacional en el trimestre marzo – mayo se ubicó en 9,20%, a la baja frente al 9,90% observado en igual periodo de 2013. Construcción, intermediación financiera y servicios fueron las ramas que más jalaron el empleo.

Inflación: La inflación total anual se situó en 2,93% en mayo, con tendencia ascendente en lo corrido de 2014 y al alza frente a mayo de 2013 (2,00%). Se espera que para fin de año la inflación total supere el 3,00%, meta central del Banco de la República, probablemente

impactado por el fenómeno climático de El Niño.

Tasas de Interés: El Banco de la República inició en abril un nuevo ciclo al alza en la tasa de interés de política monetaria. Desde el 3,25%, donde se mantuvo la tasa Repo durante un año, se acumulan 75 pbs de incremento, al 4,00%. Se espera que los incrementos se prolonguen este año hacia un 5,00%. Otras tasas han reaccionado al alza; la IBR finalizó junio sobre 3,89%, desde 3,13% en diciembre. La DTF, ciertamente rezagada pero tendiendo a subir, terminó en junio sobre 4,01%, prácticamente estable durante el primer semestre (4,07% en diciembre). La expectativa es que ésta tienda a ajustarse, con una tendencia moderada al alza. La IBR continuará siguiendo muy de cerca la tasa de interés de política monetaria.

Deuda Pública: con un inicio de año al alza, la renta fija colombiana se vio afectada por cuenta de un fenómeno internacional de fuerte castigo a los activos emergentes, a razón de la menor cantidad de liquidez que la FED irrigaría

en adelante. A ello se sumaron algunos eventos particulares en algunos países emergentes, producto de sus debilidades macro estructurales, como alta dependencia de la financiación externa de corto plazo, en cuya lista sin embargo no está Colombia incluida. En marzo la noticia de una mayor participación de activos soberanos colombianos en los índices de renta fija de JP Morgan hundieron las tasas de interés con ímpetu, producto de una gran demanda e interés de fondos externos en la deuda pública colombiana. Así entonces, mientras la referencia de los TES 2024 terminó el 2013 con un rendimiento de mercado de 6,80%, alcanzó una tasa máxima en febrero de 7,29% (no vista desde marzo de 2012). Después corrigió hasta una mínima en abril de 6,12% (no vista desde junio de 2013) y en junio acabó sobre 6,55%, recientemente con conducta correctiva al alza, producto del inicio de un nuevo ciclo al alza en la tasa Repo.

Mercado Cambiario: a pesar de iniciar con tendencia al alza el año, producto de las condiciones internacionales de aversión al riesgo, a partir de marzo la

tasa de cambio corrigió con fuerza a la baja, tendencia que aún continúa a razón de los flujos de inversión extranjera, en particular de portafolio, que vienen entrando a los mercados de renta fija y variable. Si bien el 2013 acabó con una TRM de USDCOP 1.926,83, y alcanzó una tasa máxima de USDCOP 2.054,90 en febrero, recientemente toca nuevos mínimos del año; el mes de junio terminó sobre USDCOP 1.881,19, pero inicia julio sobre niveles de USDCOP 1.865,42, mínimos no vistos desde mayo de 2013. La futura trayectoria dependerá de la afluencia de mayores flujos de inversión y del manejo monetario de la FED.

Mercado Accionario: el índice COLCAP inició el año con tendencia bajista, sobre 1.606,33 unidades y alcanzó a caer hasta un mínimo de 1.448,23 unidades en febrero. En adelante sin embargo, emprendió un curso al alza que también experimentaron las plazas internacionales, en vista de extrema laxitud monetaria en economías industrializadas. El índice alcanzó en junio su máximo del año, 1.728,28 puntos, no visto desde noviembre de

2013. El mes de junio acabó sobre 1.705,99.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de activos de Colombina S.A. asciende a \$1,184,157.84 Millones de Pesos.

PASIVO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de pasivos de Colombina S.A. asciende a \$705,797.12 Millones de Pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total del patrimonio de Colombina S.A. asciende a \$478,360.72 Millones de Pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de la utilidad de Colombina S.A. asciende a \$21,085.75 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 a corte junio de 2014 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/>