

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS

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

JUNIO 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.

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 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

¹Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN:

El día 16 de Noviembre de 2012 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.

La calificación refleja la destacada posición competitiva de Colombina en el mercado de consumo masivo en Colombia y otros países de la región, el amplio acceso al mercado financiero local, que le da cierta flexibilidad ante eventuales necesidades de liquidez, y el conservador perfil crediticio que ha venido presentando, el cual se espera se mantenga en el largo plazo. La calificación considera también la flexibilidad de sus operaciones y conservadora política de manejo de costos y liquidez, que le ha permitido enfrentar escenarios adversos manteniendo sus márgenes de rentabilidad relativamente estables, en un negocio altamente competitivo y sensible a la volatilidad de precios de sus principales materias primas y de movimientos de tipo de cambio en los países donde opera.

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

Un deterioro sostenido en los márgenes de rentabilidad de la empresa, un cambio en la estructura de capital que conlleve a incrementos en el apalancamiento (Deuda / EBITDA) por encima de 2,5x de forma sostenida o una afectación significativa en la posición de mercado de sus principales negocios podría llevar a una disminución de la calificación de la compañía.²

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: Durante el primer trimestre del año 2013, el PIB presentó un desempeño ligeramente superior a lo esperado por el mercado. Es así como la economía colombiana creció 2.8% frente al mismo trimestre de 2012, y descendió 0.3% en comparación al 4to trimestre de 2012. Los comportamientos anuales más bajos se presentaron en la industria y en petróleo y minería, mientras que el sector de la construcción fue el de mayor crecimiento durante el periodo.

2 Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 16 de noviembre de 2012

Inflación: A Mayo de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 2.00%, dentro del rango meta del Banco de la República, pero por debajo de las expectativas. Sin embargo la política monetaria expansiva y las políticas públicas para impulsar el crecimiento, hacen que las perspectivas para el segundo semestre sean moderadamente al alza, sin que supere el 3%.

Tasas de Interés: El Banco de la República recortó sus tasas de interés de referencia en 100 puntos básicos durante el primer semestre de 2013 pasando del 4.25% al 3.25%. Dichos recortes estuvieron basados en un crecimiento económico inferior al potencial, un comportamiento de la industria muy por debajo de lo esperado, y un desempeño de la inflación dentro de lo esperado.

Por su parte la DTF se ubica a corte de junio 2013 en el 3.99% E.A. y el IBR de un mes en el 3.13% E.A., ambos indicadores presentaron un comportamiento a la baja en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República. En el caso de la DTF la caída no ha sido tan pronunciada como en el de la IBR.

En cuenta a la deuda pública, durante los primeros 4 meses del año el comportamiento de la deuda pública fue muy favorable, especialmente impulsado por caídas en la inflación, recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República y mejoras en el perfil crediticio de Colombia por parte de una agencia calificadora. Sin embargo durante los meses de Mayo, y en especial Junio, se presentaron desvalorizaciones muy importantes ante un entorno internacional muy volátil y un cambio en las expectativas acerca de la política monetaria de USA. De esta manera, en un periodo corto de tiempo (poco más de un mes), las tasas de interés de la deuda pública volvieron a niveles similares a los vistos a mediados de 2012, es decir aproximadamente 200 puntos básicos por encima de lo alcanzado en abril de 2013.

El desempeño de estas inversiones estuvo muy correlacionado con el comportamiento de los bonos de otros países emergentes, dado que la naturaleza de la fuente de volatilidad es de carácter externo, en este caso un posible cambio en la política monetaria

de USA. Dado que el mercado de deuda pública es un gran referente para el de deuda privada, buena parte de los incrementos en las tasas de los TES se ha transferido a aumentos en las tasas de negociación de otros valores como los emitidos por entidades del sector financiero y real.

Las fuertes subidas en las tasas de la deuda pública y privada, han generado una fuerte caída en la tasa de rentabilidad de las carteras colectivas para los meses de mayo y junio, siendo una caída más pronunciada en junio de 2013.

Desempleo: Al igual que en los años recientes, la generación de empleo sigue presentando un comportamiento bastante favorable en 2013. De esta manera, a mayo la tasa de desempleo se ubica en el 9.4% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta, si se tiene en cuenta que todos los datos mensuales del año presente han tenido un mejor desempeño que los de 2012.

Mercado Cambiario: Durante el 2013, el comportamiento del peso colombiano fue netamente devaluacionista. La mayor parte de la depreciación de la moneda local se presentó durante los meses de mayo y junio, ante medidas tomadas por parte del banco central y del gobierno para estimular una devaluación importante. Adicional a lo anterior, el entorno internacional desde finales de Mayo ha provocado a nivel global una apreciación del dólar frente a la mayoría de las monedas, en especial las de países emergentes como Colombia. Durante el semestre la cotización de la divisa tuvo una variación cercana al 8.7%.

Mercado Accionario: El mercado accionario Colombiano presentó en el primer semestre de 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 12.8% 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 primer semestre de 2013 el total de activos de Colombina S.A. asciende a \$1,087,058.13 Millones.

PASIVO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de pasivos de Colombina S.A. asciende a \$607,005.27 Millones.

PATRIMONIO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total del patrimonio de Colombina S.A. asciende a \$480,052.86 Millones.

UTILIDAD

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de la utilidad de Colombina S.A. asciende a \$24,834.76 Millones.³

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/>

³ Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia