

Bogotá, 7 de septiembre de 2009.

Doctor  
**JAIME EDUARDO GÓMEZ GÓMEZ**  
Director Financiero y Administrativo  
**PRODUCTOS NATURALES DE LA SABANA ALQUERÍA S.A.**  
Cajica Km. 5, Vía Tabío.

Estimado doctor Gómez:

De manera atenta me permito informarle que el Comité Técnico de Calificación de FitchRatings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, reunido del 4 de septiembre de 2009, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis de la calificación de los **Bonos Ordinarios PRODUCTOS NATURALES DE LA SABANA ALQUERÍA S.A. por valor de \$50.000 millones con una garantía parcial de la CII**, conceptuó que el proceso de fusión entre Productos Naturales de la Sabana S. A. - Alquilería y su compañías subordinadas Productos Lácteos Andina S.A. y Rikalac S.A. no deberá afectar la calidad crediticia de dicha emisión y, por lo tanto, su calificación AA+ (col) en observación con tendencia negativa. Esta decisión consta en el Acta # 1308 de la misma fecha.

Para FitchRatings, el proceso de fusión de las empresas fortalece su operación y la generación de recursos operativos de Productos Naturales de la Sabana Alquilería S.A. En efecto, FitchRatings ha venido realizando sus análisis con base en estados financieros consolidados.

Los resultados consolidados al cierre del primer semestre del presente año presentan un adecuado desempeño financiero y operativo. Así las cosas, las ventas de las compañías fusionadas alcanzan niveles de \$243.949 millones y la generación de EBITDA de \$23.915 millones, para un margen EBITDA de 9,8%. En términos de indicadores crediticios, la deuda total de la empresa es de \$100.210 millones y presenta unos indicadores de Deuda Total / EBITDA de 2,1 veces y de cobertura de intereses de 3,2 veces, mejores que aquellos presentados para el cierre de 2008.

Es importante mencionar que el presente concepto no implica una modificación al estatus actual de la calificación de la emisión de bonos ordinarios "AA+ (col) en observación con tendencia negativa". FitchRatings considera que la posición de liquidez de la compañía fusionada continúa presionada, toda vez que para el mes de noviembre de 2009 se tienen previstos vencimientos de deuda cercanos a \$13.000 millones de pesos. Es así que esta sociedad calificadora espera que los excedentes de caja y la generación de flujo de caja libre se destinen para la reducción de deuda y que al cierre del tercer trimestre del año en curso la empresa haya logrado ampliar el perfil de vencimientos de las obligaciones financieras y aliviar así la apretada situación de liquidez.

Para mayor información remitirse al informe de calificación de los Bonos Ordinarios Productos Naturales de la Sabana S.A.-ALQUERÍA.

Atentamente,

  
NATALIA O'BYRNE

Directora

Calle 69 A No. 9 - 85  
Bogotá, Colombia  
www.fitchratings.com.co  
PBX: 326 99 99  
Fax: 347 45 74

Fitch Ratings  
One State Street Plaza  
New York, NY 10004  
www.fitchratings.com  
Tel: 1 212 908 0500

Fitch Ratings  
Eldon House  
2 Eldon Street  
London EC2M 7UA  
www.fitchratings.com  
Tel: 44 207 417 4222