

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE
BONOS
COMUNICACIÓN CELULAR S.A - COMCEL
PRIMERA EMISION DE BONOS ORDINARIOS COMCEL - EMISION
2002**

DICIEMBRE DE 2012

Clase de título	Bonos Ordinarios
Garante	América Móvil S.A. de C.V.
Ley de circulación	A la orden
Monto total de la emisión	450.000.000.000
Series	Serie A: Bonos Ordinarios Tasa Variable DTF Serie B: Bonos Ordinarios Tasa Variable IPC
Inversión Mínima	1 Bono
Valor nominal por Bono	\$10,000,000 para todas las Series
Cantidad	45,000 Bonos sin exceder el monto total de la emisión
Plazo de redención	3, 5, 7 y/o 10 años para la Serie A y 5, 7 y/o 10 años para la Serie B, contados a partir de la Fecha de Emisión.
Plazo de colocación	El plazo para la colocación de los Bonos será de dos (2) años contados a partir de la Fecha de Emisión
Rendimiento	Los Bonos devengarán intereses de acuerdo con las Series. Los puntos a ofrecer sobre las tasas de referencia se determinarán en el aviso de oferta pública correspondiente dentro de los límites fijados por la Junta Directiva del Emisor en el Acta No. 102 del 5 de Julio de 2002.

ENTIDAD EMISORA

Comcel S.A., inició operaciones en Bogotá el 1 de julio de 1994 y fue fundada como una Compañía de economía mixta, con la participación de Bell Canada International ("BCI"), la ETB y Telecom. La Junta Directiva en ese momento quedó conformada por cinco miembros principales, cada uno con sus dos suplentes de la siguiente forma: tres en representación de Bell Canada, uno por la ETB y uno por Telecom.



Desde el momento en que la licitación fue adjudicada, Comcel recibió asesoría de 30 expertos Canadienses con el fin de capacitar y entrenar al personal colombiano en todos los frentes. Del mismo modo, instaló una red de capacidad Digital en un 100%, haciendo uso de la tecnología más moderna del mundo. Lo anterior, desde el principio, permitió comunicaciones con la mayor nitidez y fidelidad. El 26 de marzo de 1998, BCI compró el 68,4% de las acciones de Ocel S.A., dentro del martillo simultáneo que se realizó en las tres bolsas de valores del país.

En esta operación BCI obtuvo el control de las acciones de Cable & Wireless Plc, Caribe Celular S.A., Empresa Cafetera Celular S.A. y algunos inversionistas minoritarios.

El 28 de septiembre del mismo año, se dio el paso definitivo para la integración de Comcel y Ocel, con la firma de un acuerdo de administración mediante el cual Comcel entraba a administrar directamente la operación de Ocel bajo su propia marca.

El 23 de diciembre de 1998, BCI vendió a Comcel su participación en Ocel, operación que permitió a Comcel consolidar su operación e información financiera con esta compañía.

Desde el mes de noviembre del año 2000, Comcel presenta cambios en su composición accionaria ya que BCI se asoció con América Móvil, S.A. de C.V. y con SouthWestern Bell Communications ("SBC") de Estados Unidos, de cuya unión nació Telecom Américas Ltd. Y, a través de esta empresa, ingresaron a Comcel como nuevos socios, convirtiéndose en los principales accionistas de Comcel, con un 77,92%.

A finales del año 2001, se anunció un acuerdo de intención para la redistribución de activos dentro de Telecom Américas, en el cual América Móvil, S.A. de C.V. se quedaría con la operación de Colombia mientras que Telecom Américas concentraría su operación en el mercado de Brasil.

El acuerdo de intención se completó el 12 de febrero de 2002, quedando América Móvil, S.A. de C.V. con el 95,7% de participación totalmente diluida (96,03% de las Acciones en Circulación) en Comcel a través de diferentes vehículos de inversión.



El 12 de febrero de 2003, Comcel adquirió Celcaribe, quien cubría los siete departamentos de la costa Atlántica colombiana (Atlántico, Bolívar, Magdalena, Cesar, Sucre, Córdoba y La Guajira), Con esto, la Compañía tiene licencia para operar a nivel nacional.

Con esta nueva integración, el servicio de Celcaribe contó con las ventajas de pertenecer a la red Comcel, así como con el beneficio de la disponibilidad de todos los planes para los suscriptores de la Costa Atlántica.

En el mes de diciembre de 2004, las compañías Comcel S.A., Ocel S.A. y Celcaribe S.A. se fusionaron luego de la aprobación por parte de la Superintendencia de Valores y la Superintendencia de Sociedades bajo las resoluciones 1017 del 17 de diciembre de 2004 y 320-003573 del 20 de diciembre de 2004, respectivamente.

Adicionalmente, en diciembre del año 2004, Corcel suscribió con el Ministerio de Comunicaciones una modificación al contrato de Concesión de Telefonía Móvil, por medio del cual se amplió el espectro asignado a la compañía en 15MHz. La compañía ya contaba desde el año 1994 con 25 MHz, por lo que quedó con un total de 40Mhz. Por medio de esta modificación, se le asignaron las bandas de frecuencia de 1877,5 MHz a 1885,0 MHz y de 1957,5 MHz a 1965 MHz. Con esta ampliación, Comcel quedó con suficiente espectro para soportar el crecimiento de tráfico programado para los siguientes años.

El objeto social de la sociedad es la prestación de servicios de Telecomunicaciones inalámbricas, tales como los servicios de telefonía móvil, móvil celular, valor agregado, telemáticos, portadores y demás.

A diciembre de 2011 tenía más de 30 millones de líneas activas (de un total de 40,7 millones en el país

A partir del 26 de junio del año en curso Comcel, Telmex y las compañías que en Colombia forman parte del Grupo Empresarial cuya matriz o controlante es América Móvil S.A.B. de C.V. utilizarán en el mercado la marca CLARO.

Lo anterior no implica en ningún caso un cambio de denominación social, sino únicamente la unificación de la marca. De igual modo, Comcel, Telmex y las demás compañías que forman parte del mismo Grupo Empresarial continuarán conservando su existencia y personalidad jurídica sin modificaciones y seguirán desarrollando cada una en forma independiente su objeto social.¹

ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN

El monto de la emisión fue de \$450.000 millones los cuales fueron colocados en su totalidad.

\$200.000 millones fueron colocados en enero 29 de 2003. Este monto se colocó en la serie B, a un plazo de 7 años y una tasa de IPC + 7,5%. El monto restante se colocó el 20 de octubre del año 2004. Los \$250.000 millones se colocaron en la serie B, \$170.000 millones a un plazo de 10 años y una tasa de IPC + 6,8% y los restantes \$80.000 millones a un plazo de 7 años y una tasa de IPC + 6,15%. La totalidad de la emisión tendrá amortización única al vencimiento.

El valor nominal de los Bonos es de diez millones de pesos (\$10.000.000), el número de títulos a emitir es de 45.000 y la inversión mínima en el mercado primario será equivalente a un (1) Bono.

Los fondos provenientes de la emisión se destinaron para sustitución de pasivos financieros denominados en dólares y así balancear la estructura de los pasivos de la compañía entre las dos monedas.

Los vencimientos de los bonos ordinarios emitidos en el mercado colombiano son:

¹ Noticia publicada por el emisor en información relevante, pagina de La Superintendencia Financiera de Colombia.

Emisión	Monto (millones)	Vencimiento
Primera Emisión	\$280.000	enero de 2010
Primera Emisión	\$170.000	enero de 2013
Segunda Emisión	\$450.000	febrero de 2016

DATOS RELEVANTES

RAZONES DE CALIFICACIÓN

La calificación para el emisor y para las emisiones hechas por el mismo tuvo revisión periódica de forma anual en el mes de febrero del 2012, por lo cual se cita a continuación la información relevante acerca de dicha calificación

El 09 de febrero de 2012, mediante acta 2535 Fitch ha afirmado en AAA (col) la calificación de las emisiones de los Bonos Ordinarios Comunicación Celular S.A. COMCEL. La perspectiva es estable.

Las calificaciones asignadas a las emisiones de Comcel son reflejo de su sólido perfil financiero y de liquidez, soportado por su posición de liderazgo en su mercado relevante, lo cual le permite mantener una importante escala de operaciones. Asimismo, históricamente la empresa ha mantenido una robusta generación de flujo de caja operativo, lo cual le ha permitido financiar las importantes inversiones de capital que requiere el sector en donde opera y mantener niveles conservadores de apalancamiento y cobertura de intereses. Las calificaciones también incorporan el apoyo suministrado por América Móvil S.A.B de C.V., su principal accionista.

Las operaciones de la empresa se han beneficiado del incremento sostenido de su base de suscriptores, lo que, asociado a las distintas estrategias para fortalecer el ingreso promedio por usuario a través de la expansión de oferta de servicios de datos, le ha permitido afianzar una sólida generación de flujo de caja. Comcel mantiene ventajas competitivas en su amplia cobertura geográfica, contando con el despliegue de tecnologías 3G en la mayor parte del territorio nacional. Según cifras de mercado, al cierre de septiembre del año 2011, Comcel

mantenía una participación de 65,3% en el sector de telefonía móvil en el país. Adicionalmente, el control de los costos operativos ha contribuido con el registro un amplio margen EBITDA, el cual se ubicó en 51,9% al cierre de septiembre del año 2011.

Amplios Niveles de Liquidez

La liquidez de Comcel está soportada en su capacidad de generación operativa y el manejable perfil de vencimientos de la deuda financiera. Al cierre de septiembre de 2011, Comcel registraba 52.772 millones en efectivo, el cual disminuyó desde 282.057 millones al cierre del año 2010, producto principalmente de las mayores inversiones de capital realizadas durante el año 2011. Dichos niveles de efectivo cubren en 72 veces la deuda financiera de corto plazo, evidenciando la sólida posición de liquidez de la empresa.

La calificación asignada incorpora el apoyo suministrado por America Móvil S.A.B de C.V, tanto por vía de transmisión de know how como a través de apoyo operativo. America Móvil es una de las principales empresas del sector de telecomunicaciones en Latinoamérica, registrando 230,8 millones de suscriptores de telefonía móvil al cierre de marzo del año 2011. La operación en Colombia es importante para el grupo al concentrar un 9,5% del EBITDA al cierre de marzo de 2011, constituyéndose en el tercer generador de EBITDA de America Móvil en términos geográficos. En el pasado mes de Julio, Fitch subió la calificación internacional de America Móvil hasta el nivel 'A', desde el nivel 'A-', reflejando su diversificada base de operaciones y su sólido perfil financiero.²

INFORMACION CORPORATIVA

Sector de las telecomunicaciones

El sector de las telecomunicaciones en el país, durante el año 2011, presentó dos hechos de alto impacto; por un lado, la definición de los mercados relevantes del sector, definiendo posición de dominio de Comcel en el mercado de voz saliente, y por otro, la aprobación de la ley de TICs., Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.

² Informe calificador FitchRating Colombia

Adicionalmente, se creó la Agencia Nacional del Espectro (ANE), como la entidad especializada en la gestión técnica del espectro radioeléctrico. Por otra parte, la CRC (Comisión de Regulación de Comunicaciones) emitió varias resoluciones que propenden por la generación de escenarios competitivos que beneficien a los usuarios.

Telefonía móvil celular

La tendencia creciente de la telefonía móvil es evidente en cada uno de los continentes; según datos publicados en la página Web de 3G Américas a septiembre de 2011, se contaba con 4.4 millardos de suscriptores en todo el mundo, de los cuales 11.1% ó 493 millones corresponden a Latinoamérica, y donde el 91% de este mercado está dominado por la tecnología GSM – UMTS - HSDPA.

En Colombia, y de acuerdo a la relación obtenida de los datos reportados por Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones, y el DANE (Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas) la penetración celular al cierre del año 2009, alcanzó el 91.5%.

Históricamente, el sector de telefonía móvil en Colombia se ha caracterizado por ser altamente concentrado. Desde sus inicios han participado tres oferentes, al tiempo que Comcel se ha consolidado como el líder con una participación de 65,3% al cierre de septiembre del año 2011. Comcel mantiene ventajas competitivas en términos de su amplia cobertura geográfica y su mayor oferta de servicios de valor agregado.

Entre los cambios regulatorios de importancia se destaca el inicio de la portabilidad numérica durante el segundo semestre del año 2011, con el cual los suscriptores pueden cambiar a su proveedor de telefonía sin perder su número telefónico. En el caso de Comcel, el resultado de esta política fue una cesión neta de 22.072 suscriptores, cifra que solo representa el 0,07% de la base de suscriptores.

INFORMACIÓN FINANCIERA

La compañía adicionó más de 355 mil suscriptores durante el segundo trimestre del año en curso, para contar aproximadamente con 29.4 millones de usuarios al finalizar el mes de junio, lo anterior, representó un incremento en la base de suscriptores equivalente al 1.9% con respecto al cierre de 2011.

Por otra parte, los ingresos netos totales de Comcel para el segundo trimestre se situaron en \$1,9 billones de pesos, con una utilidad bruta cercana a los \$1.1 billones de pesos, 8.7% superior a la obtenida en el mismo periodo del 2011, y una utilidad operacional de \$772.5 mil millones, lo que representó un margen operacional del trimestre con relación a los ingresos netos totales del 40.96%.

Los ingresos acumulados a junio de 2012 ascendieron a \$3.8 billones de pesos, 11.84% superiores a los reportados en el 2011, la utilidad operacional para este mismo periodo fue de \$1,5 billones y el margen operacional del 40.9%.³

CARACTERISTICAS DE LAS EMISIONES

Primera Emisión

En el año 2003, Comcel realizó la primera emisión de bonos ordinarios por \$450.000 millones la cual fue colocada en su totalidad. En enero de 2003, se colocaron \$200.000 millones a un plazo de 7 años y tasa de IPC + 7,5% y en octubre de 2004 se colocó el saldo restante, \$170.000 millones a un plazo de 10 años con tasa IPC + 6,8% y \$80.000 millones a un plazo de 7 años y una tasa del IPC + 6,15%. En enero de 2010, Comcel amortizó \$280.000 millones correspondientes al primer tramo de la emisión. La siguiente amortización por \$170.000 millones está prevista para el año 2013. La emisión cuenta con una garantía incondicional e irrevocable al pago de capital e intereses por parte de la compañía América Móvil S.A.B. de C.V., la cual será utilizada en el caso en que Comcel no

³ http://www.claro.com.co/portal/recursos/co/comcel/II_tri_2012.pdf

se encuentre en capacidad de atender oportunamente el pago de los compromisos contraídos con los tenedores de los bonos.

Segunda Emisión

En febrero de 2006, la compañía realizó la segunda emisión de Bonos Ordinarios por \$500.000 millones, de los cuales se colocaron \$450.000 millones. La emisión se colocó en el mismo mes a una tasa fija de 7,59% con vencimiento a diez años y redención única al vencimiento. Los recursos obtenidos con la emisión fueron destinados a financiar capital de trabajo para el desarrollo de su objeto social, pago de pasivos financieros e inversión en activos para la expansión de la red celular.⁴

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%.

⁴ Información financiera tomada del informe de la calificadora

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.

ANEXOS

1. Balance General
2. Estado de Resultados
3. Estado actual de la calificación de los Bonos.

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.