

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

TERCERA EMISION Y COLOCACION DE BONOS ORDINARIOS BAVARIA S.A. 2005

DICIEMBRE DE 2013

CLASE DE TÍTULO:	Bonos Ordinarios.
EMISOR:	Bavaria S.A.
MONTO DE LA EMISIÓN:	\$1,000,000,000,000
VALOR NOMINAL:	Los Bonos se emitirán en denominaciones de diez millones (\$10,000,000) de Pesos cada uno para cada Serie denominada en Pesos. Cien mil (100,000) UVR cada uno para las denominadas en UVR Cinco mil (US\$5,000) Dólares cada uno para los denominados en Dólares.
NÚMERO DE SERIES:	Serie A: Bonos Ordinarios denominados en Pesos y con tasa variable DTF. Serie B: Bonos Ordinarios denominados en Pesos y con tasa variable IPC. Serie C: Bonos Ordinarios denominados en UVR y con tasa fija. Serie D: Bonos Ordinarios denominados en Dólares y con tasa fija. Serie E: Bonos Ordinarios denominados en Pesos y con tasa fija.
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:	1 Bono
PLAZO DE VENCIMIENTO:	El Plazo de Redención para los Bonos Ordinarios será entre uno (1) y veinte (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión de cada Tramo.
ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:	Deceval S.A.
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	El capital representado en los Bonos Ordinarios será amortizado de manera única al vencimiento de los Títulos.
PAGO DE INTERESES	Los intereses se pagarán bajo la modalidad mes vencido, trimestre vencido, semestre vencido y/o año vencido, según se determine en el correspondiente Aviso de Oferta Pública.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS	Helm Fiduciaria S.A.
CALIFICACIÓN:	Fitch Ratings de Colombia S.A. SCV otorgó una calificación de AAA(Col)

ENTIDAD EMISORA

Bavaria S.A., es una empresa líder para en la economía colombiana, importante en el mercado de Latinoamérica y un nuevo competidor en el mercado cervecero mundial. De igual manera, es una empresa vinculada con el patrimonio cultural y social de Colombia.

Fusión Bavaria S.A. - SAB Miller

El 12 de Octubre de 2005, se perfecciono el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (compañía holding de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SAB Miller, con lo cual SABMiller obtuvo de forma directa e indirecta el 71.8% de la participación de Bavaria S.A.

Entre el 5 de Diciembre del 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizadas en Colombia, y hasta el 30 de septiembre del 2006, el grupo SABMiller ha adquirido un paquete adicional de acciones de Bavaria S.A. con lo cual su participación alcanzo el 97.78%.

El 12 de Octubre de 2006 mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, El

grupo SABMiller adquirió otro paquete de acciones en Bavaria S.A. con lo cual su participación alcanzo el 97.99% y por último el día 20 de Diciembre de 2006, Bavaria S.A. readquirió 1.279.943 acciones, con lo cual SABMiller pasa a una participación del 98.48%.

Bavaria era la llave del mercado Latinoamericano para los grandes jugadores del mercado cervecero mundial. Por eso, los grandes jugadores internacionales se interesaron en ella.

La segunda cervecera más grande del mundo, se fusionó con Bavaria, en la mayor operación comercial en la historia de Colombia. Con un valor total aproximado de US\$7.800 millones, se cerró una de las etapas más interesantes en el proceso de expansión y crecimiento de una empresa Latinoamericana.¹

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN:

A corte 31 de diciembre de 2013, la calificación emitida el pasado mes de mayo de 2013 por Fitch Raings Sociedad

¹Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

Calificadora de Valores continua aun vigente para el periodo objeto del presente informe. Por lo anterior para efectos prácticos nos permitimos relacionar nuevamente la información suministrada por la calificadora la cual expresa lo siguiente:

“...Fitch Ratings ha afirmado en AAA(col) la calificación al Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Bavaria S.A. por \$1.000.000 millones. La perspectiva es estable.

Las calificaciones asignadas reflejan el robusto perfil financiero de la empresa, caracterizado por una sólida capacidad de generación de flujo de caja, así como por niveles conservadores de apalancamiento y de cobertura de intereses. Asimismo, la robustez de la generación de caja operativa se ha reflejado en adecuados niveles de liquidez, compensando el hecho que las amortizaciones de deuda financiera se encuentran concentradas en los próximos tres años. Las calificaciones también incorporan el soporte operativo de su accionista SABMiller y la exposición al riesgo regulatorio en el sector en donde opera la empresa.

Fitch considera poco probable una reducción de la calificación de las emisiones de bonos dado el sólido perfil crediticio de Bavaria. Entre los eventos que pudiesen conducir a una acción de calificación negativa se encuentra un deterioro significativo de la calidad crediticia de SABMiller, dados los importantes vínculos legales, operativos y estratégicos que existen entre Bavaria y su casa matriz”.²

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 2.013, la cifra de desempleo continúa su tendencia bajista, al alcanzar en el mes

² Tomado del Informe de la calificadora del mes de mayo de 2013.

de octubre un 7,8%, la cifra más baja desde el año 2.001. 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 Bavaria S.A. asciende a \$8,883,932.89 Millones.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos de Bavaria S.A. asciende a \$3,311,331.92 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio de Bavaria S.A. asciende a \$5,572,600.97 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad de Bavaria S.A. asciende a \$847,332.05 Millones.³

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

CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por Bavaria 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 Bonos.

FUENTES

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Bavaria S.A.
- Fitch Ratings SCV

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.bavaria.co/>