

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

TERCERA EMISION Y COLOCACION DE BONOS ORDINARIOS BAVARIA S.A. 2002

JUNIO DE 2013

| | |
|---|---|
| CLASE DE TÍTULO: | Bonos Ordinarios. |
| EMISOR: | Bavaria S.A. |
| MONTO DE LA EMISIÓN: | \$370,000,000,000 |
| NÚMERO DE BONOS: | 37.000 Bonos sin exceder el monto total de la emisión |
| VALOR NOMINAL: | \$10,000,000 para todas las Series |
| NÚMERO DE SERIES: | Serie A: Bonos Ordinarios Tasa Fija Serie B: Bonos Ordinarios Tasa Variable DTF Serie C: Bonos Ordinarios Tasa Variable IPC |
| VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN: | 1 Bono |
| PLAZO DE VENCIMIENTO: | 3 años para las Series A y B y 5, 7, 10 y/o 12 años para todas las Series, contados a partir de la Fecha de Emisión. |
| 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 | Serie A: AV Serie B: TV Serie C: AV |
| REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS | Helm Fiduciaria S.A. |
| AVALISTAS | Cervecería Águila S.A., Cervecería Unión S.A. y Malterías de Colombia S.A. |
| CALIFICACIÓN: | Fitch Ratings de Colombia S.A. SCV otorgó una calificación de AAA(Col) |

Fuente: Prospecto de Información Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios - Tercera Emisión Bavaria

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:

El 3 de Mayo de 2013, Fitch Ratings ha afirmado en AAA(col) la calificación de la Tercera Emisión de Bonos Ordinarios de Bavaria S.A. por \$370.000 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

¹Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

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: 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.

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%.

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 3 de mayo de 2013

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 Bavaria S.A. asciende a \$8,404,395.85 Millones.

PASIVO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de pasivos de Bavaria S.A. asciende a \$3,102,689.26 Millones.

PATRIMONIO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total del patrimonio de Bavaria S.A. asciende a \$5,301,706.60 Millones.

UTILIDAD

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de la utilidad de Bavaria S.A. asciende a \$763,060.26 Millones.³

FUENTES

Superintendencia Financiera de Colombia.

Bavaria 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.bavaria.co/>

³ Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia