

## INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TÍTULOS

### EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS \$500,000,000,000 COMCEL S.A.

**JUNIO DE 2013**

CLASE DE TÍTULO:	Bonos Ordinarios.
EMISOR:	Comunicación Celular S.A. Comcel S.A.
MONTO DE LA EMISIÓN:	\$500.000.000.000
VALOR NOMINAL:	\$10.000.000 para todas las series.
NÚMERO DE SERIES:	Serie A: Bonos Ordinarios Tasa Variable DTF. Serie B: Bonos Ordinarios Tasa Variable IPC. Serie C: Bonos Ordinarios Tasa Fija.
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:	Un 1 Bono
PLAZO DE VENCIMIENTO:	Los Bonos se redimirán en plazos de tres (3), cuatro (4), cinco (5), seis (6), siete (7), ocho (8), nueve (9) y/o diez (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 variable ligado a la DTF. Los Bonos Serie B ofrecerán un rendimiento variable ligado al IPC. Los Bonos serie C ofrecerán un rendimiento fijo.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS	Helm Fiduciaria S.A.
CALIFICACIÓN:	Fitch Ratings ha afirmado en AAA(col) la calificación de la Segunda Emisión de Bonos Ordinarios de Comunicación Celular S.A. Comcel por \$500.000 millones. La perspectiva es estable. Adicionalmente, retira la calificación de la Primera Emisión de Bonos Ordinarios Comcel por \$450.000 millones, debido al pago y redención de la misma.

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Comcel S.A.

#### ENTIDAD EMISORA

La entidad emisora se denomina Comunicación Celular S.A., (COMCEL S.A.) y fue constituida como sociedad comercial anónima, de nacionalidad

colombiana, mediante la escritura pública No. 588 del 14 de febrero de 1992, otorgada en la Notaría 15 del Círculo de Bogotá, debidamente registrada el día 18 de febrero de 1992, bajo el No. 356007 del libro respectivo, bajo el nombre de

Sociedad Colombiana de Telefonía Celular S.A. (Celular S.A.). El 4 de enero de 1994, Celular S.A., a través de la escritura pública 009 otorgada por la Notaría 22 del Circulo de Bogotá, cambió su nombre por el de Comunicación Celular S.A., COMCEL S.A. Mediante escritura pública No 3799 de la Notaría Veinticinco de Bogotá D.C. del 21 de diciembre de 2004, inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 27 de diciembre de 2004 bajo el No 969083 del Libro IX, COMCEL a través de la fusión, absorbió a las sociedades Occidente y Caribe Celular S.A. Ocel S.A. y Empresa Regional de Comunicaciones Celulares de la Costa Atlántica S.A. Celcaribe S.A.

La última reforma estatutaria se encuentra incorporada en la Escritura Pública No. 3599 de diciembre 6 de 2005. otorgada en la Notaría 25 de Bogotá, inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 7 de diciembre de 2005.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup>Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

## DATOS RELEVANTES

### CALIFICACIÓN:

El día 7 de Febrero de 2013 Fitch Ratings ha afirmado en AAA(col) la calificación de la Segunda Emisión de Bonos Ordinarios de Comunicación Celular S.A. Comcel por \$500.000 millones. La perspectiva es estable. **Adicionalmente, retira la calificación de la Primera Emisión de Bonos Ordinarios Comcel por \$450.000 millones, debido al pago y redención de la misma.**

La calificación asignada a la emisión de Comcel refleja su sólido perfil financiero, soportado por su fuerte posición competitiva en su mercado relevante. La robusta generación de flujo de caja operativo de la empresa le ha permitido financiar las importantes inversiones de capital que requiere el sector y mantener niveles conservadores de apalancamiento y cobertura de intereses. La calificación también incorpora el apoyo suministrado por América Móvil S.A.B de C.V., su principal accionista, así como también el incremento de las presiones regulatorias dirigidas a reducir

la concentración de mercado en el sector.

### **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

Fitch considera poco probable que la calificación asignada sea reducida en el mediano plazo, debido a la solidez del perfil crediticio de Comcel. Sin embargo, entre los factores pudiesen llevar a un cambio en la calificación se encuentra el establecimiento de nuevas presiones regulatorias que generen una importante reducción de la generación operativa de la empresa o un incremento en sus niveles requeridos de inversión de capital, tal que se produzca un incremento significativo y sostenido del apalancamiento de la empresa.<sup>2</sup>

### **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%.

**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.

<sup>2</sup> Tomado del Informe de la calificadora de fecha 7 de febrero de 2013

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 Comcel S.A. asciende a \$11,474,467.19 Millones.

### PASIVO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de pasivos de Comcel S.A. asciende a \$4,204,699.97 Millones.

### PATRIMONIO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total del patrimonio de Comcel S.A. asciende a \$7,269,767.23 Millones.

### UTILIDAD

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de la utilidad de Comcel S.A. asciende a \$1,097,339.22 Millones.<sup>3</sup>

## FUENTES

 Superintendencia Financiera de Colombia.

 Comcel 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.claro.com.co/>

---

<sup>3</sup> Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia