

**RESUMEN EJECUTIVO**  
**INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE**  
**TENEDORES BONOS ORDINARIOS**  
**ABONOS COLOMBIANOS S.A.**  
**Emisión I-2002**

FIDUCIARIA UNION S.A., en su calidad de Representante Legal de los Tenedores de los Bonos Ordinarios ABONOS COLOMBIANOS S.A. - Emisión I-2002 presenta a continuación un Informe sobre la sociedad emisora a corte del 31 de Diciembre de 2004, en virtud de lo establecido en las Resoluciones 400 y 1210 de 1995 de la Superintendencia de Valores y por la Circular Externa No. 10 de 1994 de la misma entidad.

Los activos totales de la compañía a Diciembre 31 de 2004 ascienden a \$250.045 millones, registrando un incremento del 15.64% frente a diciembre del año 2003. Con respecto a su composición se destaca que están concentrados en un 39.74% en Activos corrientes, representados principalmente en los inventarios que cierran el año en \$51.164 millones y las cuentas por cobrar comerciales ascienden a \$35.717 millones. De otra parte los activos fijos netos representan el 17.81% del total de los activos al corte del 31 de Diciembre de 2004, con un aumento del 44.97% comparado frente a diciembre de 2003, por efecto de la adquisición y montaje de una nueva planta de ácido nítrico, la cual iniciara operaciones en el año 2005, por otro lado se retiro de operación una planta de NPK que se encontraba totalmente depreciada. Los Otros Activos representan el 42.45% del total de sus activos, y en su composición se destacan las inversiones permanentes tienen un valor de \$ 3.397 millones, las valorizaciones que ascienden a \$61.476 millones, y los activos intangibles por valor de \$ 40.552 millones

Los pasivos de la compañía presentan un incremento del 31.75% frente a diciembre de 2003, cerrando el año con un saldo de \$ 116.594 millones. El pasivo corriente asciende a \$ 41.519 millones con una participación del 35.61% en el total del pasivo, donde sobresalen la cuenta de proveedores que asciende a \$ 23.276 millones y as obligaciones financieras a corto plazo por \$ 6.130 millones, las cuales registran una disminución del 27.75% frente al cierre del año anterior. Los pasivos a largo plazo participan en un 64.39% del total de sus pasivos con un incremento del 35.87% frente al cierre de diciembre de 2003. El pasivo a largo plazo está conformado especialmente por las obligaciones financieras que ascienden a \$ 35.068 millones y los bonos en circulación por \$35.000 millones.

La base patrimonial de la compañía, tiene una composición estable con un alto componente representado en las valorizaciones de propiedades, planta y equipo dada su infraestructura operativa, así como en la cuenta de revalorización patrimonial.

La emisión tiene como respaldo además del patrimonio de la sociedad, un patrimonio autónomo constituido mediante un Contrato de Fiducia Mercantil de Administración, Garantía y Fuente de Pago, administrado por Fiducolombia S.A., el cual ha atendido

las obligaciones estipuladas en el respectivo contrato de fiducia mercantil y el prospecto de emisión, así como un cupo de crédito otorgado por Bancolombia Panamá a dicho patrimonio, el cual hasta la fecha de presentación de este informe no ha sido utilizado. De esta manera, se considera que la emisión mantiene garantías suficientes de conformidad con lo establecido en el prospecto de colocación.

En diciembre de 2004, Abocol recibió un crédito sindicado por \$35.000 millones, recursos que fueron utilizados para la sustitución parcial de otros pasivos financieros y la financiación de nuevas inversiones. Para la atención de esta nueva obligación, se mantuvo el esquema de garantías previsto para el crédito anterior, decisión que no afectó la estructura concebida para el respaldo y la seguridad de los bonos.

Cabe anotar, que los Bonos Ordinarios ABONOS COLOMBIANOS S.A. - I Emisión 2002 no se encuentran amparados por el seguro de depósito de que trata el artículo 1o. de la Resolución 002 de 1996, que modificó el artículo 2o. de la Resolución no. 1 de 1986, expedidas ambas por FOGAFIN, por tanto la emisión está respaldada únicamente con el patrimonio de la sociedad. En el evento de una liquidación de la entidad emisora, los bonos ordinarios harían parte de la masa de liquidación de la sociedad, de conformidad con lo establecido en el Código de Comercio, una vez agotada la garantía constituida mediante el Fideicomiso de Administración, Garantía y Fuente de Pago constituido entre Abocol S.A. y Fiducolombia S.A.

**INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES**

<b>EMISOR</b>	ABONOS COLOMBIANOS S.A.
<b>NIT</b>	860.006.333-5
<b>TITULOS</b>	BONOS ORDINARIOS – I EMISION 2002
<b>FECHA</b>	ABRIL 17 DE 2005

**1. INTRODUCCION.**

En virtud de lo establecido en las Resoluciones 400 y 1210 de 1995 expedidas por la Superintendencia de Valores, así como en la Circular Externa No 010 de 1994 de dicha Superintendencia, la FIDUCIARIA UNION S.A. en su calidad de representante legal de los tenedores de los Bonos Ordinarios ABOCOL - I Emisión 2002, presenta un informe sobre la sociedad emisora para el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de Diciembre de 2004.

**2. CONDICIONES DE LA EMISION.**

MONTO DE LA EMISIÓN	\$35.000.000.000
TITULOS	Bonos Ordinarios - I Emisión 2002
LEY DE CIRCULACIÓN	A la orden
VALOR NOMINAL	Un Millón de Pesos (\$1.000.000)
NUMERO DE BONOS	35.000
PLAZO	4 y 5 años
RENDIMIENTOS	IPC + 7.9% Serie A IPC + 8% Serie B
DESTINATARIOS DE LA OFERTA	El público en general
AMORTIZACIÓN	Al vencimiento
ADMINISTRADOR	Abonos Colombianos S.A.
PERIODICIDAD INTERESES	Trimestre vencido
LIQUIDACION DE INTERESES	Se tendrá en cuenta lo previsto en el correspondiente Prospecto de Emisión y Colocación para cada una de las modalidades
INSCRIPCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia
RESOLUCION DE APROBACIÓN	No. 0492 del 24 de julio de 2002 de la Superintendencia de Valores
GARANTIAS DE LA EMISION	La emisión además de tener como garantía del patrimonio de la sociedad, cuenta con las siguientes garantías específicas: (1) Contrato de Fiducia Mercantil de Administración, Garantía y Fuente de Pago sobre derechos económicos derivados del contrato de

	compraventa de amoníaco celebrado entre el emisor y la sociedad PCS y el 100% de las facturas cambiarias por concepto de las ventas de fertilizantes realizadas por el emisor a las sociedades Fitogral S.A. y Fertiagro Ltda., administrado por Fiducolombia S.A. (2) Cupo de crédito otorgado por Bancolombia Panamá al patrimonio autónomo por un monto equivalente al 30% del monto total del capital de la colocación.
FECHA DE EMISION	9 de agosto de 2002
COLOCACION	A la fecha de este informe la totalidad de la emisión ya ha sido colocada
CALIFICACION DE LA EMISION	La calificación otorgada por Duff & Phelps de Colombia S.A., vigente a la fecha es "AA+" (Doble A Más)
SALDO VIGENTE	\$35.000 millones

La colocación total de los bonos ordinarios fue realizada entre el 12 y el 13 de agosto de 2002, conforme a lo previsto en el respectivo prospecto de emisión y colocación. De acuerdo con las certificaciones que sobre el particular remitieron el representante legal y el revisor fiscal de Abonos Colombianos S.A. Al 31 de Diciembre de 2004 el saldo vigente en circulación es de \$35.000.0000.000.

### **3. CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES QUE SURGEN DE LA EMISION.**

#### **3.1 Pagos a los tenedores.**

De acuerdo con la certificación del emisor, quien actúa como administrador de la emisión, a la fecha se han atendido puntualmente los pagos por concepto de intereses a los tenedores, de conformidad con los términos establecidos en la emisión.

#### **3.2 Comisión del representante legal de tenedores.**

El Emisor ha cumplido oportunamente con el pago de las comisiones pactadas con el representante legal de los tenedores de bonos.

#### **3.3 Deber de información.**

De otro lado, se ha cumplido con el deber de suministrar información oportuna sobre la emisión, de acuerdo con los términos establecidos, así como la remisión de los estados financieros a corte del 31 de Diciembre de 2004 debidamente firmados por el Representante Legal y el Contador de la sociedad emisora con sus respectivas notas y anexos.

De igual forma, el Emisor ha cumplido con las obligaciones de información eventual atendiendo las normas establecidas para el efecto por la Superintendencia de Valores.

#### 4. ANALISIS DE LAS GARANTIAS OTORGADAS A LA EMISION.

La emisión de bonos Abocol tiene como respaldo, además del patrimonio de la sociedad, un patrimonio autónomo constituido mediante un Contrato de Fiducia Mercantil de Administración, Garantía y Fuente de Pago administrado por Fiducolombia S.A., y un cupo de crédito otorgado por Bancolombia Panamá a dicho patrimonio.

Cabe anotar que el análisis de las garantías otorgadas se realiza teniendo como base la información presentada corresponde a los estados financieros de la sociedad con corte a Diciembre 31 de 2004, los cuales fueron aprobados por la asamblea general de accionistas celebrada el 23 de febrero de 2005, así como la última rendición de cuentas que sobre el citado fideicomiso presentó Fiducolombia S.A. en su calidad de administradora del mismo.

##### 4.1 *Análisis de la Situación Patrimonial de la Sociedad Emisora:*

(\$ Millones)	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
Patrimonio total	\$ 117.757	\$ 127.734	\$ 136.394	\$ 133.451
Capital Pagado	\$ 2.609	\$ 2.609	\$ 2.609	\$ 2.609
Superávit de Capital	\$ 5.303	\$ 5.303	\$ 5.303	\$ 5.303
Reservas	\$ 3.607	\$ 3.607	\$ 13.113	\$ 11.022
Superávit por Valorizaciones	\$ 68.576	\$ 68.977	\$ 68.977	\$ 61.476
Utilidad del Ejercicio	\$ 6.674	\$ 15.899	\$ 6.792	\$ 12.882

En el cuadro anterior se presenta la evolución que registran las principales cuentas patrimoniales en los últimos cortes semestrales, destacándose el siguiente comportamiento:

- a. El patrimonio de la sociedad presentó un incremento del 4.48% comparado con diciembre de 2003, ubicándose en \$133.451 millones y una disminución del 2.16% en relación con el primer semestre de 2004, este comportamiento se deriva principalmente por el incremento en las reservas y la variación de la utilidad registrada en el año 2004 y se observa que mantiene un comportamiento estable.
- b. Las reservas patrimoniales de la compañía a Diciembre 31 de 2004 presentan un aumento del 205.57% en relación con Diciembre 31 de 2003, y en relación a Junio de 2004 disminuyen en un 15.95%, lo anterior por efecto de la reserva para futuros ensanches, la cual ha sido constituida por disposición de las asamblea General de accionistas con fines específicos, las reservas patrimoniales

representan el 8.26% del total del patrimonio con corte a Diciembre 31 de 2004.

- c. La cuenta de superávit por valorizaciones a Diciembre 31 de 2004, asciende a la suma de \$61.476 millones que representan el 46.07% del total del patrimonio y corresponde tanto a las variaciones en el patrimonio de las subordinadas, que se originan de partidas distintas de las de resultados, pero aumentan el valor de la inversión registrada por la entidad controlante, como a las valorizaciones de propiedades, planta y equipo, considerando la importante infraestructura que posee la compañía para el desarrollo de sus operaciones y sustentada en los respectivos avalúos comerciales.
- d. La cuenta de revalorización patrimonial participa en un 30.02% del total del patrimonio, cerrando a Diciembre 31 de 2004 en \$40.056 millones.
- e. Las utilidades obtenidas durante el segundo semestre del año 2004 ascienden a \$12.882 millones, frente a unas utilidades presentadas al cierre de Diciembre de 2003 por valor de \$15.898 millones. Esta disminución obedece básicamente al incremento en los gastos operacionales, principalmente en los de administración y en los gastos no operacionales, entrando en el detalle observamos que hay un incremento significativo en los gastos extraordinarios por \$1.415, generados por un mayor valor del impuesto a la renta liquidado para el año gravable 2003 sobre el valor inicialmente provisionado, por otro lado el gasto por diferencia en cambio tuvo un incremento significativo con relación al periodo anterior por \$2.455 millones, con relación a Junio de 2004 aumento en un 89.68%.
- f. Se considera que ABOCOL cuenta con una base patrimonial estable, la cual presenta un adecuado respaldo de la emisión. La Fiduciaria Unión, en su calidad de representante legal de los tenedores, viene realizando un continuo seguimiento a la evolución financiera de la compañía, donde el comportamiento del patrimonio tiene importancia especial al ser una de las garantías establecidas para la emisión de bonos ordinarios.

#### **4.2 *Análisis de la Composición del Fideicomiso de Administración, garantía y Fuente de Pago:***

Como garantía para la emisión de bonos se firmó un contrato de fiducia Mercantil de Administración, Garantía y Fuente de Pago entre Abonos Colombianos S.A. y Fiducolombia S.A., mediante el cual se constituyó un patrimonio autónomo conformado por los derechos económicos derivados del contrato de compraventa de amoníaco celebrado entre Abocol y PCS Sales USA Inc., así como el 100% de las facturas cambiarias por concepto de la venta de fertilizantes realizadas por Abocol a las sociedades Fertiagro Ltda. y Fitogral S.A., de igual manera dicho contrato fue adicionado por la facturación

de las ventas de amoniaco efectuadas a la sociedad Monómeros Colombo Venezolanos S.A.

Las principales cifras del patrimonio autónomo tomadas de los estados financieros del mismo con corte al 31 de Diciembre de 2004, se incluyen a continuación:

PERIODO	JUNIO 2004	DICIEMBRE 2004
<b>BALANCE GENERAL</b>		
Activos	\$2.327.458.143	\$7.066.470.261
Disponibles	\$19.762.669	\$582.970
Inversiones	\$2.001.716.303	\$2.598.677.297
Cuentas por Cobrar	\$305.979.171	\$4.467.209.994
Pasivos	\$2.342.761	\$2.342.761
Cuentas por Pagar	\$2.342.761	\$2.342.761
Patrimonio	\$2.325.115.382	\$7.064.127.500
Acreedores Fiduciarios	\$2.404.080.152	\$7.707.843.157
Resultado Ejercicios Anteriores	-\$34.656.056	-\$34.656.056
Resultado del Ejercicio	-\$44.308.714	-\$609.059.601
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Ingresos	\$101.242.776	\$179.763.743
Intereses	\$12.490	\$25.461
Utilidad Valoración Títulos	\$101.230.256	\$179.738.252
Otros Ingresos Operacionales	\$30	\$30
Gastos y Costos	\$145.551.490	\$788.823.344
Comisiones	\$14.350.785	\$28.751.697
Impuestos	\$131.200.705	\$760.071.647
Resultado del Ejercicio	-\$44.308.714	-\$609.059.601

El patrimonio autónomo al corte del 31 de Diciembre de 2004 ha recibido los recaudos correspondientes a los pagos de las facturas transferidas al fideicomiso.

De igual manera se efectuó el pago trimestral a DECEVAL por concepto de los intereses de la emisión y se giraron a Abocol los excedentes de los recursos una vez cumplidas las obligaciones del fideicomiso.

De esta manera y al corte estudiado se cumplieron todas las condiciones estipuladas en el contrato de fiducia mercantil y en el prospecto de emisión de los bonos garantizados con dicho patrimonio autónomo.

Anexo al presente informe se adjunta la rendición de cuentas elaborada por Fiducolumbia al corte de Diciembre 31 de 2004.

Con fecha 19 de mayo de 2003 se suscribió la Adición No. 1 al Contrato de Fiducia Mercantil la cual incluyó las modificaciones que comprenden dos aspectos: de una parte, adicionar el contrato incrementando el patrimonio autónomo con las facturas cambiarias de compraventa presentadas por Abocol S.A. a la sociedad Monómeros Colombo Venezolanos S.A. transferidas mediante endoso en propiedad al fideicomiso junto con las comunicaciones remitidas por Abocol S.A. a Monómeros Colombo Venezolanos S.A. en la cuales le informa de la cesión de las citadas facturas. Lo anterior con el fin de prever que en el evento de realizar ventas a granel de amoníaco que se facturen a nombre de Monómeros Colombo Venezolanos S.A., los recursos respectivos ingresen al patrimonio autónomo que conforma la garantía de la emisión. La segunda modificación establece que en el evento que los recaudos provenientes de las ventas de los fertilizantes a los distribuidores Fertiagro y Fitogral resulten inferiores a \$20.000 millones y la facturación fuera inferior a 36.000 toneladas en un año calendario, Abocol deberá endosar a favor del patrimonio autónomo facturas cambiarias de compraventa de otro distribuidor, con el fin de lograr un recaudo igual a \$20.000 millones.

#### **4.3 *Análisis del cupo de crédito otorgado por Bancolombia Panamá como garantía adicional a la emisión de bonos:***

De acuerdo con las condiciones establecidas el prospecto de emisión y colocación y el contrato de fiducia mercantil, el Fideicomiso de Administración, Garantía y Fuente de Pago puede contraer créditos con Bancolombia con el fin de atender las obligaciones adquiridas por Abocol S.A. con los tenedores de bonos. En relación con lo anterior, dicho fideicomiso cuenta con un cupo de crédito otorgado por Bancolombia Panamá, equivalente al 30% del monto total del capital de la colocación, el cual estará disponible exclusivamente para ser utilizado como respaldo para el pago de las series A y B.

#### **4.4 *Conclusión:***

Del análisis de las garantías de la emisión se considera que las mismas ofrecen un adecuado respaldo y cumplen con las condiciones establecidas en el prospecto de colocación. La Fiduciaria Unión, en su calidad de representante legal de los tenedores, realiza el seguimiento respecto del comportamiento de la garantía y la suficiencia de la misma frente a la emisión.

## 5. DESTINACION DEL EMPRESTITO.

Con respecto a la destinación de los recursos captados, según la certificación emitida por el representante legal y el revisor fiscal de la sociedad emisora, los fondos obtenidos fueron utilizados de la siguiente manera:

1. Constitución de la provisión del 100% del valor de los intereses a ser pagados a los tenedores de los bonos en el primer trimestre de la emisión, por valor de \$1.212 millones.
2. Giro del 30% del valor de la colocación a Bancolombia Panamá, esto es la suma de \$10.500 millones.
3. Con los recursos remanentes se procedió a cancelar las acreencias de Abocol S.A. con entidades financieras de la siguiente manera:

Entidad	Monto (\$ millones)
Corfinsura	\$ 3.148,5
Banco Corfinsura	\$ 2.354,4
Banco Sudameris	\$ 3.628,2
Citibank	\$ 3.663, 1
Banco de Crédito	\$ 833,7
Banestado	\$ 1.581,2
Cofinorte	\$ 1.776,8
Banco Tequendama	\$ 2.640,8
Standard Chartered Colombia	\$ 2.072,6
Corfivalle	\$ 1.588,2
TOTAL	\$ 23.287,8

De esta manera, la sociedad atendió lo establecido en el prospecto de colocación respecto de la destinación de los recursos provenientes de la colocación de los bonos ordinarios.

## 6. COMENTARIO SOBRE LA SITUACION FINANCIERA DEL EMISOR.

Para efectos de comentar la situación financiera de Abonos Colombianos S.A., se toman como base los estados financieros al corte a Diciembre 31 de 2004, con sus respectivas notas y anexos, los cuales fueron aprobados por la asamblea general de accionistas celebrada el día 23 de febrero de 2005.

Adicionalmente, y para efectos de análisis por parte de la Fiduciaria, se han reclasificado las cuentas de los Estados Financieros y se han calculado los índices de manera general, con el fin de medir el desempeño de la compañía.

### 6.1 Principales Cifras

#### 6.1.1 Activos.

Se presentan a continuación las principales cifras que conforman el activo:

(\$ Millones)	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
Activo Total	\$ 218.537	\$ 216.229	\$ 218.556	\$ 250.045
Activo Corriente	\$ 66.070	\$ 73.035	\$ 72.456	\$ 99.374
Cartera Comercial	\$ 25.469	\$ 32.790	\$ 31.990	\$ 35.717
Inventarios	\$ 23.477	\$ 29.128	\$ 29.650	\$ 51.164
Inversiones Temporales	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Activo Fijo Neto	\$ 36.669	\$ 30.722	\$ 38.046	\$ 44.538
Otros Activos	\$ 115.798	\$ 112.473	\$ 108.055	\$ 106.133
Inversiones Permanentes	\$ 3.148	\$ 3.033	\$ 3.197	\$ 3.397
Activos Diferidos L.P	\$ 3.221	\$ 163	\$ 698	\$ 163
Deudores Varios	\$ 265	\$ 267	\$ 391	\$ 427
Valorizaciones	\$ 68.576	\$ 68.977	\$ 68.977	\$ 61.476
Intangibles	\$ 40.589	\$ 40.016	\$ 34.793	\$ 40.552

Los activos totales de la compañía a Diciembre 31 de 2004 ascienden a \$250.045 millones, registrando un incremento del 15.64% frente a diciembre del año 2003. Con respecto a su composición, a continuación destacamos el comportamiento de los principales rubros que lo conforman:

- a. Los activos de la compañía están concentrados en un 39.74% en Activos corrientes, representados principalmente a las siguientes cuentas:
  - Los inventarios totales cierran el año en \$51.164 millones. Los mismos se ven incrementados en un 75.65% frente a diciembre de 2003.
  - Las cuentas por cobrar comerciales ascienden a \$35.717 millones, las cuales presentan un incremento del 8.93% frente al cierre del año anterior.
- b. Los activos fijos netos, por su parte representan el 17.81% del total de los activos al corte del 31 de Diciembre de 2004, con un aumento del 44.97% comparado frente a diciembre de 2003, por efecto de la adquisición y montaje de una nueva planta de ácido nítrico, la cual iniciara operaciones en el año 2005, por otro lado se retiro de operación una planta de NPK que se encontraba totalmente depreciada.
- c. Los Otros Activos representan el 42.45% del total de sus activos, su composición se presenta a continuación:
  - Las inversiones permanentes tienen un valor de \$ 3.397 millones, y registran un crecimiento del 12% frente a lo observado en diciembre de 2003. La sociedad mantiene

inversiones en la Sociedad Portuaria Mamonal S.A., Fertillanos S.A., Inmobiliaria Bancol, Promotora de Insumos Agrícolas S.A., Comecol S.A., Fundicom S.A. y Abocol Costa Rica, entre otras de menor participación.

- Las valorizaciones que ascienden a \$61.476 millones, representan el 24.59% del total del activo. con una disminución del 10.87%, con relación al cierre de diciembre de 2003; estas reflejan principalmente las valorizaciones presentadas en la propiedad, planta y equipo y en inversiones permanentes por efecto contable, realizadas mediante estudios técnicos efectuados por una firma externa especializada.. Las valorizaciones del año 2003 fueron calculadas con base en la actualización de los avalúos realizados en el 2002, por otro lado este valor se vio afectado por el retiro de operación una planta de NPK que se encontraba totalmente depreciada
- Otro rubro importante corresponde a los activos intangibles por valor de \$ 40.552 millones, al respecto, los intangibles a corto plazo corresponden al contrato de fiducia mercantil irrevocable de administración, garantía y fuente de pago No.041-2002, suscrito entre Fiducolombia y Abocol S.A. para garantizar los pagos al crédito sindicado desembolsado el 1 de Diciembre de 2004 y el contrato No 025-02 entre Fiducolombia S.A y Abocol S.A. correspondiente al Fideicomiso en garantía de los bonos ordinarios de deuda – Abocol. Los intangibles a largo plazo se originan por el contrato de fiducia mercantil irrevocable de garantía celebrado con Fiducolombia S.A., para garantizar y servir de fuente de pago de obligaciones constituidas por el fideicomitente e incluidas en el acuerdo general de reestructuración y pago de obligaciones celebrado entre la sociedad y los acreedores financieros.

#### 6.1.2 Pasivos y Patrimonio.

Se presentan a continuación las principales cifras:

(\$ Millones)	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
Pasivo Total	\$ 100.780	\$ 88.496	\$ 82.162	\$ 116.594
Pasivo Corriente	\$ 33.216	\$ 33.241	\$ 34.345	\$ 41.519
Oblig Financieras C.P.	\$ 3.830	\$ 8.485	\$ 4.832	\$ 6.130
Proveedores	\$ 10.625	\$ 13.545	\$ 27.653	\$ 23.276
Oblig Laborales	\$ 1.383	\$ 1.770	\$ 1.663	\$ 1.814
Pasivo Largo Plazo	\$ 67.564	\$ 55.255	\$ 47.817	\$ 75.075
Oblig Financieras L.P.	\$ 28.780	\$ 16.591	\$ 9.143	\$ 35.068
Bonos en Circulación	\$ 35.000	\$ 35.000	\$ 35.000	\$ 35.000
Diferidos	\$ 544	\$ 467	\$ 413	\$ 1.331

Los pasivos de la compañía presentan un incremento del 31.75% frente a diciembre de 2003, cerrando el año con un saldo de \$ 116.594 millones. Se destaca el comportamiento de los siguientes rubros:

- a. El pasivo corriente asciende a \$ 41.519 millones con una participación del 35.61% en el total del pasivo, donde sobresalen:
  - La cuenta de proveedores que asciende a \$ 23.276 millones al corte del 31 de Diciembre de 2004 y que se ve incrementada en el 71.84% frente a diciembre de 2003.
  - Las obligaciones financieras a corto plazo por \$ 6.130 millones, las cuales registran una disminución del 27.75% frente al cierre del año anterior.
- b. Los pasivos a largo plazo participan en un 64.39% del total de sus pasivos con un incremento del 35.87% frente al cierre de diciembre de 2003. El pasivo a largo plazo está conformado especialmente por las obligaciones financieras que ascienden a \$ 35.068 millones y los bonos en circulación por \$35.000 millones. La variación obedece a que el 1 de Diciembre de 2004 la empresa recibió un crédito sindicado por \$35.000 millones. Este crédito se utilizó para sustitución de pasivos financieros y financiación de nuevas inversiones, como agente administrativo del crédito se designó a COLCORP S.A. CORPORACION FINANCIERA. Para la atención de esta nueva obligación
- c. La base patrimonial de la compañía, tal como se analizó en el punto 4º, tiene una composición estable con un alto componente representado en las valorizaciones de propiedades, planta y equipo dada su infraestructura operativa, así como en la cuenta de revalorización patrimonial.

### 6.1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias.

Se presentan a continuación las principales cifras.

(\$ Millones)	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
Ventas Netas(Ingresos)	\$ 110.058	\$ 232.671	\$ 118.934	\$ 263.461
Costo de Ventas	\$ 88.159	\$ 184.182	\$ 94.600	\$ 209.438
Utilidad Bruta	\$ 21.899	\$ 48.489	\$ 24.334	\$ 54.023
Utilidad Operacional	\$ 8.298	\$ 21.505	\$ 11.837	\$ 25.681
Gastos de Adm y ventas	\$ 13.601	\$ 26.985	\$ 12.496	\$ 28.342
Gastos Financieros	\$ 5.356	\$ 10.367	\$ 5.196	\$ 12.246
Ingresos No Operacionales	\$ 2.461	\$ 4.635	\$ 460	\$ 4.559
Egresos No Operacionales	\$ 1.488	\$ 2.590	\$ 1.508	\$ 3.856
Ajustes por inflación	\$ 3.348	\$ 3.856	\$ 2.016	\$ 2.686
Utilidad Neta	\$ 6.674	\$ 15.899	\$ 6.792	\$ 12.882

A Diciembre 31 de 2004, Abocol S.A. registra ingresos operacionales por \$263.461, con un incremento del 13.23% frente a Diciembre del año anterior. Respecto a este comportamiento es importante mencionar que la compañía presentó los más altos niveles de producción en su historia en las plantas de fertilizantes y ácido nítrico, lo cual se complementó con los precios de venta del amoníaco.

La utilidad bruta de la compañía alcanzó los \$ 54.023 millones a Diciembre 31 de 2004, con un incremento del 11.41% frente cierre de Diciembre del año 2003.

El costo de ventas de la sociedad se vio incrementado en un 13.71%, manteniendo una proporción similar frente a los ingresos como el presentado en el mismo periodo del año anterior.

La utilidad operacional antes de corrección monetaria presenta un incremento importante del 19.42% frente a Diciembre de 2003 alcanzando \$ 25.681 millones.

De esta manera, la utilidad operacional antes de corrección monetaria cubre suficientemente sus gastos financieros por \$12.246 millones, generando una utilidad neta de \$12.882 millones, incluidos los ingresos no operacionales por \$4.559 millones.

## 6.2 **Rentabilidad.**

INDICADORES	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
<b><i>Rentabilidad</i></b>				
Utilidad Bruta / Ventas	19,90%	20,84%	20,46%	20,51%
Gastos Adm. & Ventas/ Ventas	12,36%	11,60%	10,51%	10,76%
Utilidad operacional / Ventas	7,54%	9,24%	9,95%	9,75%
Gasto intereses / Ventas	4,87%	4,46%	4,37%	4,65%
Gastos Int / Util. Operacional	64,55%	48,21%	43,89%	47,69%
Utilidad Neta / Ventas	6,06%	6,83%	5,71%	4,89%
Rentabilidad sobre Patrimonio	5,67%	12,45%	4,98%	9,65%

Con respecto a sus indicadores de rentabilidad se destaca lo siguiente:

- a. El margen bruto se ubica en 20.51%, superior al registrado en el corte de Junio de 2004 y similar al presentado al corte del año 2003. En este resultado confluyen los efectos del comportamiento de los precios del amoníaco y de los fertilizantes, así como el desempeño de sus volúmenes de producción y ventas, el 20.51% de utilidad bruta se genera con las ventas de la empresa.

- b. Los gastos administrativos y de ventas, aumentaron durante el año 2004, Es importante anotar que las ventas crecieron 13.23% frente a Diciembre de 2003, mientras que los gastos de administración y ventas aumentaron en 5.03% en el mismo periodo, El 10.76% de Gastos de administración y ventas se genera con las ventas de la empresa.
- c. De otro lado, la rentabilidad operacional creció respecto al año anterior, ubicándose en el año 2004 en 9.75%, que indica la rentabilidad de la empresa en el desarrollo de su objeto social , que tiende a un comportamiento creciente a través de los periodos observados.
- d. El margen neto de utilidad se ubica en el 4.89%, que nos indican el porcentaje del total de las ventas que generan utilidad después de impuestos. El nivel de este indicador bajo en relación con el año anterior por el pago de impuestos adicionales en el presente periodo.
- e. La Rentabilidad sobre el patrimonio es del 9.65%, su comportamiento tiene tendencia creciente pero bajo en relación con el año anterior por efectos del incremento en costos y gastos en que se incurre, cabe destacar que la mayor variación se presento en los gastos no operacionales, por efecto de ajustes en provisiones, y otros egresos como la diferencia en cambio que fue muy notoria.

### 6.3 Liquidez y Eficiencia.

A continuación presentamos los principales indicadores de liquidez y eficiencia:

INDICADORES	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
<b>Liquidez y Eficiencia</b>				
Rotación de Activos (veces)	1,01	1,08	1,09	1,05
Capital de Trabajo (\$millones)	\$ 32.854	\$ 39.794	\$ 38.111	\$ 57.855
Razón Corriente (veces)	2,0	2,2	2,1	2,4
Rotación de Inventarios (días)	48	57	56	88
Rotación Proveedores (días)	22	26	53	40

- a. Los índices de liquidez de la compañía durante el año 2004, se vieron incrementados en cuanto a cobertura se refiere, es así como al corte del 31 de Diciembre de 2004 se observa un capital de trabajo de \$57.855 millones, lo que indica el margen de seguridad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, y una razón corriente de 2.4 que afirma el resultado anterior pues indica la capacidad para hacer frente a sus deudas, cuanto se tiene de respaldo en activo corriente.

- b. La compañía presenta una rotación de inventarios de 88 días en el periodo estudiado, que indica en cuantos días la empresa tiene materia prima suficiente para atender sus requerimientos de producción. Respecto al punto de la referencia Abocol emprendió una serie de acciones que redundaran en un mejor posicionamiento de mercado e influirán en una mayor capacidad productiva.
- c. La rotación de proveedores nos indica que la compañía paga las cuentas de proveedores en un promedio de 40 días, el indicador bajo en relación con el semestre inmediatamente anterior.
- d. Se concluye que los indicadores de liquidez de la compañía presentan una tendencia favorable durante el año 2004, debido a la composición del pasivo, así como a la tendencia presentada en el año en los precios del amoníaco y los altos niveles de producción.

6.4 **Endeudamiento.**

INDICADORES	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
<b>Endeudamiento</b>				
Endeudamiento con Valorizaciones	46,12%	40,93%	37,59%	46,63%
Endeudamiento sin Valorizaciones	67,20%	60,10%	54,93%	61,83%
Pasivos Corto Plazo / Total Activos	15,20%	15,37%	15,71%	16,60%
Pasivos Largo Plazo / Total Activos	30,92%	25,55%	21,88%	30,02%
Bonos en Circulación / Activo Total	16,02%	16,19%	16,01%	14,00%
Obligaciones Bancarias/ Activo Total	14,92%	11,60%	6,39%	16,48%
Patrimonio / Total Activos	53,88%	59,07%	62,41%	53,37%
Concentración en corto plazo	32,96%	37,56%	41,80%	35,61%
Pasivo largo plazo/total pasivo	67,04%	62,44%	58,20%	64,39%

La compañía históricamente ha operado con un nivel de endeudamiento moderado, sustentado en el nivel de activos de operación y de activos fijos, es así como para el corte del 31 de Diciembre de 2004 el endeudamiento se ubica en el 46.63% con valorizaciones y en el 61.83% sin valorizaciones.

La empresa recibió un crédito sindicado por \$35.000 millones el 1 de Diciembre de 2004, este crédito se utilizó para sustitución de pasivos financieros y financiación de nuevas inversiones.

Es importante enunciar las principales condiciones del crédito sindicado:

- El Plazo total del crédito será de 7 años contados a partir de la fecha de cada desembolso.
- El crédito tendrá un periodo de gracia para el pago de capital de 2 años, contados a partir de cada desembolso.

- El capital desembolsado será cancelado en 20 cuotas bajo la modalidad de trimestre vencido .
- Sobre el monto de capital adeudado se causarán intereses remuneratorios durante toda la vigencia del crédito, incluido el periodo de gracia, a una tasa de interés variable anual, referida a la DTF trimestre anticipado más 5.5%, calculada en su equivalente trimestre vencido y aproximada a dos decimales. Los intereses serán pagaderos trimestre vencido.
- Para asegurar el cumplimiento de las obligaciones adquiridas, se ha constituido un patrimonio autónomo que servirá de fuente de pago, en virtud del cual la empresa transferirá mediante entrega y endoso en propiedad el 100% de las facturas cambiarias que por concepto de ventas de fertilizantes se generen durante la vigencia del crédito sindicado a cargo de DISTRIBUIDORA DE ABONOS S.A.- DIABONOS S.A.
- Durante toda la vigencia del crédito, la empresa se compromete a cumplir con los siguientes indicadores de gestión en los valores mínimos indicados:
  1. EBITDA/SERVICIO DE LA DEUDA mayor o igual a 1.25
  2. (FLUJO DE CAJA LIBRE+CREDITO SINDICADO)/SERVICIO DE DEUDA mayor o igual a 1.0.La medición de estos indicadores de gestión se realizara trimestralmente, con cortes a Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre, por parte de la empresa y con el promedio móvil de los últimos 12 meses .

#### 6.5 **Flujo de Efectivo.**

La generación operacional de caja de la compañía durante el año 2004, resulta suficiente para la atención de sus requerimientos operativos, es así como el efectivo neto generado por la operación para el año 2004 asciende a \$2.925 millones, el cual incluye los ingresos provenientes de las ventas y descontando los gastos operativos relacionados con producción, administración y ventas.

Las inversiones en activos fijos del período ascendieron a \$19.016 millones. El efectivo por financiación presenta pagos valor de \$28.008 millones y el incremento de 41.000 millones por efectos de la nueva obligación, (\$35.000 mas \$6000 del crédito sindicado anterior), los ingresos de efectivo neto por otros conceptos ascienden a \$528 millones, de forma tal que el efectivo final del período es positivo en \$2.925 millones.

Del análisis anterior se concluye que la compañía presenta una situación de caja suficiente que le ha permitido atender los pagos de la emisión, aunado a las garantías existentes para efectos de respaldar el cumplimiento de las obligaciones de la misma, por lo cual no se evidencian riesgos significativos en el corto plazo.

## 6.6 **Conclusiones.**

Los resultados de Abocol S.A. para el año 2004 se muestran favorables, acordes con las proyecciones realizadas el año anterior, teniendo en cuenta el mayor volumen de producción y ventas presentados, así como la evolución del precio del amoníaco. En razón de lo anterior puede considerarse que la sociedad mantiene una estructura financiera estable y acorde con las características de su operación. Es importante resaltar la existencia de mecanismos de garantía que se consideran suficientes para la emisión.

## 7. **INFORMACION SECTORIAL.**

La economía colombiana durante el 2004 consolidó su camino a la recuperación. Después de la crisis sufrida en años anteriores, las variables fundamentales de la economía presentaron un comportamiento positivo. Se observó una tasa de inflación del 5,5%, cumpliendo con la meta de inflación propuesta por el Banco de la República. Por su parte, el desempleo se recupera lentamente, en diciembre de 2004 la tasa de desempleo fue de 12,1% mientras que en el mismo mes de 2003 fue de 12,2%; además de lo anterior, las tasas de interés se han mantenido bajas y estables, permitiendo, entre otras cosas, buenos resultados en el sector financiero y reactivación de la inversión. De otra parte, la tasa de cambio real se ha mantenido en niveles competitivos, a pesar de la revaluación. El mayor riesgo se presenta en el frente fiscal, dado el nivel del déficit y del endeudamiento público.

A continuación mencionamos algunos factores que respaldaron el buen desempeño que presentó la economía colombiana durante este período:

Entre los factores internos se encuentran: la confianza de los agentes económicos (empresarios y hogares) en las políticas del gobierno dirigidas a fortalecer la economía y la seguridad, estimularon la inversión y el consumo hogares, a nivel sectorial la dinámica observada de la construcción, el comercio y de los servicios financieros, contribuyeron en mayor medida en la consolidación de los actuales niveles de crecimiento.

Entre los factores externos tenemos: Aumento de la demanda mundial que llevó a un aumento en los precios internacionales de productos primarios como café, carbón y petróleo, la política comercial que está desarrollando el país, con las negociaciones del TLC con Estados Unidos y del ALCA y con el acuerdo CAN-MERCOSUR. Mantienen expectativas de un aumento en la inversión nacional y extranjera. Esto ha hecho que los sectores productivos nacionales estén invirtiendo en tecnología y bienes de capital.

Todo esto presenta un escenario para 2005, positivo, de confianza en los mercados y de crecimiento sostenido. La dinámica del mercado de abonos y plaguicidas esta directamente relacionada con la estructura del sector agrícola, sus políticas y perspectivas, la utilización de fertilizantes y plaguicidas es de alta prioridad para la economía del país, pues prácticamente no hay actividad agrícola que se desarrolle sin su participación, sea de

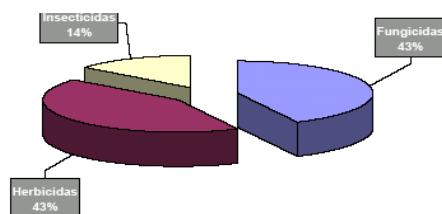
manera directa o indirecta. El comercio de abonos y plaguicidas se caracteriza principalmente por la oferta de marcas y productos fabricados por empresas extranjeras, algunas de las cuales son multinacionales. En cuanto a la industria nacional de este tipo de productos, se puede observar que es de un tamaño pequeño y en algunos productos prácticamente inexistente.

Dado el tamaño del sector agropecuario y su importancia dentro de la economía nacional, la industria de abonos y fertilizantes se considera de gran importancia para el país, mas ahora cuando la intención es mantener los niveles de producción existentes, aumentar exportaciones y mejorar la calidad de los productos dados los requerimientos actuales de los mercados internacionales en lo que a mercados verdes y preocupación medioambiental se refiere.

La demanda de fertilizantes y plaguicidas está dada en función del tipo de suelo, el tipo de producto y la climatología de la zona de cultivo, variables que a su vez determinan el calendario de siembras del país, aportando a la demanda características estacionales muy marcadas. El mercado de fertilizantes y plaguicidas se caracteriza principalmente por presentar una oferta de productos en su mayoría importados, situación que implica que la competencia de las empresas colombianas sea extranjera.

La industria colombiana de plaguicidas y herbicidas se instaló con una amplia participación de capital extranjero. En la actualidad su estructura productiva está dominada por un gran número de filiales de compañías multinacionales. La combinación de empresas multinacionales con nacionales en el mercado, ha sido el resultado de condiciones de producción y comercialización diferenciadas.

NUMERO DE REGISTROS DE PLAGICIDAS POR CLASE DE PRODUCTOS  
Fuente: Coordinaciones de Insumos Agrícolas  
Calle 37 No. 8-43 Piso 4 Tel. 2884080 - 3323700



Generalmente los productos de las empresas filiales de compañías multinacionales son de marcas de alto reconocimiento a nivel internacional. La industria de agroquímicos presenta una alta dependencia de la evolución de la actividad agrícola, especialmente de la agroindustria y el sector cafetero. Por lo tanto, su demanda se ve afectada por elementos diversos como el factor climático, el comportamiento de los mercados internacionales (café, flores y banano) y las políticas de promoción de cultivos.

La estructura empresarial de la industria de agroquímicos en Colombia está compuesta por empresas de propiedad nacional y empresas filiales de compañías multinacionales, caracterizándose en los últimos años, por la fusión de varias empresas que tienen operaciones en el país. En esta cadena productiva se destaca la participación de tres grandes empresas en el mercado: Ciba Geigy Col. S.A., Dupont de Col. S.A. y Dowelanco de

Colombia. En la línea productiva de abonos, cinco compañías dominan el mercado con una producción de un poco más de 1 millón de toneladas al año.

La oferta productiva y la distribución de abonos en el país no dependen exclusivamente de la existencia de plantas con capacidad de manufactura, sino que está asociada a las acciones de un conjunto de gremios vinculados al sector agrícola, a través de la importación o mezcla de fertilizantes y su posterior distribución entre sus afiliados. Para ciertos sectores agrícolas como arroz y café, la provisión de abonos por parte de las agremiaciones respectivas ha sido tradicionalmente esencial para su adecuado desarrollo.

La elaboración de abonos y fertilizantes en el país depende de materias primas importadas. Algunos productos como el nitrógeno, uno de los elementos principales para la producción de abonos, son producidos en el mercado local, pero no cubren la totalidad de la demanda.

#### EL MERCADO COLOMBIANO (2003-2004)

	2003	2004	D 03 / 04
<b>Compuestos</b>	4 80 .000	4 89 .000	102 %
<b>Mezclas F.</b>	2 50 .000	3 07 .000	123 %
<b>Líquidos</b>	18 .000	14 .000	78 %
<b>Simples</b>	8 20 .000	8 29 .000	101 %
<b>TOTAL</b>	<b>1.568 .000</b>	<b>1.639 .000</b>	<b>105 %</b>

	2003	2004	D02/03
<b>MCV</b>	<b>675.000</b>	<b>713.000</b>	<b>106%</b>
<b>ABOCOL</b>	<b>251.000</b>	<b>269.000</b>	<b>107%</b>
<b>ECOFERTIL</b>	<b>209.000</b>	<b>232.000</b>	<b>111%</b>
<b>YARA</b>	<b>207.000</b>	<b>218.000</b>	<b>105%</b>
<b>C.I. VALLE</b>	<b>92.000</b>	<b>67.000</b>	<b>73%</b>
<b>OTROS</b>	<b>134.000</b>	<b>140.000</b>	<b>104%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.568.000</b>	<b>1.639.000</b>	<b>105%</b>

En general para el mercado colombiano del sector observamos un incremento del 5%, donde el mayor grado representativo lo tienen las mezclas finales con una variación del 23% respecto del año anterior.

#### 8. HECHOS RELEVANTES.

- 8.1 El día 12 de abril de 2004, fue celebrada la Asamblea General Informativa de Tenedores de Bonos Ordinarios Abocol – I Emisión 2.002, de conformidad con la convocatoria efectuada mediante publicación en el diario La República el

día 1 de abril de 2004. La asamblea contó con un quórum del 5.71% del total de los títulos emitidos y en circulación, suficiente para sesionar teniendo en cuenta que se trató de una Asamblea de carácter informativo. El objetivo de la misma fue informar a los tenedores acerca de la situación financiera del emisor con corte al 31 de diciembre de 2003, así como las proyecciones presentadas por la empresa para el año 2004 y los periodos subsiguientes. Los temas tratados constan en el acta de la sesión que se encuentra en trámite de aprobación y firmas por parte de la comisión designada para el efecto, el resultado de la reunión ha sido informado mediante el mecanismo de información eventual ante la Superintendencia de Valores.

8.2 La sociedad calificadora de valores Duff and Phelps de Colombia S.A., en comunicación remitida el 22 de marzo de 2005 al emisor, informó que luego de efectuar la correspondiente revisión y análisis, decidió mantener la calificación AA+ (Doble A Más) a la emisión de bonos estructurados efectuada por Abocol S.A. Esta calificación considera emisiones con muy alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pero puede variar ligeramente en forma ocasional por las condiciones económicas. La estructura de los bonos ABOCOL le confieren una fortaleza significativa y acorde con la calificación asignada.

8.3 En Agosto de 2004 Abocol S.A. Adquirió la línea de mezcla de fertilizantes de C.I. Valle Trade S.A. que opera en el sur del país por un monto total de \$10.946 millones los cuales están representados principalmente en marcas, cartera, inventarios, activos fijos y pago de indemnizaciones laborales.

La importancia de esta adquisición por parte de Abocol, es de tipo estratégico y financiero, pues le permitirá tener presencia geográfica en una zona donde la compañía no es lo suficientemente fuerte, como es el sur-occidente de Colombia y obtener mejores descuentos por volumen de compra de materias primas. Como complemento de lo anterior, la adquisición abre para la empresa la posibilidad de utilizar el puerto de Buenaventura.

8.4 Abocol ha adquirido una planta con una capacidad de producción anual aproximada de 80.000 toneladas/año de ácido nítrico, que le permitirá a la empresa una mayor utilización de la capacidad instalada para producir fertilizantes; con la entrada en funcionamiento de esta planta se beneficiarán el mercado de fertilizantes y el del ácido nítrico en sí mismo, el cual no está siendo atendido por falta de producción, entrará en operación durante el año 2005 e incrementará en forma substancial el potencial de crecimiento de la compañía.

8.5 El 1 de Diciembre de 2004 la empresa recibió un crédito sindicado por \$35.000 millones. Este crédito se utilizó para sustitución de pasivos financieros y financiación de nuevas inversiones, como agente administrativo del crédito se designó a COLCORP S.A. CORPORACION FINANCIERA.

- 8.6 Es importante aclarar que los Bonos Ordinarios Abonos Colombianos S.A. - Emisión I-2002, no se encuentran amparados por el seguro de depósitos de que trata el artículo 1o. de la Resolución 002 de 1996, que modificó el artículo 2o. de la Resolución no. 1 de 1986, expedidas ambas por FOGAFIN
- 8.7 En el evento de una liquidación de la entidad emisora, los bonos ordinarios harían parte de la masa de liquidación de la sociedad, de conformidad con lo establecido en el Código de Comercio
- 8.8 No se tiene conocimiento de ningún otro hecho que pueda afectar la operación de ABONOS COLOMBIANOS S.A., o que represente riesgos significativos para la entidad.

**9. DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LOS TENEDORES.**

La FIDUCIARIA UNION S.A. no tiene ninguna inhabilidad para seguir ejerciendo la representación legal de los tenedores de bonos de ABONOS COLOMBIANOS S.A. - EMISION I-2002, de conformidad con lo establecido en las Resoluciones 400 y 1210 de 1995 de la Superintendencia de Valores.

**10. PRESENTACION DEL INFORME.**

El presente informe está a disposición de los tenedores de bonos de ABONOS COLOMBIANOS S.A.- EMISION I-2002 en las siguientes entidades:

SUPERINTENDENCIA DE VALORES  
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA  
DUFF & PHELPS DE COLOMBIA S.A.  
FIDUCIARIA UNION S.A., Carrera 7a No 71-52 Torre Banco Unión  
Colombiano Piso 2º - Bogotá, [www.fiduciariaunion.com](http://www.fiduciariaunion.com)  
ABONOS COLOMBIANOS S.A. - Zona Industrial de Mamonal Kilómetro 11  
de la ciudad de Cartagena.

**11. CERTIFICACION DEL CONTENIDO DEL INFORME A LOS TENEDORES DE BONOS**

La FIDUCIARIA UNION S.A., como representante legal de los tenedores de bonos de ABONOS COLOMBIANOS S.A.- EMISION I-2002, certifica la debida diligencia empleada en la verificación del contenido del informe, la veracidad del mismo y que en el mismo no se presentan omisiones de información que revistan de materialidad y que puedan afectar la inversión de los tenedores de bonos.

SIMEÓN QUINTERO RODRÍGUEZ  
Representante Legal  
FIDUCIARIA UNION S.A.

**ANEXO No 1**  
**ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A**  
**DICIEMBRE 31 DE 2003 Y A DICIEMBRE 31 DE 2003**

**ANEXO No. 2**  
**RENDICION DE CUENTAS DEL FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN, GARANTÍA**  
**Y FUENTE DE PAGO CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**