

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS
FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION Y GARANTIA 3-034 COVIANDES
(01/07/2013 – 31/12/2013)**

DICIEMBRE DE 2013

CLASE DE TÍTULO:	BONOS ORDINARIOS
EMISOR:	Patrimonio Autonomo No. 3-034 - COVIANDES
MONTO CALIFICADO:	\$80.000 millones
MONTO COLOCADO:	\$47.700 millones (Serie A5: \$18.550 millones – Serie A7: \$29.150 millones)
FECHA DE EMISION:	Julio de 2007
SALDO INSOLUTO:	\$29.150 millones
PLAZOS:	Serie A5: 5 años – Serie A7: 7 años
PAGO DE CAPITAL:	Al vencimiento. Serie A5: julio 2012 (Pagada) y Serie A7: julio 2014
INTERESES:	Serie A5: IPC + 5,5% EA - Serie A7: IPC + 5,7% EA
ADMINISTRADOR:	Deceval
AGENTE DE MANEJO:	Fiduciaria de Occidente
ADMINISTRADOR:	Deceval
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES	Helm Fiduciaria S.A.

ENTIDAD EMISORA

La entidad emisora es un Patrimonio Autónomo Administrado por la Fiduciaria de Occidente S.A. El 16 de agosto de 1994 Concesionaria Vial de los Andes S.A. COVIANDES S.A. suscribió el contrato de fiducia de administración y garantía No 3-034 con Fiduciaria de Occidente S.A. El Patrimonio Autónomo No.3-034 - COVIANDES, han presentado un comportamiento positivo en especial después del 2002.

Es importante resaltar que el concesionario COVIANDES ha mantenido los más altos estándares técnicos en cuanto al estado de la vía, su señalización, medidas de seguridad y a la calidad de los servicios complementarios de emergencia que la concesión presta a los usuarios, hecho que contribuye a la estabilidad de los tráficos.

El contrato de concesión cuenta con una estructura legal mediante la cual se logra aislar el riesgo crediticio del concesionario de las obligaciones adquiridas por el proyecto, y garantizar la continuidad en la prestación de los servicios del mismo, hecho que afianza su viabilidad en el largo plazo.

Tal mecanismo consiste en la constitución de un patrimonio autónomo con los derechos patrimoniales derivados del recaudo de peajes durante la vigencia de la concesión Bogotá - Villavicencio, por medio del cual se honran las obligaciones derivadas de la construcción y mantenimiento del proyecto, entre ellas, el servicio de deuda de los Bonos del Patrimonio Autónomo No. 3-034- COVIANDES.

EL CONCESIONARIO

La compañía Concesionaria Vial de los Andes S.A. (en adelante Coviandes) fue constituida el 29 de julio de 1994 mediante escritura pública No. 6997, la cual fue modificada el 30 de noviembre de 2004.

El objeto social de la compañía es participar en licitaciones de diferente índole para el desarrollo de proyectos de infraestructura por el sistema de concesión y la ejecución de aquellos que le sean adjudicados.

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN:

A corte 31 de diciembre de 2013, la calificación emitida el pasado 11 de julio de 2013 por BRC Investor Services S.A. SCV 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:

“...BRC Investor Services S.A. SCV ha afirmado en revisión periódica la calificación AAA para los Bonos Ordinarios del Patrimonio Autónomo No. 3-034 Coviandes por \$80.000 millones.

El ingreso por recaudo de peajes¹ de la vía Bogotá - Villavicencio mantiene la dinámica positiva y sostenida observada desde la entrada en operación en 1999 de la vía, hecho que constituye una de las principales fortalezas de la calificación al ser estos recursos la fuente de pago de la emisión. Entre 2011 y 2012 dicho ingreso aumentó un

18,45% derivado de: 1) El incremento del Tráfico Promedio Diario (TPD) de todas las categorías, 2) El mayor dinamismo del sector de hidrocarburos en la región y 3) El aumento promedio del 2,4% de las tarifas vigentes para 2012.

En el mediano plazo (2013 – 2015) esta fuente de ingresos mantendría un crecimiento cercano al promedio observado entre 2008 y 2011 (16,08%) como resultado de: 1) La importancia que este corredor vial tiene en materia de intercambio comercial en el país; 2) El hecho de que, de acuerdo con la información pública, la entrada en operación del Oleoducto Bicentenario se daría hasta 2016; 3) El descubrimiento de nuevos yacimientos petrolíferos en el Departamento del Meta; y 4) Las medidas permanentes implementadas por la Concesión para mantener las buenas condiciones de la vía, mejorar los servicios ofrecidos a sus usuarios e incrementar la movilidad de la carretera. ¹

¹ Tomado del Informe de la calificadora de fecha 11 de julio de 2013.

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 2013, la cifra de desempleo continúa su tendencia bajista, al alcanzar en el mes de octubre un 7,8%, la cifra más baja desde el año 2001. 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 del Fideicomiso 3-034 Coviandes asciende a \$1,421,714,192,785 de pesos.

PASIVO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos del Fideicomiso 3-034 Coviandes asciende a \$1,377,553,042,806 de pesos.

PATRIMONIO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio del Fideicomiso 3-034 Coviandes asciende a \$44,161,149,979 de Pesos.

UTILIDAD

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad del Fideicomiso 3-034 Coviandes asciende a \$120,031,037,264 de Pesos.²


² Tomado de los Estados Financieros certificados y dictaminados por la Revisoría Fiscal – Deloitte. 2013.


CONCLUSIONES


Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios emitidos por el Fideicomiso 3-034 Coviandes, 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 los Bonos.

FUENTES

-  Superintendencia Financiera de Colombia.

-  Coviandes S.A.

-  BRC Investor S.A. 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.brc.com.co/>

<http://www.coviandes.com/>