

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS

PATRIMONIO AUTÓNOMO GRUPO FINANCIERO DE INFRAESTRUCTURA 2010

JUNIO DE 2013

CLASE DE TÍTULO:	Bonos Ordinarios Patrimonio Autónomo Grupo Financiero de Infraestructura 2010
EMISOR:	Patrimonio Autónomo Grupo Financiero de Infraestructura 2010
ORIGINADOR :	Grupo Financiero de Infraestructura.
MONTO:	Dos mil quinientos millones de UVR (\$2.500.000.000 UVR)
SERIES Y LOTES:	Serie Única: Lote No.1: 637.803.606 UVRs. Emitido en Diciembre de 2010. Lote No.2: 257.465.702 UVRs. Emitido en Mayo de 2011
PLAZO DE VENCIMIENTO:	19 años.
TASA DE INTERES:	Hasta UVR + 8,00% E.A.
PERIODICIDAD PAGO DE INTERESES:	Año Vencido (AV)
PAGO DE CAPITAL:	De acuerdo con la tabla de amortización (Ver Prospecto de Emisión).
ADMINISTRADOR:	Deceval S.A.
COMPAÑÍA FIDUCIARIA:	Alianza Fiduciaria S. A.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS:	Helm Fiduciaria S.A.
AGENTE ESTRUCTURADOR Y COLOCADOR:	Corredores Asociados S. A. Sociedad Comisionista de Bolsa.
CALIFICACIÓN:	El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica mantuvo la calificación de AA+ y el CreditWatch en Desarrollo en Deuda de Largo Plazo a los Bonos Ordinarios Patrimonio Autónomo Grupo Financiero de Infraestructura 2010.

Fuente: Prospecto de Colocación Bonos Ordinarios Patrimonio Autónomo Grupo Financiero de Infraestructura 2010.

ENTIDAD EMISORA

El Grupo Financiero de Infraestructura Ltda. (GFI) es una sociedad colombiana cuyo propósito es el de organizar estructuras para la financiación de proyectos de inversión a través del mercado de capitales. Sus socios son

PanAmerican Capital Partners LLC, una institución financiera con oficinas principales en Nueva York, y otras entidades afiliadas a ésta. Los representantes legales de GFI son:

- Christian Mürrle, Socio y Director de PanAmerican Capital Partners LLC, y

- Martin Baker, experto internacional en financiación de aguas y ex-Director del New York State Enviromental Facility Corp.

La composición accionaria de Grupo Financiero de Infraestructura es:

- 99% Colombia Infrastructure Group LLC, y
- 1% Christian Mürrle

A su vez, Colombia Infrastructure Group LLC tiene la siguiente composición accionaria:

- 75% Mallard Holdings LLC
- 25% SM SIG LLC

De la misma manera, Mallard holdings LLC tiene la siguiente composición accionaria:

- 66.6% PanAmerican Capital Partners LLC
- 33.3% Hudson Projects LLC.

En Colombia existe una gran necesidad de desarrollar la infraestructura del sector de agua potable y saneamiento básico, principalmente en las zonas rurales de un importante número de departamentos y municipios. De acuerdo

con la Organización Mundial de la Salud, Colombia necesita mejorar la calidad del agua y ampliar los servicios de saneamiento básico. Igualmente, tanto el Gobierno Nacional como departamental y municipal, tienen entre sus prioridades desarrollar su infraestructura de agua potable y saneamiento básico. Adicionalmente, el país no cuenta con mecanismos de financiación de largo plazo que permitan a las entidades territoriales tener acceso a financiamiento bajo condiciones favorables y que no impliquen mayores riesgos en el comportamiento de las finanzas municipales.

En atención a estas necesidades, se creó el Grupo Financiero de Infraestructura Ltda. (GFI) con el fin de implementar en Colombia una de las técnicas más innovadoras y reconocidas de financiamiento de proyectos de agua potable y saneamiento básico utilizada exitosamente en otras partes del mundo. Esta técnica consiste en conglomerar proyectos municipales individuales en grupos de empréstitos de un tamaño significativo que permiten la creación de instrumentos financieros suficientemente

atractivos para el mercado de capitales colombiano. Este mecanismo permitirle a las entidades territoriales medianas y pequeñas el acceso al mercado de capitales y la consecución de recursos bajo condiciones más favorables.

Los socios de GFI han participado en proyectos de financiación de infraestructura en diferentes lugares del mundo. Entre sus principales socios y gestores se encuentran PanAmerican Capital Partners LLC y Hudson Projects LLC, compañías que cuentan entre sus directivos a personas con más de 30 años experiencia en proyectos de financiamiento de infraestructura básica en varios países.

Actualmente, los promotores del proyecto también están desarrollando un fondo para el financiamiento de infraestructura en México. Entre los directivos de GFI se encuentra Martin Baker, experto internacional en materia de financiamiento de agua e infraestructura. El señor Baker se ha desempeñado como director de una de las agencias de financiación de agua en Estados Unidos e igualmente ha sido asesor de la Agencia de Cooperación

Internacional de Estados Unidos (USAID), de la Agencia de Desarrollo Comercial de Estados Unidos y de la Asociación de Fondos para el Desarrollo. El señor Baker ha prestado sus servicios de asesoría en asuntos de financiamiento de agua en México, India, Filipinas, Rusia y varios países de Europa del Este.

La experiencia en el campo de financiación de infraestructura de los miembros de GFI los llevó a investigar las necesidades de financiamiento existentes en Colombia con el fin de encontrar alternativas que permitieran satisfacer la demanda de infraestructura en los campos de agua potable y saneamiento básico. Fue así como se realizaron visitas a varias entidades gubernamentales con el propósito de profundizar en las necesidades vigentes en el sector de agua potable y saneamiento básico de diferentes municipios y departamentos. GFI identificó la oportunidad de implementar en Colombia un modelo de financiación de infraestructura utilizando el mercado de capitales y el Sistema General

Participaciones como instrumento de soporte crediticio.

PATRIMONIO AUTONOMO EMISOR Y PRESTAMISTA

El objeto del Patrimonio Autónomo Emisor y Prestamista es emitir los Bonos Ordinarios y, con los recursos netos recibidos por la colocación, otorgar Préstamos a las ET. Adicionalmente, el Patrimonio Emisor y Prestamista recibirá los pagos de cada ET para cubrir cada uno de los Préstamos y atenderá con estos recursos el servicio de la deuda bajo los Bonos y los demás costos y gastos aplicables.

El Patrimonio Emisor y Prestamista tendrá como finalidad: (i) realizar la Emisión de los Bonos, de conformidad con los Documentos de la Emisión, (ii) otorgar los Préstamos a las ET en los términos de los respectivos Documentos del Préstamo, (iii) ser beneficiario de los Patrimonios Autónomos constituidos por parte de cada ET, (iv) realizar el pago de los Costos y Gastos de la Emisión y los Costos y Gastos de la Operación por cuenta del Fideicomitente, y (v) atender el servicio de la deuda bajo los Bonos.

Una vez recibidos los recursos del Sistema General de Participaciones – Agua Potable y Saneamiento Básico al inicio de cada mes, la Fiduciaria los utilizará para atender las obligaciones de la Entidad Territorial respectiva en el Patrimonio Autónomo Emisor y Prestamista; el remanente será transferido al Municipio o Departamento o será administrado por la Fiduciaria en desarrollo de las instrucciones que éstos le impartan.

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN:

El día 25 de Octubre de 2012, el Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica mantuvo la calificación de AA+ y el CreditWatch en Desarrollo en Deuda de Largo Plazo a los Bonos Ordinarios Patrimonio Autónomo Grupo Financiero de Infraestructura 2010.

Producto de las modificaciones que se dieron durante 2011 y 2012 con relación al comportamiento de los recursos del Sistema General de Participación es de Agua Potable y Saneamiento Básico (en adelante SGP-APSB), la presente

emisión ha sido sujeta a dos procesos de revisión extraordinaria. En la más reciente se asignó un CreditWatch en Desarrollo, sustentado en la expectativa sobre la publicación, en noviembre de 2012, de una metodología que garantizará una variación máxima de los recursos del SGP – APSB frente al año anterior de 10%. La resolución del Creditwatch dependerá del impacto que tenga sobre la emisión el pronunciamiento del Gobierno Nacional con respecto a la estabilización de la distribución de recursos del SGP–APSB. Tal como lo ha mencionado BRC en anteriores ocasiones, en la medida en que esta metodología sea definida con parámetros claros y publicada oportunamente, la estructura podrá verse beneficiada.

De acuerdo con las proyecciones hechas por el Originador de la Emisión, al igual que el año anterior, para el cierre de 2012 se espera que 2 de los 58 PAET no puedan cubrir la totalidad del servicio de la deuda. Si bien la estructura cuenta con mecanismos tales como la pignoración de mayores recursos para cubrir las sumas faltantes, cobran relevancia las

gestiones que adelanten los Entes Territoriales (ET), pues esta transacción debe contar con la aprobación de los respectivos Concejos Municipales.

En lo corrido de 2012 algunos Entes Reguladores han publicado normas en las cuales se establecen los criterios que deberán cumplir los ET, con el fin de acceder a los recursos de SGP-APBS. En opinión del Originador de la Emisión, esta nueva regulación no afecta a la estructura por dos razones: 1) Las condiciones que los ET debían cumplir para acceder a los préstamos ya incluían los requerimientos necesarios para la obtención de la certificación, y 2) Teniendo en cuenta que los recursos fueron previamente pignorados, en caso de que el ET no obtenga la certificación, el Departamento deberá servir dichas obligaciones hasta que el Municipio recupere esta certificación.

La estructura ha mantenido una adecuada capacidad de cumplir con las obligaciones adquiridas frente a los tenedores de títulos. Lo anterior se evidencia en niveles de cobertura mínimos para un escenario base de 1,7 veces y para tres escenarios de estrés

de 1,46, 1,27 y 1,18, respectivamente, valores que resultan acordes con la calificación asignada. Los mecanismos de respaldo con los que cuenta la Estructura (fondos de reserva del servicio de la deuda de los préstamos y de los bonos), además de la diferencia generada entre la tasa de interés cobrada a los Municipios (8%), frente a la reconocida a los inversionistas (11%), son los principales factores que influyen positivamente en los resultados obtenidos.

Como parte de los controles establecidos por la estructura para mitigar el riesgo de la desviación de recursos, GFI contrató a la firma interventora Fajardos S.A.S. para que lleve a cabo el seguimiento de los proyectos de infraestructura, que fueron objeto de la solicitud del préstamo por parte de los Entes Territoriales.

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.

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 cuanto 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 del Patrimonio Autónomo Grupo Financiero de Infraestructura 2010, asciende a \$220.579.42 Millones.

PASIVO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de pasivos del Patrimonio Autónomo Grupo Financiero de Infraestructura 2010, asciende a \$219.448.26 Millones.

PATRIMONIO (Bienes Fideicomitidos)

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de Bienes Fideicomitidos del Patrimonio Autónomo Grupo Financiero de Infraestructura 2010, asciende a \$1.131.15 Millones.

UTILIDAD (Resultados del Ejercicio)

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de la utilidad del Patrimonio Autónomo Grupo Financiero de Infraestructura 2010, asciende a \$1.131.15 Millones.¹

FUENTES

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Grupo Financiero de Infraestructura.
- BRC Investor Services S.A

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://brc.com.co/>

<http://www.gfi.com.co/>

¹ Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia