

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE  
TENEDORES DE BONOS  
FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION Y GARANTIA 3-  
034 COVIANDES**

**JUNIO 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.

Fuente: Informe de BRC Investor S.A. SCV del 11 de Julio de 2013

**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:

El día 11 de Julio de 2013 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.<sup>1</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

---

<sup>1</sup> Tomado del Informe de la calificadora de fecha 11 de julio de 2013

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 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**

### **PATRIMONIO AUTONOMO 3 – 034**

### **COVIANDES**

#### **ACTIVO**

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de activos del Fideicomiso 3 – 034 Coviandes asciende a \$1,199,185.23 Millones.

#### **PASIVO**

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de pasivos del Fideicomiso 3 – 034 Coviandes asciende a \$1,155,846.60 Millones.

#### **PATRIMONIO**




Al finalizar el primer semestre de 2013 el total del patrimonio del Fideicomiso 3 –

034 Coviandes asciende a \$43,338.63 Millones.

#### **UTILIDAD**

Al finalizar el primer semestre de 2013 la total de la utilidad acumulada del ejercicio es de Fideicomiso 3 – 034 Coviandes fue de \$18,170.65 Millones.<sup>2</sup>

#### **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/>

---

<sup>2</sup> Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia