

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS**

**SOCIEDAD DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO  
Y ASEO DE BARRANQUILLA S.A. E.S.P.**

**TRIPLE AAA - Emisión 2003**

DICIEMBRE 2012

<b>Títulos:</b>	Bonos Ordinarios con garantía parcial
<b>Emisor:</b>	Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A.
<b>Monto:</b>	\$180.000MM
<b>Serie:</b>	Única
<b>Cantidad:</b>	180.000 bonos
<b>Fecha de Emisión:</b>	Mayo 20 de 2003.
<b>Fecha de Colocación:</b>	Mayo 28 de 2003
<b>Plazos:</b>	10 años contados a partir de Mayo 20 de 2003
<b>Rendimiento:</b>	I.P.C. E.A. + 8.5%
<b>Periodicidad Pago de Intereses:</b>	Trimestre vencido
<b>Pago de Capital:</b>	Período de Gracia 5 años. Amortización parcial en adelante
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores Deceval S.A.
<b>Representante Tenedores:</b>	Helm Trust S.A.
<b>Agente Estructurador y colocador:</b>	Corfivalle
<b>Comisionista de Bolsa.</b>	Santander Investment Valores Colombia
<b>Garantía:</b>	Contrato de garantía parcial con la IFC International Finance Corporation

**ENTIDAD EMISORA**

Triple A es una compañía de capital mixto, encargada de prestar los servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo en Barranquilla y en los municipios

colindantes de Puerto Colombia, Galapa y Soledad.

Desde el inicio de sus operaciones en el año 1.991 la empresa se ha destacado por el continuo mejoramiento del servicio en los municipios atendidos.

En 1.996 Interamericana de Aguas y Servicios S.A. (INASSA), propiedad de Grupo Aguas de Barcelona, S.A. - AGBAR-, se vinculó como socio operador de la firma dando inicio a un plan de inversiones en Barranquilla y algunos municipios aledaños.

Para el 2.000, la participación de AGBAR en INASSA fue adquirida por inversionistas colombianos, lo que limitó la asistencia técnica con la que contaba la compañía.

En el año 2.001 Triple A recuperó el apoyo técnico internacional, luego que el Canal Isabel II, empresa española de carácter público de amplia experiencia en la administración de recursos hídricos y operadora del acueducto de Madrid, adquiriese el 75% de INASSA por medio de la compañía Canal Extensia.

Esto le permitió a la firma recuperar los estándares de asistencia técnica con los que contaba en el pasado.

Desde que Triple A comenzó a recibir apoyo financiero y técnico por parte de Canal Isabel II a través de INASSA, la compañía ha mejorado algunos de sus resultados financieros y ha obtenido un reconocimiento departamental e inclusive

nacional con respecto a su calidad en la prestación del servicio y transparencia en su operación.

Durante el 2.005 la compañía desarrolló un plan de reestructuración que consistía en la integración de funciones entre las gerencias afines, en busca de la optimización de procesos para satisfacer expectativas de clientes y accionistas, así como mejorar la productividad y adecuarse a los nuevos retos de expansión.

En el 2006 con la realización de la asamblea de accionistas No 33 se aprobó un incremento en el capital autorizado de \$65.000.000 millones, lo cual le permitió a INASSA aumentar su participación dentro de la empresa pasando de un 60.4% a un 81.33%.

Después de la capitalización que realizaron algunos de los accionistas durante el 2006 y comienzos de 2007, la composición accionaria de la compañía quedó de la siguiente manera:

	2005	2006	2007
INASSA	60,4%	81,5%	82,2%
Distrito de Barranquilla	35,1%	15,1%	14,5%
Sector Privado	4,5%	3,4%	3,3%
	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Triple A de Barranquilla S.A. ESP

Dentro de los planes de Triple A para la preservación del medio ambiente sobresale la expansión del saneamiento de aguas residuales de 25% a 85%, esto a través de nuevas lagunas de oxidación en la ciudad.

Esta inversión además de mejorar las condiciones de salubridad del departamento, posicionaría la compañía como una de las empresas que más han avanzado en este tema en el país.

La administración de Triple A cuenta con un plan estratégico para 2009-2012 el cual redirecciona la misión, visión, valores y objetivos estratégicos. Los indicadores de seguimiento se mantuvieron pero se definieron cuatro (4) mega metas para el periodo: (1) Disminución del Índice de Agua No Contabilizada en 8 puntos porcentuales, alcanzando el 30% (2) Aumentar los ingresos operacionales en \$2 mil millones con nuevos negocios relacionados con su objeto (3) Atender las obligaciones ambientales y (4) disminuir el endeudamiento hasta alcanzar \$150 mil millones.

Para inicios del año 2012, se realizó la fusión por absorción entre AAA Atlántico y AAA Barranquilla quedando como

absorbida la sociedad AAA Atlántico S.A. E.S.P. pasando de la antigua composición accionaria la sociedad absorbente tal como se muestra a continuación.

Accionista	Número de Acciones
Distrito de Barranquilla- Acciones Tipo A	10.654.628
Otros Accionistas- Acciones Tipo B	2.454.222
Inassa S.A.- Acciones Tipo C	60.376.424
Gestión Integral de Suministros Ltda.	18.860
Fondos de Empleados Triple A	315
Recaudos y Tributos	110
<b>Total</b>	<b>73.504.559</b>

## RESUMEN DE LA EMISIÓN

En el presente resumen, destacaremos los aspectos más sobresalientes de la emisión de bonos ordinarios realizados por TRIPLE A DE B/Q E.S.P.

El monto total de la emisión es de CIENTO OCHENTA MIL MILLONES DE PESOS (\$180,000 MM) los recursos que se originen en la colocación de los Bonos Ordinarios Triple A de B/Q 2003, serán destinados en un noventa y cuatro por ciento (94%) a la sustitución de pasivo financiero y en un seis por ciento (6%) a otras necesidades de financiación.

Los bonos fueron emitidos el 20 de mayo de 2003 y colocados el 28 de mayo del mismo año.

El plazo de la emisión es de 10 años y el rendimiento es del IPC E.A + 8.5%.

El pago de interés es trimestral vencido y el de capital tiene 5 años de gracia y tiene amortización parcial de ahí en adelante. A 30 de junio de 2011, el saldo en circulación de los Bonos es de \$72.000.000.000., en el mes de mayo de 2011 se realizó la amortización de capital por \$36.000 millones de pesos.

A la fecha la sociedad se encuentra al día en cuanto a las obligaciones para los tenedores de los bonos, según los informes de las calificadoras.

TABLA DE AMORTIZACION DEL CAPITAL		
AÑO	MONTO	ESTADO
2009	36,000,000,000.00	CUMPLIDA
2010	36,000,000,000.00	CUMPLIDA
2011	36,000,000,000.00	CUMPLIDA
2012	36,000,000,000.00	PENDIENTE
2013	36,000,000,000.00	PENDIENTE
<b>Total</b>	<b>180,000,000,000.00</b>	

En la tabla 2 se puede observar el cronograma de amortización de la emisión. La amortización de capital más reciente fue en mayo de 2012 por un

monto equivalente al 20% del total emitido, equivalente a \$36.000 millones.

Tabla 2. Saldo Capital Emisiones; cifras en millones de pesos.

FECHA	MONTO	% EMISIÓN	SALDO DEUDA
may-09	36.000	20%	144.000
may-10	36.000	20%	108.000
may-11	36.000	20%	72.000
may-12	36.000	20%	36.000
may-13	36.000	20%	0

Faltando así el último pago de capital para el 2013 finalizando con este el pago de capital de la emisión.

## DATOS RELEVANTES

### GARANTIAS

La presente emisión cuenta con una garantía parcial otorgada por la Corporación Financiera Internacional (IFC) vinculada al grupo Banco Mundial. La IFC es una institución financiera que otorga préstamos al sector privado en países en vías de desarrollo sin garantías del gobierno soberano. La IFC cuenta con operaciones en diversas regiones del mundo, goza de un estatus privilegiado dentro de las entidades acreedoras debido a sus vínculos con países miembros del grupo y también es altamente reconocida por sus adecuadas políticas gerenciales y administrativas. La garantía parcial es equivalente al 25% del monto total emitido, un máximo de

\$18.24 millones de dólares, que cubre el pago de capital e intereses de la emisión. Esta transacción cuenta con una cláusula de subrogación y se considera al garante como pari passu frente a los demás tenedores de bonos. Este monto permita la reducción de la severidad de pérdida de los inversionistas ante un incumplimiento en el pago de los mismos.<sup>1</sup>

## **CALIFICACION**

### **Fitch Ratings Colombia S.A.**

La revisión de calificación de esta Emisión de bonos se hace de manera anual para lo cual se relacionan datos relevantes del comité de 29 de Marzo del año en curso.

El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 29 de febrero de 2012, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la revisión anual de la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla

---

<sup>1</sup> Calificación Marzo 2012  
FitchRating Colombia.

S.A. E.S.P. 2003 por un monto de \$180.000 millones, decidió afirmar la calificación 'AA+' (Doble A más) con una perspectiva estable, según consta en el Acta No. 2551 de la misma fecha.

La calificación asignada parte de la calificación Nacional de largo plazo AA-(col) asignada a la Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.. Esta calificación se soporta en su fuerte posición competitiva en la zona de influencia, su favorable desempeño operativo, un perfil financiero estable, la evolución positiva en su posición de liquidez y el apoyo técnico y financiero proporcionado por su principal accionista INASSA.

## **ENTORNO ECONÓMICO**

### Informe Económico:

Durante el tercer trimestre del año 2012, el PIB presentó un desempeño inferior a lo esperado por el mercado. Es así como la economía colombiana creció 2.1% frente al mismo trimestre de 2011, y descendió 0.7% en comparación al 2 trimestre de 2012. Estos datos resultaron

inferiores a los proyectados incluso por las autoridades económicas, y demuestran una desaceleración mayor a la presupuestada por el mercado en general.

**Inflación:** A Diciembre la inflación 12 meses se ubicó en el 2.44%, cifra dentro de la meta del Banco de la República, pero inferior a las expectativas que se tenía para este año. Los componentes que más han aportado al crecimiento de los precios han sido educación, vivienda y alimentos.

**Tasas de Interés:** Si bien durante el primer trimestre del año el Banco de la República incrementó la tasa de intervención del 4.75% al 5.25%, ante la nueva información económica disponible tanto a nivel interno como externo, el banco central comenzó de nuevo a recortar dichas tasas. Es así como el año 2012 culmina con la tasa repo en el 4.25%, ante un descenso en los tipos de interés de 100 pbs a lo largo del segundo semestre. Dichos recortes estuvieron fundamentados en un crecimiento económico inferior a lo esperado así como en una inflación menor a la presupuestada inicialmente.

**Desempleo:** Al igual que en el 2011, la generación de empleo sigue presentando un comportamiento bastante favorable en el presente año. De esta manera, a Noviembre la tasa de desempleo se ubica en el 9.2% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta.

**Mercado Cambiario:** Durante el 2012, el comportamiento del peso colombiano fue netamente revaluacionista. La mayor parte de la apreciación de la moneda local se presentó durante el primer semestre del año, mientras que en la segunda parte la tasa de cambio de cierre de año fue similar a la de comienzo de semestre. En especial la inversión extranjera tanto de portafolio como directa, provocó que la revaluación del peso durante el año fuera de 8.98%.

**Deuda Pública:** Las mejoras continuas en las finanzas públicas ante cifras record en recaudo de impuestos, así como importantes reducciones en la inflación, provocan caídas en las tasas de negociación de las inversiones de deuda pública.

Nuevos recortes en las tasas de intervención por parte del Banco de la República durante el segundo semestre,

provocaron descensos adicionales en las tasas de los TES en dicho periodo. De esta manera, los títulos de referencia con vencimiento en el 2024 comenzaron el año en el 7.61% E.A. y cerraron en el 5.66% E.A.

El mercado accionario Colombiano presentó en el 2012 un comportamiento alcista en los precios, el IGBC se incrementó en un 15.5%. Durante el segundo semestre dicha tendencia se conservó a pesar del nerviosismo del mercado de renta variable ante la intervención de la firma comisionista Interbolsa. Dicho evento, así como otros varios, produjeron un aumento el volatilidad de dicho mercado.

## **SITUACION FINANCIERA**

el total de los ingresos operativos netos aumentó en 9.97%, pasando de COP 229,884.25 millones a COP 252,810.17 millones. El resultado operativo aumentó de COP 1,432.42 millones a COP 26,397.18 millones, lo que representa una variación de 1742.84%. La utilidad neta aumentó 531.93% alcanzando COP 17,330.35 millones al final del período contra COP 2,742.45 millones de igual período del año anterior. El Retorno sobre Capital (Utilidad Neta/Total

Patrimonio) pasó de 1.44% a 10.91%, el Retorno sobre Activos (Utilidad Neta/Total Activos) pasó de 0.61% a 3.96% y el Margen Neto de Utilidad (Utilidad Neta/Ventas Netas) pasó de 1.19% a 6.86% si se compara con igual período del año anterior. La Razón de Liquidez (Total Pasivos/Patrimonio) fue de 175.63% comparado con el 134.15% de igual período del año anterior. Finalmente, la Razón Corriente (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes) pasó de 1.95 a 1.86 en comparación a igual período del año anterior.

No se tiene información adicional publicada por el emisor para complementar la información financiera del mismo.

## **ANEXOS**

Balance General

Estado de Resultados

NOTA: Los Balances y las Notas a los Estados Financieros están disponibles para su consulta en las oficinas de HELM FIDUCIARIA S.A., Carrera 7 No 27 – 18 Piso 19 de 8:00 AM a 4:00 PM.