

RESUMEN EJECUTIVO
INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES DE BONOS CARRETERAS
NACIONALES DEL META

La FIDUCIARIA UNION S.A., en virtud de lo establecido en las Resoluciones 400 y 1210 de 1995 y la Resolución 775 de 2.001 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de la misma entidad, y como Representante Legal de los Tenedores de los Bonos Carreteras Nacionales del Meta, se permite presentar un informe sobre la emisión en los términos de las citadas normas, para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2006.

A la fecha del presente informe el emisor ha cumplido con las obligaciones correspondientes a la destinación de los recursos del empréstito, el pago de las obligaciones surgidas de la emisión, la cancelación de las comisiones del Representante Legal de los Tenedores de Bonos y el suministro de información.

El Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta registra activos por \$156.087 millones al corte de junio de 2006 con un incremento del 7.45% frente a los niveles presentados en diciembre del año 2005 y del 12.95% respecto de junio del mismo año, estos se encuentran distribuidos en un 40.88% en el activo corriente y en un 59.12% el activo no corriente.

Los pasivos totales al cierre de junio 30 de 2006 registran \$60.317 millones presentando una leve disminución del 2.26% frente a los niveles presentados en diciembre de 2005 y un aumento del 54.90% en relación a junio del mismo año, dentro de su composición se destacan los siguientes rubros:

Al cierre de junio 30 de 2006, el Fideicomiso presenta un saldo positivo de \$95.771 millones presentando un aumento del 14.62% con relación al corte de diciembre 31 de 2005 y una leve disminución del 3.50% si se compara con el cierre de junio del mismo año. En este encontramos la utilidad del periodo por valor de \$44.661 millones.

El Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta registra ingresos operacionales a junio 30 de 2006, por \$57.001 millones, los cuales se componen de la siguiente manera: Un 88.79% corresponde a otros ingresos operacionales que ascienden a \$50.610 millones y corresponden a los recaudos por peajes y las amortizaciones por ingresos anticipados de peajes y del equilibrio de la ecuación contractual, el 10.50% corresponde a intereses recibidos por \$5.983 millones, por concepto de las inversiones en los fondos administrados por BBVA Fiduciaria y el 0.72% por concepto de valoración de estas inversiones.

Los gastos operacionales del Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta, para cuyo cálculo al cierre de junio 30 de 2006 se efectuó una reclasificación de las cifras, excluyendo de este total los correspondientes a gastos financieros, de administración y otros, ascienden a \$3.839 millones y están conformados en un 26.48% por gastos de mantenimiento, los cuales ascienden a \$1.017 millones y en un 73.52% por gastos de operación, los cuales cierran el semestre en \$2.822 millones.

De otra parte se encuentran los ingresos no operacionales del Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta que ascienden a \$1.165 millones al cierre de junio 30 de 2006, estos están conformados por el reintegro de otras provisiones, utilidad en venta de vehículos, y otros ingresos menores no operacionales.

Los gastos financieros ascienden a la suma de \$1.849 millones con corte al 30 de junio de 2006, y corresponden a los intereses pagados por concepto de la emisión de bonos.

Los gastos de administración presentan un saldo de \$625 millones al 30 de junio de 2006 y los Otros gastos presentan un saldo de \$7.191 millones al 30 de junio de 2006 e incluyen los seguros, las provisiones, las depreciaciones, las amortizaciones (los gastos de mantenimiento y operación).

De esta manera, el Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta genera una utilidad contable al cierre de junio 30 de 2006 de \$44.661 millones.

La situación financiera del Fideicomiso se considera adecuada y ajustada a las condiciones en las cuales se ha estructurado y realizado la emisión de los Bonos Carreteras Nacionales del Meta, teniendo en cuenta su reciente creación. Adicionalmente, las cuentas de sus estados financieros tienen un comportamiento acorde con los términos pactados en la emisión, de manera que no se observan riesgos significativos que puedan afectar su solvencia.

INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES

EMISOR	FIDEICOMISO BBVA FIDUCIARIA CONCESION CARRETERAS NACIONALES DEL META
NIT	860.048.608-5
FECHA	SEPTIEMBRE 17 DE 2006

1. INTRODUCCIÓN.

La FIDUCIARIA UNION S.A., en virtud de lo establecido en las Resoluciones 400 y 1210 de 1995 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia y como Representante Legal de los Tenedores de los Bonos Fideicomiso BBVA Concesion Carreteras Nacionales del Meta, se permite presentar un informe sobre la emisión en los términos de las citadas normas, para el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2006.

2. CONDICIONES DE LA EMISIÓN.

Emisor:	Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta
Tipo de títulos	Bonos ordinarios
Ley de Circulación	A la orden
Representante legal de los Tenedores de Bonos	Fiduciaria Unión S.A.- Fidunion
Monto total de la emisión	\$30.000.000.000.oo (treinta mil millones de pesos mcte.)
Valor nominal por Bono	\$5.000.000.oo (cinco millones de pesos)
Valor mínimo de inversión	\$5.000.000.oo (cinco millones de pesos)
Cantidad de bonos a ofrecer	3000 bonos por serie para un total de 6000 bonos
Series y Plazos	La emisión esta compuesta por dos series: Serie a: 5 años por \$15.000.000.000.oo Serie b: 7 años por \$15.000.000.000.oo
Amortizaciones de capital	Al vencimiento de cada serie
Forma de pago de Intereses	Trimestre vencido
Rendimientos máximos	Serie a : IPC +7.8% Serie b: IPC + 8%

Garantía de la Emisión	Contrato de fiducia mercantil irrevocable de administración, garantía y fuente de pago suscrito con BBVA Fiduciaria S.A. y constitución del Fondo de Pago de Capital
Calificación de la Emisión	Los bonos han sido calificados AA+ por Duff & Phelps de Colombia
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Colocador de la Emisión	Comisionista de Colombia S.A.
Saldo Colocado y Vigente	\$30.000.000.000

La junta administradora del Emisor tal como consta de el acta No. 108 correspondiente a la sesión celebrada el día 24 de junio de 2004, aprobó la emisión de bonos con cargo al fideicomiso BBVA FIDUCIARIA CONCESION CARRETERAS NACIONALES DEL META, por cuantía de TREINTA MIL MILLONES DE PESOS MCTE(\$30.000.000.000.00) conforme a las bases fijadas por tal órgano social y a las estipulaciones contenidas en el prospecto de colocación.

3. CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES QUE SURGEN DE LA EMISIÓN.

3.1 Destinación de los Recursos

Los recursos obtenidos a través de la colocación de los Bonos Carreteras Nacionales del Meta, han sido destinados por el emisor a sustitución del pasivo financiero, particularmente el pasivo asociado al crédito sindicado adquirido por el Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión carreteras Nacionales del Meta, de acuerdo con lo establecido en el Prospecto de Emisión y Colocación.

3.2 Pago de Intereses y Amortizaciones a Capital

Atendiendo al procedimiento estipulado en el Reglamento de Emisión, así como lo previsto en el correspondiente Prospecto de Emisión y Colocación, a la fecha el Emisor con cargo a el Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta, ha realizado el pago de los intereses correspondientes al periodo en estudio de acuerdo con las certificaciones remitidas al respecto.

3.3 Suministro de Información.

El Emisor ha cumplido con el deber de suministrar información oportuna sobre el Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta, así como de las diferentes actividades inherentes al proceso de emisión y colocación efectuado. De igual manera, ha suministrado información financiera de el Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta al corte de junio 30 de 2006, para efectos de la elaboración del presente informe.

3.4 Comisiones del Representante Legal de Tenedores.

A la fecha del presente informe se ha cumplido oportunamente con el pago de las comisiones del Representante Legal de la emisión, de acuerdo con lo establecido en el contrato respectivo.

4. COMENTARIO SOBRE LA SITUACION FINANCIERA DEL FIDEICOMISO

A continuación se presenta el análisis de los principales rubros que componen los Estados Financieros del Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras nacionales del Meta con base en las cifras con corte a junio 30 de 2006 suministradas por BBVA Fiduciaria S.A. dentro de la rendición de cuentas semestral, para efectos de este informe se presenta un comparativo con los estados financieros para los últimos cortes semestrales.

4.1. Principales Cifras del Balance

BALANCE GENERAL (\$ miles)	Diciembre-04	Junio-05	Diciembre-05	Junio-06
Activo Total	\$ 142.996.455	\$ 138.187.651	\$ 145.266.406	\$ 156,087,845
Activo Corriente	\$ 49.383.236	\$ 44.622.108	\$ 54.122.890	\$ 63,810,060
Disponibles	\$ 525.194	\$ 557.996	\$ 339.983	\$ 32,138,384
Inversiones	\$ 12.512.127	\$ 17.626.069	\$ 37.604.132	\$ 28,312,037
Cuentas por Cobrar	\$ 36.345.915	\$ 26.438.043	\$ 16.178.775	\$ 3,359,639
Activo No Corriente	\$ 93.613.219	\$ 93.565.543	\$ 91.143.516	\$ 92,824,529
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 369.191	\$ 387.231	\$ 426.008	\$ 450,324
Depreciación	-\$ 211.185	-\$ 231.020	-\$ 252.607	-\$ 273,372
Cuentas por Cobrar LP	\$ 9.865.261	\$ 14.253.418	\$ 16.338.939	\$ 22,237,804
Otros Activos	\$ 83.589.952	\$ 79.155.914	\$ 74.631.176	\$ 69,863,029
Pasivo Total	\$ 39.825.012	\$ 38.940.114	\$ 61.710.007	\$ 60,317,256
Pasivo Corriente	\$ 1.764.485	\$ 1.289.891	\$ 24.470.087	\$ 23,487,640
Cuentas por Pagar	\$ 1.390.009	\$ 664.640	\$ 24.199.578	\$ 22,602,271
Otros Pasivos	\$ 374.476	\$ 625.251	\$ 270.509	\$ 885,369
Pasivo No Corriente	\$ 38.060.527	\$ 37.650.223	\$ 37.239.920	\$ 36,829,316
Títulos de Inv en Circulación	\$ 30.000.000	\$ 30.000.000	\$ 30.000.000	\$ 30,000,000
Ing Recibidos por Anticipado	\$ 8.060.527	\$ 7.650.223	\$ 7.239.920	\$ 6,829,616
Patrimonio	\$ 103.171.443	\$ 99.247.537	\$ 83.556.399	\$ 95,770,589
Utilidad del Ejercicio	\$ 14.326.916	\$ 6.726.828	\$ 14.869.886	\$ 44.661.365

Activos

El Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta registra activos por \$156.087 millones al corte de junio de 2006 con un incremento del 7.45% frente a los niveles presentados en diciembre del año 2005 y del 12.95% respecto de junio del mismo año, estos se encuentran distribuidos en un 40.88% en el activo corriente y en un 59.12% el activo no corriente.

A su vez el activo corriente esta conformado en un 20.59% por el disponible, en un 18.14% por las inversiones y por las cuentas por cobrar que representan el 2.15%. Respecto a las

inversiones estas presentan un saldo de \$28.312 millones y se encuentran representadas en un portafolio de inversión (inversiones negociables en títulos de deuda), así como encargos fiduciarios del Fondo común ordinario "FAM", y el fondo común especial administrados por BBVA Fiduciaria S.A. Las cuentas por cobrar por valor de \$3.360 millones corresponden fundamentalmente a anticipos de contratos y a la deuda nacional del INCO por concepto del reconocimiento del déficit presentado en el tráfico promedio diario garantizado, así como los respectivos intereses corrientes y de mora de acuerdo con lo establecido en el contrato de concesión, las cuales son exigibles a corto plazo. El fideicomiso hace estimaciones de provisión con base en las probabilidades de pérdidas o dificultad en el recaudo, a excepción de las cuentas por cobrar al INCO que son originadas por el contrato de concesión.

El activo no corriente esta conformado por la propiedad planta y equipo, cuentas por cobrar a largo plazo y otros activos. Al respecto el rubro más significativo lo conforman los otros activos que ascienden a \$69.863 millones, los cuales incluyen entre otros los cargos diferidos conformados por los costos y gastos originados durante las etapas de diseño y construcción de la carretera, los cuales se amortizan en un plazo máximo de 216 meses a partir del mes de septiembre de 1996, fecha en la cual la carretera entró en etapa de operación. Las adiciones y capitalizaciones efectuadas con posterioridad a esa fecha están conformadas y se amortizan de acuerdo al siguiente detalle:

Equipo de software:	Tiempo de amortización 36 meses
Equipo de peajes :	Tiempo de amortización 120 meses
Vehículos:	Tiempo de amortización 48 meses
Equipo de comunicación y computación:	Tiempo de amortización 60 meses
Otras Inversiones:	Tiempo de amortización 143.9 meses a partir del 2 de octubre de 2002, fecha en la cual se termino la construcción de la bodega

De otra parte se destacan las cuentas por cobrar a largo plazo por valor de \$22.238 millones y que corresponden principalmente a anticipos en el impuesto de renta por \$21.445 millones.

En general se observa que la composición de los activos de el Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta se ajusta a las condiciones generales de la emisión.

Pasivos

Los pasivos totales al cierre de junio 30 de 2006 registran \$60.317 millones presentando una leve disminución del 2.26% frente a los niveles presentados en diciembre de 2005 y un aumento del 54.90% en relación a junio del mismo año, dentro de su composición se destacan los siguientes rubros:

El pasivo corriente representa el 38.94% del total del pasivo, e incluye cuentas por pagar por \$22.602 millones y otros pasivos por \$885 millones, estos últimos compuestos principalmente por las provisiones para gastos de operación y mantenimiento.

El pasivo no corriente representa el 61.06% del total del pasivo, este está compuesto por los títulos de inversión en circulación por \$30.000 millones y los ingresos recibidos por anticipado, que corresponden a peajes recaudados durante la etapa de construcción e ingresos por tráfico mínimo garantizado por el INVIAS hasta septiembre de 1996.

En la composición de los pasivos del Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta se observa que todos los rubros guardan una consistencia con los términos establecidos en la emisión.

Patrimonio

Al cierre de junio 30 de 2006, el Fideicomiso presenta un saldo positivo de \$95.771 millones presentando un aumento del 14.62% con relación al corte de diciembre 31 de 2005 y una leve disminución del 3.50% si se compara con el cierre de junio del mismo año. En este encontramos la utilidad del periodo por valor de \$44.661 millones.

4.2. Principales Cifras del Estado de Resultados.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (\$miles)	Diciembre-04	Junio-05	Diciembre-05	Junio-06
Ingresos Operacionales	\$ 38.775.613	\$ 19.967.901	\$ 41.086.771	\$ 57,001,061
Otros Ingresos Operacionales	\$ 32.786.951	\$ 16.660.547	\$ 35.496.039	\$ 50,609,653
Intereses	\$ 5.077.554	\$ 2.795.574	\$ 4.254.307	\$ 5,982,777
Valoración de Inversiones	\$ 911.108	\$ 511.780	\$ 1.336.425	\$ 408,271
Gastos Operacionales	\$ 9.148.012	\$ 5.016.049	\$ 10.743.660	\$ 3,838,772
Gastos de Mantenimiento	\$ 2.054.481	\$ 1.698.362	\$ 3.114.952	\$ 1,016,514
Gastos de Operación	\$ 7.093.531	\$ 3.317.687	\$ 7.628.708	\$ 2,822,258
Utilidad Operacional	\$ 29.627.601	\$ 14.951.852	\$ 30.343.111	\$ 53,162,289
Otros Ingresos	\$ 76.597	\$ 127.495	\$ 149.062	\$ 1,164,754
Gastos Financieros	\$ 3.764.509	\$ 1.980.555	\$ 3.876.525	\$ 1,849,395
Gastos de Administración	\$ 1.245.627	\$ 603.621	\$ 863.451	\$ 625,499
Otros Gastos	\$ 10.367.146	\$ 5.768.343	\$ 10.882.311	\$ 7,190,784
Resultado del ejercicio	\$ 14.326.916	\$ 6.726.828	\$ 14.869.886	\$ 44,661,365

Ingresos Operacionales.

El Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta registra ingresos operacionales a junio 30 de 2006, por \$57.001 millones, los cuales se componen de la siguiente manera: Un 88.79% corresponde a otros ingresos operacionales que ascienden a \$50.610 millones y corresponden a los recaudos por peajes y las amortizaciones por ingresos anticipados de peajes y del equilibrio de la ecuación contractual, el 10.50% corresponde a intereses recibidos por \$5.983 millones, por concepto de las inversiones en los fondos administrados por BBVA Fiduciaria y el 0.72% por concepto de valoración de estas inversiones.

Gastos Operacionales.

Los gastos operacionales del Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta, para cuyo cálculo al cierre de junio 30 de 2006 se efectuó una reclasificación de las cifras, excluyendo de este total los correspondientes a gastos financieros, de administración y otros, ascienden a \$3.839 millones y están conformados en un 26.48% por gastos de mantenimiento, los cuales ascienden a \$1.017 millones y en un 73.52% por gastos de operación, los cuales cierran el semestre en \$2.822 millones.

Ingresos no Operacionales.

Los ingresos no operacionales del Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta ascienden a \$1.165 millones al cierre de junio 30 de 2006, estos están conformados por el reintegro de otras provisiones, utilidad en venta de vehículos, y otros ingresos menores no operacionales.

Gastos Financieros.

Los gastos financieros ascienden a la suma de \$1.849 millones con corte al 30 de junio de 2006, y corresponden a los intereses pagados por concepto de la emisión de bonos.

Gastos de Administración.

Los gastos de administración presentan un saldo de \$625 millones al 30 de junio de 2006.

Otros Gastos.

Los Otros gastos presentan un saldo de \$7.191 millones al 30 de junio de 2006 e incluyen los seguros, las provisiones, las depreciaciones, las amortizaciones (los gastos de mantenimiento y operación).

De esta manera, el Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta genera una utilidad contable al cierre de junio 30 de 2006 de \$44.661 millones.

4.3. Principales Indicadores Financieros.

Se presentan a continuación los principales indicadores financieros de el Fideicomiso al corte de junio 30 de 2006

INDICADORES FINANCIEROS	Diciembre-04	Junio-05	Diciembre-05	Junio-06
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del activo	10,02%	4,87%	10,24%	28.61%
Rentabilidad sobre Patrimonio	13,89%	6,78%	17,80%	46.63%
Margen Operacional	76,41%	74,88%	73,85%	93.27%
Gastos Oper / Ingresos Operac.	23,59%	25,12%	26,15%	6.73%
LIQUIDEZ				
Razón Corriente (veces)	27,99	34,59	2,21	2.72
Capital de Trabajo	\$ 47.618.751	\$ 43.332.217	\$ 29.652.803	\$ 40,322,420
activo total/pasivo total	3,59	3,55	2,35	2.59
ENDEUDAMIENTO				
Endeudamiento total	27,85%	28,18%	42,48%	38.64%
Pasivos Corto Plazo / Total Activos	1,23%	0,93%	16,84%	15.05%
Pasivos Largo Plazo / Total Activos	26,62%	27,25%	25,64%	23.60%
Bonos en Circulación / Activo Total	20,98%	21,71%	20,65%	19.22%
Patrimonio / Total Activos	72,15%	71,82%	57,52%	61.36%
Concentración en corto plazo	4,43%	3,31%	39,65%	38.94%
Concentración en largo plazo	95,57%	96,69%	60,35%	61.06%

Indicadores de Rentabilidad

Rentabilidad del activo: El indicador del retorno sobre la inversión arroja un resultado muy favorable 28.61%, para el presente ejercicio, el cual indica la efectividad de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

Rentabilidad del patrimonio: El rendimiento de la inversión del accionista es del 46.63% para el periodo analizado, lo que indica la favor habilidad de la inversión para los accionistas.

Margen Operacional: Nos indica que la rentabilidad en desarrollo de su objeto social se ubica en el 93.27%, para el periodo analizado, lo cual indica la efectividad de la administración, en el desarrollo del objeto de la sociedad.

Gastos Operacionales / Ingresos Operacionales (Carga Operativa): El resultado nos indica que el 6.73% de los ingresos operacionales se dedican al cubrimiento de los gastos operacionales, para el periodo analizado, el resultado indica que la carga operativa no es muy alta en relación con el nivel de ingresos.

Indicadores de Liquidez

Razón Corriente: El circulante de solvencia, de disponibilidad o de distancia a la suspensión de pagos es de 2.72 veces, lo que indica la capacidad de respaldo en activo corriente para cubrir las obligaciones a corto plazo, para el periodo analizado.

Capital de trabajo: El margen de seguridad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo es amplio, el fondo de maniobra es de \$40.322 millones para el periodo analizado.

Solidez: La capacidad a corto y largo plazo para demostrar su consistencia financiera para el periodo analizado es de 2.59 veces, este indica que hay concentración del endeudamiento a largo plazo y que existe capacidad para el cubrimiento del total de los pasivos..

Indicadores de Endeudamiento

Endeudamiento Total, Endeudamiento a Corto Plazo y Endeudamiento a Largo Plazo: Los indicadores de endeudamiento total, endeudamiento a corto plazo y endeudamiento a largo plazo, los cuales se ubican en el 38.64%, 15.05% y 23.60% respectivamente son muy favorables, indicando la alta capacidad de pago que se presenta en el periodo analizado.

Concentración en el Corto y en el Largo Plazo: Los indicadores de concentración del pasivo en el corto y largo plazo, los cuales se sitúan en el 38.94% y el 61.06% respectivamente, indican una favorable estructura de sus pasivos en el periodo analizado.

5. CONCLUSIÓN

La situación financiera del Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras nacionales del Meta se considera adecuada y ajustada a las condiciones en las cuales se ha estructurado y realizado la emisión de los Bonos Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta. Adicionalmente, las cuentas de sus estados financieros tienen un comportamiento acorde con los términos pactados en la emisión, de manera que no se observan riesgos significativos que puedan afectar su solvencia.

6. HECHOS RELEVANTES.

- 6.1 El pasado 23 de junio se formalizó la fusión entre el Banco de Occidente y el Banco Unión Colombiano. Como consecuencia de lo anterior, actualmente se adelanta el trámite de fusión entre la Fiduciaria Unión S.A. y la Fiduciaria de Occidente S.A. , hecho que se prevé se formalizará el 30 de septiembre del año en curso.
- 6.2 Los estados financieros se fueron presentados y aprobados por la Junta del Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta celebrada el día 4 de septiembre de 2006.
- 6.3 La sociedad calificador de valores, DUFF AND PHELPS DE COLOMBIA S.A, en la revisión anual de la calificación otorgada a la emisión efectuada el 9 de junio de 2006 mantuvo la calificación "AA+" (Doble A más), dicha calificación se encuentra vigente.
- 6.4 A la fecha de este informe no se conoce ningún hecho relevante que constituya un riesgo significativo para la emisión de Títulos Patrimonio Autónomo Alianza Suba Tramo I que pueda afectar la calidad de la emisión o de los mecanismos de cobertura definidos en el Prospecto de Colocación.

6. 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 los Bonos Carreteras Nacionales del Meta, de conformidad con las circunstancias señaladas en las Resoluciones 400 y 1210 de 1995 expedidas por la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera.

7. PRESENTACION DEL INFORME.

El presente informe estará a disposición de los tenedores de los Bonos Carreteras Nacionales del Meta en las siguientes entidades:

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A.
BBVA FIDUCIARIA S.A.
DUFF & PHELPS DE COLOMBIA S.A.
FIDUCIARIA UNION S.A. www.fiduciariaunion.com

8. CERTIFICACION DEL CONTENIDO DEL INFORME A LOS TENEDORES.

La FIDUCIARIA UNION S.A., como representante legal de los tenedores de Bonos Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesion Carreteras Nacionales del Meta, 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 decisión de los tenedores de los títulos.

SIMEON QUINTERO RODRIGUEZ
Representante Legal
FIDUCIARIA UNION S.A.

ANEXO No 1
RENDICIÓN DE CUENTAS FIDEICOMISO BBVA FIDUCIARIA CONCESIÓN CARRETERAS
NACIONALES DEL META, EN EL CUAL SE INCLUYEN LOS ESTADOS FINANCIEROS A
JUNIO 30 DE 2006