

<p style="text-align: center;"><b>RESUMEN EJECUTIVO</b> <b>INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES DE BONOS</b> <b>CARRETERAS NACIONALES DEL META</b></p>
--

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 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 2005.

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 \$138.188 millones al corte de Junio de 2005 disminuyendo un 3.36% frente a los niveles presentados en Diciembre de 2004, estos se encuentran distribuidos en un 32.29% en el activo corriente representando y en un 67.71% el activo no corriente.

Los pasivos totales al cierre de Junio 30 de 2005 ascienden a \$38.940 millones disminuyendo un 2.22% frente a los niveles presentados en Diciembre de 2004. El pasivo corriente representa el 3.31% del total del pasivo, e incluye cuentas por pagar por \$665 millones y otros pasivos por \$625 millones, el pasivo no corriente representa el 96.69% del total del pasivo, este está compuesto principalmente por los títulos de inversión en circulación por \$30.000 millones y los ingresos recibidos por anticipado.

Al cierre de Junio 30 de 2005 el Fideicomiso presenta una utilidad contable de \$6.727 millones.

El Fideicomiso BBVA Concesión Carreteras Nacionales del Meta registra ingresos a Junio 30 de 2005 por \$19.968 millones, compuestos básicamente por los ingresos operacionales, intereses y valoración de inversiones.

Los gastos operacionales de el Fideicomiso BBVA Concesión Carreteras Nacionales del Meta al cierre de Junio 30 de 2005, ascienden a \$5.016 millones, los cuales están conformados por Gastos de mantenimiento y operación.

La situación financiera de el Fideicomiso se considera adecuada y ajustada a las condiciones en las cuales se ha estructurado y realizado la emisión de los Bonos



INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES  
BONOS CARRETERAS NACIONALES DEL META

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.

A la fecha de este informe no se conoce ningún hecho relevante que constituya un riesgo significativo para el Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta, que pueda afectar la calidad de la emisión o de los mecanismos de cobertura definidos en el Prospecto de Emisión y Colocación.

**INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES**

<b>EMISOR</b>	FIDEICOMISO BBVA FIDUCIARIA CONCESION CARRETERAS NACIONALES DEL META
<b>NIT</b>	860.048.608-5
<b>FECHA</b>	SEPTIEMBRE 17 DE 2005

**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, 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 2005.

**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 de el , 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 por valor de \$1.980 millones de pesos.

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 2005, 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 respectivas al Representante Legal de la emisión, de acuerdo con lo establecido en el contrato respectivo.

**4. COMENTARIO SOBRE LA SITUACION FINANCIERA DE EL FIDEICOMISO**

A continuación se presenta el análisis de los principales rubros que componen los Estados Financieros con base en las cifras con corte a Junio 30 de 2005, para efectos de este informe se presenta un comparativo con los Estados financieros con corte al 31 de Diciembre de 2004, y 30 de Junio de 2004.

#### 4.1. Principales Cifras del Balance

<b>BALANCE GENERAL (\$ miles)</b>	<b>Junio-04</b>	<b>Diciembre-04</b>	<b>Junio-05</b>
<b>Activo Total</b>	<b>\$ 138.134.063</b>	<b>\$ 142.996.455</b>	<b>\$ 138.187.651</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>\$ 40.768.805</b>	<b>\$ 49.383.236</b>	<b>\$ 44.622.108</b>
Disponible	\$ 415.176	\$ 525.194	\$ 557.996
Inversiones	\$ 6.586.740	\$ 12.512.127	\$ 17.626.069
Cuentas por Cobrar	\$ 33.766.889	\$ 36.345.915	\$ 26.438.043
<b>Activo No Corriente</b>	<b>\$ 97.365.258</b>	<b>\$ 93.613.219</b>	<b>\$ 93.565.543</b>
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 359.957	\$ 369.191	\$ 387.231
Depreciación	-\$ 196.858	-\$ 211.185	-\$ 231.020
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	\$ 9.094.944	\$ 9.865.261	\$ 14.253.418
Otros Activos	\$ 88.107.215	\$ 83.589.952	\$ 79.155.914
<b>Pasivo Total</b>	<b>\$ 37.002.806</b>	<b>\$ 39.825.012</b>	<b>\$ 38.940.114</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>\$ 9.781.975</b>	<b>\$ 1.764.485</b>	<b>\$ 1.289.891</b>
Cuentas por Pagar	\$ 767.068	\$ 1.390.009	\$ 664.640
Otros Pasivos	\$ 1.514.907	\$ 374.476	\$ 625.251
Obligaciones Financieras	\$ 7.500.000	\$ 0	\$ 0
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>\$ 27.220.831</b>	<b>\$ 38.060.527</b>	<b>\$ 37.650.223</b>
Obligaciones Financieras	\$ 18.750.000	\$ 0	\$ 0
Títulos de Inv. en Circulación	\$ 0	\$ 30.000.000	\$ 30.000.000
Ing. Recibidos por Anticipado	\$ 8.470.831	\$ 8.060.527	\$ 7.650.223
<b>Patrimonio</b>	<b>\$ 101.131.257</b>	<b>\$ 103.171.443</b>	<b>\$ 99.247.537</b>
Utilidad del Ejercicio	\$ 2.682.549	\$ 14.326.916	\$ 6.726.828

#### Activos

El Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta registra activos por \$138.188 millones al corte de Junio de 2005 disminuyendo un 3.36% frente a los niveles presentados en Diciembre de 2004, estos se encuentran distribuidos en un 32.29% en el activo corriente representando y en un 67.71% el activo no corriente

A su vez el activo corriente esta conformado en un 1.25% por el disponible, en un 39.5% por las inversiones y por las cuentas por cobrar que representan el 59.25%. Respecto a las inversiones estas se encuentran representadas en encargos fiduciarios del Fondo común ordinario "FAM", y el fondo común especial administrados por BBVA Fiduciaria S.A. Las cuentas por cobrar corresponden fundamentalmente a anticipos de contratos y a la deuda nacional del INCO por concepto del reconocimiento del déficit presentado en el trafico promedio diario garantizado y 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 perdidas 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, 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

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 2005 ascienden a \$38.940 millones disminuyendo un 2.22% frente a los niveles presentados en Diciembre de 2004, dentro de su composición se destacan los siguientes rubros:

El pasivo corriente representa el 3.31% del total del pasivo, e incluye cuentas por pagar por \$665 millones y otros pasivos por \$625 millones, estos últimos compuestos principalmente por las provisiones para gastos de operación y mantenimiento.

El pasivo no corriente representa el 96.69% 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 trafico 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 2005, el Fideicomiso presenta un saldo de \$99.248 millones disminuyendo en un 3.80% con relación al periodo de Diciembre 31 de 2004.

Mediante acta No. 111 de febrero 07 de 2005, la Junta Administradora del Fideicomiso, autorizó la distribución de utilidades por valor de \$10.180 millones, de los cuales se canceló un total de \$1.800 millones en Marzo y el saldo, es decir la suma de \$8.380 millones en abril de 2005

#### **4.2. Principales Cifras del Estado de Resultados.**

<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (\$miles)</b>	<b>Junio-04</b>	<b>Diciembre-04</b>	<b>Junio-05</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>\$ 9.105.779</b>	<b>\$ 38.775.613</b>	<b>\$ 19.967.901</b>
Otros Ingresos Operacionales	\$ 7.581.970	\$ 32.786.951	\$ 16.660.547
Intereses	\$ 1.334.899	\$ 5.077.554	\$ 2.795.574
Valoración de Inversiones	\$ 188.910	\$ 911.108	\$ 511.780
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>\$ 2.619.835</b>	<b>\$ 9.148.012</b>	<b>\$ 5.016.049</b>
Gastos de Mantenimiento	\$ 933.766	\$ 2.054.481	\$ 1.698.362
Gastos de Operación	\$ 1.686.069	\$ 7.093.531	\$ 3.317.687
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>\$ 6.485.944</b>	<b>\$ 29.627.601</b>	<b>\$ 14.951.852</b>
Otros Ingresos	\$ 10.510	\$ 76.597	\$ 127.495
Gastos Financieros	\$ 936.495	\$ 3.764.509	\$ 1.980.555
Gastos de Administración	\$ 262.200	\$ 1.245.627	\$ 603.621
Otros Gastos	\$ 2.615.210	\$ 10.367.146	\$ 5.768.343
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>\$ 2.682.549</b>	<b>\$ 14.326.916</b>	<b>\$ 6.726.828</b>

### **Ingresos Operacionales.**

El Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta registra ingresos operacionales a Junio 30 de 2005, por \$19.968 millones, los cuales se componen de la siguiente manera: Un 83.4% corresponde a otros ingresos operacionales, que agrupan principalmente los recaudos por peajes y las amortizaciones por ingresos anticipados de peajes y del equilibrio de la ecuación contractual, el 14% corresponde a intereses recibidos por concepto de las inversiones en los fondos administrados por BBVA Fiduciaria y el 2.6% por concepto de valoración de inversiones.

**Gastos Operacionales.**

Los gastos operacionales del Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta, para cuyo cálculo al cierre de Junio 30 de 2005 se efectuó una reclasificación de las cifras, excluyendo de este total los correspondientes a gastos financieros, de administración y otros, ascienden a \$5.016 millones y están conformados en un 33.9% por gastos de mantenimiento, los cuales ascienden a \$1.698 millones y en un 66.1% por gastos de operación, los cuales cierran el semestre en \$3.318.millones.

**Ingresos no Operacionales.**

Los ingresos no operacionales del Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta ascienden a \$127 millones al cierre de Junio 30 de 2005, 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 \$1.981 millones con corte al 30 de Junio de 2005, y corresponden a los intereses pagados por concepto de la emisión de bonos.

**Gastos de Administración.**

Los gastos de administración presentan un saldo de \$604 millones al 30 de Junio de 2005, e incluyen las comisiones por valor de \$77 millones, los gastos de personal por valor de \$428 millones y los honorarios por \$99 millones.

**Otros Gastos.**

Los Otros gastos presentan un saldo de \$5.768 millones al 30 de Junio de 2005 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 de 2005 de \$6.727 millones.

**4.3. Principales Indicadores Financieros.**

Se presentan a continuación los principales indicadores financieros de el Fideicomiso al corte de Junio 30 de 2005

INDICADORES FINANCIEROS	Junio-04	Diciembre-04	Junio-05
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad del activo	1,94%	10,02%	4,87%
Rentabilidad sobre Patrimonio	2,65%	13,89%	6,78%
Margen Operacional	71,23%	76,41%	74,88%
Gastos Operac / Ingresos Operac.	28,77%	23,59%	25,12%
<b>LIQUIDEZ</b>			
Razón Corriente (veces)	4,17	27,99	34,59
Capital de Trabajo	\$ 30.986.830	\$ 47.618.751	\$ 43.332.217
Solidez	3,73	3,59	3,55
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Endeudamiento Total	26,79%	27,85%	28,18%
Endeudamiento a Corto Plazo	7,08%	1,23%	0,93%
Pasivos Largo Plazo / Total Activos	19,71%	26,62%	27,25%
Bonos en Circulación / Activo Total	0,00%	20,98%	21,71%
Patrimonio / Total Activos	73,21%	72,15%	71,82%
Concentración en corto plazo	26,44%	4,43%	3,31%
Concentración en largo plazo	73,56%	95,57%	96,69%

### **Indicadores de Rentabilidad**

**Rentabilidad del activo:** El indicador del retorno sobre la inversión arroja un resultado muy favorable 4.87%, 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 6.78% para el periodo analizado, lo que indica la favorabilidad de la inversión para los accionistas.

**Margen Operacional:** Nos indica que la rentabilidad en desarrollo de su objeto social se ubica en el 74.88%, 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 25.12% 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 34.59 veces, lo que indica la alta 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 \$43.332 millones para el periodo analizado.

**Solidez:** La capacidad a corto y largo plazo para demostrar su consistencia financiera para el periodo analizado es de 3.55 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 28.18%, 0.93% y 27.25% 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 3.31% y el 96.99% 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 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 25 de Julio de 2005 en reunión de la Junta administradora del fideicomiso se aprobó el reparto de utilidades por la suma de trece mil cuatrocientos setenta y un millones quinientos dos mil quinientos noventa y un pesos m/cte. (\$13.471.502.591), incluidas las retenciones a favor del beneficiario del contrato de fiducia mercantil CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A., lo anterior en cuanto se verificó que se cancelaron todas las obligaciones vencidas a cargo del patrimonio autónomo en lo que va corrido

del primer semestre de 2005 y que existen recursos suficientes para el pago de las obligaciones correspondientes a los próximos seis meses, según el flujo presentado por la administración. El anterior hecho fue reportado a la superintendencia de valores mediante comunicado fechado el 08 de Agosto de 2005 a través del mecanismo de información eventual.

- 6.2. Durante el segundo trimestre de 2005 se suscribieron con el INCO varias modificaciones al contrato de concesión, las cuales se describen a continuación:

En Junio 03 de 2005 se firmó un acta de abono a capital del año 2002 y cancelación de intereses por concepto de ingreso mínimo garantizado por la suma de \$2.097.502.360.

En Junio 16 de 2005: Se firmo un acta de abono a capital del año 2002 por valor de \$2.173.572.633.

- 6.3. La junta directiva de Duff & Phelps de Colombia en su reunión del 3 de junio de 2005 mantuvo la calificación inicial otorgada a los bonos correspondiente a AA+ (Doble A más).

## **7. 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 y la Resolución 775 de 2.001 expedidas por la Superintendencia de Valores.

## **8. PRESENTACION DEL INFORME.**

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

SUPERINTENDENCIA DE VALORES  
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A.  
BBVA FIDUCIARIA S.A.  
DUFF & PHELPS DE COLOMBIA S.A.  
FIDUCIARIA UNION S.A.

## **9. CERTIFICACION DEL CONTENIDO DEL INFORME A LOS TENEDORES.**

La FIDUCIARIA UNION S.A., como representante legal de los tenedores de Bonos 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.

SIMEÓN QUINTERO RODRÍGUEZ  
Representante Legal  
FIDUCIARIA UNIÓN S.A.

**10. ANEXOS**

ANEXO No. 1: ESTADOS FINANCIEROS DEL FIDEICOMISO BBVA  
FIDUCIARIA CONCESIÓN CARRETERAS NACIONALES DEL META

**ANEXO No 1**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**Junio 30 de 2005**