



**Alianza  
Fiduciaria**



Fecha  
Destinatario  
Remitente

25/11/2014 08:46:05 a.m. (S)  
CARVAJAL S.A  
LUZ HELENA AMARILLO RAMOS

B1088632



**INFORME DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS CARVAJAL S.A.  
(ANTES CARVAJAL INTERNACIONAL S.A.)**

Periodo informado:	01 de Mayo de 2014 al 31 de Octubre de 2014
Código del negocio:	Cód. SIFI 314583 – Cód. Grifus 9186
Nombre del negocio:	RLTB CARVAJAL S.A.
Agencia:	BOGOTÁ
Director de Gestión a Cargo:	Luz Helena Amarillo Ramos lamarillo@alianza.com.co Teléfono: 6447700 Ext. 1123
Comercial a Cargo:	Viana Linares vlinares@alianza.com.co Teléfono: 6447700 Ext. 1135
Estado del negocio:	ACTIVO

**1. INTRODUCCIÓN GENERAL**

En concordancia con el contrato de Representación Legal de Tenedores de Títulos suscrito con el Emisor y lo previsto en la Resolución 400 de 1995, nos permitimos presentarle el siguiente informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos.

Igualmente, nos permitimos comunicarle que el presente informe se basa en soportes y documentos que comprueban la veracidad de la información. Los soportes documentales que acreditan las diversas actuaciones de la fiduciaria están a su disposición en nuestras oficinas ubicadas en la Av. 15 No. 100 – 43 Piso 4º. En caso de requerir la verificación o revisión física de tales documentos.

**2. PARTES**

**2.1 Emisor**

EMISOR  
CARVAJAL INTERNACIONAL S.A.

### 3. RESUMEN DEL NEGOCIO

#### 3.1 Constitución del Negocio

Forma Jurídica:	Representación Legal De Tenedores de Bonos Carvajal S.A.
Fecha:	28 de octubre de 2009

#### 3.2 Objeto

El objeto del contrato es regular las relaciones entre EL EMISOR Y EL REPRESENTANTE LEGAL DE LOS TENEDORES DE BONOS y determinar las obligaciones que este último debe asumir ante los Tenedores de los Bonos emitidos por EL EMISOR.

#### 3.3 Aspectos Generales de la Emisión

EMISOR	CARVAJAL INTERNACIONAL S.A.
AGENTE ESTRUCTURADOR COLOCADOR	Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa
ADMINISTRADOR DE LA EMISIÓN	Deceval S.A.
REPRESENTANTE LEGAL DE LOS TENEDORES DE BONOS	Alianza Fiduciaria S.A. Dirección: Avenida 15 # 100 - 43. Pisos 3 y 4 de Bogotá. Página Web: www.alianza.com.co
CALIFICACIÓN	BRC Investor Services S.A.
CLASE DE TÍTULOS	Bonos
LEY DE CIRCULACIÓN	A la orden
DERECHOS QUE INCORPORAN LOS BONOS	Los Bonos confieren a todos sus tenedores los mismos derechos, de acuerdo con el respectivo contrato de emisión y colocación y están garantizados con todos los bienes del Emisor, sean presentes o futuros y respaldados por los Avalistas
MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN	Cuatrocientos Mil Millones de Pesos (\$400.000.000.000,00)
VALOR NOMINAL	Diez Millones de pesos (\$10.000.000) para las series A, B, C y D y diez mil (10.000) UVR para la serie E.
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN	Un (1) Bono
BOLSA DONDE ESTARÁN INSCRITOS LOS BONOS	Bolsa de Valores de Colombia S.A.
PLAZO DE COLOCACIÓN	Tres (3) años contados a partir de la fecha de Emisión.
PLAZOS DE REDENCIÓN	Entre 1 y 10 años, contados a partir de la fecha de la Emisión. El capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.



#### 4. COMENTARIOS DE GESTIÓN

Durante el periodo de corte del presente informe, se han suscrito los documentos requeridos por el Emisor en virtud del desarrollo del negocio.

##### Hechos Relevantes

- El día 05 de mayo de 2014, mediante radicado No. C276631, Carvajal S.A. remitió a Alianza Fiduciaria S.A. el informe del pago de intereses a los tenedores de Bonos, realizado en el mes de marzo de 2014.
- El día 10 de julio de 2014, mediante radicado No. C286140, Carvajal S.A. remitió a Alianza Fiduciaria S.A. el informe del pago de intereses a los tenedores de Bonos, realizado en el mes de junio de 2014.
- El día 19 de mayo de 2014, mediante radicado No. B963226, Investor Services S.A. SCV remitió a Alianza Fiduciaria S.A., copia de la comunicación por medio de la cual da respuesta a la solicitud realizada por Carvajal S.A., relacionada con la propuesta de modificación de la estructura de las garantías, dentro del prospecto de los Bonos Carvajal S.A., por valor de \$400.000 millones.
- El día 19 de mayo de 2014, mediante radicado No. B963319, Carvajal S.A. remitió a Alianza Fiduciaria S.A., copia de comunicación dirigida a los Inversionistas de los Bonos Ordinarios de Carvajal S.A., relacionada con los efectos de la propuesta de modificación al prospecto, para consideración de la Asamblea de Inversionistas, anexando a la misma el concepto de BRC, Garantía Parcial Bancaria y Adenda al Prospecto.
- El día 20 de mayo de 2014, mediante radicado No. B963995, Alianza Fiduciaria S.A. remitió a los Tenedores de Bonos Ordinarios de Carvajal S.A., informe con el concepto en calidad de Representante Legal de Tenedores de Bonos Ordinarios de Carvajal S.A. de 2010, relacionado con la propuesta que el Emisor presentará a consideración y aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, para que se autorice la realización de ciertas modificaciones al prospecto de Emisión y Colocación de los Bonos.
- El día 20 de mayo de 2014, mediante radicado No. B964016, la Junta Directiva de Carvajal S.A. remitió a Alianza Fiduciaria S.A., el Acta No. 140, donde se resuelve por resolución, la ratificación de cambios al Reglamento de Emisión y Colocación, los cuales obedecen a las sugerencias realizadas por el Depósito Centralizado de Valores S.A. – Deceval, los efectos de las modificaciones y nombramiento del Secretario para firma del Acta en mención Sr. Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra.
- El día 22 de mayo de 2014, mediante radicado No. B965841, Alianza Fiduciaria S.A. remitió a Carvajal S.A., el informe semestral del representante legal de tenedores de bonos, correspondiente al periodo comprendido desde el 01-nov-2013 al 30-abril-2014.



- El día 28 de mayo de 2014, mediante radicado No. B969077, la Superintendencia Financiera de Colombia remitió a Alianza Fiduciaria S.A., comunicación de respuesta con sus respectivas observaciones a la solicitud de requerimiento realizada, relacionada con la aprobación de la Asamblea de los Tenedores de Bonos Ordinarios emitidos por Carvajal S.A., con el fin de someter a decisión de los tenedores algunas modificaciones de las condiciones establecidas en la emisión de los bonos ordinarios (prospecto), como es la liberación de unos avalistas y en su defecto constituir una garantía parcial bancaria.
- El día 03 de junio de 2014, mediante radicado No. B972108, Bancolombia S.A. remitió a Alianza Fiduciaria S.A., informe original del Emisor a los Inversionistas de los Bonos Ordinarios de Carvajal S.A., relacionado con los efectos de la propuesta de modificación al prospecto, para consideración de la Asamblea de Inversionistas, anexando al mismo, el concepto de la Calificadora.
- El día 13 de junio de 2014, mediante radicado No. B979398, Carvajal S.A. remitió a Alianza Fiduciaria S.A., informe original del Emisor a los Inversionistas de los Bonos Ordinarios de Carvajal S.A., relacionado con los efectos de la propuesta de modificación al prospecto, para consideración de la Asamblea de Inversionistas, anexando al mismo, el concepto de la Calificadora.
- El día 13 de junio de 2014, mediante radicado No. B979450, Alianza Fiduciaria S.A. remitió a la Superintendencia Financiera de Colombia, comunicación de respuesta con sus respectivas observaciones a la solicitud de requerimiento realizada, relacionada con la aprobación de la Asamblea de los Tenedores de Bonos Ordinarios emitidos por Carvajal S.A., con el fin de someter a decisión de los tenedores algunas modificaciones de las condiciones establecidas en la emisión de los bonos ordinarios (prospecto), como es la liberación de unos avalistas y en su defecto constituir una garantía parcial bancaria, anexando a la misma, copia del informe original del Emisor a los Inversionistas de los Bonos Ordinarios de Carvajal S.A., relacionado con los efectos de la propuesta de modificación al prospecto, para consideración de la Asamblea de Inversionistas, y copia del informe con el concepto de Alianza Fiduciaria S.A. a los Tenedores de Bonos en calidad de Representante Legal de Tenedores de Bonos Ordinarios de Carvajal S.A. de 2010, relacionado con la propuesta que el Emisor presentará a consideración y aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, para que se autorice la realización de ciertas modificaciones al prospecto de Emisión y Colocación de los Bonos.
- El día 19 de junio de 2014, mediante radicado No. B983963, la Superintendencia Financiera de Colombia remitió a Alianza Fiduciaria S.A., comunicación de respuesta con sus respectivas observaciones a la solicitud con anexos del requerimiento realizado, relacionado con la aprobación de la Asamblea de los Tenedores de Bonos Ordinarios emitidos por Carvajal S.A., con el fin de someter a decisión de los tenedores algunas modificaciones de las condiciones establecidas en la emisión de los bonos ordinarios (prospecto), como es la liberación de unos avalistas y en su defecto constituir una garantía parcial bancaria, en la comunicación de respuesta en mención, la Superintendencia informa que los proyectos de convocatoria no cumplen con todas las formalidades requeridas por la Circular Externa 12



de 1998, toda vez que se eliminó del orden del día, el asunto que se someterá a consideración y aprobación de los Tenedores.

- El día 19 de junio de 2014, mediante radicado No. B983985, Alianza Fiduciaria S.A. remitió a la Superintendencia Financiera de Colombia, comunicación de respuesta al requerimiento realizado en el radicado No. B983963 el día 19-jun-2014, indicando los ajustes de los tres proyectos de convocatoria de conformidad con las formalidades requeridas por el literal f) del numeral 3.1 de la Circular Externa 12 de 1998, anexando los mismos.
- El día 24 de junio de 2014, mediante radicado No. B984932, Alianza Fiduciaria S.A. remitió a la Superintendencia Financiera de Colombia, comunicación informando el día, hora y lugar de las reuniones de la Asamblea de Tenedores de Bonos de Carvajal S.A. así: Miércoles 09-jul-2014, viernes 25-jul-2014 y lunes 11-ago-2014, todas a las 10:00 a.m. en el salón de recepciones Gun Club, ubicado en la Av. Calle 82 No. 7-77 de la ciudad de Bogotá, así mismo se adjuntó a la comunicación, Poder Especial conferido al Sr. Nicolás Augusto Marín López, para que en representación de Alianza Fiduciaria S.A., renuncie a términos y realice todas las gestiones y diligencias necesarias concernientes a la aprobación de la convocatoria a la Asamblea de Tenedores.
- El día 24 de junio de 2014, mediante radicado No. B985293, Alianza Fiduciaria S.A. remitió a la Superintendencia Financiera de Colombia, comunicación confirmando que se permite renunciar a los términos para la firmeza de su decisión contenida en el oficio radicado con el número 2014046335-008-000, en virtud del cual la Superfinanciera se pronunció acerca de la no objeción a la realización de la Asamblea de Tenedores de Bonos Carvajal S.A., acto del cual se notificó al Sr. Nicolás Augusto Marín López.
- El día 25 de junio de 2014, mediante radicado No. B985516, la Superintendencia Financiera de Colombia remitió a Alianza Fiduciaria S.A., comunicación de respuesta final al requerimiento realizado en el radicado No. B983985 el día 19-jun-2014, informando que no encuentra objeción a las convocatorias anunciadas, por lo que podrán llevarse a cabo en los términos previstos en los artículos 6.4.1.1.18 y 6.4.1.1.22 del Decreto 2555 de 2010.
- El día 26 de junio de 2014, mediante radicado No. B987233, Alianza Fiduciaria S.A. remitió a la Superintendencia Financiera de Colombia, comunicación ajuntando un ejemplar del Diario La República edición del 25-jun-2014, en el cual en su pág. P29 se encuentra la publicación del aviso de la primera convocatoria a la Asamblea General de Tenedores de Bonos Carvajal S.A., debidamente certificado por el Diario en mención.
- El día 02 de julio de 2014, mediante radicado No. B990416, Alianza Fiduciaria S.A. remitió a Carvajal S.A., comunicación solicitando el informe del pago de intereses a los Tenedores de Bonos, realizado en el mes de junio de 2014.
- El día 17 de julio de 2014, mediante radicado No. B1000990, Alianza Fiduciaria S.A. remitió a la Superintendencia Financiera de Colombia, el Acta correspondiente a la reunión de primera convocatoria de la Asamblea Decisoria de Tenedores de Bonos Ordinarios emitidos



por Carvajal S.A., a su vez informó que la Asamblea en mención, no fue posible llevar a cabo, debido al número plural de Tenedores de Bonos que representaron el 46,843% del empréstito insoluto, por lo tanto no hubo quórum.

- El día 28 de julio de 2014, mediante radicado No. B1008368, los Tenedores de Bonos Ordinarios de Carvajal S.A. remitieron a Alianza Fiduciaria S.A. Poderes Especiales conferidos a diferentes terceros, para que los Representen en las reuniones de primera, segunda y/o tercera convocatoria de la Asamblea General de Tenedores de Bonos emitidos por Carvajal S.A., que se lleven a cabo.
- El día 01 de agosto de 2014, mediante radicado No. B1011813, Alianza Fiduciaria S.A. remitió a la Superintendencia Financiera de Colombia, el Acta correspondiente a la reunión de segunda convocatoria de la Asamblea Decisoria de Tenedores de Bonos Ordinarios emitidos por Carvajal S.A., debidamente firmada por todas las partes, a su vez informó que la Asamblea en mención, si fue llevada a cabo, con un número plural de Tenedores de Bonos que representaron el 87,11% del empréstito insoluto, por lo tanto si hubo quórum para deliberar y decidir de conformidad con los dispuesto en el artículo 6.4.1.1.19 y 6.4.1.1.22 del decreto 2555 de 2010.
- El día 04 de agosto de 2014, mediante radicado No. B1013239, Carvajal S.A. remitió a Alianza Fiduciaria S.A., el Acta correspondiente a la reunión de segunda convocatoria de la Asamblea Decisoria de Tenedores de Bonos Ordinarios emitidos por Carvajal S.A. debidamente firmada por todas las partes, la cual si fue llevada a cabo, con un número plural de Tenedores de Bonos que representaron el 87,11% del empréstito insoluto, por lo tanto si hubo quórum para deliberar y decidir de conformidad con los dispuesto en el artículo 6.4.1.1.19 y 6.4.1.1.22 del decreto 2555 de 2010.
- El día 05 de agosto de 2014, mediante radicado No. B1013654, Alianza Fiduciaria S.A. remitió a Brigard & Urrutia, el Acta correspondiente a la reunión de segunda convocatoria de la Asamblea Decisoria de Tenedores de Bonos Ordinarios emitidos por Carvajal S.A. debidamente firmada por todas las partes, la cual si fue llevada a cabo, con un número plural de Tenedores de Bonos que representaron el 87,11% del empréstito insoluto, por lo tanto si hubo quórum para deliberar y decidir de conformidad con los dispuesto en el artículo 6.4.1.1.19 y 6.4.1.1.22 del decreto 2555 de 2010.
- El día 21 de agosto de 2014, mediante radicado No. B1023647, se encuentra el Certificado expedido por Confecámaras, donde Alianza Fiduciaria S.A. procedió a realizar el Registro de la Garantía Mobiliaria de Carvajal S.A. (antes Carvajal Internacional S.A.).
- El día 28 de agosto de 2014, mediante radicado No. B1028509, Carvajal S.A. remitió a Alianza Fiduciaria S.A., ejemplares originales del Otrosí al Contrato de Representación Legal de Tenedores de Bonos celebrado entre Carvajal S.A. (antes Carvajal Internacional S.A.) y Alianza Fiduciaria S.A., para la respectiva firma del Representante Legal.



- El día 04 de septiembre de 2014, mediante radicado No. B1033588, Alianza Fiduciaria S.A. remitió a Brigard & Urrutia, dos (02) ejemplares originales del Otrosí al Contrato de Representación Legal de Tenedores de Bonos celebrado entre Carvajal S.A. (antes Carvajal Internacional S.A.) y Alianza Fiduciaria S.A., debidamente suscritos por el Representante Legal.
- El día 04 de septiembre de 2014, mediante radicado No. B1033733, se encuentra el original del Otrosí al Contrato de Representación Legal de Tenedores de Bonos celebrado entre Carvajal S.A. (antes Carvajal Internacional S.A.) y Alianza Fiduciaria S.A., debidamente suscrito por las partes.
- El día 06 de octubre de 2014, mediante radicado No. B1055211, Deceval remitió a Alianza Fiduciaria S.A., copia de comunicación dirigida a Carvajal S.A., donde hicieron entrega del Certificado Global de Depósito en Administración para el Ejercicio de Derechos Sociales de los ISIN COT88CB00019 – BO CARVAJAL S.A. EM.2010 SERIE.A T.VAR IPC Fecha de Vencimiento 17/03/2017 y COT88CB00027 – BO CARVAJAL S.A. EM.2010 SERIE.A T.VAR IPC Fecha de Vencimiento 17/03/2020, con fecha de vigencia hasta el 25-jul-2014.
- El día 06 de octubre de 2014, mediante radicado No. B1055374, Alianza Fiduciaria S.A. remitió a Carvajal S.A., comunicación solicitando el informe del pago de intereses a los Tenedores de Bonos, realizado en el mes de septiembre de 2014.
- El día 08 de octubre de 2014, mediante radicado No. B1057401, la Superintendencia Financiera de Colombia remitió a Alianza Fiduciaria S.A., la Resolución No. 1777 de fecha 06-oct-2014, por la cual se autoriza una modificación a una autorización, solicitada por Carvajal S.A. así: cambios a la estructura del aval que garantizaba la emisión de bonos ordinarios del emisor, autorizados por la Asamblea General de Tenedores de Bonos celebrada el 25-jun-2014 y consistentes en la liberación de su condición de avalistas a las Sociedades Bico Internacional S.A. y Publicar S.A. (hoy Carvajal Información S.A.S.) y sustituirlos por una Garantía Parcial Bancaria emitida por Bancolombia S.A., por un valor máximo de \$120.000 millones, equivalente al 30% de la emisión de Bonos.
- El día 09 de octubre de 2014, mediante radicado No. B1059084, Bancolombia S.A. remitió a Alianza Fiduciaria S.A., comunicación haciendo entrega del original de la Garantía Parcial Bancaria No. 10090000919 emitida por Bancolombia S.A. con fecha 18-sept-2014 a favor de los Tenedores de Bonos de la emisión realizada por Carvajal S.A. el 17-marzo-2010 y representados por Alianza Fiduciaria S.A. como el Representante Legal de Tenedores.

A continuación se relaciona la información relevante, publicada en la página de la Superintendencia Financiera de Colombia, en el periodo objeto del presente informe:

Para consultar los anexos a estos acontecimientos, se pueden remitir a la página de la Superfinanciera Colombiana a través del siguiente link: [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co)

Fecha	Tema	Resumen
09/10/2014	Publicación prospectos de emisión	Carvajal S.A. publica Adenda 1 al Prospecto de emisión de Bonos Ordinarios.
09/10/2014	Publicación prospectos de emisión	Carvajal S.A. publica Adenda 1 al Prospecto de emisión de Bonos Ordinarios.
09/10/2014	Publicación prospectos de emisión	Carvajal S.A. publica Adenda 1 al Prospecto de emisión de Bonos Ordinarios
09/10/2014	Información de los garantes de la emisión	Carvajal S.A. informa entrega de garantía bancaria a Alianza Fiduciaria S.A., representante de los tenedores de bonos.
18/09/2014	Información de los garantes de la emisión	Carvajal S.A. informa que el día de hoy Bancolombia otorgó garantía bancaria en favor de los tenedores de bonos para sustituir el aval otorgado por Carvajal Información S.A.S. y Bico Internacional S.A.
12/09/2014	Cambio de Junta Directiva	Carvajal S.A. informa que su Asamblea de Accionistas, en reunión celebrada el 11 de septiembre de 2014, nombró como miembro principal de la junta directiva al señor Luis Felipe Carvajal Alban, en reemplazo del señor Juan Ernesto De Bedout Molina.
11/09/2014	Información de los garantes de la emisión	Carvajal S.A. informa que la Asamblea de Accionistas de la sociedad Publicar Publicidad Multimedia S.A.S. antes Carvajal Información S.A.S. celebrada el 29 de agosto, se aprobó una escisión de la compañía.
27/08/2014	Asambleas Extraordinarias	Carvajal S.A. informa que en el día de hoy se ha convocado a sus accionistas para una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas.
25/08/2014	Asambleas Extraordinarias	Carvajal S.A. informa que la Junta Directiva, en su reunión del día de hoy, ordenó convocar a la Asamblea de Accionistas, para decidir sobre la designación de un nuevo miembro de la Junta Directiva.
25/08/2014	Cambio de Junta Directiva	Carvajal S.A. informa que el señor Juan Ernesto De Bedout Molina, ha presentado renuncia a su cargo como miembro principal de la Junta Directiva.
04/08/2014	Asambleas Tenedores de Bonos	Carvajal S.A. adjunta como anexo el acta correspondiente a la reunión de segunda convocatoria de la Asamblea de Tenedores de Bonos realizada el pasado 25 de julio.
25/07/2014	Asambleas Tenedores de Bonos	Carvajal S.A. informa que en reunión de la Asamblea de Tenedores de Bonos realizada el día de hoy, se aprobó modificar las condiciones del empréstito para modificar los avales.

X

14/07/2014	Asambleas Tenedores de Bonos	Carvajal S.A. informa que en aviso publicado el día de hoy en el diario La República se ha convocado a una segunda reunión de la Asamblea de Tenedores de Bonos Carvajal.
09/07/2014	Asambleas Tenedores de Bonos	CARVAJAL S.A. informa que hoy se realizó reunión de primera convocatoria de la Asamblea de Tenedores de Bonos de CARVAJAL S.A., en la cual no hubo quórum para deliberar y decidir, por lo que se procederá a convocar a una segunda reunión.
07/07/2014	Asambleas Tenedores de Bonos	Carvajal S.A. invita a los tenedores de bonos a una teleconferencia el próximo martes 8 de julio de 2014 a las 11:00 a.m., para resolver inquietudes sobre el tema a tratar en la Asamblea de Tenedores convocada para el 9 de julio de 2014.
27/06/2014	Trasposos	CARVAJAL S.A. informa que el día de hoy, suscribió un contrato de compraventa de acciones en virtud del cual enajenó a Publicar PMM S.A.S. el 59,8% de las acciones que posee en la sociedad Carvajal Información S.A.S.
26/06/2014	Otorgamiento de avales, fianzas, garantías a favor terceros	CARVAJAL S.A., informa que el día de hoy, suscribió un aval a favor de Carvajal Información S.A.S. por un monto total de US\$54.500.000 en respaldo de una operación de crédito.
25/06/2014	Asambleas Tenedores de Bonos	Carvajal S.A. informa que en aviso publicado el día de hoy en el diario La República se ha convocado a una reunión de la Asamblea de Tenedores de Bonos Carvajal.
20/05/2014	Nuevas actividades o negocios	Carvajal S.A. informa que su filial colombiana Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. constituyó una sociedad denominada Assenda Red S.A., domiciliada en Cali, la cual se dedicará a la administración de red de pagos de bajo valor.

## 5. DURACIÓN:

El término de duración del contrato corresponderá al de la total amortización del capital de los títulos, de acuerdo con el prospecto y un mes calendario más.

## 6. ESTADO DE COMISIÓN FIDUCIARIA

Según lo establecido en la cláusula Undécima del contrato fiduciario, la Fiduciaria tiene derecho a una comisión fiduciaria equivalente a Dos (2) salarios mínimos legales mensuales vigentes al momento de su pago más IVA, la cual será causada dentro de los cinco primeros días del mes siguiente, en desarrollo de lo cual, se generaron las siguientes facturas de cobro:

Mes	Factura	Valor incluido IVA	Fecha de Pago
Mayo 2014	122100	\$ 1.429.120,00	11/06/2014 - 07/07/2014
Junio 2014	125043	\$ 1.429.120,00	07/07/2014 - 11/08/2014

Julio 2014	128021	\$ 1.429.120,00	11/08/2014 - 16/09/2014
Agosto 2014	131151	\$ 1.429.120,00	16/09/2014 - 17/10/2014
Septiembre 2014	134393	\$ 1.429.120,00	17/10/2014
Octubre 2014	137643	\$ 1.429.120,00	-

Teniendo en cuenta lo anterior, a la fecha de cierre del período objeto del presente informe, se ha generado una comisión fiduciaria total durante la ejecución del negocio fiduciario, por valor de Setenta y Siete Millones Trescientos Cincuenta y Nueve Mil Doscientos Cuarenta Pesos Moneda Corriente (\$77.359.240,00).

## 7. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y CONTROL

El contrato de representación Legal de Tenedores de Bonos, establece la conformación de una Asamblea General de Tenedores, los tenedores se reunirán en Asamblea de Tenedores por virtud de convocatoria escrita que efectúe el Representante Legal de los Tenedores cuando lo considere conveniente.

## 8. QUEJAS Y RECLAMOS

Durante el período objeto del presente informe, no se ha registrado quejas y reclamos por parte del cliente, referente a la gestión realizada por Alianza Fiduciaria S.A.

## 9. ANEXOS

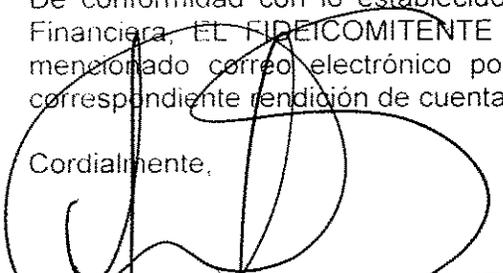
Como soporte y en cumplimiento de nuestra obligación fiduciaria, nos permitimos remitir:

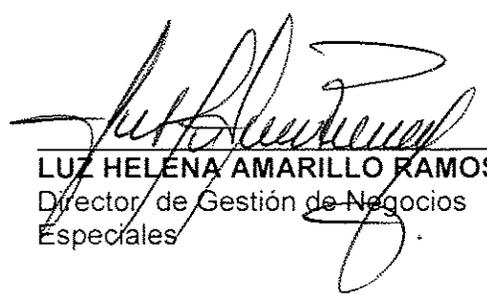
Anexo 1. Estados Financieros con corte al 31 de Octubre de 2014.

En el evento de generarse alguna inquietud respecto a la información reportada en la presente Informe, agradecemos remitirla a la Revisoría Fiscal Deloitte & Touche Ltda. A. A. 075874 de Bogotá.

De conformidad con lo establecido en la Circular Externa 046 de 2008 de la Superintendencia Financiera, EL FIDEICOMITENTE tendrá diez (10) días hábiles desde la fecha de envío del mencionado correo electrónico por parte de la FIDUCIARIA, para presentar objeciones a la correspondiente rendición de cuentas.

Cordialmente,

  
FRANCISCO JOSÉ SCHWITZER S.  
Representante Legal

  
LUZ HELENA AMARILLO RAMOS  
Director de Gestión de Negocios  
Especiales

Revisó: Nicolás A. Marin López  
Preparó: Cristina Sánchez Saza



SISTEMA FIDUCIARIO INTEGRADO SIFI  
CONTABILIDAD

ESTADOS FINANCIEROS PERIODICOS  
314503-BONOS ORDINARIOS CARVAJAL INTERNACIONAL  
Periodo: 201410

Página 1 de 1  
25/11/14 03:52 PM  
Programa: SCMRSLNA  
ESTEPHANIA CARO GUTIERREZ

BALANCE POR NATURALEZA MENSUAL

CUENTA	TERCERO	DESCRIP_CTA	SALDO INICIAL	DEBITO	CREDITO	SALDO FINAL
7		CUENTAS FIDUCIARIAS				
72		PASIVO			3,204,802.00	.00
725		CUENTAS POR PAGAR	.00	.00	.00	.00
72510		COMISIONES Y HONORARIOS	.00	.00	.00	.00
7251012		COMISION DE ADMINISTRACION	.00	.00	.00	.00
725101201		COMISION DE ADMINISTRACION	.00	.00	.00	.00
725101201001		COMISION DE ADMINISTRACION	.00	.00	.00	.00
73		BIENES FIDEICOMITIDOS	.00	.00	.00	.00
731		ACREEDORES FIDUCIARIOS	.00	.00	.00	.00
73105		APORTES EN DINERO	.00	.00	.00	.00
7310500		APORTES EN DINERO	.00	.00	.00	.00
731050002		APORTES FIDEICOMITENTE	.00	.00	.00	.00
731050002001		APORTES FIDEICOMITENTE	.00	.00	.00	.00
735		RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	.00	.00	.00	.00
73500		RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	.00	.00	.00	.00
7350000		RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	.00	.00	.00	.00
735000001		RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	.00	.00	.00	.00
735000001001		UTILIDAD	.00	.00	.00	.00
735000001002		PERDIDA	.00	.00	.00	.00
738		RESULTADOS DEL EJERCICIO	.00	.00	.00	.00
73800		RESULTADOS DEL EJERCICIO	.00	.00	.00	.00
7380000		RESULTADOS DEL EJERCICIO	.00	.00	.00	.00
738000001		RESULTADOS DEL EJERCICIO	.00	.00	.00	.00
738000001001		UTILIDAD	.00	.00	.00	.00
738000001002		PERDIDA	.00	.00	.00	.00
78		CUENTAS DE ORDEN				
782		ACREEDORAS	-1,441,602.00	.00	3,204,802.00	.00
78295		OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-1,441,602.00	.00	1,638,622.00	-1,429,120.00
7829595		OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-1,441,602.00	.00	1,626,240.00	-1,429,120.00
782959501		OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-1,441,602.00	.00	1,626,240.00	-1,429,120.00
782959501001		COMISION FIDUCIARIA A CARGO DEL FIDEICOMITENTE	-1,441,602.00	.00	1,626,240.00	-1,429,120.00
784		ACREEDORAS POR CONTRA	1,441,602.00	.00	1,638,622.00	.00
78405		ACREEDORAS POR CONTRA (DB)	1,441,602.00	.00	1,638,622.00	.00
7840500		ACREEDORAS POR CONTRA (DB)	1,441,602.00	.00	1,638,622.00	.00
784050001		ACREEDORAS POR CONTRA (DB)	1,441,602.00	.00	1,638,622.00	.00
784050001001		ACREEDORAS POR CONTRA (DB)	1,441,602.00	.00	1,638,622.00	.00
Total			.00	.00	3,204,802.00	.00
					3,204,802.00	.00

