



CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

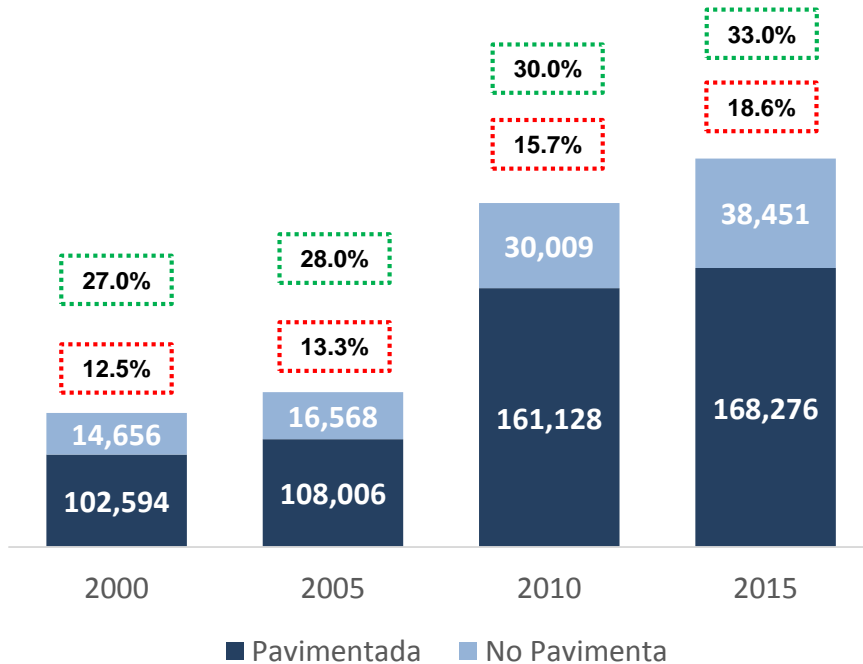
**Las 4G: un motor que sigue
en etapa de calentamiento**



Las 4G, una apuesta por la competitividad de Colombia y un impulso al crecimiento

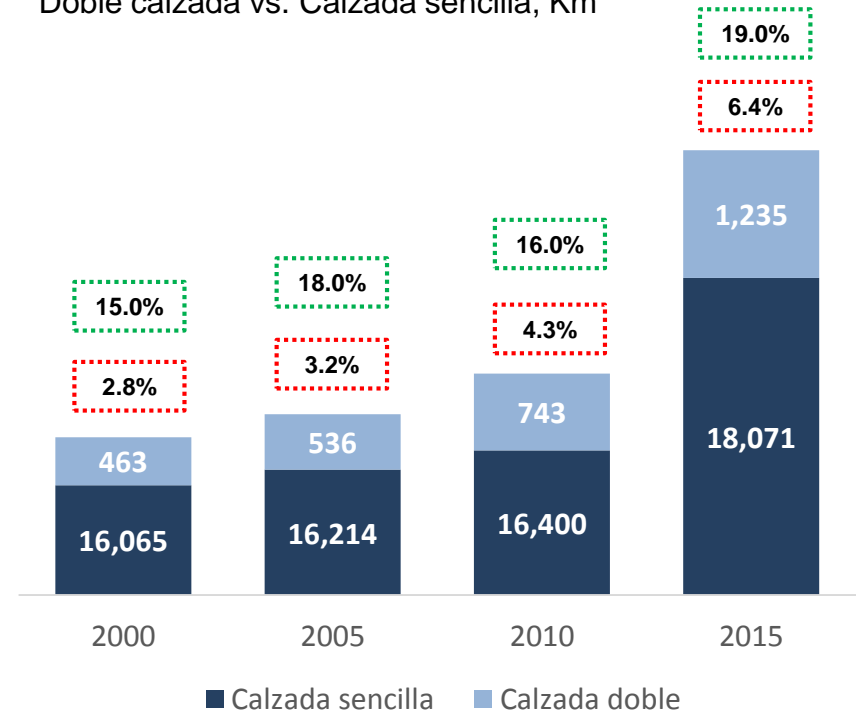
Red vial nacional (ANIF)

Pavimentada vs. No pavimentada, Km



Red vial primaria (ANIF)

Doble calzada vs. Calzada sencilla, Km



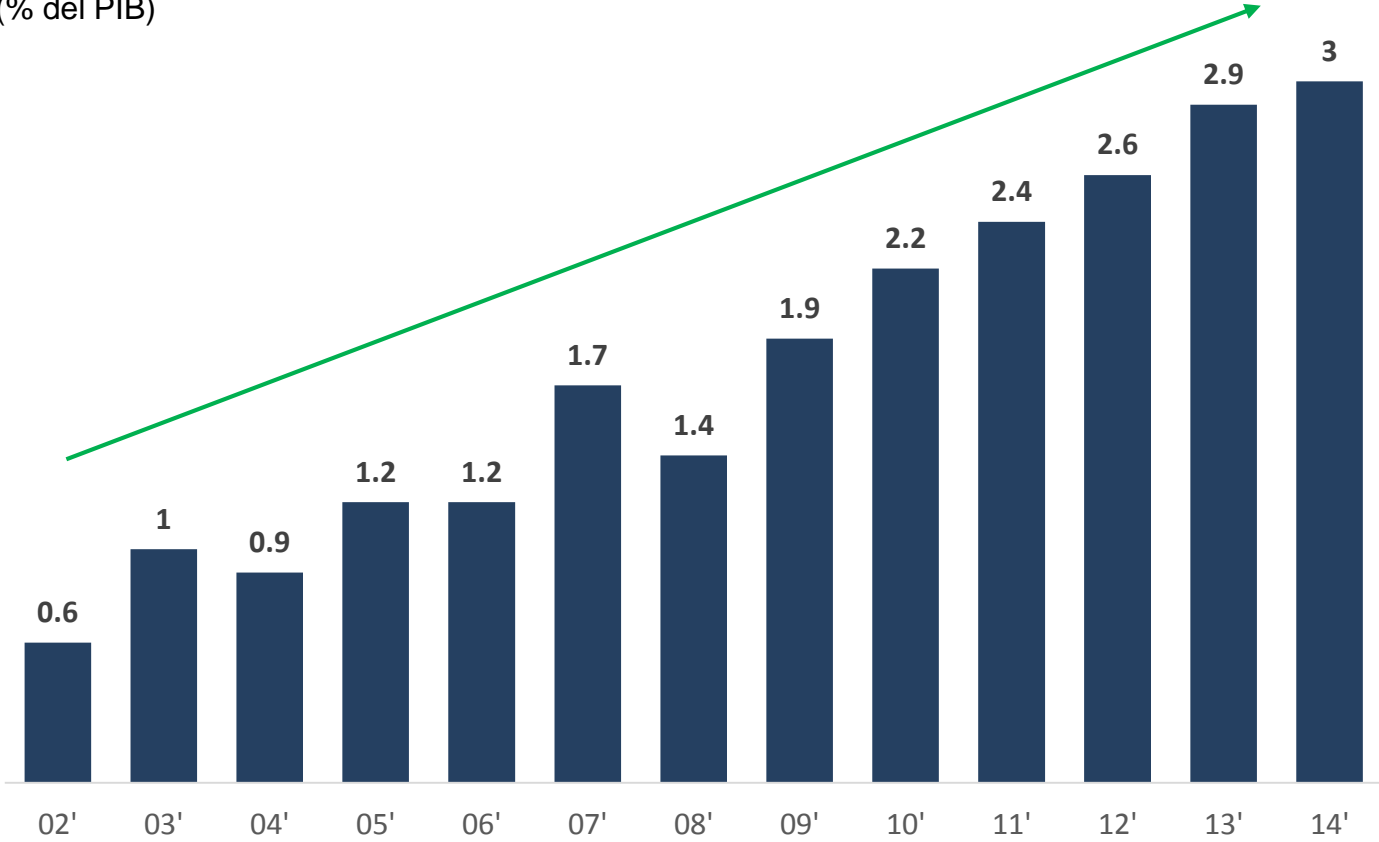
Colombia

Alianza Pacifico

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Inversión en infraestructura de transporte cada vez más relevante un país que lo necesita para reducir brecha de atraso

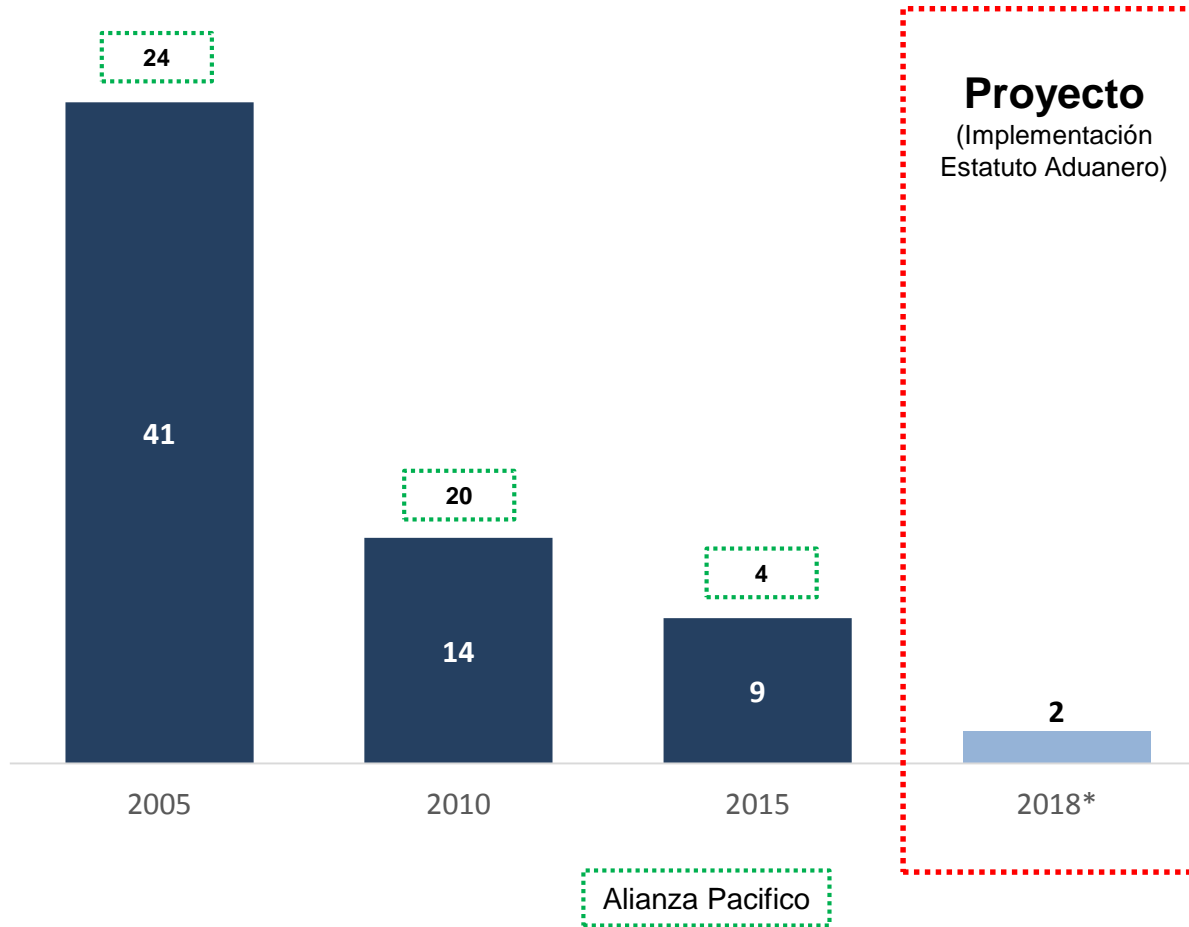
Inversión en infraestructura de transporte (ANIF)
(% del PIB)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colombia avanza en términos de eficiencia pero continúa rezagada respecto a sus comparables

Tiempo requerido para exportar-importar en Colombia (ANIF)
(Días)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Programa 4G

Avances a la fecha



32
adjudicados



32
aprobados



23
acreditación
ANI



8
cierres
financieros
definitivos

Olas 4G

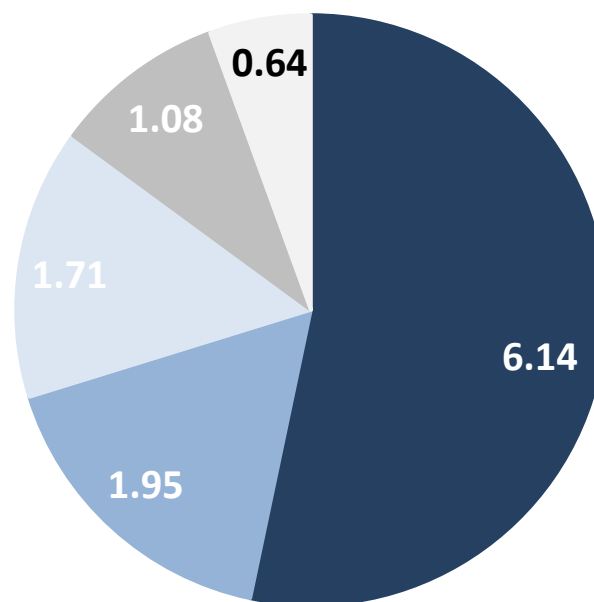
- 1** 9 proyectos (14.8 bn)
- 2** 9 proyectos (19.8 bn)
- 3** 2 proyectos (2.9 bn)
- IP** 12 proyectos (>20.3 bn)

8 proyectos con cierre financiero definitivo

Proyectos con cierre financiero (FDN) COP Bn

1. Pacífico 3 (1ra)
2. Perimetral de Occidente (1ra)
3. Pacífico 1 (1ra)
4. Cartagena-Barranquilla (1ra)
5. Conexión Norte (1ra)
6. Pacífico 2 (1ra)
7. Girardot Puerto Salgar (1ra)
8. Neiva Girardot (IP)

Fuente de recursos (FDN) COP Bn



- Banca local (7)
- Emisión de bonos (2)
- Banca Internacional (8)
- FDN
- Fondos de deuda (2)

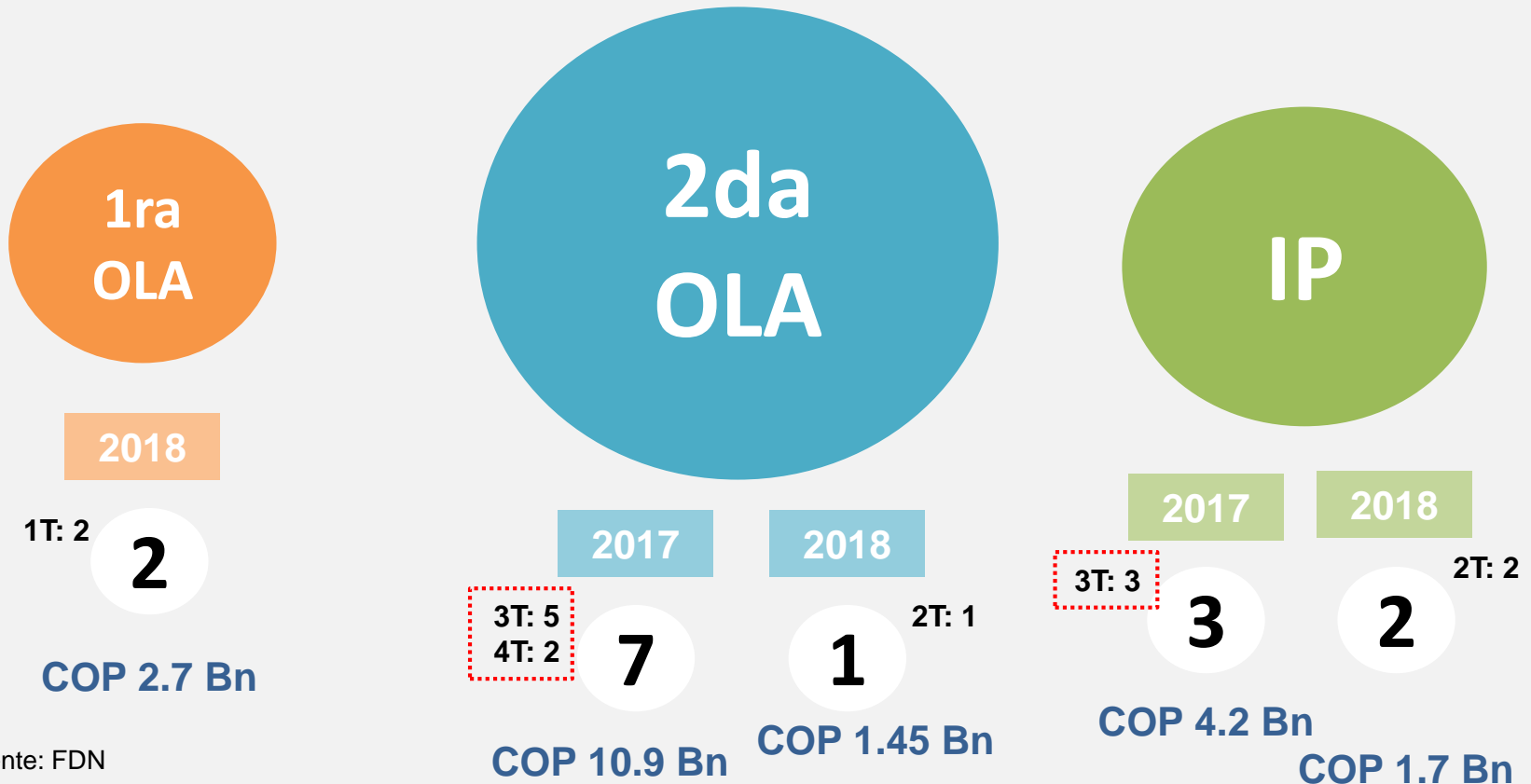
Total: 12.57 Bn

15 proyectos con acreditación de la ANI próximos a tener cierre financiero definitivo

Necesidades de financiación corto plazo:

COP 21 Bn

Cierre estimado 2017 - 2018



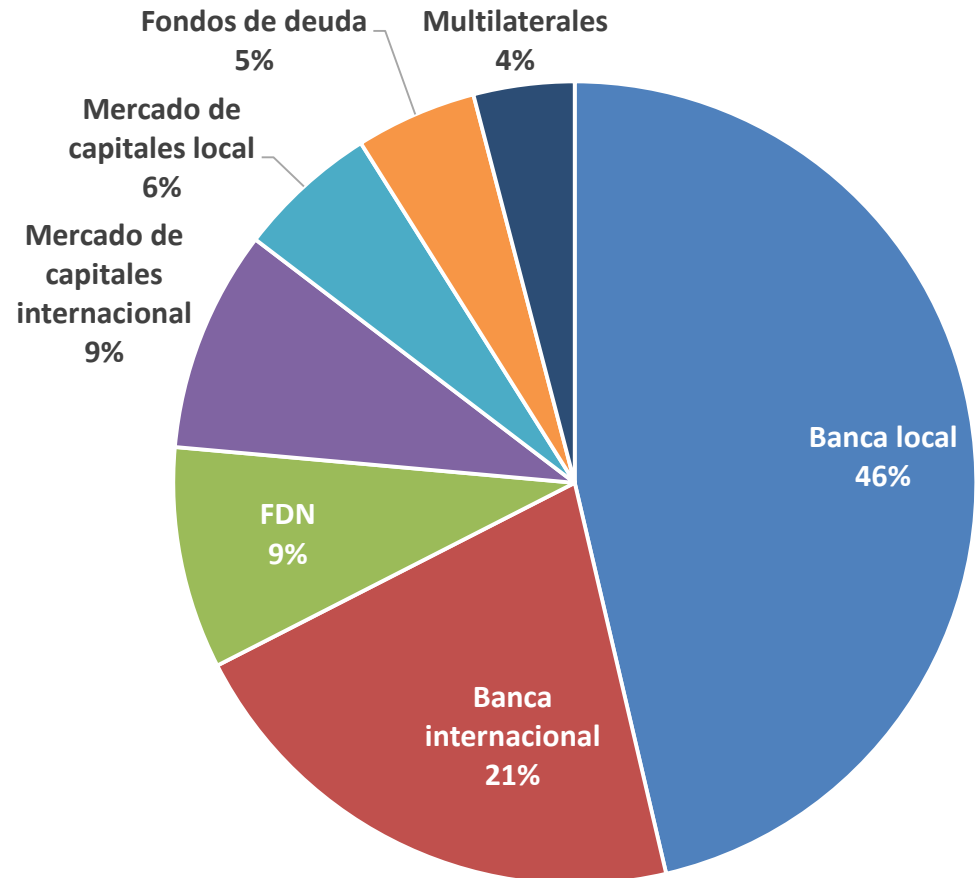
Fuente: FDN

Resumen primera Ola 4G

Unos proyectos con diversificación en sus fuentes de financiación

- 7 proyectos con cierre definitivo
- 2 proyectos próximos a cierre
- 1 proyecto frenado (Ocaña-Gamarra)

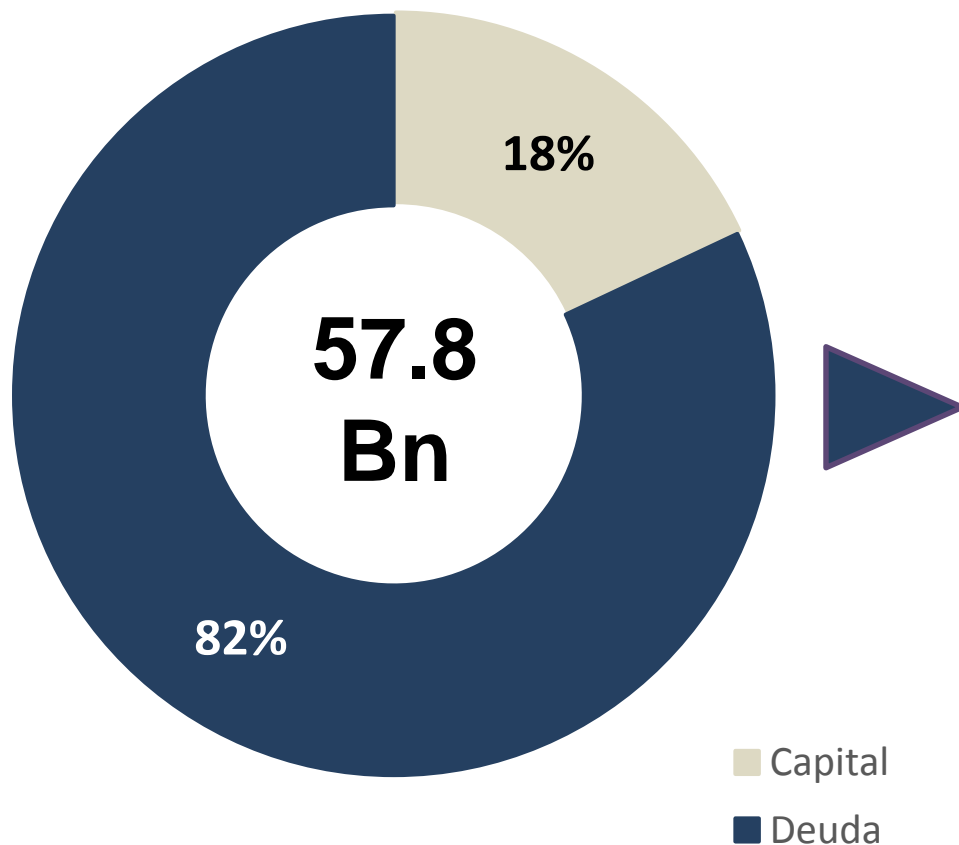
Distribución de la deuda primera Ola (FND)



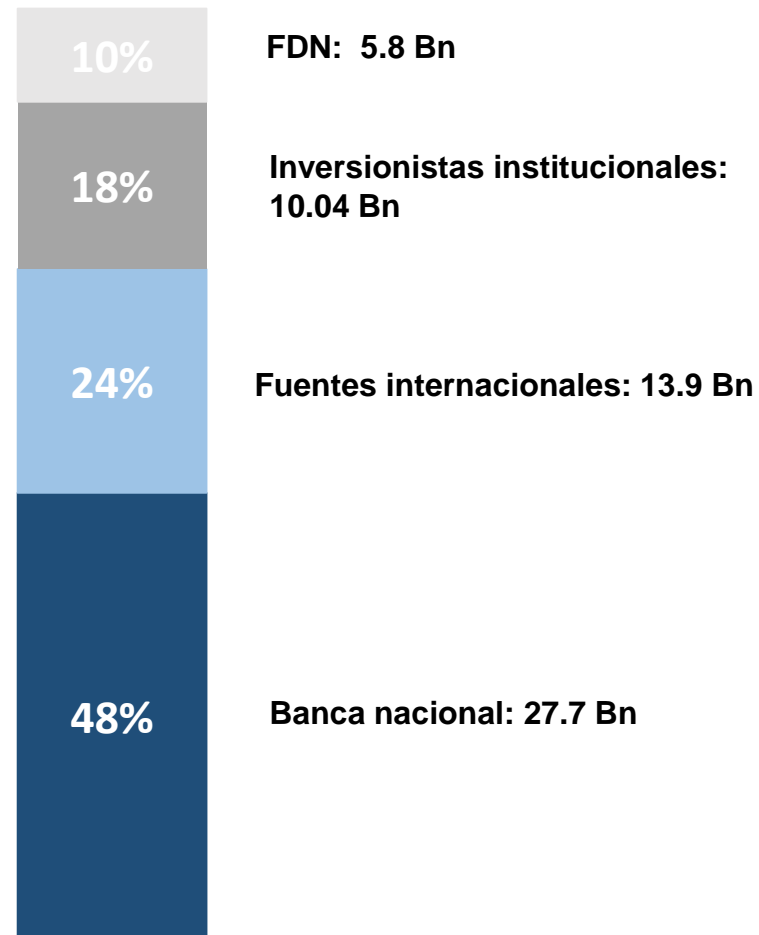
Total: 12.3 Bn

Hoja de ruta para la financiación de las 4G

Participación Capital – Deuda obras 4G (Fiduoccidente)



Distribución de la deuda (Fiduoccidente)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Principales riesgos e inquietudes

1. **Seguridad jurídica contractual:** realizar ajustes a la legislación para garantizar la protección de los financiadores.

Mecanismos que garanticen el pago total/oportuno a los prestamistas en caso de terminación anticipada de los contratos de concesión o APP

La posibilidad de que los prestamistas cuenten siempre con la primera opción para ejercer la figura de toma de posesión (step-in) de la obra

Claridad en cuanto a los efectos derivados de la inhabilidad sobreviviente o la declaratoria de nulidad de un contrato celebrado bajo el esquema de cesión o APP

2. **Licencias ambientales**

3. **Procesos de consulta previa:** Comunidades fantasma que retrasan los cronogramas de construcción. No existe regulación sobre la delimitación de las áreas de influencia de estas comunidades.

4. **Asuntos prediales:** retraso en proyectos por problemas de titulación de predios ya sea por 1) proceso de restitución de tierras 2) Extinción de dominio

5. **Necesidades regulatorias frente a la gestión de riesgos:** No hay normas específicas sobre 1) consolidación de riesgos 2) esquema de provisiones 3) garantía de los proyectos

ANEXOS

Proyectos por estado

Pre-construcción a tiempo (ANI)

Generación	Origen - Destino	Long. Concesionada (Km)	Total Capex (Miles de millones de pesos de 2015)	Fecha inicio etapa de construcción
4G - IP	Vial al Puerto (Buga - Buenaventura)	113	1076	20/08/2017
4G - IP	Accesos Norte (Auto. Norte - Caro, Cr 7 - Caro, Chía - Zipaquirá, Chía - Briceño)	53	489	08/04/2018
4G - IP	Tercer Carril (Bogotá - Girardot)	145	1832	27/11/2017
4G - OLA 3	Bucaramanga - Pamplona	133	889	22/07/2017

Proyectos por estado

Construcción a tiempo (ANI)

Generación	Origen - Destino	Long. Concesionada (Km)	Total Capex (Miles de millones de pesos de 2015)	% Avance	Fecha contractual - fin etapa de construcción
4G - OLA 1	Girardot - Honda - Puerto Salgar	190	1162	30.50%	18/10/2018
4G - OLA 1	Cartagena Barranquilla 4G	147	1411	27.04%	18/10/2018
4G - OLA 1	Autopista Conexión Pacifico 2: Bolombolo - La Píntada - La Primavera	98	1258	16.42%	10/10/2020
4G - OLA 1	Autopista Conexión Pacifico 3: La Pintada - La Flisa - Irra - Tres Puertas (Conexión Autopistas del Café) y la Felisa - Asia - La Virginia - Variante Tesalia 1	146	1735	13.50%	03/10/2020
4G - IP	IP - Girardot - Ibague - Cajamarca	35	1155	11.00%	13/04/2024
4G - OLA 1	Perimental Oriente de Cundinamarca	154	1293	10.30%	31/12/2018
4G - OLA 1	Magdalena II (Remedios - Puerto Berrio)	144	1485	1.69%	31/03/2021
4G - IP	IP - Chirajara - Villavicencio	86	2537	1.57%	14/09/2021
4G - IP	IP - Neiva Espinal	193	773	1.51%	31/07/2020

Proyectos por estado

Construcción a tiempo (ANI)

Generación	Origen - Destino	Long. Concesionada (Km)	Total Capex (Miles de millones de pesos de 2015)	% Avance	Fecha contractual - fin etapa de construcción
4G - OLA 1	Autopistas Conexión Norte: Remedios - Zaragoza - Caucasia 1	145	1254	1.20%	05/01/2021
4G - OLA 1	Transversal del Sisga (Sisga - Guatape - Agua Clara)	137	556	1.14%	16/10/2019
4G - IP	IP - Antioquia - Bolivar	492	1276	1.00%	26/03/2021
4G - OLA 2	Santana - Mocoa - Neiva	447	1405	0.60%	06/09/2019
4G - OLA 2	Bucaramanga - Barranca - Yondó	152	1814	0.30%	07/11/2020
4G - IP	IP - Vial al Nus (Pradera - Cisneros - Jose Alto de Dolores)	157	1065	0.17%	14/07/2021
4G - OLA 2	Autopistas del Mar 1: Túnel de Occidente - San Jerónimo - Santafé de Antioquia - Bolombolo	176	1557	0.10%	16/10/2021
4G - OLA 2	Autopistas al Mar 2 (Cañas gordas - Uramita - Dabeiba Variante Fuemia) - Mutatá - El Tigre)	254	1505	0.01%	16/12/2021

Proyectos por estado

Construcción con atraso (ANI)

Generación	Origen - Destino	Long. Concesionada (Km)	Total Capex (Miles de millones de pesos de 2015)	% Avance	Causa de retrasos
4G - IP	IP - Cesar - Guajira	350	239	4.35%	Consultas previas: Efecto del Fallo de la corte suprema de Justicia, Que supedito el cobro de peajes hasta que se realicen consultas previas con las comunidades presentes en la zona
4G - OLA 2	Pasto - Rumichaca	80	1807	0.20%	Otros: Modificación de trazado por parte del concesionario en las unidades funcionales 1 al 4, afectado del plan de obras, trámites de licenciamientos ambientales, certificaciones de comunidades y consultas previas.

Proyectos por estado

Pre- construcción prorrogada (ANI)

Generación	Origen - Destino	Long. Concesionada (Km)	Total Capex (Miles de millones de pesos de 2015)	Causas
4G - OLA 1	Autopista Conexión Pacifico 1: Ancón Sur - Camilo Cé - Bolombolo	49	2171	Controversia: entre la entidad y el concesionario por el no cumplimiento de los requisitos para iniciar la etapa de construcción, actualmente esta en proceso de otrosí, el cual se encuentra en revisión de los bancos
4G - OLA 1	Loboguerrero - Mulaló	32	1639	Consulta previa: Fuerza mator Ambiental, se espera tener licenciado el proyecto a final de 2017
4G - OLA 2	Puerta del Hierro - Carreto - Palma de Varela; Carreto - Cruz del Viso	196	497	Controversia: de tipo técnico entre la entidad y el concesionario por los diseños de las obras, el cual será dirimido por amigable componedor. (duración estimada 3 meses)

Proyectos por estado

Pre-construcción prorrogada (ANI)

Generación	Origen - Destino	Long. Concesionada (Km)	Total Capex (Miles de millones de pesos de 2015)	Causas
4G - OLA2	Santander de Quilichao - Poparán	76	1317	Consulta previa: Debido a los ajustes del trazado se identificaron comunidades étnicas con las que se debe surtir el proceso de consulta previa
4G - IP	Malla Vial del Meta	354	1404	Controversia: Motivada por la asignación de Riesgos por la disminución de TPD, entre la entidad y el concesionario, el cual se esta dirimiendo en un tribunal de arbitramento
4G - IP	Cambao - Manizales	256	583	Controversia: Concesionario no ha aportado documentos para que la ANI pueda certificar el cierre financiero, sumado a que el Concesionario interpuso un tribunal de arbitramentos por temas de gestión ambiental

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Gerente de Renta Variable	Omar Javier Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Fija	Diego Alejandro Gómez	diego.gomez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22741
Analista Renta Fija	Gina Paola Sierra	gina.sierra@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22814
Analista Acciones	Camilo Alberto Hernández	camilo.hernandez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante	Jorge Alejandro Bernal	jorge.bernal@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22631

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.