

Panel: Colombia Ante los Ojos de Wall Street

**L. Fernando Bravo
Goldman Sachs**

9 de Junio, 2016

This document is confidential. Accordingly, it should not be copied, distributed, published or reproduced, in whole or in part, or disclosed by any recipient to any other person. The information contained in this document was obtained from publicly available sources and has not been independently verified by Goldman Sachs ("GS") and does not constitute a recommendation from GS to the recipient. GS has relied upon the accuracy and completeness of all of the financial, accounting and other information discussed with or reviewed by it and has assumed such accuracy and completeness for purposes of this document. Neither GS nor any of its affiliates makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained in this document and any liability therefore (including in respect of direct, indirect or consequential loss or damage) is expressly disclaimed. This document does not purport to contain all of the information that may be required to evaluate any potential transaction and should not be relied on in connection with any such potential transaction. GS does not undertake or expect to update or otherwise revise this document. GS does not provide legal, accounting or tax advice and you are strongly advised to consult your own independent advisors on any legal, tax or accounting issues relating to these materials. The receipt of this document by any recipient is not to be taken as constituting the giving of investment advice by GS to that recipient, nor to constitute such person a client of GS.

No person shall be treated as a client of GS, or be entitled to the protections afforded to clients of GS, solely by virtue of having received this document.

General Statement of Distribution Principles

Goldman Sachs is committed to managing securities offerings such that our clients are treated fairly and to conducting our business with integrity and according to proper standards. Our policy is that the pricing of bookbuilt securities offerings and allocations to investors should be transparent and in accordance with the long-term best interests of the issuer or seller, consistent with our responsibilities to our investing clients. The investors to whom we allocate securities may also be clients of Goldman Sachs. To the extent that conflicts arise between the interests of such investors and those of the issuer or seller, we will manage such conflicts fairly. We will not make allocations as an inducement for the payment of excessive compensation in respect of unrelated services, in consideration of the past or future award of corporate finance business or expressly or implicitly conditional upon the receipt of other orders for investments or the purchase of other services. Where we underwrite an offering or otherwise guarantee a price in connection with an offering, we will take into account our prudential responsibilities to manage our risk properly when determining allocations and their manner and timing.

The information disclosed herein is for information purposes only and are addressed exclusively for its addressee.

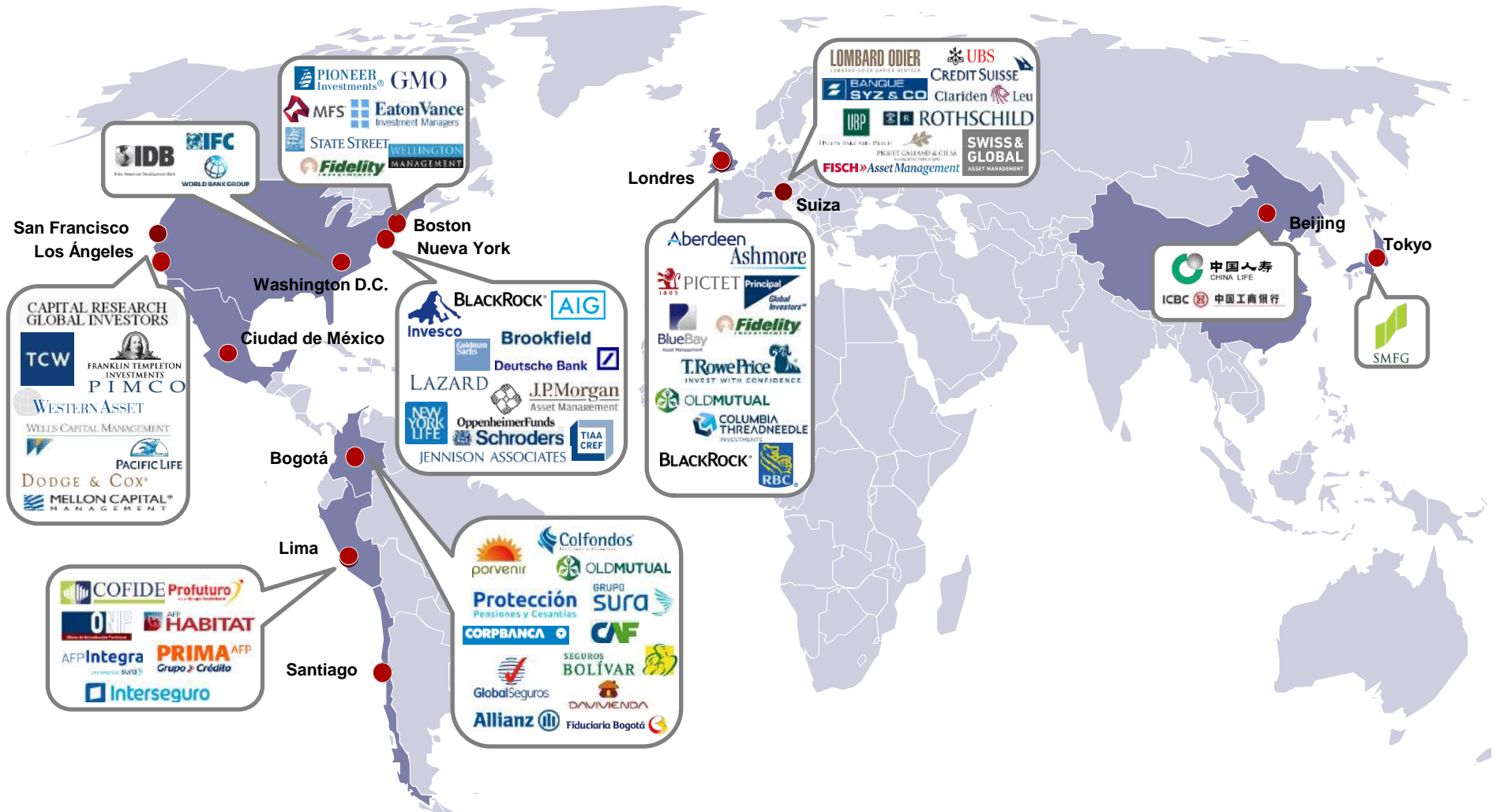
The distribution of the information/documentation by the recipient to third-parties is prohibited.

© Goldman Sachs. All rights reserved.

Resumen Ejecutivo

Colombia Ante los Ojos de Wall Street

- **Mi perspectiva:** Banquero de inversión financiando proyectos y entidades colombianas
- **Inversionistas y Financiadores Locales e Internacionales:** Bancos, Institucionales, Fondos de Deuda, Fondos de Capital, Agencias Multilaterales
- **Colombia:** en Absoluto y Relativo
- **Factores:** Exógenos y Endógenos
- **Financiamiento de Infraestructura en Colombia:** 4G, Asociaciones Público Privadas (“APPs”) e Iniciativas Privadas (“IPs”)
 - Impacto, retos y oportunidades
- **Prácticas Internacionales en Financiamiento de Proyectos:**
 - Adaptación al mercado local, mejores prácticas
 - Atraer capital internacional
 - *Project Bonds*





República de Colombia (Baa2/BBB/BBB)

€1.35bn Notas Globales a 10 años (2026)

Goldman, Sachs & Co. – Joint Lead Bookrunner

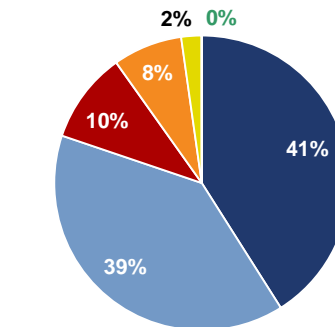


Términos de la Transacción

■ Emisor:	República de Colombia
■ Transacción:	3.875% Notas Globales a 2026 ¹
■ Calificación:	Baa2/BBB/BBB
■ Monto:	€1,350,000,000
■ Vencimiento:	Marzo 22, 2026
■ Cupón:	3.875%
■ Precio:	\$100
■ Fecha de Emisión:	Marzo 16, 2016
■ Settlement:	Marzo 22, 2016 (T+4)
■ Rol de GS:	Joint Lead Bookrunner y Banco B&D

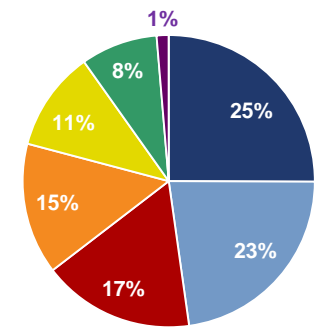
Distribución de Inversionistas

Tipo de Inversionista



■ Fund Manager ■ Ins/Pens & MFs
■ Banks/PBs ■ Hedge Fund
■ Govt/CB ■ Other

Geografía



■ LatAm ■ Other Europe
■ Germany ■ UK
■ US ■ France
■ Asia/MENA

Cronograma de la Transacción

Marzo 8	Reuniones con Inversionistas:	Londres
Marzo 9	Reuniones con Inversionistas:	Munich/Frankfurt
Marzo 10	Reuniones con Inversionistas:	Holanda
Marzo 11	Reuniones con Inversionistas:	Londres
Marzo 16	9:00 GMT	IPT: 4.125% área (€750mm – €1.00bn)
Marzo 16	12:00 GMT	Guidance: 4.000% área (€1.00bn+)
Marzo 16	13:30 GMT	Launch: 3.875% (€1.35bn)
Marzo 16	17:00 GMT	Pricing: 3.875% (€1.35bn)
Marzo 22		Settlement de la Transacción(T+4)

¹ Benchmark de Referencia: DBR 0.500% a Febrero 2026

Bonos de Proyecto: Alternativa Atractiva para Inversionistas Institucionales

Fuente Fundamental para Cerrar Brecha de Infraestructura

Oferta

- Déficit de Infraestructura
- Crecimiento económico demanda proyectos de gran escala
- Activos estables, grado de inversión, en moneda local, o indexados a la inflación

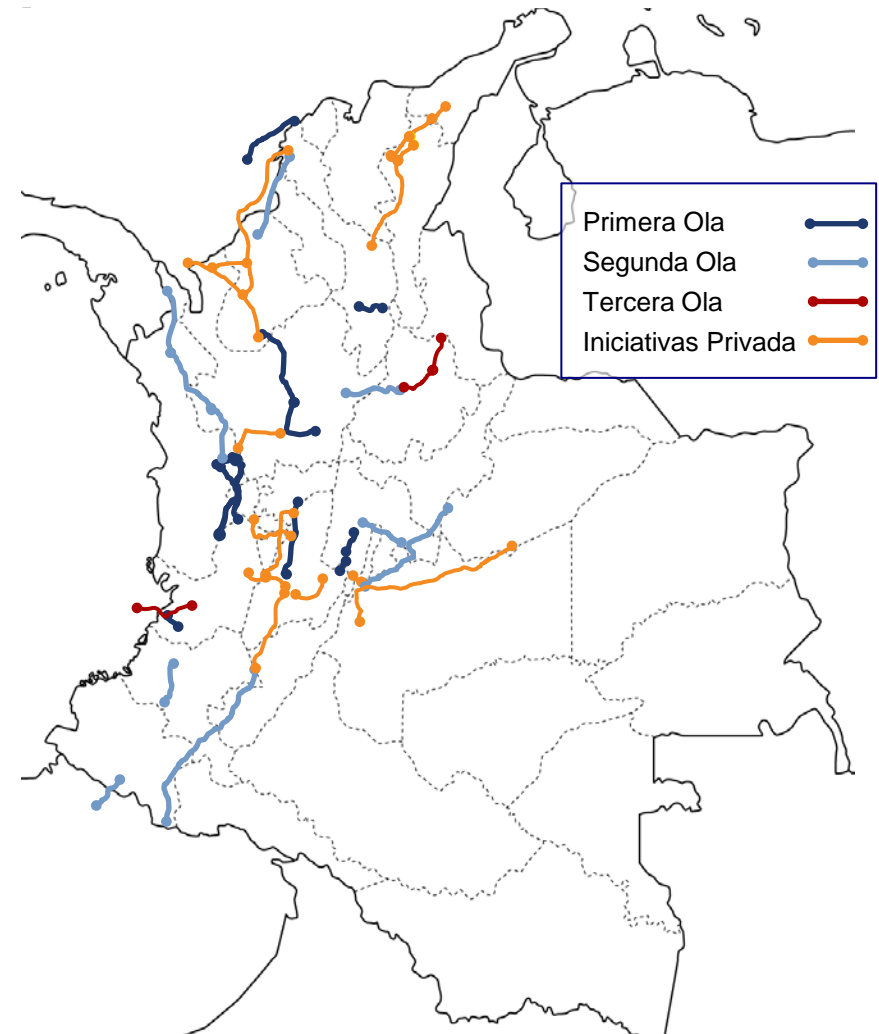
Catalizador

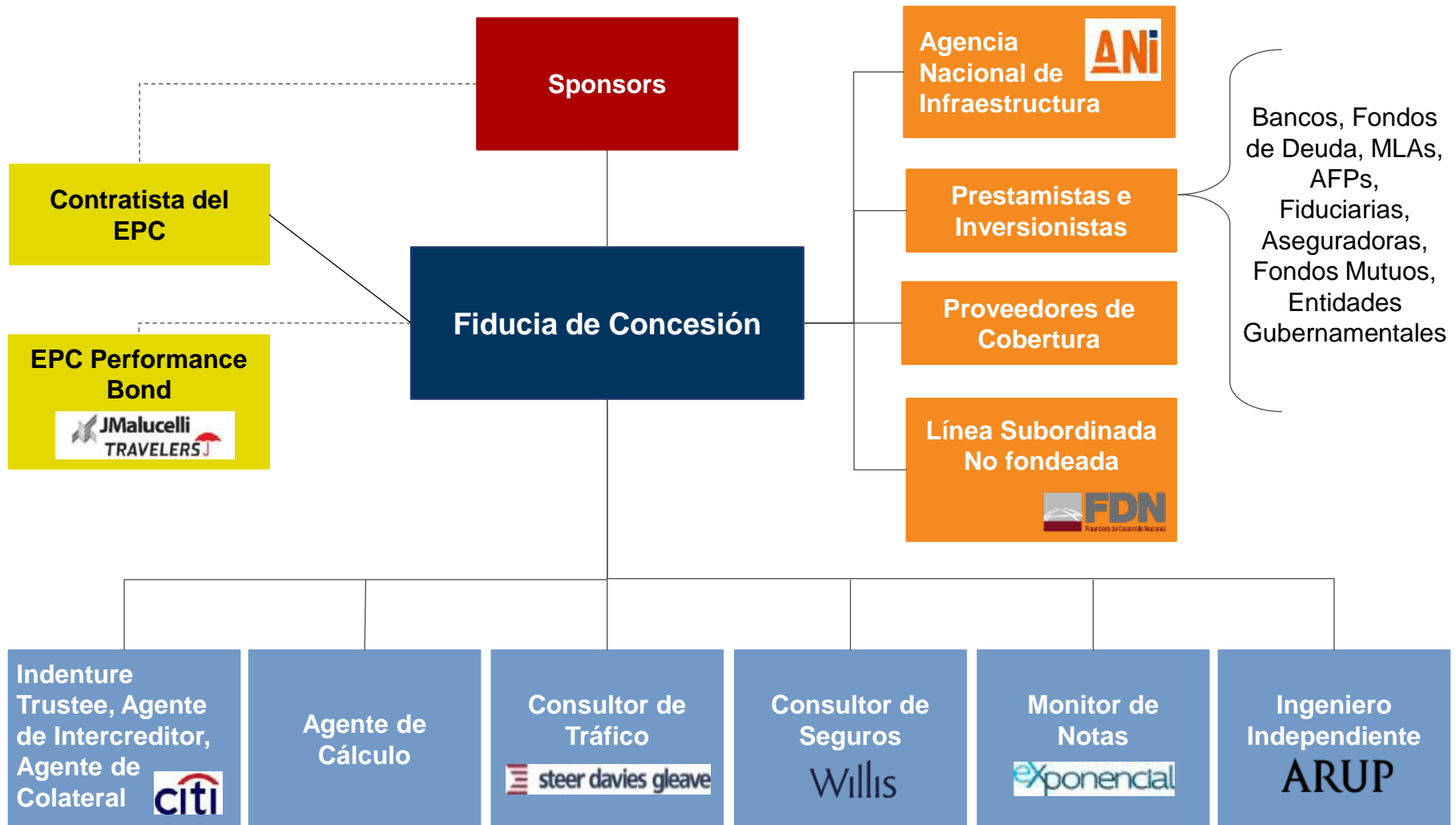
- Apoyo del Gobierno
- Políticas y Regulación
- Bancos de desarrollo, MLAs

Demanda

- Crecimiento significativo de "AUMs"
- Institucionales buscando rendimientos "estables"
- Inversiones "Locales"
- Financiar Proyectos Estratégicos

- **Prioridad estratégica del gobierno**
 - Principal medida contracíclica
 - Creación de la ANI y FDN como entidades de apoyo
- **Fortalecimiento del Marco Legal para el programa 4G**
 - Ley APP (Ley 1508 – 2012)
 - Modificación al proceso de Adquisición Predial
 - Consulta Previa y Licencias Ambientales
- **Impacto positivo en la Economía**
 - Reducción en los costos de transporte en 20%, tiempos de viaje un 30%
 - 1.5% crecimiento de PIB (2015 a 2019)
 - Creación de 180K a 450K nuevos empleos





Descripción

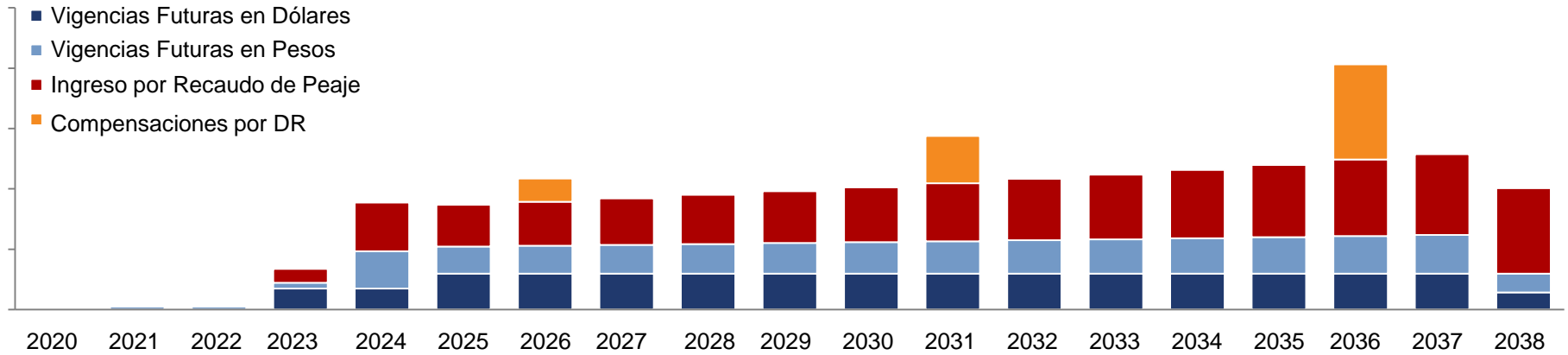
Mitigantes

	Descripción	Mitigantes
Construcción	Principal riesgo del proyecto, particularmente para inversionistas institucionales	<ul style="list-style-type: none"> — Línea subordinada revolvente FDN — <i>Performance Bond</i> — Cuentas de Reserva
Sponsors	Estructura de <i>project finance</i> minimiza exposición crediticia a los sponsors	<ul style="list-style-type: none"> — L/Cs o Garantías bancarias de Bancos "GI"
Regulatorio	Incentivos para inversionistas locales (ie Fonpet)	<ul style="list-style-type: none"> — Expandir límites — Flexibilidad de Formato
Capacidad de Mercado	Límites de banco por proyecto, sponsor, producto (deuda vs L/Cs) afecta montos y costo financiero	<ul style="list-style-type: none"> — Bancos del Estado apoyando en productos claves
Educación	Proceso de aprendizaje para inversionistas institucionales	<ul style="list-style-type: none"> — Roadshow para inversionistas — Apalancar Managers de Fondos de Deuda

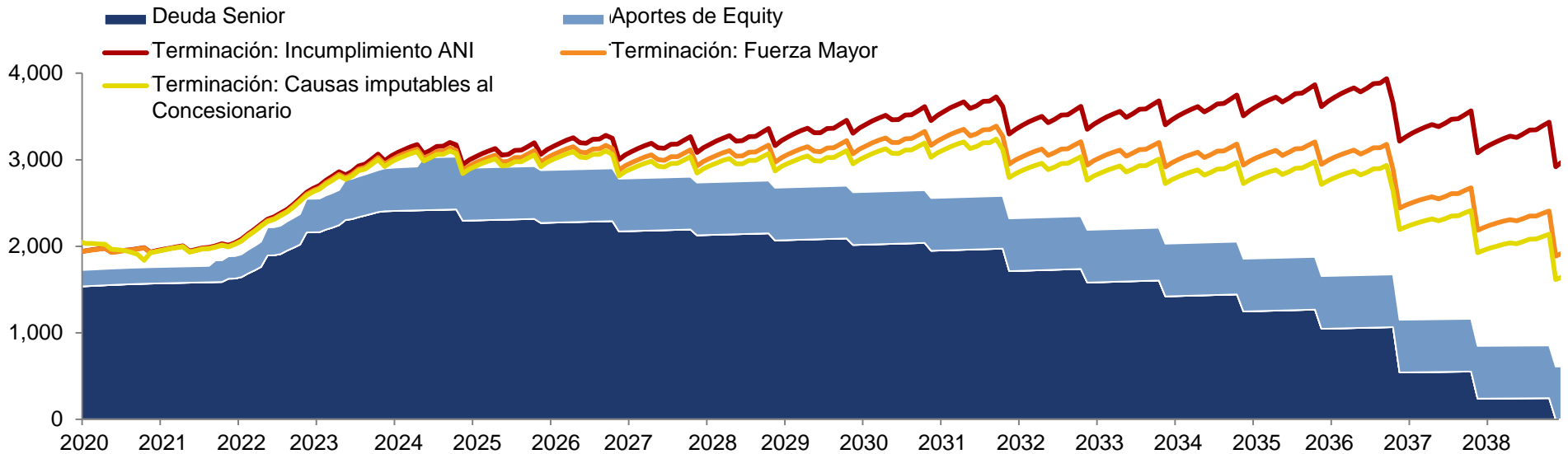
Estructura de Financiamiento

“Riesgo Gobierno”

Ingresos del Proyecto (COPbn)



Pago por Terminación Anticipada (COPbn)



Suficiente Liquidez para Resistir Escenarios de Stress

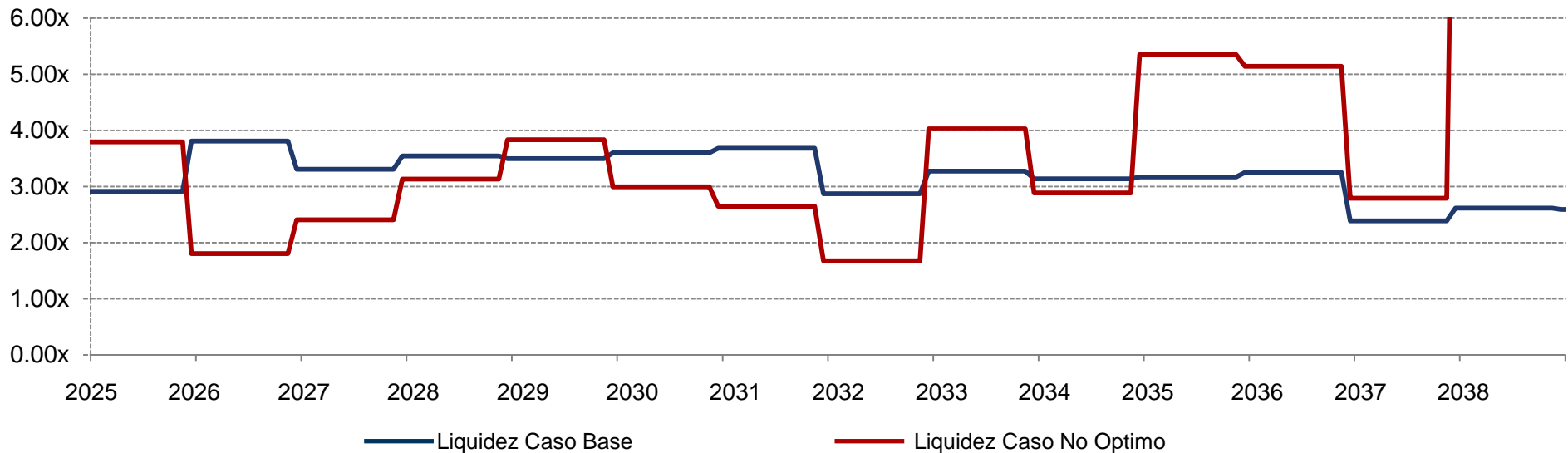
Liquidez Total de la Estructura

Supuestos Caso Base

- Estudio de Tráfico Independiente (SDG)
- O&M Caso Base
- Todas las UFs del proyecto son completadas a tiempo
- Ninguna deducción de ingresos o multa
- Todas las obligaciones del ANI, incluyendo los pagos subsidiarios de peaje, son pagadas a tiempo

Caso "Downside"

- Ingresos de tráfico se reducen 75% durante la vida de la concesión
- Los costos de operación y mantenimiento del Concesionario aumentan 15% durante la vida de la concesión
- Todas las UFs del proyecto: 12 meses de retraso
- Deducciones de 3% de ingresos
- Retraso de 18 meses en 20% de pagos ANI



Pacífico Tres Financiamiento Multi-Tramo USD \$643mm

US\$ 260,400,000 8.250% Notas Senior Secured Serie A al 2035

UVR 1,718,000,000 7.000% Notas Senior Secured Serie B al 2035

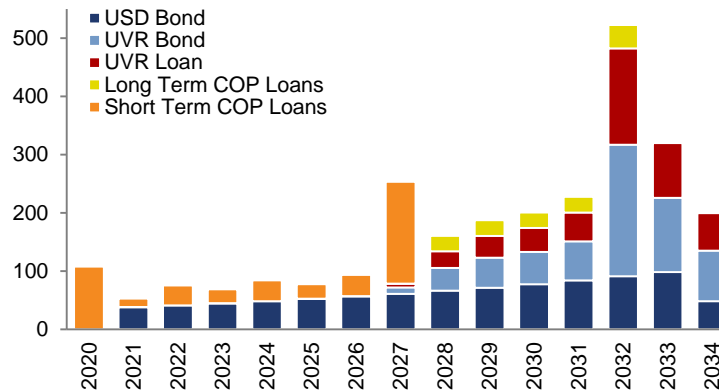


Aspectos Destacados de la Financiación

- ✓ 1^{er} bonos de grado de inversión para proyectos de infraestructura 4G
- ✓ 1^a emisión internacional de la historia denominada en UVR
- ✓ Paquete de seguridad innovadora
- ✓ Estructura multi-tramo, multi-moneda que calza activos y pasivos y el retorno del capital, mientras minimizando el riesgo de refinanciación

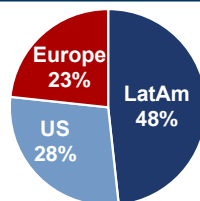


Cronograma de Amortización Esperada (US\$m)¹

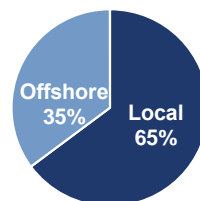


Inversionistas

Series A



Series B



Términos de la Oferta

	Serie A	Serie B
Emisor:	Fideicomiso Patrimonio Autónomo Pacífico Tres	
Co-Obligador	Concesión Pacífico Tres S.A.S.	
Sponsors	El Condor (48%), MHC (26%), MECO (26%)	
UOP	Fondear costos de construcción y los gastos asociados con el proyecto de carretera <i>Concesión Pacífico III</i>	
Ratings	BBB- Fitch International AA+ Fitch Local	
Formato	144A /Reg. S	
Moneda	U.S. Dollars (USD)	COP (UVR)
Monto¹	US\$260mm	UVR 1.7bn (US\$117mm)
Vencimiento	1/15/ 2035	1/15/ 2035
WAL	13.3 años	16.5 años
Cupon	8.250%	7.000%
Spread	Colombia USD curve + 2.85%	Colombia UVR curve + 3.08%

¹ Convertido para comodidad al tipo de cambio de COP3.384,00 por US \$ 1,00

1. Colombia: bien posicionada para atraer capital internacional en el contexto regional
2. La Volatilidad global requiere proactividad del sector público y privado
3. Infraestructura: un reto inmenso que empieza a dar resultados
 - 4G
 - Iniciativa Privadas
 - Participación activa de Inversionistas y Prestamistas Internacionales
 - El rol de inversionistas institucionales y mercado de capitales local es **CLAVE**
 - El apoyo del gobierno, a través de sus distintas entidades, debe continuar siendo activo y fundamental

