

INFORME DE GESTIÓN

SEGUNDO SEMESTRE | 2016

**INFORME DE
GESTIÓN**
SEGUNDO SEMESTRE | 2016

CONTENIDO



Carta del Presidente 7



1. QUIÉNES SOMOS 8

A. Inversiones de Renta Variable 10

B. Tesorería 16

C. Banca de Inversión 17

D. Banca Comercial 17



2. CUMPLIMIENTO, GOBIERNO CORPORATIVO, RIESGO Y CONTROL 18

A. Cumplimiento y Control 19

B. Gobierno Corporativo 20

C. Gestión de Riesgos 25



3. NUESTRA GENTE 26

A. Colaboradores 27

B. Seguridad y Salud en el Trabajo 29



4. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS 30

A. Entorno Macroeconómico 31

B. Situación Financiera 38

Estados Financieros Separados 38

Estados Financieros Consolidados 41

C. Inversiones de Renta Variable 44

Infraestructura 45

Energía y Gas 48

Hotelería 50

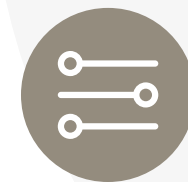
Agroindustria 51

Financiero 52

D. Tesorería 53

E. Banca de Inversión 54

F. Banca Comercial 54



5. CUMPLIMIENTO REGULATORIO 56



6. NUESTRO COMPROMISO SOCIAL 62

CARTA DEL PRESIDENTE



Me es grato presentar a nuestros accionistas, inversionistas y demás grupos de interés, el siguiente informe de gestión, que corresponde en buena parte a mis primeros siete meses al frente de la Corporación. El mismo contiene no sólo las cifras que reflejan nuestro desempeño económico, sino también nuestra visión de empresa, el desenvolvimiento del portafolio de inversiones y la gestión de las demás unidades de negocio.

El 2016 fue un año de transformación y retos organizacionales, se redefinió la estrategia de la Corporación, así como su estructura administrativa. Adicionalmente, se implementaron nuevas políticas

de gestión humana y beneficios a los empleados, con el fin de retener el talento humano y garantizar un ambiente adecuado para nuestros colaboradores.

Aunque al final del año se puso a prueba la capacidad de la Corporación para sortear las dificultades que pueden presentarse en el mundo actual de los negocios, cuando la confianza depositada en los socios se ve traicionada por comportamientos desleales ajenos a nuestros principios, políticas y actuaciones, los resultados finales evidencian la fortaleza de nuestra entidad, la capacidad de gestión del equipo y el respaldo de nuestros accionistas e inversionistas.

Por todo lo anterior, hoy podemos afirmar sin vacilación que el balance de éste año ha sido positivo, resultado no sólo de nuestro deseo de generar valor para nuestros accionistas e inversionistas, sino también de nuestro compromiso honesto con el trabajo y la más férrea voluntad en la defensa del buen nombre y patrimonio de nuestra entidad.

Vislumbramos el año 2017 como un año de desafíos, los cuales acometeremos día a día, con la mayor ética y responsabilidad, con el fin de mantener nuestra historia de más de cincuenta y cinco años, contribuyendo de manera continuada al progreso del país, generando empresa y oportunidades de trabajo y crecimiento social.

Este informe fue acogido por la Junta Directiva de Corficolombiana para ser sometido a consideración de la Asamblea General de Accionistas.

**BERNARDO
NOREÑA OCAMPO**

Presidente

1



Quiénes Somos

- ♦ La Corporación Financiera Colombiana S.A. fue creada en 1961 y en el año 2005 se fusiona con la Corporación Financiera del Valle S.A. Desde su creación ambas entidades, de acuerdo a su objeto social, habían realizado inversiones en empresas del sector real.
- ♦ Hoy Corficolombiana es reconocida como una corporación financiera líder en Colombia,

enfocada en tres unidades de negocio principales: Inversiones de Renta Variable, Tesorería y Banca de Inversión.

- ♦ Controlada por el Grupo Aval (NYSE: AVAL), grupo bancario líder en Colombia y Centroamérica.
- ♦ Con participación estratégica en sectores clave de la economía con crecimiento continuo y estable. Tiene participación en

concesiones viales, transporte y distribución de gas, transmisión y distribución de electricidad, hotelería, agroindustria, entre otras.

- ♦ Listada en la Bolsa de Valores de Colombia desde 1992. Actualmente cuenta con 3,56% del índice de mercado nacional de valores.
- ♦ Calificación grado de inversión: AAA local y BBB Internacional.

Corficolombiana en cifras – consolidado 2016 en millones de pesos (COP MM):

- ➔ Activos: **\$20.559.663**
- ➔ Patrimonio: **\$4.948.879**
- ➔ Utilidad neta: **\$301.796**
- ➔ ROE: **10,3%**¹
- ➔ Número de empleados: **316** directos y **6.950** en las filiales
- ➔ Número de proveedores²: **477** directos
- ➔ Pagos totales a proveedores³: **\$34.499**

Calificación (Perspectiva)



	Fitch Ratings	BRC Standard & Poor's S&P Global
Rating Local	18/07/2016	04/10/2016
Largo Plazo	AAA Estable	AAA
Corto Plazo	F1+	BRC1+
Rating Internacional	17/08/2016	N/A
Largo Plazo	BBB Negativa	
Corto Plazo	F2	

1. Se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas sobre el patrimonio promedio atribuible a los accionistas de Corficolombiana.
2. Número de proveedores corresponde a Corficolombiana, sin incluir los de sus filiales.
3. Pago total a proveedores corresponde a Corficolombiana, sin incluir los de sus filiales.



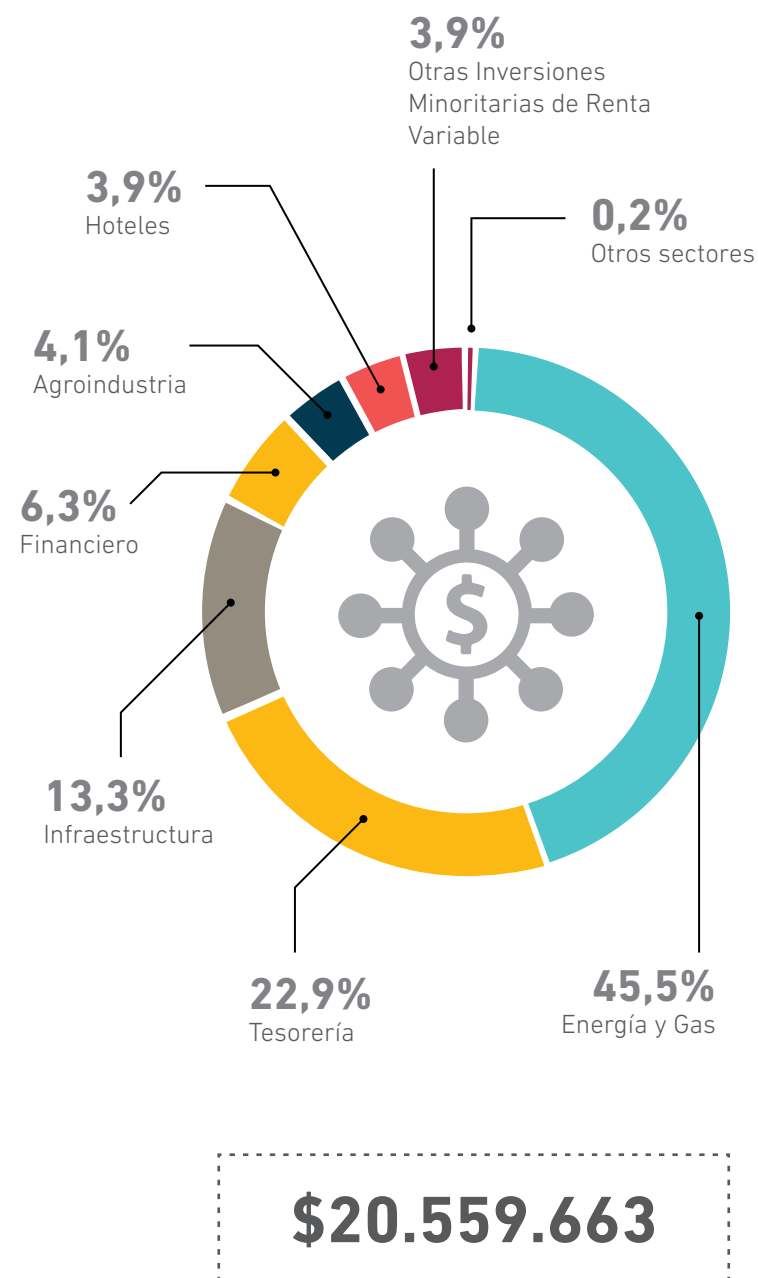
A. INVERSIONES DE RENTA VARIABLE

NUESTRA TESIS DE INVERSIÓN

- ♦ Inversionista estratégico de largo plazo en sectores intensivos en capital.
- ♦ Busca resultados y generación de caja estables y crecientes con baja volatilidad.
- ♦ Presencia relevante en los sectores en los que participa.
- ♦ Busca obtener sinergias en las empresas en las que participa y trasladar las mejores prácticas entre ellas.
- ♦ Mercados objetivo: Colombia, Perú, Centroamérica y el Caribe.

El portafolio de inversiones de Corficolombiana en el sector real es uno diversificado, donde predominan las participaciones controlantes en empresas líderes de cada sector. Adicionalmente, este se complementa con inversiones en empresas de servicios financieros y de otros sectores.

Participación en el activo consolidado - Dic. 2016 (COP MM).



Nuestro portafolio de inversiones⁴



4. Participaciones totales: Promigas: 34,22% de manera directa y 10,58% a través de CFC Gas Holdings. Coviandes: 59,28% a través de Epiandes, 0,25% a través de Concecol y 0,25% de manera directa. Mavalle: 18,3% de manera directa y 81,7% a través de Organización Pajonales. Leasing Corficolombiana: 94,5% de manera directa y 5,5% a través de Valora S.A. Fiduciaria Corficolombiana: 94,5% de manera directa y 5,5% a través de Valora S.A.

ENERGÍA Y GAS

Líderes a través de nuestra participación en Promigas, empresa que transporta 50% del gas natural de Colombia y atiende 40% del mercado nacional de distribución.



Transporte

- ♦ 3.092 km de gasoducto propios y de sus transportadoras.
- ♦ Capacidad 961 MMPCD⁵.
- ♦ 31 clientes en diferentes regiones del país.



Distribución

- ♦ 3,7 millones de usuarios.
- ♦ 438.400 usuarios en Perú (cobertura de 59% en su área concesionada).

5. Millones de pies cúbicos diarios.

6. Corresponde a la participación de Corficolombiana en los EBITDA anuales de Promigas y Gascop.

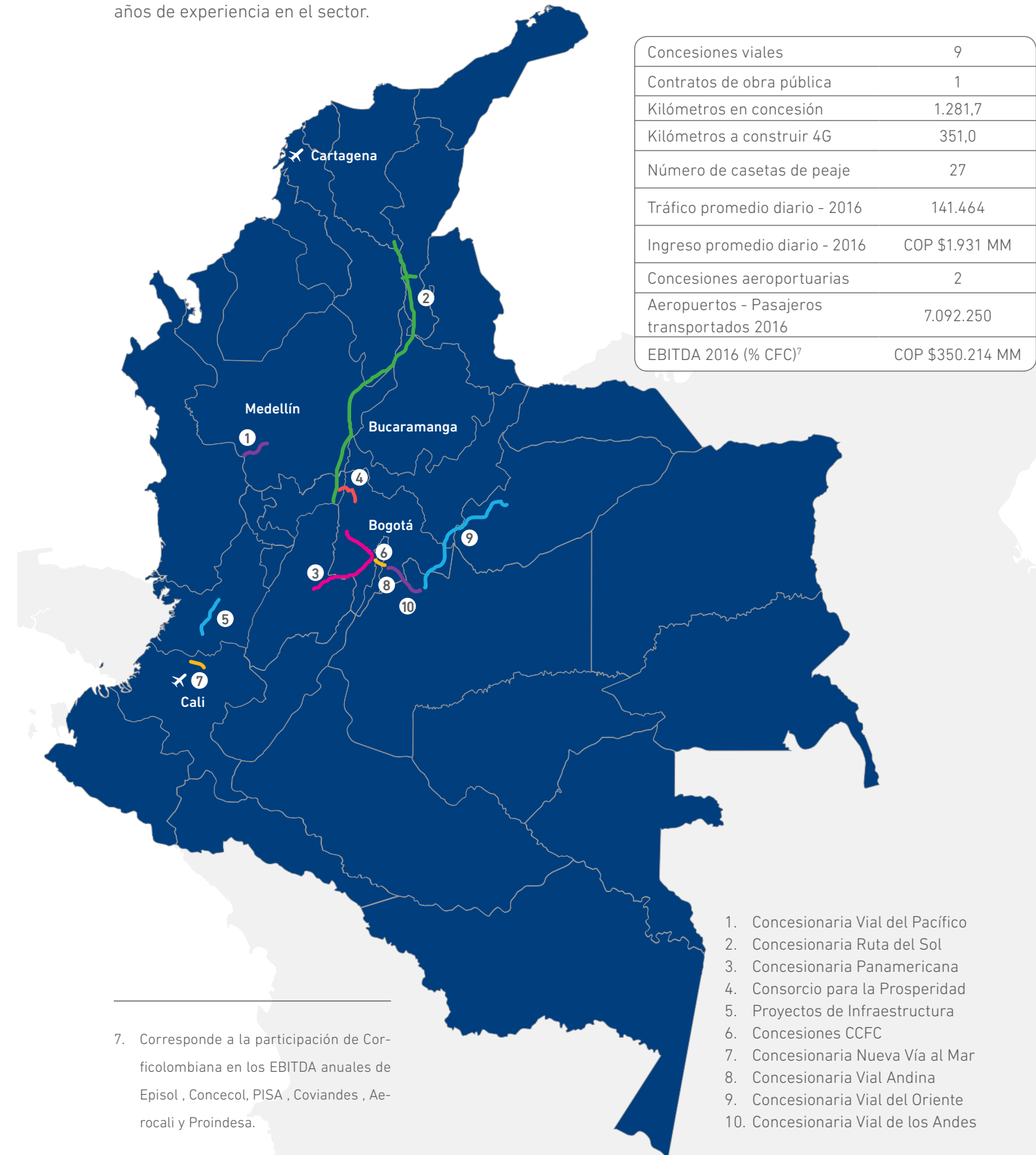
EBITDA (% CFC)⁶. COP \$271.918 MM



↑ Unidad Flotante de Almacenamiento y Regasificación de Gas Natural Licuado de la Sociedad Portuaria el Cayao (SPEC), ubicada en Barú, Bolívar. Promigas S.A. E.S.P.

INFRAESTRUCTURA

Al 31 de diciembre 2016, somos el principal inversionista en infraestructura vial en Colombia con más de 20 años de experiencia en el sector.



7. Corresponde a la participación de Corficolombiana en los EBITDA anuales de Episol, Concecol, PISA, Coviandes, Aerocali y Proindesa.



↑ Estelar Cartagena de Indias Hotel & Centro de Convenciones. Hoteles Estelar S.A.

HOTELERÍA

Hoteles Estelar es la principal cadena hotelera de Colombia.



- ◆ 30 hoteles en 15 ciudades.
- ◆ 3.912 habitaciones.
- ◆ 3 Países: Colombia, Perú y Panamá.
- ◆ Ocupación promedio 2016: 57,52% (media nacional 56,2%).

EBITDA 2016 (% CFC)⁸: COP\$ 33.476 MM.

FINANCIERO

Corficolombiana presta servicios de leasing, fiducia, banca extranjera y corretaje.



Leasing

- ◆ COP \$427.646 MM de activos brutos en leasing.



Fiduciaria

- ◆ COP \$14.165.072 MM en activos administrados.
- ◆ 830 Negocios.



Casa de Bolsa

- ◆ COP \$572.840 MM en activos en carteras.
- ◆ 26.393 clientes.
- ◆ COP \$29.356.497 MM operados en renta fija.
- ◆ COP \$5.394.468 MM operados en renta variable.

AGROINDUSTRIA

Líderes en el sector con más de 26.000 hectáreas brutas con cultivos de palma y caucho.

EBITDA 2016 (%CFC)⁹:
COP \$26.577 MM.

9. Corresponde a la participación de Corficolombiana en los EBITDA de Pajonales, Mavalle, Unipalma, Valora y Pizano.



Caucho

- ◆ Tolima y Meta.
- ◆ 20.615 hectáreas brutas y 9.799 sembradas.
- ◆ Capacidad planta 3ton/hora.



Palma

- ◆ Cundinamarca y Meta.
- ◆ 5.590 hectáreas brutas y 4.351 sembradas.
- ◆ Capacidad planta 25ton/hora.
- ◆ 2.675 cabezas de ganado.



↑ Plantación de caucho natural en explotación, ubicada en el municipio de Puerto López, Meta. Hace parte del complejo agroindustrial operado por Mavalle S.A.S.

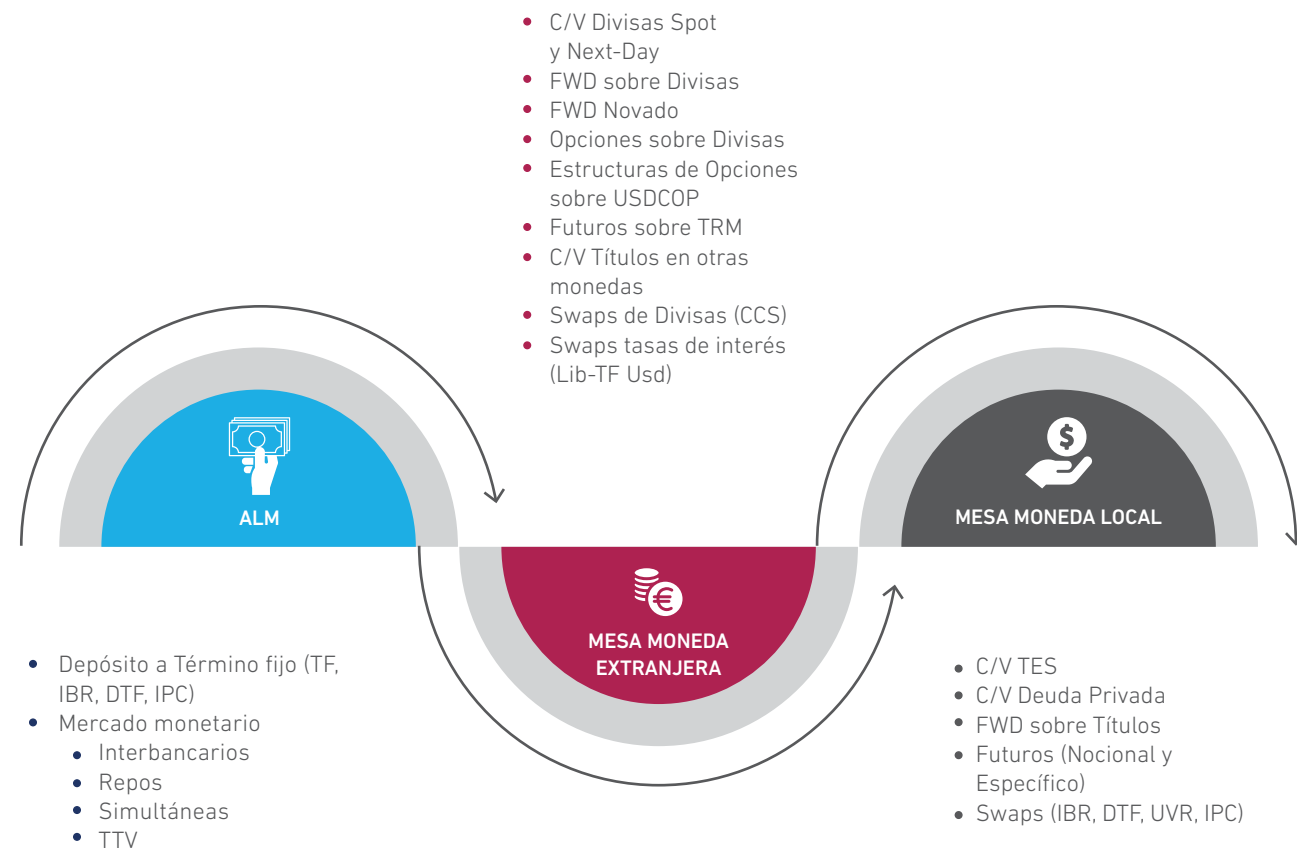
B. TESORERÍA

Objetivo estratégico: gestionar el fondeo necesario de las inversiones de capital, a través del acceso al mercado de capitales y financiero. Igualmente busca brindar flexibilidad y optimización de la estructura de capital a través de la administración activa del portafolio, logrando la diversificación de ingresos y cobertura de riesgos.

Somos creadores de mercado en los diferentes productos que operamos (divisas, derivados, TES y operaciones de mercado monetario), lo que nos ha permitido ser una de las tesorerías líderes en el país, a través de la cual presentamos oportunidades innovadoras y apoyamos en la ejecución oportuna de estrategias enfocadas en la obtención de mayores beneficios.



PRODUCTOS TESORERÍA



C. BANCA DE INVERSIÓN

- Es una de las prácticas de banca de inversión con mayor tradición y reconocimiento en el país. Durante los últimos 30 años, ha participado y posibilitado algunas de las transacciones más significativas del mercado.
- Cubre todo el espectro de servicios de banca de inversión, desde mercados de capitales

hasta finanzas corporativas y financiación de proyectos.

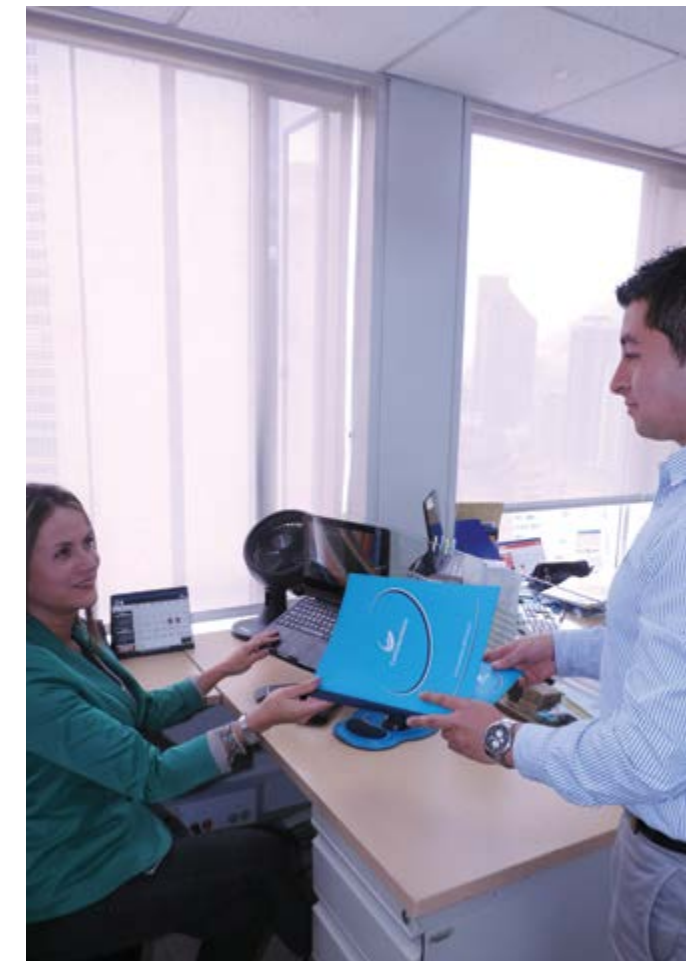
- Equipo diverso que se enfoca en las soluciones particulares que requiere cada cliente y transacción, de forma tal que se concentra en operaciones retadoras con un alto componente de innovación de mercado y enfoque en los resultados.
- En septiembre fue galardonada con el premio *Latin Finance Deal of the Year 2016* en la categoría Best

Local Financing por la financiación del proyecto de 4G Conexión Pacífico 1, la operación de financiación más grande a un proyecto vial que se ha hecho en la historia del mercado colombiano.



D. BANCA COMERCIAL

- Ofrece soluciones financieras a clientes corporativos, empresariales y de banca privada con altos estándares de servicio.
- Apoya la estrategia del negocio financiero de Corficolombiana bajo un enfoque comercial de integración corporativa que permite una eficiente profundización de clientes y la generación de valor.
- Integra comercialmente a las filiales financieras de la Corporación y a la línea de negocio de distribución de la tesorería de Corficolombiana, bajo un esquema de gerencia de relación.
- Presencia nacional en cinco regionales: Centro, Antioquia, Occidente, Norte y Oriente, atendiendo a la fecha 5.925 clientes a través de un equipo comercial de primera línea.



A. CUMPLIMIENTO Y CONTROL

Nuestros valores:

integridad, creatividad, enseñar con el ejemplo, escuchar para entender, trabajar en equipo, desarrollar a otros.

Corficolombiana tiene un Código de Ética y Conducta, disponible en la página web de la entidad www.corficolombiana.com, que contiene

las pautas de comportamiento que deben observar en todas sus actuaciones los directores, administradores y funcionarios de la Corporación, al igual que los contratistas y proveedores, en aquello que les sea aplicable. Contiene un compromiso con el cumplimiento de determinadas leyes aplicables, incluyendo:

- Información privilegiada y reservada.
- Conflictos de interés.
- Compromiso frente al riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo.

- Propiedad intelectual.

Del mismo modo, Corficolombiana cuenta con una Línea Ética de denuncias creada en 2009 para hacer reportes de forma anónima y confidencial, la cual es de acceso público a través de nuestra página web www.corficolombiana.com o el correo electrónico denuncias.controlinterno@corficolombiana.com.co.

Durante el 2016 no se presentaron denuncias ni reportes de fraude a través de los canales habilitados para tal fin.

Funcionamiento de la línea ética



Usuario de la línea ética puede denunciar acto fraudulento, actividad sospechosa, situación anómala, o conducta no ética que afecte o pueda llegar a afectar los intereses de la Corporación.



El contralor recibe, registra, clasifica, investiga. Presenta informe dirigido al representante legal sobre el resultado de sus indagaciones y conclusiones cuando se evidencie que hubo fraude. Si la conducta denunciada no constituye fraude, determina la instancia de la Corporación que deba encargarse del asunto.



El comité de auditoría revisa los reportes que se le hagan y realiza las recomendaciones que estime pertinentes, efectúa monitoreo y seguimiento al cumplimiento de la política antifraude.



El presidente evalúa el informe del contralor y determina las medidas a aplicar. Si lo considera procedente, reporta el caso ante el Comité de Auditoría.

Cumplimiento, Gobierno Corporativo, Riesgo y Control

Adicionalmente, la Corporación tiene implementado el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) con el fin de prevenir que la entidad sea utilizada para la canalización de dineros provenientes o con destino a actividades delictivas. Durante 2016 fueron capacitados 315 funcionarios en temas de prevención y sensibilización.

Como parte del Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC) durante 2016 se actualizó a la versión 2015 la plataforma Dynamics, en la cual se registran peticiones, quejas y reclamos. Se recibieron 899 preguntas frecuentes, 345 solicitudes, 6 derechos de petición, 3 reclamaciones / quejas y se radicaron 146 casos donde se está utilizando el nombre o NIT de la Corporación para ofrecer créditos fraudulentos. Todas las peticiones se resolvieron de manera clara, oportuna y completa. Adi-

cionalmente, se capacitaron 99% de los funcionarios en el módulo virtual de Manejo Adecuado de las Deudas y 91% de los funcionarios en el módulo virtual de Finanzas Personales.

Mecanismos de control interno: Gerencia de Cumplimiento, Contraloría o Auditoría Interna y Comité de Auditoría.

Los procesos del área de auditoría interna se desarrollan de acuerdo a un plan de auditoría basado en riesgos presentado por el Contralor de Corficolombiana y aprobado por el Comité de Auditoría. Sobre este plan, en el año 2016 se desarrollaron 49 visitas, 9 a filiales del sector real y financiero y 40 procesos de auditoría sobre áreas internas de la Corporación. Cabe anotar que los hallazgos más relevantes se

dan a conocer a los miembros del Comité de Auditoría oportunamente. Adicionalmente, dentro de nuestra metodología se hace un seguimiento permanente sobre los planes de acción que adelanten las administraciones para subsanar los hallazgos planteados.

El Código de Buen Gobierno de Corficolombiana y el Reporte de Mejores Prácticas Corporativas - Código País, para el año 2016, fue reportado a la Superintendencia Financiera de Colombia y puede ser consultado en nuestra página web www.corficolombiana.com.

B. GOBIERNO CORPORATIVO

Corficolombiana incorpora principios que rigen el buen gobierno corporativo de la entidad, así como la protección de los derechos de los accionistas e inversionistas.

ESTRUCTURA DE LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO CORPORATIVO:

Asamblea General de Accionistas	Máximo órgano de gobierno integrado por los accionistas inscritos en el libro de Registro de Accionistas o de sus representantes o mandatarios.
Junta Directiva	Máximo órgano administrativo que determina las políticas de gestión, el desarrollo de la Corporación y vigila su cumplimiento, buscando el mejor interés de la sociedad y de todos sus accionistas.
Comités de Junta Directiva	Comité de Auditoría, Comité de Riesgos y Comité de Gobierno Corporativo.
Representantes legales y ejecutivos	Dirigen la implementación de los objetivos estratégicos y vigilan el cumplimiento del marco del gobierno corporativo, apoyándose en comités internos.

El Comité de Gobierno Corporativo se reunió en tres (3) ocasiones durante agosto, noviembre y diciembre de 2016, con el propósito fundamental de analizar y reforzar las prácticas corporativas. Como consecuencia de lo anterior, durante el segundo semestre de 2016 se adelantaron las siguientes acciones:

- Se modificó el Código de Buen Gobierno para: (i) adecuar su

contenido a la más reciente reforma a los Estatutos Sociales, aprobada por la Asamblea General de Accionistas en septiembre 2016, mediante la cual se eliminó el cierre contable a junio 30 de cada año, con el fin de generar eficiencias operativas al interior de la entidad y sus filiales; (ii) adoptar algunos lineamientos del Código de Mejores Prácticas Corporativas (Código País) y (iii)

complementar las funciones del Comité de Gobierno Corporativo e incorporar las del Comité de Riesgo de la Junta Directiva.

- Se modificó el Reglamento Interno de la Junta Directiva para dar un mayor cumplimiento a las recomendaciones del Código País, incluyendo la creación del Comité de Riesgo de la Junta Directiva.

ACCIONISTAS

Grupo Aval	58,11%
	9,41%
	38,35%
	4,61%
	5,74%
Fondos de Pensiones Colombianos	9,87%
	3,83%
	3,06%
	1,78%
	1,2%
Inversionistas Internacionales	6,18%
Otros Accionistas Minoritarios	25,84%

En octubre de 2016 la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) otorgó a Corficolombiana el reconocimiento IR y se crea la Gerencia Corporativa de Relación con Inversionistas, con el fin de brindar a los inversionistas actuales y potenciales

información de manera confiable y oportuna. De esta forma, continuamos realizando presentaciones trimestrales de resultados y actualizando nuestra página de internet en el enlace "Relación con Accionistas e Inversionistas".

JUNTA DIRECTIVA

Miembros

- 14 miembros: 7 principales y 7 suplentes.
- 25% Independientes.
- 13 hombres – 1 mujer.
- Elegidos por la Asamblea General de Accionistas por el sistema del cociente electoral para períodos de un (1) año.

Reuniones

- Corficolombiana cita, sin excepción, a todos sus miembros (principales y suplentes), entendiéndose que las decisiones las adoptan los principales.
- 10 reuniones ordinarias y 1 extraordinaria en segundo semestre 2016.
- 68% de asistencia sobre los 14 miembros en segundo semestre 2016.

Evaluación

- La Asamblea General de Accionistas evalúa la gestión mediante el estudio y aprobación del informe de gestión.

MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Principales



LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ

Presidente / BS Magna Cum Laude en Ingeniería Civil de la Universidad de Miami. MBA con Concentración en Finanzas – Johnson Graduate School of Management en la Universidad de Cornell / Otras posiciones: Presidente del Grupo Aval Acciones y Valores S. A. y expresidente de Cocolco S. A.



CARLOS ARCESIO PAZ BAUTISTA

Administrador de Negocios de la Universidad EAFIT. Especialista en Mercadeo en ICESI EAFIT / Otras posiciones: actualmente es consultor empresarial. Ha desempeñado, entre otros cargos, el de Gerente General de Portagranes Ltda. y Harinera del Valle S. A.



ALEJANDRO FIGUEROA JARAMILLO

Ingeniero Civil de la Facultad Nacional de Minas de Antioquia. Máster en Economía de la Universidad de Harvard / Otras posiciones: Presidente del Banco de Bogotá. Se desempeñó como Viceministro de Desarrollo Económico y Gerente General de Almagora.



EFRAÍN OTERO ÁLVAREZ

Economista de la Universidad del Valle. Máster en Ingeniería Industrial y Sistemas de la Universidad del Valle / Otras posiciones: Presidente del Banco de Occidente S.A., donde también se desempeñó como Vicepresidente Ejecutivo y Financiero.



RAFAEL RIVAS MALLARINO

Economista de la Williams College. Máster en Economía de la Queen Mary College. Especialista en Economía en la Universidad Libre de Bruselas / Otras posiciones: gerente de Agora Corporate Consultants S. A. S. Ha desempeñado, entre otros cargos, el de asesor del Consejo Superior de Política Fiscal en el Ministerio de Hacienda y el de consejero Económico de la Presidencia de la República.



GABRIEL TURBAY MARULANDA

Miembro Independiente / Miembro Comité de Gobierno Corporativo / Ingeniero Industrial de la Universidad de Los Andes. Máster en Ciencias de Georgia Institute of Technology / Otras posiciones: actualmente es consultor independiente. Ha desempeñado, entre otros cargos, el de Presidente de la Transportadora de Gas Internacional S. A. ESP – TGI y del Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. – BANCOLDEX.



JOSÉ LEIBOVICH GOLDENBERG

Miembro Independiente / Miembro Comité de Auditoría / Ingeniero Mecánico de la Universidad Nacional. Máster en Economía de la Universidad de Los Andes. Ph.D. en Economía de la Universidad de París / Otras posiciones: actualmente es consultor independiente. Ha desempeñado, entre otros cargos, el de Subdirector del Departamento Nacional de Planeación y Asesor del Gobierno Nacional en Asuntos Cafeteros.

Suplentes



DIEGO SOLANO SARAVIA

Miembro Comité de Riesgos / Ingeniero de Sistemas y Computación de la Universidad de los Andes. MBA en Ciencias Administrativas en The Wharton School, Universidad de Pennsylvania / Otras posiciones: Vicepresidente Senior Financiero del Grupo Aval Acciones y Valores S.A. Ha desempeñado, entre otros cargos, el de Director de Proyectos de la Banca de Inversión, Vicepresidente de Finanzas Corporativas y Vicepresidente de Grupos Económicos.



JORGE IVÁN VILLEGAS MONTOYA

Miembro Comité de Gobierno Corporativo / Doctor en Ciencias Jurídicas de la Universidad Javeriana. Especialista en Derecho Comercial del Colegio Mayor de Nuestra Señora del Rosario / Otras posiciones: Actualmente es asesor de Fedeleasing. Se desempeñó como Viceministro de Comunicaciones, Presidente de Corficolombiana S.A. y Presidente Ejecutivo de Fedeleasing.



JUAN MARÍA ROBLEDO URIBE

Economista del Colegio Mayor de Nuestra Señora del Rosario / Otras posiciones: Vicepresidente Ejecutivo del Banco de Bogotá. Se ha desempeñado, entre otros cargos, como Presidente de la Corporación Financiera Colombiana S.A. y del Banco del Comercio.



TATIANA URIBE BENNINGHOFF

Miembro Comité de Riesgos / Profesional en Finanzas y Relaciones Internacionales de la Universidad Externado de Colombia. MBA en Ciencias Administrativas de Georgetown University / Otras posiciones: Vicepresidente de Planeación Financiera y Relación con el Inversionista del Grupo Aval Acciones y Valores S. A. Ha sido analista de Planeación Financiera y Directora en Banca de Inversión.



ALVARO VELÁSQUEZ COCK

Miembro Comité de Auditoría y Comité de Riesgos / Doctor en Economía de la Universidad de Antioquia. Candidato MSC Economía de la Universidad de Londres (L.S.E.) / Otras posiciones: actualmente es representante Legal de Agropecuaria La Florida Ltda. Se ha desempeñado, entre otros, como presidente en Pedro Gómez & Cía. S.A. e Inmobiliaria Progreso S.A.



SANTIAGO MADRIÑÁN DE LA TORRE

Miembro Independiente / Miembro Comité de Auditoría y Comité de Gobierno Corporativo / Economista de la Universidad de Los Andes. Advance Management in Banking de la Universidad de Pensilvania / Otras posiciones: Director Ejecutivo del Consejo Empresarial Colombiano para el Desarrollo Sostenible – CECODES. Ha ocupado, entre otros, los cargos de Gerente de Leasing Unión S.A. CFC y Contralor del Banco Interamericano.



GERARDO SILVA CASTRO

Miembro Independiente / Ingeniero Civil de la Universidad Javeriana. Master en Administración de Empresas de Babson College Wellesley Massachusettss / Otras posiciones: Vicepresidente Comercial del Banco de Occidente. Ha sido Vicepresidente, entre otros, del Banco de Occidente, Banco Granahorrar y Banco del Estado.

DIANA ALEXANDRA ROZO MUÑOZ Revisor Fiscal KPMG S. A. S.

ALTA GERENCIA



BERNARDO NOREÑA OCAMPO

Presidente / Economista de la Universidad Javeriana. MBA de la Universidad de Notre Dame.



JUAN CARLOS PÁEZ AYALA

VP Ejecutivo / Ingeniero Civil y Máster en Administración de la Universidad de los Andes.



GUSTAVO RAMÍREZ GALINDO

VP de Inversiones / Ingeniero Electrónico y Máster en Economía de la Universidad de los Andes.



JULIÁN VALENZUELA RAMÍREZ

VP de Tesorería / Ingeniero Industrial de la Universidad Javeriana. MBA del I.E de Madrid.



ALEJANDRO SÁNCHEZ VACA

VP de Banca de Inversión / Economista de la Universidad de los Andes. Máster en Mercados Financieros de la Universidad de Toulouse.



MARCELA ACUÑA RAMÍREZ

Gerente Jurídica y Secretaria General / Abogada especialista en Derecho Comercial de la Pontificia Universidad Javeriana.



MARÍA ISABEL ORTIZ AYA

Contralor / Contadora Pública de la Universidad Central.

La Presidencia de la Corporación desde el inicio de su gestión, ha venido trabajando en el re-direccionamiento y enfoque estratégico de los negocios, el fortalecimiento de la relación con inversionistas, el desarrollo de nuevas líneas de investigación, la implementación de mejores prácticas de Gobierno Corporativo y en el establecimiento de un sistema de control interno bajo los lineamientos generales de las tres líneas de defensa, entre otros. Para ello, se han implementado cambios en la estructura organizacional que soportan el logro de las estrategias propuestas hacia adelante.

Los cambios más importantes en la estructura de la Corporación fueron:

- ♦ Traslado del área de Seguridad de la Información que reportaba a la Contraloría a la dependencia de la Unidad de Cumplimiento para generar mayor independencia y autonomía a las áreas de control y fortalecer los procesos de cumplimiento.
- ♦ La función de la Secretaria General se incorpora a la Gerencia Jurídica y se crea el cargo de Gerente Corporativo de Relación con Inversionistas.
- ♦ La Dirección Ejecutiva de Investigaciones Económicas, que reportaba a la Vicepresidencia

Ejecutiva de Banca de Inversión, pasó a reportar directamente a Presidencia con miras a desarrollar nuevas líneas de investigación, pensando en los planes a futuro de la Corporación.

- ♦ La Dirección de Comunicaciones y Mercadeo, que reportaba a la Vicepresidencia Ejecutiva, pasó a reportar directamente a la Presidencia. A su vez, la Dirección de Comunicaciones y Mercadeo asumió las labores de relaciones públicas.
- ♦ La Gerencia Corporativa de Sistemas y Operaciones, que reportaba a Presidencia, pasó a reportar a la Vicepresidencia Ejecutiva. Adicionalmente, se elimina de esta Vicepresidencia la Dirección de Crédito.
- ♦ Se crea la Vicepresidencia Corporativa de Riesgo, Cumplimiento y Gobierno, con el objetivo de fortalecer la segunda línea de defensa a nivel corporativo y lograr la estandarización de procesos, procedimientos y controles en la Corporación y sus filiales.

C. GESTIÓN DE RIESGOS

La Corporación busca asegurar una eficiente relación entre rentabili-

dad y riesgo en todas las posiciones tomadas, garantizando que el nivel de riesgo asumido esté acorde con los objetivos y límites definidos por la entidad. El proceso de administración de riesgos debe cumplir con las siguientes etapas: identificación, asignación de límites, medición y control de límites y generación de informes.

Corficolombiana ha definido a través de su Junta Directiva una estructura organizacional para la administración de los distintos riesgos, la cual se encuentra compuesta por la Junta Directiva, el Comité de Tesorería, el Comité ALCO, el Comité de Cupos, el Comité de Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), el Comité de Sarlaft, la Vicepresidencia Ejecutiva y la Gerencia de Riesgo.

El proceso de toma de decisiones se lleva a cabo procurando, en todo momento, que no se presenten redundancias y que exista una clara asignación de roles y responsabilidades.

En el 2016 se realizaron 40 comités ALCO, 32 Comités de Cupos y 2 Comités SARO. Por su parte, sesionó un Comité de Tesorería y en las sesiones de Junta Directiva se evaluaron diferentes temas de riesgo.

Se mantuvo el curso virtual a través del cual los funcionarios nuevos reciben información conceptual en riesgo operacional. La cobertura a corte diciembre de 2016 fue del 96%. En cuanto a la capacitación anual que por norma se debe reali-

En el año 2016 se realizaron 40 comités ALCO, 32 Comités de Cupos y 2 Comités SARO.

zar, se lanzó en noviembre de 2016. A corte diciembre 2016 se encuentra en un 72%.

En relación con las contingencias de tipo jurídico que registra la Corporación, las pretensiones de los respectivos procesos han sido valoradas de conformidad con las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, con base en análisis efectuados por la entidad y conceptos emitidos por los abogados encargados de los respectivos procesos.

En la Nota 4 de los Estados Financieros Separados y Nota 5 de los Estados Financieros Consolidados se presenta un informe de los riesgos de Corficolombiana de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

A. COLABORADORES

La Corporación tiene definidas políticas y prácticas para la gestión de talento humano que contemplan:

- ◆ Procesos de selección que permiten garantizar igualdad de oportunidades.
- ◆ Acciones de mejoramiento y desarrollo que promueven el desempeño eficiente de los colaboradores.

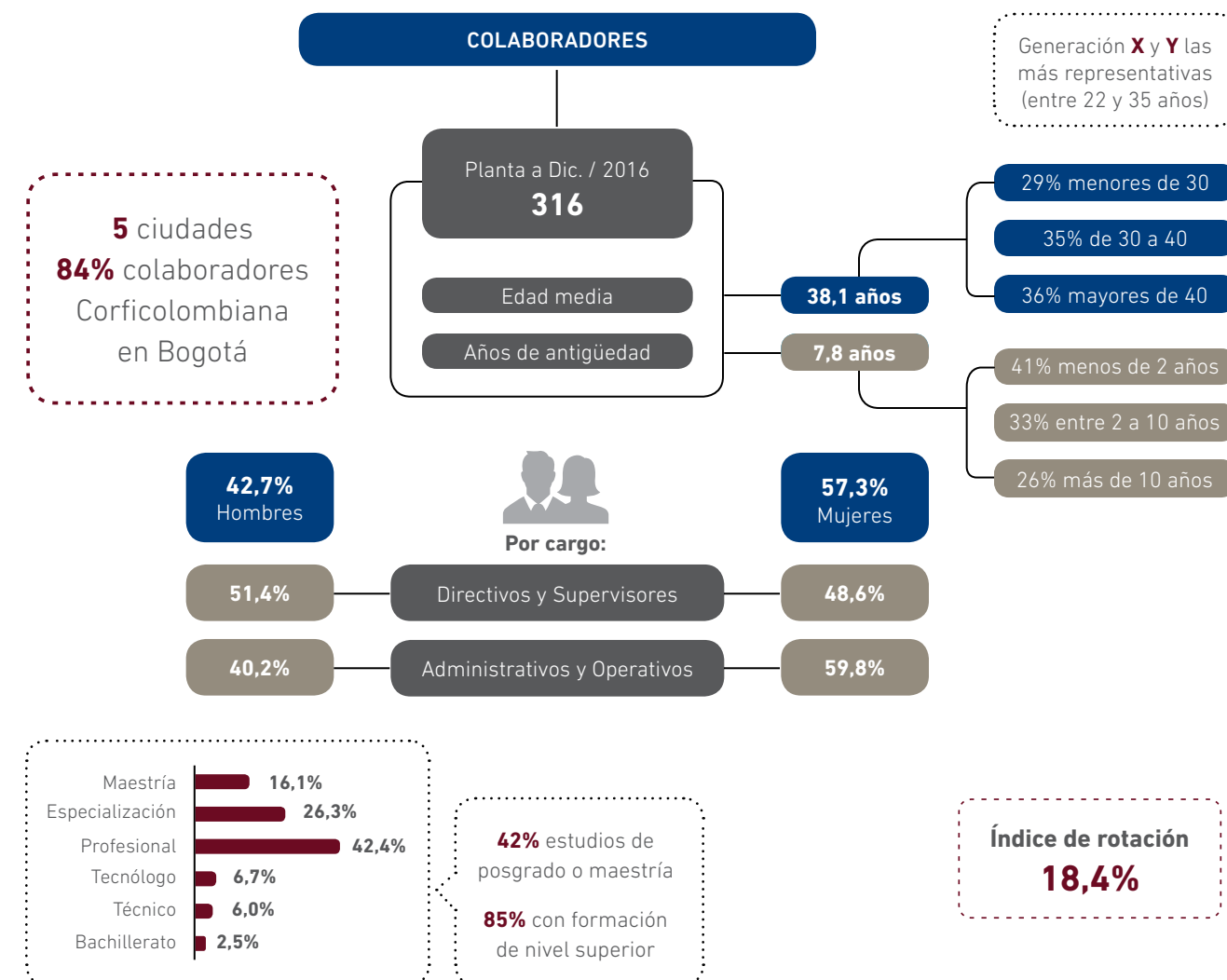
- ◆ Sistema de remuneración y beneficios extralegales que compensan las competencias y el desempeño.

A 31 de diciembre de 2016, Corficolombiana contaba con una planta de personal de 316 colaboradores, manteniéndose en un nivel similar al de los últimos años, destacándose la participación de la mujer tanto

en cargos directivos como administrativos y de operación. Adicionalmente, en la Corporación se valora la experiencia y el aporte de las nuevas generaciones y se cuenta con alto nivel de profesionalización y competencia, factores que han incidido en la movilidad por ser un grupo atractivo en el mercado.

3.

Nuestra Gente



Durante el 2016 Corficolombiana invirtió \$2.232 millones en programas de desarrollo, bienestar y mejoramiento de calidad de vida para los colaboradores y sus familias. De igual forma el aporte realizado a las entidades de seguridad social y los parafiscales, fue del orden de \$4.794 millones durante el año.

Dentro de las actividades ejecutadas en 2016, se dio inicio al programa de bilingüismo como parte importante del desarrollo y capacitación de los colaboradores y se realizó la definición de un plan de desarrollo

del talento humano y acciones administrativas para los próximos años, lo anterior dentro del plan estratégico adelantado por la Corporación.

Adicionalmente, la Corporación continuó con la implementación de acciones orientadas a la mejora del ambiente laboral, con programas de conciliación vida-trabajo para los colaboradores y la actualización del programa de beneficios:

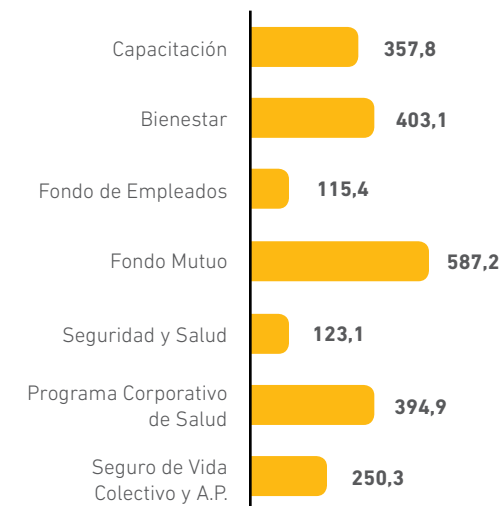
- ♦ Programa de administración de tiempos que incluye horario flexible, compensación de

tiempo, horas de permisos remuneradas, permisos para matrimonio y calamidades y un día libre de cumpleaños.

- ♦ Préstamos a colaboradores.

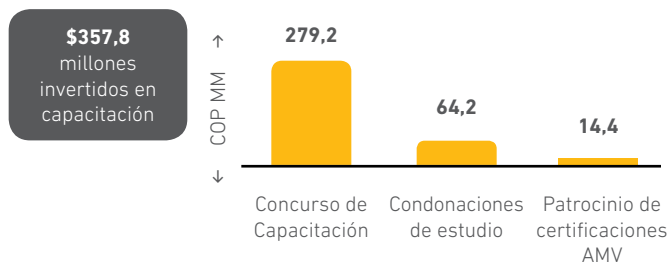
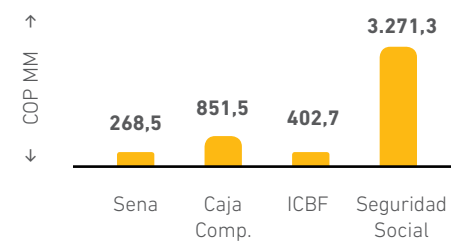
Al cierre de 2016 existen 182 asociados al Fondo de Empleados y 221 al Fondo Mutuo. La Corporación invirtió como beneficio a sus empleados a través de estos fondos la suma de \$703 millones de pesos.

INVERSIÓN EN DESARROLLO, BIENESTAR Y CALIDAD DE VIDA



← COP MM →

Aporte en Parafiscales y Seguridad Social



4.725 Horas de capacitación | 2.938 horas Competencias Técnicas | 1.787 horas Desarrollo habilidades

155 Personas capacitadas | El promedio de horas de capacitación por colaborador fue 1,29

Inicio Programa de Bilingüismo

- 567 horas de capacitación
- 24% colaboradores capacitados
- \$50,9 millones de pesos invertidos

\$403,1 MM invertidos en programas de bienestar

- Actividades
- Celebraciones
- Reconocimientos
- Horarios flexibles 21%

CAPACITACIÓN Y DESARROLLO PROFESIONAL

BIENESTAR

B. SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO

Partiendo de la necesidad de brindar una mejor calidad de vida a nuestros colaboradores, Corficolombiana se encuentra en el proceso de documentación e implementación del Sistema en Seguridad y Salud en el Trabajo, que brinde las condiciones adecuadas que permitan

a los colaboradores desarrollar su labor de manera eficiente y con las normas básicas de seguridad.

En este sentido, durante el 2016 se ampliaron los planes, cobertura y montos del programa corporativo de salud y se continuó con el contrato del programa de seguro de vida colectiva, y de accidentes personales para la protección de sus colaboradores. Adicionalmente, en cumplimiento de aspectos normativos, todos los colaboradores de la Corporación se encuentran cubiertos por el Sistema General de Riesgos Laborales.

\$123,1 MILLONES INVERTIDOS EN SEGURIDAD EN EL TRABAJO

5 accidentes laborales | 3 incapacitantes | 1,7 índice frecuencia | 6,1 índice severidad

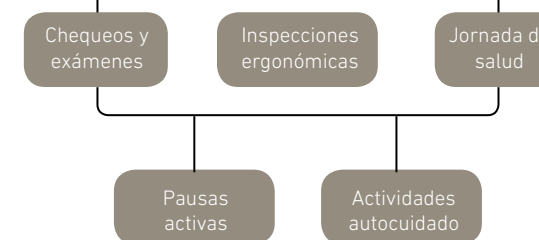
0 enfermedades profesionales

39 brigadistas a nivel edificio

1 simulacro de evacuación

COPASST y comité de Convivencia en funcionamiento

En proceso de documentación e implementación del Sistema de Gestión en Seguridad y Salud en el Trabajo



La Corporación invirtió \$768,3 millones en seguridad, salud y seguro de vida.

205 funcionarios
229 beneficiarios

\$394,9 millones en aportes para planes básicos de salud (hasta 100% para empleados y beneficiarios con un tope mensual)

\$250,3 millones invertidos en programa de seguro de vida colectiva y de accidentes personales para la protección de colaboradores

PROG. CORP. DE SALUD

SEGURO COLECTIVO

A. ENTORNO MACROECONÓMICO

ACTIVIDAD ECONÓMICA

PIB, consumo privado y demanda interna



Fuente: DANE.

El año pasado se profundizó la desaceleración de la economía colombiana que había iniciado a finales de 2014, con un crecimiento que pasó de 3,1% en 2015 a 2% en 2016. En su primera etapa el choque de términos de intercambio asociado al fuerte descenso de los precios del petróleo, redujo significativamente el crecimiento de la inversión; sin embargo, en 2016 se sintió con más fuerza en el desempeño del gasto

público a través de una mayor caída de la renta petrolera, y finalmente le pasó la cuenta de cobro al consumo de los hogares a través de un aumento de la inflación, de las tasas de interés y del desempleo.

La economía colombiana creció 1,2% a/a¹⁰ en el tercer trimestre de 2016 (3T16)¹¹, el crecimiento más bajo desde 3T09, e inferior al del trimestre previo, cuando se ubicó en 2%. Adicionalmente, la deman-

da interna se contrajo 1,1% en 3T16, la primera variación negativa desde 3T09. Este comportamiento se debió principalmente a una fuerte desaceleración del consumo de los hogares y a una mayor caída de la inversión fija, mientras que el debilitamiento del gasto público fue más moderado. En contraste, las exportaciones netas contribuyeron a contrarrestar parcialmente la desaceleración generalizada de la demanda interna.

10. En adelante, en esta sección se hará referencia a crecimientos anuales (a/a), excepto donde se mencione lo contrario.

11. En adelante se usarán abreviaciones para referirse a los trimestres de cada año, consistentes en cuatro caracteres: el primero corresponde al número del trimestre del año (1, 2, 3 o 4), el segundo es una letra "T" que corresponde a "trimestre", y el tercero y cuarto corresponden a los dos últimos dígitos del año en cuestión (por ejemplo, "16" para 2016).

4.



Evolución de los Negocios

Cuadro 1. PIB por el lado de la demanda

	Variación anual (%)		Contribución (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	2T16	3T16	2T16	3T16	
PIB Demanda	2,0	1,2	2,0	1,2	-0,8
Consumo de los hogares	2,5	1,2	1,6	0,7	-0,8
Gasto público	1,6	1,2	0,3	0,2	-0,1
Formación bruta de capital fijo	-1,9	-3,4	-0,5	-0,9	-0,4
Maquinaria y equipo	-7,6	-14,7	-0,7	-1,3	-0,6
Equipo de transporte	-5,0	-15,5	-0,2	-0,6	-0,4
Construcción y edificaciones	2,7	11,3	0,2	0,8	0,6
Obras civiles	-0,5	2,2	0,0	0,2	0,3
Acumulación de inventarios	-	-	-0,3	-0,6	-0,3
Balanza comercial	-	-	0,9	1,8	0,8
Exportaciones	4,1	-1,5	0,6	-0,2	-0,8
Importaciones	-1,4	-8,4	0,3	2,0	1,6
Total demanda interna	1,0	-1,1	1,1	-1,2	-2,3

Fuente: DANE. **Nota:** La suma de las contribuciones de los componentes pueden no coincidir con el crecimiento del PIB, debido a la metodología de encadenamiento que usa el DANE para calcular el PIB a precios constantes.

La inversión fija (formación bruta de capital fijo) se contrajo 3,4%, superior a la caída de 1,9% en 2T16, y restó 0,9 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento del PIB en 3T16, mientras que en 2T16 había restado 0,5 p.p. (Cuadro 1). Este comportamiento se explicó por una mayor contracción de los componentes distintos a la construcción (principalmente la inversión en maquinaria y equipo y en equipo de transporte), mientras que la construcción de edificaciones repuntó notablemente, impulsada por una recuperación temporal en el segmento no residencial, y la de obras civiles mejoró levemente ante una menor contracción de la construcción de oleoductos.

La inversión en maquinaria y equipo (33% de la inversión fija) cayó 14,7% en 3T16, superior a la contracción de 7,6% en 2T16. La inversión en equipo de transporte (10% de la inversión fija) cayó 15,5% en 3T16, superior a la caída de 5% en 2T16. La inversión en este tipo de bienes de capital es altamente dependiente de sus importaciones, así que la depreciación del peso colombiano ha tenido un impacto notable en su deterioro, pero también influyeron los fuertes recortes de inversión de capital de las empresas del sector petrolero, que continuaron en 2016, la incertidumbre asociada a la reforma tributaria que se iba presentar

a mediados del segundo semestre, y el extenso paro camionero que se llevó a cabo en julio.

En contraste, la inversión en construcción, que es la de mayor peso en la inversión fija (alrededor del 50%), presentó una recuperación. Lo anterior se debió a una aceleración en el subsector de edificaciones que creció 11,3%, frente a 2,7% en 2T16. La construcción de edificaciones no residenciales fue la responsable exclusiva de este mejor desempeño, con un crecimiento de 22% frente a tan sólo 1% en 2T16, pero favorecido por una muy baja base estadística de un año atrás, cuando se había contraído 8,8%, la úni-

ca caída trimestral en los últimos 3 años. No obstante, la construcción no residencial está en un proceso de desaceleración, consistente con el ciclo económico, así que esperamos crecimientos sustancialmente inferiores en los próximos trimestres.

Por el contrario, la construcción de edificaciones residenciales continuó debilitándose, al pasar de crecer 5% en 2T16 a contraerse 0,8%, según lo venían reflejando los indicadores de producción de concreto para vivienda y los despachos y producción de cemento en los últimos meses. Los retrasos que se han presentado en la ejecución de los programas gubernamentales de estímulo a la construcción de vivienda, junto con el debilitamiento de la demanda interna y las mayores tasas de interés, estuvieron detrás de este menor dinamismo.

Finalmente, la construcción de obras civiles repuntó levemente, al pasar de caer 0,4% en 2T16 a crecer 1,9%. La inversión en oleoductos (32,2% del total de obras civiles) continuó generando fuertes presiones a la baja, al contraerse 18%, pero la caída fue menor que la de 27,4% registrada en 2T16. Sin embargo, este comportamiento opacó los notables crecimientos de la inversión en carreteras de 12,7% (36,5% del total de obras civiles) y de 80,6% de la inversión en vías férreas.

Por otro lado, el consumo total (público y privado) siguió expandiéndose en 3T16, pero fue el mayor responsable de la desace-

En 2016 continuó el ajuste ordenado de la economía al fuerte choque de los precios del petróleo, con un crecimiento que pasó de 3,1% en 2015 a 2% en 2016.

leración frente a 2T16 al restar 0,9 p.p. al cambio en el crecimiento del PIB entre ambos trimestres (Cuadro 1). El gasto público continuó desacelerándose, aunque a un ritmo más moderado, pasando de crecer 1,6% en 2T16 a 1,2% en 3T16, afectado principalmente por una mayor caída de la renta petrolera y por un menor recaudo tributario derivado de la continua desaceleración de la economía.

El consumo de los hogares creció 1,2% en 3T16, inferior al crecimiento de 2,5% en 2T16, afectado por los elevados niveles de inflación que llegaron a su punto más alto del año en ese periodo, el endurecimiento de la política monetaria que comenzó a finales de 2015, el desplome de las expectativas de los consumidores y un mayor deterioro del mercado laboral.

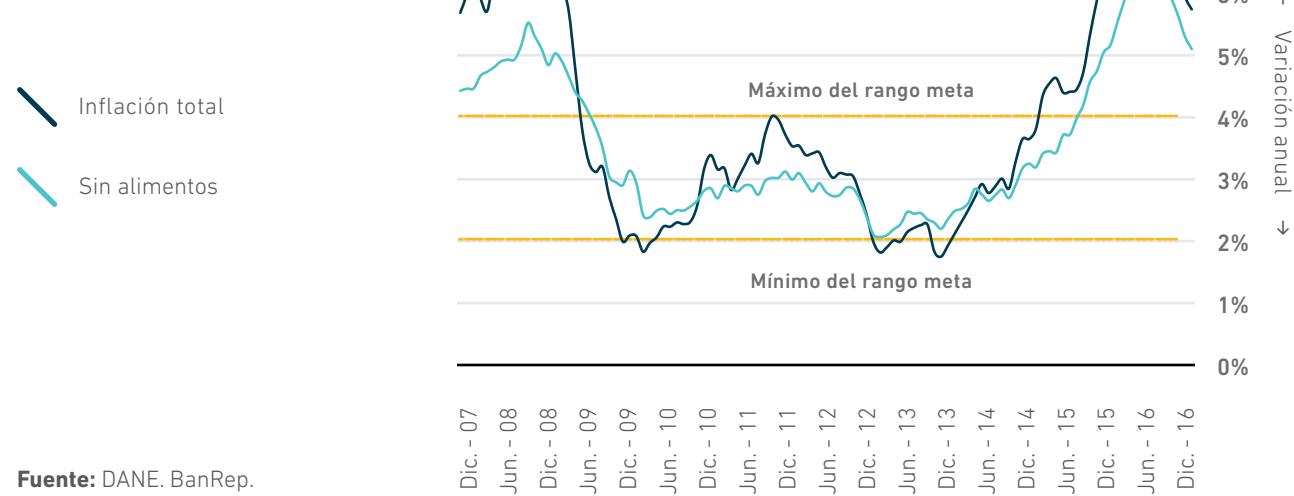
Finalmente, las exportaciones netas aumentaron su aporte positivo al crecimiento económico, principalmente debido a un fuerte deterioro en la variación de las importaciones reales (-8,4% en 3T16 vs -1,4 en 2T16), mientras

que la desaceleración en la variación de las exportaciones reales fue mucho más moderada (-1,5% en 3T16 vs +4,1% en 2T16).

La información disponible para 4T16 mostró una estabilización en el ritmo de crecimiento del PIB, al registrar una tasa de 1,6%, levemente superior a la observada en 3T16. Sin embargo, la información desagregada por el lado de la demanda aún no se encontraba disponible al cierre de este informe. Los indicadores relacionados con el consumo de los hogares muestran una moderación en la desaceleración, los relacionados con la inversión fija apuntan a una nueva contracción, pero similar a la del trimestre previo (la inversión en construcción habría continuado expandiéndose, aunque a un ritmo sustancialmente menor que en 3T16, y la distinta a la construcción habría reducido su tasa de contracción), mientras que los de comercio exterior sugieren que la contribución positiva de las exportaciones netas al crecimiento del PIB podría haber aumentado nuevamente.

INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

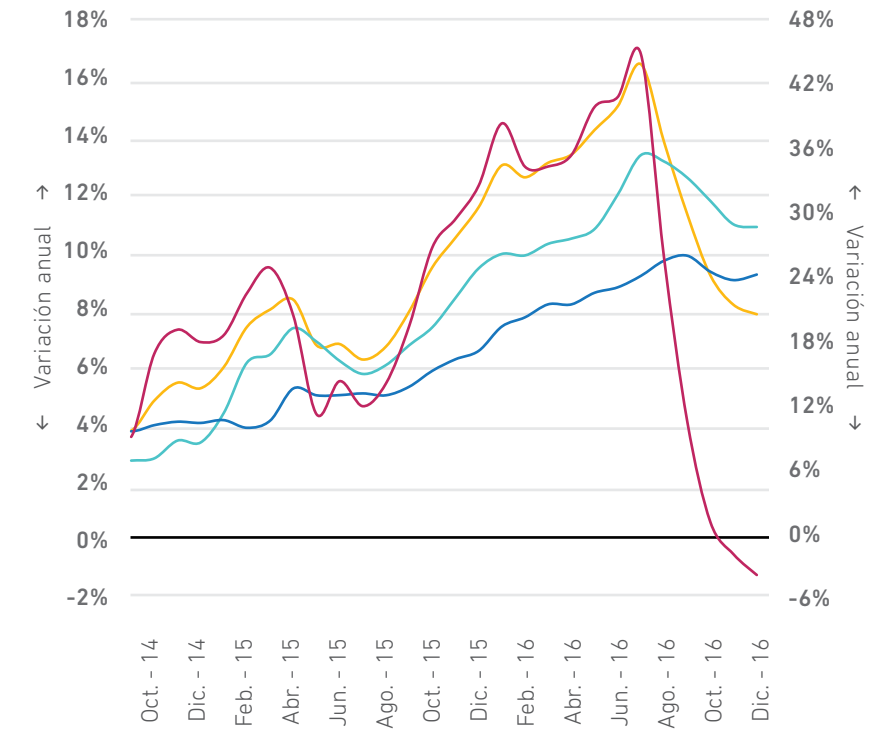
IPC total y sin alimentos



Fuente: DANE. BanRep.

IPC de alimentos

- Comidas fuera del hogar
- Perecederos (eje derecho)
- Total alimentos
- Procesados



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

La inflación anual, medida a través de la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se aceleró fuertemente en la primera mitad de 2016, al pasar de 6,77% al cierre de 2015 hasta alcanzar un máximo de 8,97% en julio, su nivel más alto desde octubre de 2001 y significativamente por encima de la meta del Banco de la República de 2% a 4%.

Este comportamiento se debió principalmente a los efectos del fenómeno de El Niño sobre los precios de los alimentos y de la energía eléctrica y a la transmisión de la devaluación acumulada desde 2014 a los precios de los bienes y servicios transables o con componentes de origen importado y, en menor medida, a la activación de diversos mecanismos de indexa-

ción de precios afectados por la alta inflación de cierre de 2015.

La inflación anual de los alimentos, que pasó de 10,9% a finales de 2015 hasta un máximo de 15,7% en julio, explicó el 61% del aumento de la inflación anual durante esos meses. La inflación anual sin alimentos también generó presiones inflacionarias, aunque más moderadas, al pasar de 5,2% al cierre de 2015 a 6,2% en julio, dentro de la cual, la de los bienes y servicios transables pasó de 7,1% hasta un máximo de 7,9% entre esos mismos meses.

Sin embargo, estos mismos factores que explicaron el grueso del aumento de la inflación comenzaron a disiparse en el segundo semestre del año, según lo habíamos anticipado, y la inflación anual comenzó a descender fuertemente

en agosto y en diciembre se situó en 5,75%, mientras que la inflación anual sin alimentos bajó a 5,1%. En particular, la inflación anual de los alimentos bajó a 7,2%, mientras que la de los bienes y servicios transables lo hizo a 5,3%, y explicaron el 74% y el 19% del descenso de la inflación anual desde julio, respectivamente. Esperamos que esta tendencia descendente de la inflación anual continúe, especialmente a lo largo del primer semestre de 2017, y anticipamos que se ubique muy cerca del techo del rango meta del Banco de la República a finales del año.

En cuanto a la política monetaria, durante 11 meses el Banco de la República realizó incrementos consecutivos de su tasa de interés de referencia, llevándola de 4,50%

en septiembre de 2015 a 7,75% en julio de 2016. El endurecimiento de la política monetaria estuvo influenciado por el fuerte aumento de la inflación hasta julio de 2016, por la permanencia de las expectativas de inflación por encima del rango meta y por una expectativa de que el elevado déficit de la cuenta corriente corregiría moderadamente a la baja a lo largo del año.

Sin embargo, a partir de la reunión de agosto de 2016, la preocupación sobre el menor crecimiento de la economía comenzó a ganar relevancia en las decisiones de política monetaria, además de que las cifras comenzaron a mostrar un descenso más acelerado de la inflación y del déficit de la cuenta corriente, así que desde esa ocasión la tasa de intervención se

mantuvo en 7,75%. Las expectativas de inflación también comenzaron a corregir a la baja y hacia finales del año comenzaron a ubicarse dentro del rango meta de inflación, con lo cual el Banco de la República comenzó con un ciclo de recortes de su tasa de intervención en diciembre de 2016, llevándola a 7,50% al cierre del año. Esperamos que los recortes continúen, especialmente a lo largo del primer semestre de 2017, y esperamos que la tasa de intervención baje entre 150 y 200 pbs adicionales a lo largo de este año.

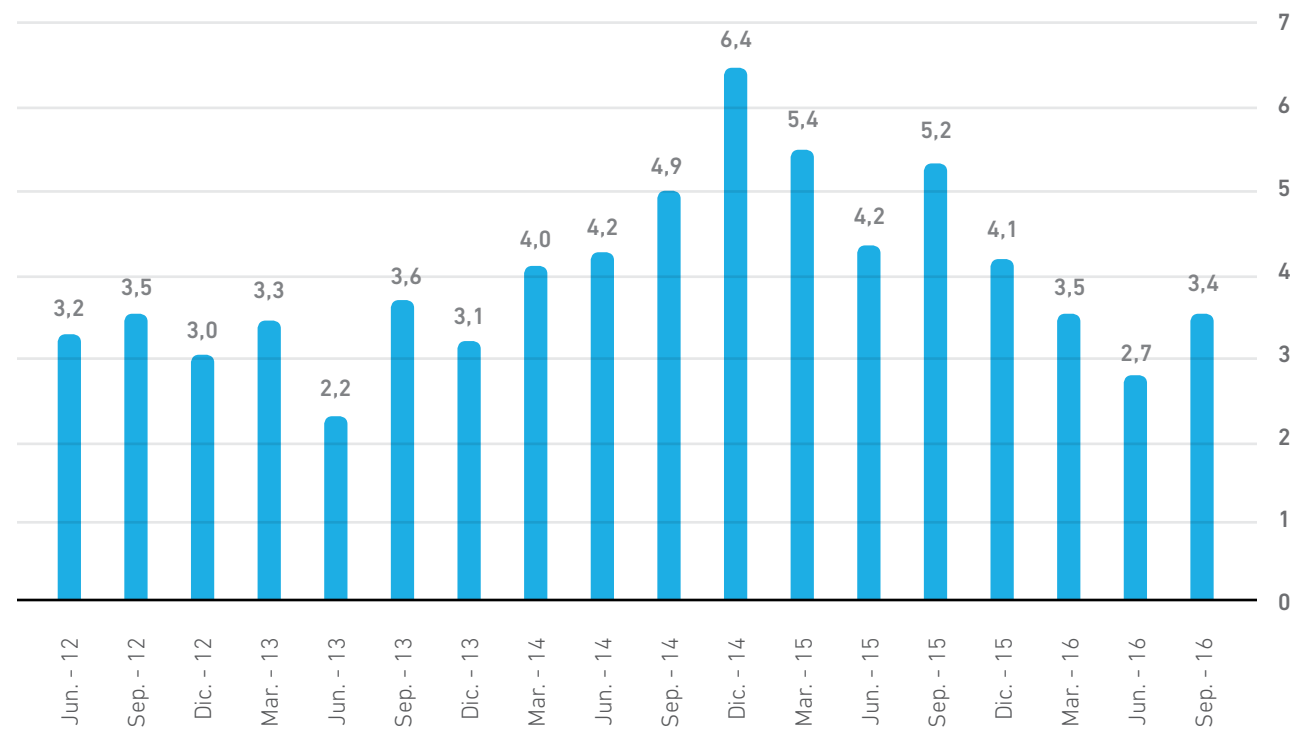
CUENTAS EXTERNAS

Los datos de la balanza de pagos mostraron que las cuentas externas de Colombia continuaron corrigien-

do en 2016, después del fuerte deterioro que sufrieron desde mediados de 2014, tras la caída de los precios del petróleo. El déficit de la cuenta corriente en 3T16 fue de 3,4 mil millones de dólares que, aunque superó el valor del trimestre previo (2,7 mil millones), fue menor a todos los déficits trimestrales registrados en 2014 y 2015. De esta forma, en los primeros 9 meses de 2016 la cuenta corriente acumuló un déficit de 9,6 mil millones de dólares (4,7% del PIB), sustancialmente inferior al de 14,8 mil millones de dólares (6,7% del PIB) que se registró en el mismo periodo de un año atrás. Este resultado también influyó en la decisión del Banco de la República de iniciar un ciclo de recortes de su tasa de intervención en diciembre del año pasado.

Déficit de la cuenta corriente trimestral

■ Déficit en miles de millones de pesos



Fuente: BanRep.

En el acumulado de los últimos 12 meses, también se observa que el déficit de la cuenta corriente se ha corregido, al pasar de 21,2 mil millones de dólares al cierre de 3T15 a 13,7 mil millones de dólares al cierre de 3T16.

Dos factores influenciaron la corrección del déficit de cuenta corriente en los últimos trimestres: i) el menor déficit de la balanza comercial, que se ha reducido como consecuencia de un mejor desempeño de las exportaciones, del repunte de los precios del petróleo y del debilitamiento de las importaciones; y ii) una renta de los factores

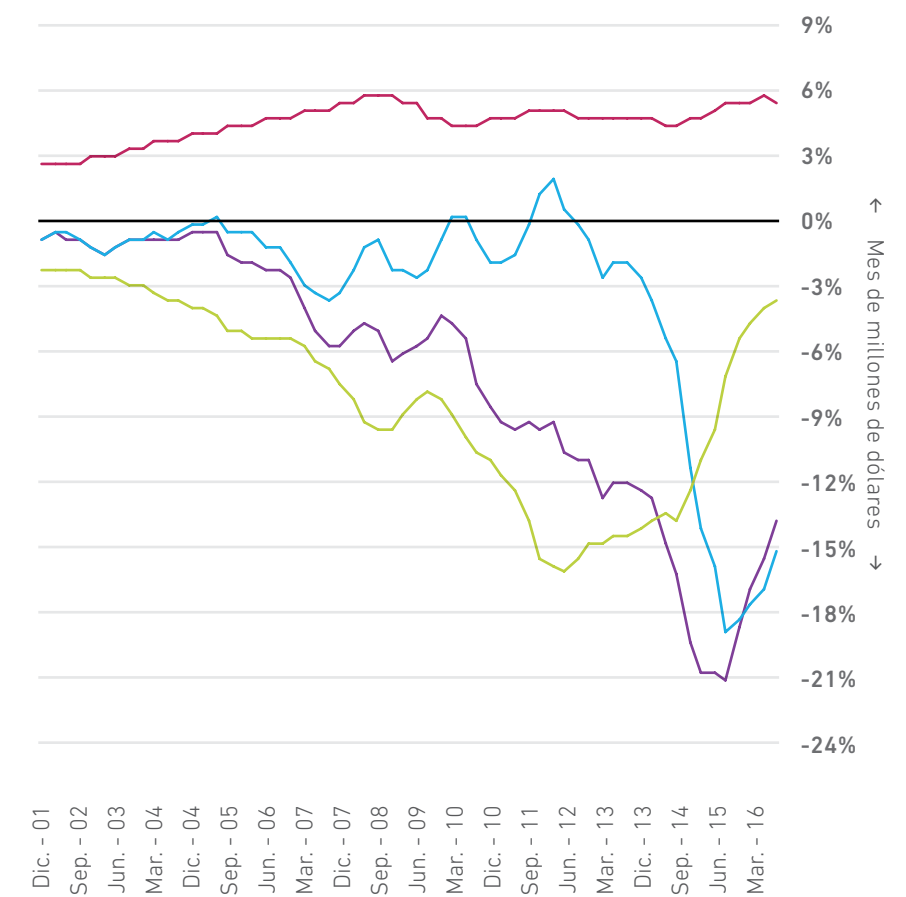
menos deficitaria que la observada en los años anteriores, debido a una menor renta de las empresas con Inversión Extranjera Directa (IED) en Colombia, especialmente las del sector petrolero y minero.

Ante la recuperación de los términos de intercambio, el mejor comportamiento que están registrando las ventas externas de productos no tradicionales en los últimos meses, y la expectativa de un leve repunte en la demanda de los principales socios comerciales del país, esperamos unas mejores cifras de exportaciones, que se mantendrán a lo largo de 2017. Por su parte, las importa-

ciones apenas presentarían un leve repunte, principalmente debido a efectos de bases estadísticas favorables, lo que contribuirá a una mayor corrección del déficit comercial en 2017. Adicionalmente, el déficit de la renta de los factores seguirá siendo inferior al que se registraba antes de 2015, como consecuencia de las dificultades que seguirán enfrentando las empresas con IED en Colombia, lo que también ayudará a una mayor corrección del déficit de la cuenta corriente en 2017. En este contexto, esperamos un déficit de cuenta corriente de 4,6% del PIB en 2016 y de 4,2% en 2017.

Cuenta corriente y sus componentes (suma 4 trimestres)

— Cuenta corriente
— Balanza comercial
— Transferencias
— Renta de los factores



Fuente: BanRep.

Con respecto a la cuenta de capitales, esta continuó siendo superavitaria en 3T16, registrando ingresos por 3,3 mil millones de dólares, que superaron los 3,1 mil millones de 2T16. Sin embargo, a diferencia de lo que había ocurrido en años anteriores, cuando la principal fuente de ingresos provenía de la IED, en 3T16 la mayoría de los ingresos tuvieron como fuente la inversión de cartera, que presentó una aceleración y se ubicó en 2,6 mil millones de dólares, el mayor registro desde 3T15. En contraste, la IED se desaceleró y se ubicó en 2 mil millones de dólares, registrando los menores ingresos trimestrales desde 4T10.

En este contexto, creemos que la IED en 2016 habría sido de 4,5% del PIB. En 2017, continuamos esperando que la IED se desacelere y sea de 3,8% del PIB. Esperamos una menor inversión, principalmente hacia el sector de electricidad, gas y agua, que fue inusualmente alta en 2016 por la venta de las acciones de Isagén que pertenecían al Gobierno, mientras que los flujos hacia el resto de los sectores, al igual que los de portafolio, se podrían ver afectados en alguna medida por la incertidumbre que genera el curso de la política económica en EE.UU. bajo la presidencia de Donald Trump.

Por su parte, la balanza cambiaria (que es la que contabiliza solamente los flujos de divisas que pasan a través del mercado cambiario y que tienen una mayor incidencia en el comportamiento de la tasa de cambio en el corto plazo) también mostró que los ingresos de divisas por IED presentaron una disminución en 2016. Sin embargo, hubo una corrección en la cuenta corriente, que registró un superávit al final del año. Esta tendencia también ha reducido las presiones de devaluación sobre la tasa de cambio y contribuyó a la apreciación del peso colombiano desde mediados de febrero.

Déficit en la cuenta corriente e IED según la balanza cambiaria (acumulado 12 meses)



Fuente: BanRep.

B. SITUACIÓN FINANCIERA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Los estados financieros que se describen a continuación se elaboraron de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF). Para el caso de los estados financieros separados de la Corporación se presenta una modificación para el año 2016 relacionada con la política contable para la medición de inversiones en controladas, asociadas y negocios conjuntos, para la cual se decidió aplicar de forma anticipada la

enmienda a la NIC 27 – Estados Financieros Separados.

El cambio de política contable tuvo dos implicaciones relevantes. En primer lugar, implicó la re-expresión retroactiva de la medición de estas inversiones desde el Estado de Situación Financiera de Apertura (ESFA), y el valor de las inversiones en controladas, asociadas y negocios conjuntos corresponde al valor patrimonial de la entidad por la participación directa e indirecta (NIC 28.27) más el saldo neto del crédito mercantil o plusvalía registrado a la fecha del ESFA; es decir, se revierten las valorizaciones y valoraciones a precio de cotización registradas utilizando la metodología anterior, cuyo efecto neto en la Corporación fue una disminución del activo. Adicionalmente, el ajuste retrospectivo

debe ser aplicado a cada una de las partidas del patrimonio afectadas, entre ellas: la adopción NIIF, la convergencia NIIF 2014, resultados acumulados 2015, la utilidad del período, el superávit por método de participación y el método de participación sobre ORI acumulado, lo que generó variaciones representativas en dichas cuentas y un efecto neto negativo en el patrimonio.

Por otra parte, al incluir las utilidades del período corriente de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, en vez de reconocer los ingresos por dividendos, se generó un impacto neto positivo en el estado de resultados de la Corporación.

En el mes de diciembre la filial Episol, que participa con el 33% en la concesionaria Ruta del Sol (CRDS), y con ocasión de las inves-

tigaciones y procesos adelantados por autoridades penales, judiciales y administrativas como resultado de los actos de corrupción confesados ante la justicia de Estados Unidos por la firma brasilera Odebrecht S.A., socio mayoritario de CRDS, realizó un análisis de deterioro sobre dicha inversión, resultando en un impacto en el Estado de Resultados de \$102.275 millones, por el reconocimiento de una provisión por valor de \$63.046 millones y el desconocimiento del MPU del periodo que asciende a \$39.228 millones.

Estado de Situación Financiera

Al cierre del segundo semestre de 2016, el incremento en el saldo en inversiones de renta variable corresponde principalmente a capi-

talizaciones realizadas durante el periodo y a los cambios de los precios de las acciones que cotizan en bolsa. Por su parte, la disminución en el portafolio de títulos de deuda se debe a que las condiciones del mercado han motivado la disminución de las posiciones en busca de generar mayor rentabilidad.

Durante el segundo semestre se creó una cuenta por cobrar relacionada con la ejecución de las garantías que la Corporación le había otorgado a Electricaribe y que en su mayoría se hicieron efectivas en el mes de noviembre, lo que impactó el activo en un valor de \$73.832 millones.

Al cierre de diciembre de 2016, la reducción en el pasivo está en línea con el comportamiento del activo, fundamentalmente con el portafolio de títulos de deuda. El principal

impacto se observa en las cuentas relacionadas con las operaciones pasivas de mercado monetario (interbancarios, repos y operaciones simultáneas); mientras las captaciones registran un aumento de 5,67% frente al cierre del primer semestre de 2016 y de 1,08% frente al mismo período del año anterior.

Dentro de otros pasivos, el mayor impacto lo generan los derivados con una disminución de 52,51% frente al primer semestre de 2016 y de 69,87% frente al cierre de 2015. Adicionalmente, están las cuentas por pagar con una reducción de 48,09% frente a junio de 2016 y de 40,48% comparado con el mismo periodo del año anterior. Estas variaciones están impactadas principalmente por los rubros de dividendos, impuestos y cuentas relacionadas con operaciones de tesorería.

Balance General Separado COP MM	2S15	1S16	2S16	Δ 2S16 / 2S15	Δ 2S16 / 1S16
Disponible + F. Interbancarios	1.773.533	1.667.664	1.803.777	1,7%	8,2%
Inversiones	8.160.540	8.145.661	7.310.675	-10,4%	-10,3%
<i>Renta Variable</i>	3.858.310	4.104.138	4.520.079	17,2%	10,1%
<i>Renta Fija + Derivados</i>	4.302.230	4.041.523	2.790.596	-35,1%	-31,0%
Otros Activos	355.545	305.293	314.020	-11,7%	2,9%
Activos	10.289.618	10.118.618	9.428.471	-8,4%	-6,8%
Captaciones + F. Interbancarios	7.151.995	6.819.227	6.328.141	-11,5%	-7,2%
Otros Pasivos	509.014	379.299	193.613	-62,0%	-49,0%
Pasivos	7.661.009	7.198.526	6.521.755	-14,9%	-9,4%
Patrimonio	2.628.609	2.920.092	2.906.716	10,6%	-0,5%

El mayor impacto en la variación del patrimonio lo genera la capitalización de las utilidades, así como el rubro de ganancias o pérdidas no realizadas cuyo impacto es una variación negativa de 47,75% frente al saldo de primer semestre de 2016, y una variación positiva de 82,63% frente al cierre del año anterior. Por otra parte, en el segundo semestre se enjugó la pérdida por convergencia del 2014 por valor de \$42.389 millones.

La relación de solvencia fue de 41,19%, resultado de un patrimonio técnico de \$2,62 billones y unos activos ponderados por nivel de riesgo de \$6,37 billones.

Estado de Resultados

Dentro de los principales aportes al estado de resultados del

semestre está el método de participación con ingresos de \$196.485 millones, mientras que el margen financiero registró una pérdida de \$6.336 millones.

El negocio de Banca de Inversión generó comisiones de \$1.017 millones, y la Banca Comercial registró un ingreso por comisiones de \$3.561 millones.

Durante el segundo semestre se registró un egreso por provisiones de \$6.350 millones por la creación de la cartera relacionada con la ejecución de las garantías que la Corporación le había otorgado a Electricaribe, las cuales fueron ejecutadas durante el último trimestre.

La rentabilidad del activo fue 2,92%, disminuyendo frente al cierre de 2015, mientras la rentabilidad

del patrimonio fue 9%, la cual está impactada por un menor ingreso y por un menor patrimonio al cierre del año, relacionado con la aplicación de la nueva política contable en la contabilización de las inversiones en controladas, asociadas y negocios conjuntos.

El margen financiero que se ubicó en 4,11% se ha visto impactado por el efecto que tuvo el incremento de tasas, principalmente de los TES, y la alta volatilidad del mercado cambiario. En cuanto al indicador que relaciona los gastos administrativos frente a los activos promedio este se ubicó en 0,89% al cierre del segundo semestre de 2016. La Corporación continúa con su política de control de gastos que le permite mantener estable este indicador.

Estado de Resultados Separado (COP MM)	Estado de Resultados Separado					Acumulado		
	2S15	1S16	2S16	Δ 2S16 / 2S15	Δ 2S16 / 1S16	2015	2016	Δ 2016 / 2015
	Margen financiero de tesorería	-63	9.883	-6.336	10023,7%	-164,1%	52.470	3.547
Comisiones netas	9.423	13.824	4.578	-51,4%	-66,9%	20.830	18.402	-11,7%
Inversiones	275.770	284.205	114.600	-58,4%	-59,7%	508.146	398.805	-21,5%
Gastos Administración	32.528	35.784	36.347	11,7%	1,6%	64.539	72.131	11,8%
Utilidad operativa	252.602	272.128	76.495	-69,7%	-71,9%	516.908	348.623	-32,6%
Provisiones Netas	-532	4.299	6.350	1292,5%	47,7%	-805	10.649	-1422,4%
Otros Ingresos / Egresos	6.588	-5.987	-2.919	-144,3%	-51,2%	1.660	-8.906	-636,4%
Utilidad antes de impuestos	259.723	261.842	67.226	-74,1%	-74,3%	519.373	329.068	-36,6%
Provisión impuestos	1.483	12.421	8.192	452,4%	-34,0%	17.683	20.613	16,6%
Utilidad neta	258.240	249.421	59.034	-77,1%	-76,3%	501.690	308.455	-38,5%



📍 Paso Elevado Sur Tuluá, ubicado en el municipio de Tuluá, Valle del Cauca. Proyectos de Infraestructura - Pisa S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados se elaboraron bajo Normas Contables de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF).

Desde la aplicación de las normas internacionales la Corporación incluye a Promigas en los estados financieros de situación financiera y de resultados consolidados. Adicionalmente, el portafolio en títulos de deuda incluye el riesgo de contraparte en los deriva-

dos (CVA por sus siglas en inglés), lo que afecta directamente el resultado y se manejan dos formas de medición para el portafolio de títulos de deuda, a valor razonable con cambios en resultados (negociable) y a costo amortizado (hasta el vencimiento).

El pasado 22 de diciembre, Corficolombiana suscribió un Acuerdo de Accionistas con los Bancos Bogotá, Occidente y Popular, mediante el cual la Corporación adquirió la calidad de controlante directo de Casa de Bolsa S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa,

sin afectar su participación accionaria. Lo anterior implica que a partir de diciembre de 2016, los estados financieros de Casa de Bolsa empiezan a formar parte del estado de situación financiera y estado de resultados consolidados de la Corporación.

El impacto negativo del análisis de deterioro de la filial Episol sobre su inversión en la concesionaria Ruta del Sol (CRDS) afecta también el resultado del consolidado de la Corporación en los mismos \$102.275 millones.

Estado de Situación Financiera

Balance General Consolidado COP MM	2S15	1S16	2S16	Δ 2S16 / 2S15	Δ 2S16 / 1S16
Disponible + F. Interbancarios	2.214.516	2.103.300	2.453.854	10,8%	16,7%
Inversiones	6.748.740	6.459.037	5.409.548	-19,8%	-16,2%
<i>Renta Variable</i>	2.083.175	2.164.965	2.222.497	6,7%	2,7%
<i>Renta Fija + Derivados</i>	4.665.565	4.294.072	3.187.051	-31,7%	-25,8%
Cartera + CxC Netas	4.714.308	5.024.055	6.282.057	33,3%	25,0%
Activos Fijos	2.638.950	2.946.426	2.684.464	1,0%	-8,9%
Otros Activos	3.254.211	3.333.198	3.729.740	14,6%	11,9%
Activo	19.570.724	19.866.016	20.559.663	5,0%	3,5%
Captaciones + F. Interbancarios	10.086.055	9.789.466	9.311.427	-7,7%	-4,9%
Obligaciones Financieras	2.201.740	2.692.763	3.804.510	72,8%	41,3%
Otros Pasivos	2.659.510	2.488.855	2.494.847	-6,4%	0,2%
Pasivos	14.947.305	14.971.084	15.610.784	4,4%	4,3%
Patrimonio	4.623.419	4.894.932	4.948.879	6,8%	1,1%

El rubro más importante dentro del activo es el de inversiones que al cierre del segundo semestre de 2016 registró un saldo de \$5,41 billones. Dentro del rubro de otros activos se registran los activos financieros de las concesiones.

El principal cambio en el pasivo se observa en las cuentas relacionadas con las operaciones pasivas de mercado monetario (interbancarios, repos y simultáneas) y cuya evolu-

ción está directamente relacionada con los movimientos del portafolio en títulos de deuda. Otro rubro importante dentro del pasivo es el de los depósitos, compuestos por los CDT's, bonos y las cuentas de ahorro, cuyos movimientos están ligados principalmente a las necesidades de liquidez de los clientes.

Dentro de las cuentas con mayor impacto en el patrimonio

se encuentran las reservas que aumentaron 9,87% y el interés minoritario con un incremento de 3,61%. En el IFRS se presenta en el patrimonio la cuenta de adopción por primera vez con una pérdida de \$675.679 millones, que fue generada principalmente por el reconocimiento de las inversiones en asociadas a valor razonable en el balance de apertura ESFA.

Estado de Resultados

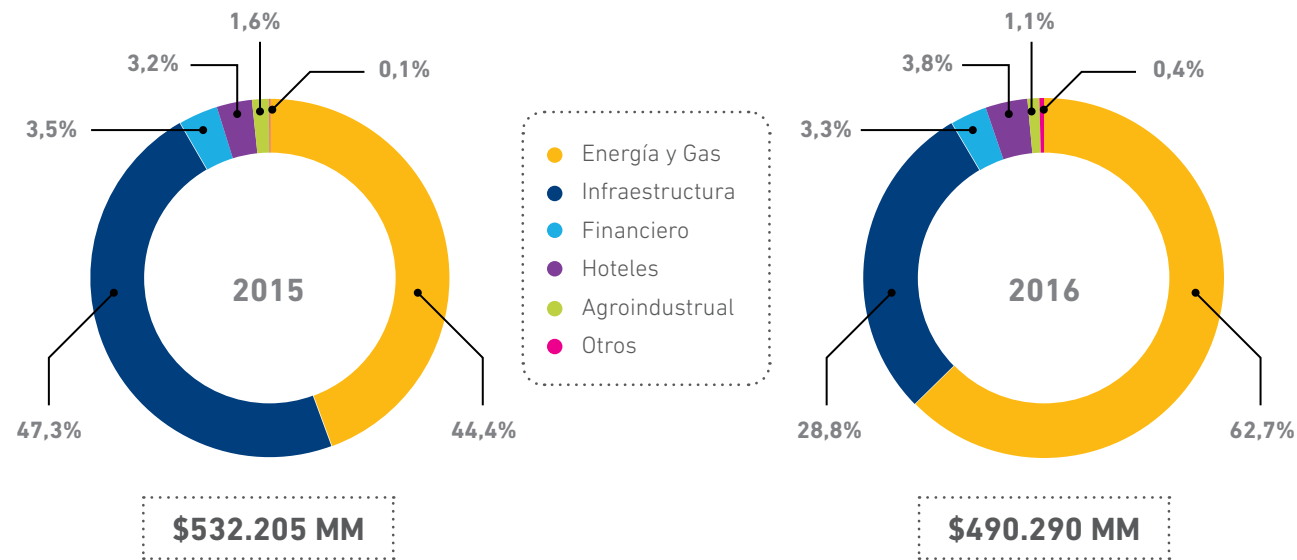
Estado de Resultados Consolidado (COP MM)	2S15	1S16	2S16	Δ 2S16 / 2S15	Δ 2S16 / 1S16	Acumulado		
						2015	2016	Δ 2016 / 2015
Margen financiero	-122.551	58.425	-6.822	-94,4%	-111,7%	-144.766	51.602	-135,6%
Comisiones netas	14.467	27.363	23.639	63,4%	-13,6%	24.782	51.002	105,8%
Inversiones	95.163	99.348	-21.756	-122,9%	-121,9%	160.513	77.592	-51,7%
Ingreso sector real neto	995.183	1.001.424	1.065.070	7,0%	6,4%	1.965.592	2.066.494	5,1%
Gastos Administración	501.224	517.716	579.278	15,6%	11,9%	961.977	1.096.994	14,0%
Utilidad operativa	481.039	668.843	480.853	0,0%	-28,1%	1.044.144	1.149.696	10,1%
Provisiones Netas	1.286	42.705	105.652	8115,5%	147,4%	16.243	148.357	813,4%
Otros Ingresos / Egresos	59.283	20.684	62.358	5,2%	201,5%	76.103	83.042	9,1%
Interés Minoritario	-165.600	-195.180	-190.036	14,8%	-2,6%	-318.977	-385.217	20,8%
Utilidad antes de impuestos	373.436	451.642	247.522	-33,7%	-45,2%	785.027	699.164	-10,9%
Provisión impuestos	160.534	194.624	202.744	26,3%	4,2%	331.164	397.368	20,0%
Utilidad neta	212.902	257.017	44.778	-79,0%	-82,6%	453.862	301.796	-33,5%

Dentro de comisiones netas, la Fiduciaria aporta \$30.021 millones. Adicionalmente el negocio de Banca de Inversión generó comisiones de \$1.017 millones y la Banca Comercial registró un ingreso por comisiones de \$3.561 millones, los gastos por comisiones vienen de las empresas del sector real.

El ingreso de inversiones incorpora los dividendos y el ingreso por método de participación sobre inversiones en asociadas y negocios conjuntos, neto del fondeo del portafolio de renta variable. La variación reflejada en 2016 corresponde fundamentalmente a

un mayor fondeo, por las capitalizaciones realizadas durante el año, a la estacionalidad de los dividendos y a un menor MPU en el sector infraestructura relacionado con pagos de vigencias futuras que disminuyen los ingresos por actualización del activo financiero.

Durante el año 2016 el aporte de las inversiones al estado de resultados consolidado fue de \$490.290 millones, menor 7,88% con respecto al cierre de 2015. La evolución del aporte de cada sector en el consolidado muestra los siguientes resultados:



C. INVERSIONES DE RENTA VARIABLE

Durante el segundo semestre de 2016, el portafolio de renta variable en el estado financiero separado de la Corporación produjo ingresos de

\$196.357 millones (\$544.157 millones para todo el año 2016), un 11,0% menor a los ingresos totales durante el segundo semestre de 2015. La comparación se hace contra el segundo semestre de 2015, y no contra el primer semestre de 2016, debido a que el primer semestre del año tiene mayores ingresos por concepto de dividendos, puesto que la gran mayoría de empresas pagan sus dividendos

durante este semestre. Es importante resaltar que el impacto negativo del análisis de deterioro de la filial Episol sobre su inversión en la Concesionaria Ruta del Sol afecta este resultado. Otra diferencia importante consiste en la manera en que se registran los resultados de Promigas: en el segundo semestre de 2015 se hacía vía dividendos y en el segundo semestre de 2016 por método de participación.

Cifras en COP\$ MM	2015-2	2016-1	2016-2
Dividendos	84.508	17.494	19
Método de participación	122.856	307.032	196.485
Valoración	345	1	-
Utilidad en Venta de acciones	12.943	22.121	-93
Comisiones y otros	5	1.152	-54
Diferencia en cambio	-	-	-
Total	220.658	347.800	196.357

INFRAESTRUCTURA

Cifras en Millones de Pesos (Jul. a Dic. de 2016)	%CFC	Descripción	Activo	Patrim.	EBITDA	Margen EBITDA	Utilidad Neta	ROE ¹²
EpiSol ¹³	100%	Holding que concentra inversiones en infraestructura, incluyendo consorcios constructores y las siguientes concesiones viales:	1.123.625	901.536	33.336	21,74%	-28.766	8,5%
Concesionaria Vial del Pacífico	49,9%	Se encargará de la Construcción, Mantenimiento y Gestión del corredor Ancón Sur – Bolombolo en Antioquia.	246.184	2.963	7.359	25%	-1.041	
Concesionaria Nueva Vía al Mar	60,0%	Se encargará de la Construcción, Mantenimiento y Gestión del corredor Mulaló – Loboguerrero en el Valle del Cauca.	122.884	18.610	4.438	29%	1.107	
Concesionaria Vial del Oriente	100%	Busca mejorar el eje vial Marginal del Llano, conectando las ciudades de Villavicencio y Yopal.	530.655	28.666	770	1%	1.138	
Concesionaria Vial Andina	100%	Asociación público privada, sin recursos públicos para la construcción de una nueva calzada en el sector Chirajara – Villavicencio y la Administración, Operación y Mantenimiento del Corredor Bogotá – Villavicencio.	162.921	70.162	-2.357	-3%	62	
Ruta del Sol ¹⁴	33,0%	Concesión vial con más de 528 km en el Sector 2 entre Puerto Salgar y San Roque más 82 km en la transversal Ocaña – Gamarra.	3.239.785	884.505	298.307	47%	173.198	
Promigas	100%	Concesión de infraestructura vial en los corredores Los Alpes - Villeta y Chuguacal - Cambao.	252.740	35.585	24.561	46%	1.799	
Concecol	100%	Vehículo de inversiones en infraestructura y energía, incluyendo la Sociedad Aeroportuaria de la Costa (SACSA S.A.), que administra el aeropuerto Rafael Núñez de Cartagena.	345.873	333.952	9.285	83%	7.355	5,4%
Pisa	88,3%	Corredor Buga - Tuluá - La Paila, en el valle del Cauca. Adicionalmente, accionista mayoritario (50,5%) de la concesión CCFC.	246.195	131.311	63.099	83%	37.276	54,3%
CCFC S.A. ¹⁵	50,5%	Corredor Bogotá – Facatativá – Los Alpes, comenzando en la salida de la calle 13 al sur de Bogotá.	78.227	30.684	23.489	28%	12.205	79,6%
COVIANDES ¹⁶	59,7%	Concesión de infraestructura vial con más de 86 km de concesión y 45,5 km en construcción en el corredor Bogotá – Villavicencio.	747.325	86.489	63.956	22%	2.075	18,8%
Aerocali	50,0%	Concesión encargada de administrar el aeropuerto internacional Alfonso Bonilla Aragón en el Valle del Cauca.	146.783	49.942	24.503	37%	13.429	53,8%
PROINDESA	100%	Compañía de asesoría en proyectos de ingeniería.	3.747	2.945	82	2%	-106	-12,1%

12. El ROE se calcula dividiendo la utilidad de todo el 2016 entre el patrimonio promedio de diciembre 2015 y diciembre 2016.

13. A diciembre 2016, la inversión en Concesionaria Ruta del Sol tuvo un impacto por un valor de \$102.275 millones.

14. Cifras a junio 2016.

15. 50,5% es la participación accionaria de Pisa en CCFC.

16. CovianDES: 59,28% a través de Epiandes, 0,25% a través de Concecol y 0,25% de manera directa.

El sector de infraestructura le produjo a la Corporación ingresos de \$24.394 millones. Este sector se vio afectado por una provisión de \$102.275 millones realizada por Episol, referente al proyecto Ruta del Sol. Por otro lado, se destacan los resultados sostenidos de Aerocali S.A., Sociedad Aeroportuaria de la Costa S.A. (SACSA) y Tibitoc.

Concesiones viales

Concesión	Generación	Año contractual de finalización	Participación de CFC	Kms Totales	Túneles	Puentes	Peajes	TPD 2016 # de Vehículos / día	IPD 2016 COP MM / día
PISA	1G	2033	88,20%	80	-	39	2	31.812	410
Coviandes ¹⁷	1G	2023	59,70%	86	18	46	3	30.431	587
CCFC	1G	2024	50,50%	42,9	-	13	2	24.789	236
Ruta del Sol	3G	2028	33,30%	610	-	95	7	27.636	431
Panamericana	3G	2035	100,00%	111	-	20	2	5.004	109
Covipacífico	4G	2039	49,90%	53,8	4	52	2	6.968	54
Covimar	4G	2040	60,00%	31,8	9	35	1	0	0
Coviandina	4G	2053	100,00%	-	7	20	3	0	0
Covioriente	4G	2042	100,00%	266,2	-	117	5	14.824	105
Total				1.281,7	38	437	27	141.464	1.931

Nota: TPD: Tráfico Promedio Diario; IPD: Ingreso Promedio Diario.

Epiandes

Estudios Proyectos e Inversiones de los Andes S. A. es una compañía holding cuya principal inversión es la Concesionaria Vial de los Andes S.A. (Coviandes). A partir del año 2010 se encuentra ejecutando el proyecto de la doble calzada Bogotá – Villavicencio en el tercio medio de la vía, sector El Tablón – Chirajara.

Al segundo semestre del año 2016, Coviandes ha continuado con la ejecución del proyecto, de tal forma que las obras de doble calzada en túneles presentan un avance en excavación y soporte terminado del

100%, los puentes un 72%, y la calzada existente un 100%.

A la fecha se han entregado los sectores 2, 2A, 3 y 3A, y se continúa ejecutando obras en seis sectores, (sector 1, 1A, 4 y 4A) desde el Tablón hasta Chirajara. Actualmente se han terminado los 18 túneles y 39 de los 46 puentes. A diciembre 10 de 2016 el proyecto contaba con 2.813 empleados.

Concesionaria Nueva Vía al Mar

La importancia del proyecto radica en que hace parte del corredor que conecta al puerto de Buenaventu-

ra con el resto del país, teniendo un gran impacto en la competitividad de Colombia debido a que disminuye significativamente los tiempos de conexión con dicho puerto, al tiempo que generará 1.800 empleos directos en el pico máximo de su etapa de construcción. El proyecto cuenta con 31,8 km de intervención, dentro de los cuales se encuentran 9 túneles y 35 puentes.

En el caso de la consulta previa con el consejo comunitario de Loboguerrero, se concertó una ruta metodológica por cuatro (4) meses, que inició el 19 de mayo de 2016 con la apertura formal del proceso

de consulta previa y concluyó el 30 de septiembre de 2016 con la protocolización de acuerdos.

En cuanto a la consulta previa con el consejo comunitario de Mulaló, el día 12 de julio de 2016 se llevó a cabo una nueva reunión de pre-consulta, en la cual se acordó una ruta metodológica para adelantar el proceso consultivo con la comunidad en un periodo inicial de seis (6) meses, contados a partir del 18 de julio de 2016, fecha en la que se llevó a cabo la reunión de apertura. Sin perjuicio de lo anterior, una vez iniciada la ejecución de la ruta metodológica, se emplearon seis (6) semanas en acordar con la comunidad de Mulaló el alcance y ubicación de trabajos complementarios para el cumplimiento del desarrollo de la referida ruta metodológica, por lo cual se acordó una ampliación de la ruta para que finalizara el 28 de febrero de 2017.

Con ocasión de demoras presentadas en el desarrollo del pro-

cedimiento de consulta previa con la comunidad negra de Mulaló, ubicada en el área de influencia del proyecto (unidades funcionales 1 y 2), el 9 de diciembre de 2016 le fue reconocida al concesionario la existencia de una fuerza mayor ambiental. Con ocasión de dicho reconocimiento, se otorgó un periodo especial a partir del 19 de marzo de 2016 y hasta la culminación efectiva del proceso de consulta previa con el consejo comunitario de Mulaló.

Respecto al componente ambiental, si bien se desarrollaron diferentes actividades con el fin de elaborar el Estudio de Impacto Ambiental (EIA) y tramitar la licencia ambiental, dentro de los hechos que se destacan en el segundo semestre del 2016 se encuentran la finalización de los trabajos de campo para recolección de información, toma de muestras y monitoreo para el desarrollo del Estudio de Impacto Ambiental (EIA) de la unidad funcio-

nal 1, y la elaboración del informe de justificación ambiental que permitió realizar el trámite ante la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales (ANLA) para aprobar la optimización del Diagnóstico Ambiental de Alternativas (DAA) del Proyecto.

Como evento destacable en el segundo semestre de 2016, se encuentra la acreditación del cierre financiero en cumplimiento de lo previsto en la sección 3.8 de la parte general del contrato de concesión. Dicha acreditación se dio el 16 de agosto de 2016 por un valor de USD 220 millones.

Concesionaria Vial Andina

A la fecha el proyecto se encuentra en etapa de construcción. La firma del acta de inicio de construcción se llevó a cabo el 15 de septiembre de 2016, previa suscripción el día 14 de septiembre de 2016 de dos memorandos de entendimiento con la Agencia



1 Enlace a desnivel en el inicio de la Variante de Madrid, ubicada en el municipio de Madrid, Cundinamarca. Concesiones CCFC S.A.S.

Nacional de Infraestructura (ANI), el No 1 referente a los plazos de inicio de las Unidades Funcionales y el No 2. relacionado con la solución de movilidad para la comunidad de Susumuco ordenada por la autoridad ambiental.

El cierre financiero contractual fue acreditado a través de una carta de compromiso otorgada por el Banco de Bogotá S.A. el 22 de julio de 2016. El segundo giro de equity fue efectuado el 22 de julio de 2016 por valor de \$80.552 millones.

El licenciamiento del proyecto fue otorgado para el tramo Chirajara- Bijagual, a través de la Resolución 243 de 2016 confirmada por la Resolución 583 del mismo año y para el tramo Bijagual- Fundadores por medio de la Resolución 889 de 2016 confirmada por la Resolución 1288 del mismo año. A 31 de

diciembre de 2016 se contaba con disponibilidad predial exigida por el Contrato de Concesión para las Unidades Funcionales 1,3,4,5 y 6.

Concesionaria Vial del Pacífico

El proyecto Autopista Pacífico 1, a cargo de la Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S., es el proyecto más grande de la primera ola de concesiones 4G con un valor de contrato de \$2.087.106 millones, de diciembre de 2012. El proyecto agilizará los tiempos de viaje entre Medellín y el Valle del Cauca a través del corredor Bolombolo- Camilo C.- Primavera- Ancón Sur, con un total de 53,8 kms de vía.

Actualmente el Proyecto se encuentra en la fase de pre-construcción que consiste en la formulación de estudios y diseños, la gestión

predial y la consecución de las licencias ambientales. Se han recibido efectivamente el 76,9% de los predios del proyecto y el 24 de agosto quedó en firme la licencia ambiental. Dado lo anterior, a diciembre de 2016 el Concesionario ha avanzado hasta cumplir todas las condiciones precedentes establecidas en la Sección 4,4 de la parte general del Contrato de Concesión y se encuentra en negociaciones con la ANI con miras a iniciar la fase de construcción. Mientras se establecen las condiciones necesarias para el primer desembolso de la deuda de largo plazo, la Concesionaria negoció con el apoyo de la Banca de Inversión de Corficolombiana, un crédito puente de 12 meses y con pago al vencimiento por \$150.000 millones con el Banco de Bogotá y el Banco de Occidente.

El sector de energía y gas le produjo a la Corporación ingresos de \$144.866 millones. Promigas superó su presupuesto anual en un 21%, alcanzando una utilidad neta de \$614.184 millones. Lo anterior fue posible debido a un mayor volumen de gas transportado, dentro del cual se destaca el incremento en la demanda de la refinera de Ecopetrol.

Promigas

El 2 de diciembre de 2016 se realizó la inauguración de la primera terminal de regasificación de GNL en Colombia, proyecto construido y operado por la Sociedad Portuaria el Cayao (SPEC), filial de Promigas, con una capacidad de regasificación de 400 MMPCD²⁰, aumentando la confiabilidad del sistema eléctrico colombiano.

Promigas continúa el proceso de inversión en los proyectos de Loop del Sur, con un avance de obra a diciembre 31 de 2016 de 98%, una inversión ejecutada de \$475.067 millones y la construcción de la concesión de Gases del Pacífico en el Perú, la cual conectará a más de 150.000 usuarios nuevos en las regiones de Ancash, La Libertad, Cajamarca y Lambayeque. Igualmente, el 24 de noviembre de 2016, la Dirección General de Hidrocarburos declaró procedente la solicitud de concesión para la Distribución de Gas Natural por la Red de Duc-



Estación Caracol, ubicada en el municipio de Malambo, Atlántico. Hace parte del gasoducto troncal de la Costa Atlántica operado por Promigas S.A. E.S.P.

tos en la Región Piura, contrato que se espera poder firmar durante el primer semestre de 2017.

La consolidación de estos proyectos se encuentra respaldada con la aprobación de 2 créditos en diciembre de 2016 por un total de USD 310 millones. El primero de estos por USD 110 millones, entre crédito bancario y leasing internacional para la financiación de la terminal de regasificación y, el segundo, por USD 200 millones para las inversiones anteriormente mencionadas, que representa la primera incursión de Promigas en un crédito sindicado, cerrado con 14 bancos de diferentes países: JP Morgan, Banco de Crédito del Perú, Bank of America, Bank of Tokyo Mitsubishi, Citi,

Mizuho, Scotiabank, Sumitomo, Banco BCI, Banco Sabadell, Banco Santander Colombia, Banco Santander España, EDC, ING, e Intesa Sanpaolo.

Durante el semestre se realizó la conexión de 145.608 nuevos usuarios en Colombia y 93.264 nuevos usuarios en Perú, llegando a un total de 3.685.516 de usuarios acumulados. Por último, cabe resaltar que la cartera de Brilla alcanzó una colocación en el año de \$211.896 millones, llegando a un saldo de \$540.404 millones²¹.

Fitch Ratings mantuvo para Promigas la calidad crediticia de largo plazo AAA (Col) con perspectiva estable y corto plazo F1+ (Col), así como la calificación internacional BBB- (IDRs).

ENERGÍA Y GAS

Cifras en Millones de Pesos (Jul. a Dic. de 2016)	%CFC	Descripción	Activo	Patrim.	EBITDA	Margen EBITDA	Utilidad Neta	ROE ¹⁸
	44,8% ¹⁹	Promigas transporta y distribuye gas natural en Colombia. Tiene más de 3,7 MM de usuarios en Colombia y Perú.	5.462.264	2.751.235	389.639	68,30%	291.833	24,40%
	91,90%	Gascop distribuye gas natural comprimido en el norte de Perú a usuarios industriales y al mercado vehicular.	58.060	5.171	3.825	24,90%	-1.894	-41,8%



18. El ROE se calcula al dividir la utilidad de todo el 2016 entre el patrimonio promedio de diciembre 2015 y diciembre 2016.

19. Promigas:34,22% de manera directa y 10,58% a través de CFC Gas Holdings.

20. Millones de pies cúbicos diarios.

21. Incluye cartera de Promigas y sus filiales, así como Gases del Caribe.

HOTELERÍA

Cifras en Millones de Pesos (Jul. a Dic. de 2016)	%CFC	Descripción	Activo	Patrim.	EBITDA	Margen EBITDA	Utilidad Neta	ROE ²²
	85,0%	Cadena hotelera colombiana con 30 hoteles en las principales ciudades de Colombia, Perú y Panamá.	550.106	306.548	22.062	82,8%	12.393	8,3%
	84,6%	Hotel y Centro de Convenciones en Santa Marta con 131 habitaciones.	41.620	37.001	1.394	91,1%	681	3,8%

El sector hotelero generó ingresos por \$11.114 millones, gracias a los buenos niveles de ocupación de Hoteles Estelar, que continúan por encima de los niveles de ocupación del sector. Este nivel de ingresos sostenido ha permitido que la cadena continúe su plan de expansión.

Hoteles Estelar, de enero a diciembre de 2016, registró una ocupación promedio de 57,5%, superando la media nacional del 56,2%

(DANE²³). Las ventas consolidadas acumuladas del segundo semestre de 2016 fueron de \$138.237 millones frente a \$139.373 millones durante el segundo semestre de 2015, lo cual representa una caída de 0,8%, y un incremento del 2,2% en el acumulado anual. En hechos recientes se resalta la inauguración en diciembre de 2016 del Hotel Estelar Cartagena de Indias (en operación desde agosto de 2016), con

338 habitaciones y 51 pisos. Igualmente se avanza en la construcción del Hotel Estelar Square de la línea superior en la ciudad de Medellín (donde Hoteles Estelar actuará como operador). A diciembre de 2016 se han vendido el 100% de los apartamentos, el 89% del área de oficinas, y el 83,8% de área del hotel, representado en 124 suites. Se espera la entrada en operación en el último trimestre de 2017.



↑ Piscina de relajación en el Piso 14 del Estelar Cartagena de Indias Hotel & Centro de Convenciones, ubicado en Cartagena, Bolívar. Hoteles Estelar S.A.

22. El ROE se calcula al dividir la utilidad de todo el 2016 entre el patrimonio promedio de diciembre 2015 y diciembre 2016.

23. Muestra Mensual de Hoteles (DANE), cifra de los últimos doce meses a diciembre de 2016.

AGROINDUSTRIA

Cifras en Millones de Pesos (Jul. a Dic. de 2016)	%CFC	Descripción	Activo	Patrim.	EBITDA	Margen EBITDA	Utilidad Neta	ROE ²⁴
	98,1%	Compañía agrícola con 5.930 has en plantaciones de arroz, algodón, caucho y maíz, y 2.900 cabezas de ganado.	198.126	90.123	4.483	18,5%	1.899	6,4%
	98,4% ²⁵	Compañía agrícola con 4.600 has en plantaciones de caucho.	23.295	9.220	618	22,1%	-159	-17,4%
	54,5%	Compañía agrícola con 5.590 has en plantaciones de palma africana para la extracción de aceite crudo de palma.	193.601	131.848	2.721	9,7%	360	4,7%
	100%	Holding con negocios en vivienda, hotelería y 8.020 has de tierra para futuros proyectos agrícolas.	170.706	153.605	1.039	12,8%	5.904	3,2%
	40%	Compañía dedicada a la fabricación de tableros de madera contrachapados, aglomerados, laminados, muebles, y demás artículos derivados de la madera.	267.431	128.337	2.726	3,6%	-11.146	-12,91%

El sector agroindustrial le produjo a la Corporación ingresos de \$3.552 millones, beneficiado por los buenos resultados de Unipalma y Pajonales. Así mismo, continúa con el saneamiento financiero de Pizano.

Unipalma ha logrado tener uno de los mejores porcentajes de extracción entre todas las plantas extractoras del país con un 22,65% promedio. Además, el precio internacional (en USD) del *commodity* se mantuvo por encima del presupuesto y por encima del promedio del año anterior.

Proyecto Caucho

En el segundo semestre de 2016 se continuaron las labores de esta-

blecimiento y mantenimiento de las plantaciones inmaduras de caucho natural, como parte del proyecto que adelanta Corficolombiana en el departamento del Meta. Durante el 2016 se realizaron actividades de sangrado en 1.060 hectáreas maduras correspondientes a las siembras realizadas en 2007 y 2008. Lo anterior equivale al 26% del total de 4.157 hectáreas sembradas a lo largo del proyecto en los predios en cabeza de Pajonales.

Durante el 2016, Pajonales, a través de su filial Mavalle S.A.S., procesó 973 toneladas de caucho técnicamente especificado TSR20 gracias a la operación de la planta industrial que beneficia a las plantaciones del grupo, así como a las





plantaciones de terceros que se encuentran en la zona. Esta planta industrial, la más ambiciosa del país, cuenta con capacidad de procesar 3 toneladas de caucho natural por hora y procesará, también, las plantaciones en predios de Valora S.A.S. una vez alcancen su etapa de madurez.

Para el primer semestre de 2017 se espera la entrada en explotación de 1.336 has adicionales para llegar a un total de 2.396 hectáreas que representan un 58% de hectáreas maduras en la plantación de Pajonales. La explotación de estas has maduras, más las 444 hectáreas en predios de Mavalle, permitirán aumentar la utilización de la planta industrial y seguir mejorando las especificaciones del producto final.

24. El ROE se calcula al dividir la utilidad de todo el 2016 entre el patrimonio promedio de diciembre 2015 y diciembre 2016.

25. Mavalle: 18,3% de manera directa y 81,7% a través de Organización Pajonales.

FINANCIERO

Cifras en Millones de Pesos (Jul. a Dic. de 2016)	%CFC	Descripción	Activo	Patrim.	EBITDA	Margen EBITDA	Utilidad Neta	ROE ²⁶
	100% ²⁷	Prestación de servicios financieros fiduciarios y estructuración de productos para el mercado de capitales.	94.356	61.436	12.690	44%	7.839	28,3%
	100% ²⁸	Más de 20 años asesorando y desarrollando proyectos exitosos, ofreciendo alternativas de financiación e inversión adaptadas a las necesidades del mercado.	984.132	88.930	19.974	30%	2.457	-7,1%
	100,0%	El Banco domiciliado en Panamá con la licencia internacional otorgada en el año 2004.	303.571	31.295	1.840	44%	1.526	8,5%
	39,0%	Compuesta por la fusión de cuatro puestos de bolsa en 1990, hoy en día genera 39% de las comisiones acumuladas por todas las filiales financieras del Grupo Aval.	61.269	29.408	1.227	8%	-446	0,2%

El sector financiero le produjo a la Corporación ingresos de \$11.064 millones. La utilidad de Leasing Corficolombiana se recuperó durante el segundo semestre de 2016, alcanzando los \$2.457 millones. La Fiduciaria Corficolombiana, superó en un 11,5% su presupuesto y en septiembre salió del boletín de la Contraloría, habilitándose nuevamente para

participar en negocios de administración de recursos públicos.

Durante el segundo semestre de 2016, las filiales financieras aportaron \$71.038 millones en ingresos financieros al margen financiero consolidado, logrando un incremento del 19,5% frente a los \$59.422 millones que generaron durante el segundo semestre de 2015. No obs-

tante, los costos de fondeo de las filiales financieras también aumentaron, pasando de \$27.046 millones a \$40.730 millones. Dado lo anterior, el aporte neto de las filiales financieras fue de \$30.308 millones durante el segundo semestre de 2016, un 1,32% menor a los \$30.713 millones del mismo semestre del 2015.

Cifras en Millones de Pesos (Jul. a Dic. de 2016)	CFC	Fiduciaria CFC	Filiales Financieras			Eliminaciones	Consolidado Filiales	Consolidado Filiales + CFC
			Leasing CFC	Banco Panamá	Casa de Bolsa			
Intereses	55.223	1.708	65.659	2.079	242	-2.363	67.326	122.548
Valoraciones Renta Fija y Divisas	91.110	2.310	177	1.624	1.945	-2.345	3.712	94.822
Total ingresos financieros	146.333	4.019	65.836	3.703	2.187	-4.708	71.038	217.370
Intereses	-152.776	-2.277	-39.849	-1.145	-1.209	3.750	-40.730	-193.506
Margen financiero	-6.443	1.741	25.988	2.559	978	-958	30.308	23.865

D. TESORERÍA

En el segundo semestre del año se decidió disminuir el saldo de las inversiones de renta fija en el portafolio de Disponibles para la Venta, fundamentalmente de los TES, dadas las oportunidades que se dieron en cuanto a tasas y cumpliendo con el modelo de negocios establecido en renta fija.

Corficolombiana continúa como uno de los participantes líderes en el mercado local de deuda pública con su presencia dentro del esquema de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, ocupando el 8° lugar dentro del ranking general a diciembre de 2016. Este lugar se obtuvo como resultado de los siguientes rankings: un 4° lugar en el mercado primario, 4° lugar en presencia en pantalla y 5° lugar en operaciones de liquidez.

Al cierre de diciembre de 2016, el portafolio de inversiones de renta fija de la Corporación ascendió a \$2.697.120 millones, con una disminución de 28,79% frente al cierre

de junio de 2016. Esta variación se genera en el portafolio de Inversiones Disponibles para la Venta principalmente, dado que se hicieron ventas importantes, de acuerdo con lo establecido en el modelo de negocios de la Corporación.

El mercado *spot* peso-dólar (compras y ventas) obtuvo una participación del 18,01% al cierre de 2016 y en el mercado de *forwards* la participación fue del 3,07%. El portafolio de derivados *forward* peso-dólar, al cierre de diciembre de 2016, ascendió a USD 2.135 billones. Por otra parte, el saldo en *swaps* fue de USD 948.6 millones.

Al cierre del 2016 la mesa de Moneda Extranjera se ubicó dentro de las dos primeras contrapartes por volumen y operaciones negociadas, según cifras del SetFx. Esto consolida a la Corporación como entidad activa y dinámica en el mercado de divisas y derivados en Colombia, además de su liderazgo en volúmenes operados en el mercado de otras monedas (G10 y Latam).

Por su parte, el portafolio de *swaps* y derivados generó cubrimiento ante la exposición en IBR y devaluaciones.

En relación con el fondeo, en diciembre de 2016 la Corporación cerró con una tasa de costo efectiva en CDT del 9,33%, lo que representa una disminución de 12 puntos básicos frente a junio de 2016, que fue de 9,45%. Esta reducción es producto de la liquidez del mercado y de la reducción en los últimos meses del nivel de inflación que cerró en 5,75%, después de haber tocado un máximo de 8,97% en julio de 2016. El total de CDT al cierre de diciembre de 2016 fue de \$2,6 billones, mayor en un 3,14% frente al saldo de junio de 2016. El plazo promedio de dichos depósitos es de 1.246 días.

El portafolio de inversiones de renta fija ascendió a \$2.697.120 millones.

26. El ROE se calcula al dividir la utilidad de todo el 2016 entre el patrimonio promedio de diciembre 2015 y diciembre 2016

27. Leasing Corficolombiana: 94,5% de manera directa y 5,5% a través de Valora S.A.

28. Fiduciaria Corficolombiana: 94,5% de manera directa y 5,5% a través de Valora S.A.

E. BANCA DE INVERSIÓN

El segundo semestre de 2016 estuvo marcado por una importante influencia de la coyuntura política sobre los mercados, los eventos que rodearon la suscripción de los acuerdos de paz y, posteriormente, la aprobación de la reforma tributaria, fueron fuentes de volatilidad constante durante el periodo.

Las consecuencias para la actividad de los mercados locales han sido mixtas. Sin embargo, en medio de esta coyuntura, se mantuvo la actividad en los mercados de deuda corporativa, así como en

oportunidades de M&A y proyectos de infraestructura.

En el primer caso, con asesoría de Corficolombiana, se llevaron a cabo las exitosas emisiones de bonos de Promigas y Grupo Aval. Estas transacciones mostraron que la volatilidad no fue un obstáculo para mantener las buenas condiciones de mercado para las compañías AAA colombianas.

Luego del cierre financiero del proyecto de 4G Conexión Pacífico 1, la banca de inversión obtuvo el reconocimiento al "Mejor Financiamiento en Moneda Local" en el marco de los premios de Financiación de Proyectos e Infraestructura 2016, otorgados por *Latin Finance* en septiembre.



F. BANCA COMERCIAL

Durante el segundo semestre del año 2016, la unidad de Banca Comercial gestionó activos y negocios de 6.930 clientes a nivel nacional equivalentes a un valor de \$1,6 billones, a través de los diferentes productos de Corficolombiana, y de las filiales financieras, generando ingresos acumulados del orden de los \$7.460 millones.

Para la sociedad fiduciaria, se gestionaron recursos en los Fondos de Inversión Colectiva de 3.201 clientes equivalentes a un saldo promedio de \$504.441 millones, que generaron ingresos por \$3.716 millones durante el transcurso del segundo semestre. La estrategia estuvo enfocada en la desconcentración, profundización y vinculación de clientes. Igualmente se incurrió en la comercialización de Fiducia de Administración como una solución integral que le permite al cliente descongestionar la tesorería permitiendo recaudar recursos de terceros y realizar pagos mediante instrucción a la Fiduciaria y en la comercialización de Fiducia de Inversión, encontrando un nuevo foco de ingresos a través de estas líneas estructuradas.

En el negocio de la Mesa de Dinero, la oferta de Banca Comercial se basó en la compra y venta de divisas y en la celebración de coberturas, logrando al cierre del semestre operaciones por valor de USD \$1.614 millones con



276 clientes, que representaron un cumplimiento presupuestal en el semestre del 102% dejando un ingreso de \$745 millones. Adicionalmente, durante este lapso de tiempo, se vincularon 17 clientes con nuevos cupos y se renovaron 133 cupos de clientes vinculados.

Para Casa de Bolsa, durante el segundo semestre de 2016 se administraron recursos por \$619.220 millones, que generaron ingresos por comisiones del orden de \$2.999 millones a través de operaciones de 2.707 clientes. La acertada labor comercial derivada de la consolidación de estrategias, permitió continuar incrementando las comisiones de productos con ingresos recurrentes como: Fondos de Inversión Colectiva FIC (\$1.306 millones), Mercados Globales (\$100 millones), Divisas (\$ 531 millones), Renta Fija (\$ 636 millones), Renta Variable (\$99

millones), APT's (\$95 millones) y otros (\$232 millones), creciendo frente al primer semestre del 2016 en \$607 millones en comisiones y logrando un cumplimiento presupuestal en el semestre del 115%.

Para nuestra filial Leasing Corficolombiana, las captaciones ejecutadas a través del producto de CDT sumaron al segundo semestre del año 2016 recursos administrados por \$379.519 millones en 1.249 clientes, respondiendo de una manera eficiente a las necesidades de liquidez de la compañía. Por otra parte, se mantuvo dentro del modelo comercial la estrategia de colocaciones en las Regionales Antioquia, Norte y Oriente.

Para el Banco Corficolombiana Panamá, la Banca Comercial administró recursos de 244 clientes por valor de USD \$47,8 millones y una cartera *back to back* de USD \$10,2 millones.

La unidad de Banca Comercial gestionó activos y negocios de 6.930 clientes a nivel nacional equivalentes a un valor de COP \$1,6 billones.

5



Cumplimiento Regulatorio

INFORME CUMPLIMIENTO CIRCULAR 042 DE 2012 (CIRCULARES EXTERNAS PRECEDENTES 022 DE 2010 Y 052 DE 2007 DE LA SUPERFINANCIERA)

Acorde con lo establecido en la norma, se realizó para el segundo semestre, el análisis de vulnerabilidades de los segmentos de red definidos en la infraestructura tecnológica; se realiza seguimiento al cumplimiento de metas en cuanto a la madurez del modelo de seguridad de la información, se reporta el cumplimiento de los indicadores de gestión de seguridad al Grupo AVAL; se realiza seguimiento al cumplimiento y cierre de los hallazgos de la jornada de seguridad efectuada por el Grupo AVAL.

En cuanto a la implementación de proyectos estratégicos tales como SAP, se incluyeron y validaron controles de acceso en cuanto a roles y perfiles, así como el nuevo Portal Público en el cual previo a su salida a producción se realizaron las pruebas respectivas de Ethical Hacking. A nivel normativo se realizó el alistamiento para el cumplimiento con el registro Nacional de Base de Datos ante la SIC (Ley

Protección de Datos Personales), así como para el reporte de eventos que generen interrupciones en la prestación de los servicios y que impiden la realización de operaciones a los consumidores financieros afectando la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información (C.E. 028/2016 Superfinanciera). Se continúa con los monitoreos a las actividades ejecutadas por los usuarios privilegiados, cambios efectuados por los administradores de Bases de Datos, cambios efectuados a las reglas del firewall, novedades de personal (vacaciones, retiros, incapacidades, promociones, etc.) y cargos críticos entre otros. Asimismo, para reforzar los conceptos de Seguridad en la Información, se realiza capacitación anual a los funcionarios a nivel nacional, así como también se efectúa inducción en Seguridad de la Información a funcionarios nuevos.

Se realizaron las actividades correspondientes para la certificación de accesos, de acuerdo con los controles SOX establecidos; igualmente, se realizó Comité Interno de Seguridad de la Información para reportar la gestión realizada, de acuerdo con los cortes estableci-

dos y se participó activamente en la realización de los Comités de Gestión de Control de Cambios y Comités de Seguridad de Entidades en el Grupo AVAL.

Los procedimientos y ejecución de actividades que soportan el cumplimiento de los demás numerales que aplican para el cumplimiento de la circular, se siguen actualizando y ajustando de acuerdo a las necesidades propias del negocio; su actualización es coordinada por el área de Seguridad de la Información, su publicación y divulgación canalizada a través del área de Organización y Métodos de la Entidad.

Sistema de Prevención y Control de Lavado de Activos

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 102 a 107 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y en la Circular Externa Básica Jurídica emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Corporación tiene implementado el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo SARLAFT con el fin de prevenir que la entidad sea utilizada para la canalización de

dineros provenientes o con destino a actividades delictivas.

En efecto, la Corporación cuenta dentro de su estructura organizacional con una Unidad dirigida por el Oficial de Cumplimiento, con los recursos humanos, técnicos y operativos necesarios para cumplir su misión de prevención y control.

Durante el segundo semestre del 2016, la Junta Directiva y la Presidencia evaluaron el funcionamiento del sistema de prevención a través de los informes presentados por el Oficial de Cumplimiento y la Revisoría Fiscal.

Dentro de sus políticas, la entidad no exonera a ningún cliente ni contraparte del diligenciamiento del formulario de transacciones en efectivo o del cumplimiento de los requisitos de vinculación establecidos en las normas externas e internas.

Sistema de Revelación y Control de Información Financiera

En cumplimiento de las disposiciones del artículo 47 de la ley 964 de 2005 sobre responsabilidad de los representantes legales de los emisores de valores, en el establecimiento y mantenimiento de adecuados sistemas de revelación y control de la información financiera, en el transcurso del segundo semestre de 2016 no se presentaron deficiencias de controles internos que hayan impedido a la Corporación registrar, procesar, resumir y presentar adecuadamente la información financiera ni se han presentado fraudes que hayan afectado la calidad de la informa-

ción financiera de la Corporación, ni cambios en la metodología de evaluación de la misma.

Ley de Garantías Mobiliarias

Para los efectos previstos en el artículo 87, parágrafo 2° de la Ley 1676 de 2013, que modificó el artículo 7° de la Ley 1231 de 2008, los administradores dejan constancia de que no entorpecieron en forma alguna la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

Operaciones con los Accionistas y Administradores

Las operaciones realizadas por la Corporación con sus accionistas y administradores se ajustan a las políticas generales de la Entidad. Dichas operaciones se encuentran debidamente detalladas en las notas a los estados financieros.

La Corporación manifiesta que en concordancia con lo dispuesto por el artículo 57 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la información y afirmaciones integrantes de los estados financieros han sido debidamente verificadas y obtenidas de los registros contables de la entidad, elaborados de conformidad con las normas y principios de contabilidad establecidos en Colombia.

Propiedad Intelectual y Derechos de Autor

En cumplimiento del numeral 4 del artículo 47 de la Ley 222 de 1995, modificado por la Ley 603 de 2000, la Corporación Financiera Colombia-

na S.A. aplicó íntegramente las normas sobre la propiedad intelectual y derechos de autor. Los productos y programas cobijados por derecho de autor se encuentran debidamente licenciados.

Eventos Subsecuentes

CConcesionaria Ruta del Sol S.A.S. (la "Concesionaria"), es la adjudicataria del Contrato de Concesión N° 001 de 2010 cuyo objeto consiste en la construcción, operación y mantenimiento del Sector 2 del Proyecto Vial Ruta del Sol (el "Contrato").

En relación con este Contrato, Leasing Corficolombiana S.A. ha otorgado leasing operativo a la Concesionaria por valor total de \$81 millones a 31 de diciembre de 2016, que representa el 0,0004% del total de los activos consolidados de la Corporación y \$110 millones a 30 de junio de 2016 que representaban el 0,0007% del total de los activos consolidados a esa fecha.

Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. ("Episol"), sociedad 100% de propiedad de la Corporación, es titular del 33% del capital accionario de la Concesionaria. El valor en libros de la inversión de Episol en la Concesionara asciende a \$252.474 millones (neto de deterioro) con corte a 31 de diciembre de 2016 y \$315.521 millones con corte a 30 de junio de 2016.

Con ocasión de las investigaciones y procesos adelantados como resultado de los actos de corrupción confesados ante la justicia de Estados Unidos por la firma brasilera Odebrecht S.A., quien participa

como controlante de la Concesionaria (62,01%) a través de sus filiales Constructora Norberto Odebrecht S.A. y Odebrecht Latinvest S.A.S., el referido Contrato ha sido objeto de recientes medidas y pronunciamientos emitidos por superintendencias y jueces colombianos.

En consideración de lo anterior, con el propósito de permitir la pronta continuidad del proyecto Ruta del Sol Sector 2, y en cumplimiento de órdenes impartidas sobre esta materia, la Concesionaria y la Agencia Nacional de Infraestructura suscribieron el pasado 22 de febrero de 2017 un acuerdo mediante el cual se dispuso la terminación anticipada del Contrato, así como la fórmula para la liquidación del mismo (el "Acuerdo").

Con base en la fórmula de liquidación del Acuerdo, y valores preliminares de la misma, la Corporación estima que las bases de liquidación del Contrato permitirán a Episol recuperar parcialmente su inversión en la Concesionaria, razón por la cual, los estados financieros del segundo semestre de 2016 (terminados el 31 de diciembre) de Episol y por ende la Corporación, incorporan un ajuste por deterioro por valor de \$102.275 millones en relación con dicha inversión.

Respecto a los contratos de leasing operativo otorgados por Leasing Corficolombiana S.A., la Corporación y dicha entidad estiman recuperar la totalidad del capital adeudado por la Concesionaria, así como los intereses causados hasta la fecha de reversión de la concesión a la ANI. El Acuerdo prevé que estos recursos sean entregados a

las entidades financieras, entre los años 2017 y 2021 con cargo a vigencias futuras.

NUEVAS DISPOSICIONES LEGALES

Congreso de la República

- ♦ Ley 1793 del 7 de julio de 2016: Costos de los servicios financieros. Establece que los clientes podrán disponer del dinero depositado en cuentas de ahorros o depósitos electrónicos, sin necesidad de mantener un saldo mínimo. Las entidades autorizadas para captar recursos del público están en la obligación de reconocer a los usuarios una tasa de interés remuneratoria mínima en todas las cuentas de ahorro.
- ♦ Ley 1819 del 29 de diciembre de 2016: por medio de la cual se adopta una reforma tributaria estructural, se fortalecen los mecanismos para la lucha contra la evasión y la elusión fiscal, y se dictan otras disposiciones.

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

- ♦ Decreto 953 del 15 de junio de 2016: por el cual se adiciona el Título 17 del Libro 1 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010, con el fin de reglamentar la operatividad necesaria para el traslado de los recursos de las cuentas abandonadas (Ley 1777 de 2016) por parte de las entidades financieras, así

como la operatividad necesaria para el reintegro e inversión de dichos recursos.

- ♦ Decreto 1625 del 11 de octubre de 2016: Por medio del cual se expide el Decreto Único Reglamentario en materia tributaria, con el objetivo de compilar y racionalizar las normas de carácter reglamentario que rigen en el Sector de Hacienda y contar con un instrumento jurídico único para el mismo.

Superintendencia Financiera de Colombia

- ♦ Resolución 988 del 3 de agosto de 2017: da aplicación al principio de materialidad en la supervisión de conglomerados financieros, principalmente, los que pueden llegar a representar un riesgo para la estabilidad y confianza en el Sistema Financiero colombiano por su tamaño, complejidad, interconexión, carácter sistémico y/o presencia transfronteriza. Entre sus disposiciones establece como foco principal de la función de supervisión consolidada a los conglomerados financieros en cabeza del Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Bancolombia, Banco Davivienda, Corpbanca, Citibank, Banco GNB Sudameris, BBVA, Banco Colpatria, Bancomeva, BSC, BNP Paribas, Seguros Suramericana, Fiduciaria Old Mutual, Alianza Fiduciaria, Credicorp Sociedad Comisionista de Bolsa y la BVC.



- ♦ Circular Externa 25 del 28 de julio de 2016: se modifica el Capítulo II de la Circular Básica Contable y Financiera respecto de la aplicación del SARC en virtud de la Ley 1777 de 2016 y el Decreto Reglamentario 953 de 2016, para incorporar instrucciones sobre la aplicación del SARC respecto de los recursos de las cuentas abandonadas que sean trasladados a título de mutuo a favor del Fondo Especial administrado por el ICETEX, y establecer que las entidades destinatarias de la Circular Básica Contable y Financiera deberán tener a disposición de la SFC los listados en donde se discriminan las cuentas abandonadas y el saldo objeto de traslado al Fondo Especial del ICETEX.
- ♦ Circular Externa 28 del 3 de agosto de 2016: se imparten instrucciones relacionadas con

eventos que generen interrupciones en la prestación de los servicios y que impiden la realización de operaciones a los consumidores financieros, con el fin de garantizar el suministro de información a estos, por parte de los establecimientos de crédito y que cuenten con mecanismos que garanticen el efectivo ejercicio de sus derechos. Se regula la información que deben suministrar los establecimientos de crédito a los clientes y usuarios frente a la interrupción en la prestación de los servicios, así como los requerimientos generales en materia de seguridad y calidad de la información.

- ♦ Carta Circular 46 del 15 de julio de 2016: aspectos relacionados con el cumplimiento de la Ley 1793 de 2016 (costos de los servicios financieros) como un

mecanismo de protección a los consumidores financieros. La SFC reitera a los establecimientos de crédito que las cuentas de ahorros sólo podrán cobrar costos financieros y/o transaccionales por los primeros 60 días de inactividad y/o ausencia de movimientos financieros por parte del usuario; los clientes podrán disponer de todo el dinero que tienen depositado en sus cuentas de ahorros o depósitos electrónicos, sin tener la obligación de mantener un saldo mínimo; y la obligación de reconocer a los usuarios una tasa de interés remuneratoria mínima en todas las cuentas de ahorro, para cualquier nivel de depósito. Adicionalmente, las entidades destinatarias deberán informar a los consumidores financieros respecto de dichas disposiciones.

BANCO DE LA REPÚBLICA

- ♦ Resolución Externa 7 del 31 de agosto de 2016: modifica el régimen de cambios internacionales. Entre otras disposiciones señala que los bancos comerciales, bancos hipotecarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y las cooperativas financieras cuyo patrimonio técnico sea igual o superior al capital mínimo que debe acreditarse para la constitución de una corporación financiera, podrán otorgar créditos a no residentes cuyo desembolso se efectúe en moneda legal y el Banco de la República podrá solicitar la información que considere pertinente para efectuar el seguimiento de estos.
- ♦ Resolución Externa 9 del 31 de agosto de 2016: se expiden normas sobre el régimen del encaje de los establecimientos de crédito. Establece que los depósitos inactivos y abandonados que hayan sido trasladados a la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional y al Fondo Especial del ICETEX, respectivamente, tendrán el porcentaje de encaje del 0%.
- ♦ Resolución Externa 11 del 30 de septiembre de 2016: Por medio de la cual se establece: los IMC que no cumplan con los límites a los Indicadores de Riesgo Cambiario y/o con los límites a los Indicadores de Exposición de Corto Plazo previstos en la

Resolución Externa 3 de 2016, deberán informar por escrito a la SFC a partir del 6 de marzo de 2017; esto sin perjuicio de las sanciones que imponga la SFC de acuerdo con sus atribuciones legales cuando los IMC no efectúen el reporte de los indicadores previstos en esta resolución.

- ♦ Resolución Externa 14 del 30 de septiembre de 2016: modifica el régimen de cambios internacionales. Introduce la definición de "Declaración de Cambio" y adiciona como obligación de los IMC exigir a los residentes y no residentes la información de las operaciones de cambio que canalicen y transmitir a al Banco de la República, así como la obligación de conservar dicha información; para aquellas operaciones que requieran el depósito, verificar que se haya efectuado como condición previa para la canalización de las divisas a través del mercado cambiario; y cumplir con las disposiciones del Capítulo XVI del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y demás normas aplicables en cuanto a la prevención de actividades delictivas, en relación con las operaciones que se canalicen por su conducto.
- ♦ Resolución Externa 15 del 25 de noviembre de 2016: modifica el Régimen de Cambios Internacionales. Establece para los bancos comerciales, bancos hipotecarios, corporaciones financieras, compañías de

financiamiento y las cooperativas financieras cuyo patrimonio técnico sea igual o superior al capital mínimo que debe acreditarse para la constitución de una corporación financiera, que podrán recibir depósitos a la vista en depósitos electrónicos en moneda legal colombiana de personas naturales, jurídicas o asimiladas, no residentes.

DEPARTAMENTO DE IMPUESTOS Y ADUANAS NACIONALES (DIAN)

Resolución 70 del 3 de noviembre de 2016: reglamenta el uso de firma electrónica en los servicios informáticos electrónicos de la DIAN. Dentro de sus disposiciones establece que la DIAN habilitará el uso del Instrumento de Firma Electrónica (IFE) en los servicios informáticos electrónicos de la entidad, para el cumplimiento de obligaciones y operaciones, el cual sustituye para todos los efectos el mecanismo de firma digital respaldado con certificado digital.

MINISTERIO DE COMERCIO INDUSTRIA Y TURISMO

Decreto 1349 del 22 de agosto de 2016: Por el cual se adiciona un capítulo al Decreto Único Reglamentario del Sector Comercio, Industria y Turismo, Decreto 1074 de 2015. Reglamenta la circulación de la factura electrónica como título valor y las condiciones generales del registro de facturas electrónicas y de los sistemas de negociación electrónica.

EDUCACIÓN FINANCIERA

La entidad desarrolla planes y programas de educación financiera dirigidos a los consumidores financieros, respecto de las diferentes operaciones, servicios, mercados y tipos de actividad que desarrolla a través de foros, seminarios y la participación en congresos con conferencistas invitados. Dichas actividades se llevaron a cabo de manera directa y a través de acuerdos de colaboración con terceros.

Las actividades de educación financiera organizadas por Corficolombiana durante el año 2016 fueron:

- ◆ Cinco eventos de Conferencia de Actualización Tributaria 2016 en Bogotá, Bucaramanga, Barranquilla, Medellín y Cali.
- ◆ Cuatro eventos de Conferencia de Investigaciones Económicas en Medellín, Barranquilla y Bucaramanga.
- ◆ Dos Foros de Proyecciones Económicas en Bogotá.

La Corporación también hace parte del proyecto Gremial de Educación para los consumidores financieros "Saber más, Ser más", de Asoban-

caria. Como parte de este programa, la Corporación participó en las campañas "Semana internacional de la educación y la inclusión financiera de niños y jóvenes", "Prevención del lavado de activos y la financiación del terrorismo" y "Octubre mes del ahorro", a través de boletines enviados a sus colaboradores.

Gracias al convenio celebrado entre Asobancaria y La República, se hizo entrega de 200 ejemplares de la obra "Educación para todos los bolsillos", a funcionarios en la ciudad de Bogotá.

FUNDACIÓN CORFICOLOMBIANA S.A.

La Fundación Corficolombiana trabaja apoyando la educación de niños y jóvenes de comunidades en situación de pobreza, desplazamiento y vulnerabilidad con la convicción de que la educación es el camino para generar oportunidades que permitan, en el mediano y largo plazo, mejorar las condiciones de vida en estos contextos. Todos los programas desarrollados se centran en el fortalecimiento de la educación y capacitación de niños y jóvenes, involucrando a la comunidad educativa, docentes, madres comunitarias y familias, como eje

Durante 2016 la inversión total de la Fundación Corficolombiana en sus programas fue de \$931,6 millones dirigida a 12.151 beneficiarios.

transversal en la formación y desarrollo de las comunidades. Para su operación, la Fundación recibe aportes de Corficolombiana, Fiduciaria Corficolombiana, Leasing Corficolombiana, Hoteles Estelar, Proyectos de Infraestructura S.A., Episol, Valora SAS y de los colaboradores de Corficolombiana. La inversión total en los programas durante 2016 fue de \$931,6 millones dirigida a 12.151 beneficiarios.

6.



Nuestro Compromiso Social



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

VIGILADO

www.corficolombiana.com

