

## Resultados Financieros Primer Trimestre de 2018

1. Hechos Relevantes.....	1
2. Estados Financieros Separados.....	3
3. Estados Financieros Consolidados.....	5
4. Anexos.....	12

### 1. Hechos Relevantes y Subsecuentes

- El 3 de mayo se realizó el pago de dividendos equivalente a un dividendo por acción de \$500 sobre acciones ordinarias y \$824,55 sobre las preferenciales. Se distribuyó el 55.5% de las utilidades generadas en 2017. El 80% del valor de los dividendos decretados se pagó en acciones (\$97.134 millones).
- En los Estados de Resultados Separados, la utilidad neta creció 66,3% a/a pasando de \$83.944 millones en 1T-17 a \$139.566 millones en 1T-18. Lo anterior explicado principalmente por un mayor aporte del sector infraestructura al MPU y una recuperación en el margen de tesorería.
- Continúa el incremento de los plazos promedio de captación de CDTs de Corficolombiana, pasando de 3,6 años en 1T-17 a 4,1 años en 1T-18.
- El EBITDA consolidado del 1T-18 alcanzó \$575.358 millones (11,8% a/a), crecimiento impulsado principalmente por el sector de infraestructura y mejores resultados en el negocio de tesorería de Corficolombiana.

### Portafolio de Inversiones de Renta Variable

#### Energía y Gas

- En febrero de 2018, se presentó el volumen transportado más alto (425,1 Mpcd) desde abril de 2010. Adicionalmente, durante el primer trimestre la planta SPEC regasificó 39 días por la coyuntura de las líneas energéticas y mantenimientos programados.
- Fitch Ratings mantiene la calificación de Promigas en AAA (escala nacional) con perspectiva estable. Así mismo, mantiene la calificación de BBB- (escala internacional) para emisiones de IDR's en moneda local y extranjera.
- El 24 de abril Antonio Celia anunció su decisión de retirarse del cargo como presidente de Promigas a partir de septiembre de 2018. En este momento se están consultados los planes de sucesión para asegurar una transición adecuada.

### Concesiones Viales

- Los resultados de la investigación adelantada por Modjeski & Masters en relación con el colapso de la torre B del Puente Chirajara han establecido que en su opinión el colapso de dicha pila obedeció a un error de diseño. Adicionalmente, recomiendan proceder con la demolición de la pila C que permanece en pie, la cual se llevará a cabo una vez se obtengan las autorizaciones pertinentes.
- Coviandes procederá con la demolición de la Pila C, una vez reciba la autorización de las aseguradoras. Coviandes ya invitó a reconocidos grupos internacionales a ofertar el diseño y construcción del nuevo puente de Chirajara. El tiempo estimado de dicha reconstrucción es de alrededor de 24 meses.
- El Tráfico Promedio Diario en las concesiones que se encuentran en operación creció 2,6% a/a llegando a 118.730 durante 1T-18.
- A partir del 1 de enero comenzó la aplicación de la NIIF 15 Ingresos provenientes de contratos con clientes. De acuerdo con esta nueva norma, el reconocimiento de ingresos está relacionado directamente con la satisfacción de las obligaciones de desempeño del contrato.

### Filiales Financieras

- Fiduciaria Corficolombiana y Casa de Bolsa firmaron en abril un acuerdo para impulsar el negocio de fondos de administración colectiva. Como resultado, la Fiduciaria administrará los fondos que ambas firmas tenían a la fecha (8 fondos por un monto total de \$2,5 billones), mientras que Casa de Bolsa se encargará de la comercialización.

### Agroindustria

- La Superintendencia de Sociedades admitió el 14 de febrero en proceso de liquidación judicial a Pizano, a partir de lo cual se viene surtiendo el trámite previsto en la Ley 1116 (presentación de créditos, evaluadores, entre otros).

## 2. Estados Financieros Separados

### Resultados Financieros

COP MM	1T-17	4T-17	1T-18	1T-18 / 1T-17	1T-18 / 4T-17
<b>Ingreso Operacional</b>	<b>164.848</b>	<b>49.998</b>	<b>216.323</b>	<b>31,2%</b>	<b>332,7%</b>
Margen Neto de Tesorería	-4.847	3.246	2.680	155,3%	-17,5%
Ingreso Tesorería	62.949	71.689	59.326	-5,8%	-17,2%
Intereses Fondeo Tesorería	67.796	68.443	56.646	-16,4%	-17,2%
Ingreso Comisiones	3.364	13.508	2.871	-14,7%	-78,7%
Dividendos	42.366	2	43.440	2,5%	N/A
EEB	32.388	0	37.622	16,2%	N/A
Gas Natural	4.633	0	0	N/A	N/A
Otros	5.345	2	5.818	8,8%	N/A
Método de Participación	123.965	33.242	167.332	35,0%	403,4%
Energía & Gas	83.770	77.907	84.819	1,3%	8,9%
Infraestructura	35.213	-21.431	77.817	121,0%	-463,1%
Hotelería	1.810	6.705	3.004	66,0%	-55,2%
Agroindustria	-684	-29.048	-846	23,8%	-97,1%
Financiero	3.003	-1.278	2.366	-21,2%	-285,1%
Otros	853	387	172	-79,8%	-55,6%
Utilidad en Venta Inversiones Equity	0	0	0	N/A	N/A
<b>Intereses Fondeo Inversiones</b>	<b>43.595</b>	<b>34.958</b>	<b>37.348</b>	<b>-14,3%</b>	<b>6,8%</b>
<b>Provisiones, neto</b>	<b>3.333</b>	<b>16.273</b>	<b>9.427</b>	<b>182,8%</b>	<b>-42,1%</b>
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>117.920</b>	<b>-1.233</b>	<b>169.548</b>	<b>43,8%</b>	<b>N/A</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>22.419</b>	<b>25.881</b>	<b>22.993</b>	<b>2,6%</b>	<b>-11,2%</b>
Gastos Personal	10.683	11.592	11.174	4,6%	-3,6%
Comisiones y Honorarios	2.426	4.191	4.223	74,1%	0,8%
Gastos Generales	9.310	10.098	7.596	-18,4%	-24,8%
<b>Otros Ingresos / Egresos</b>	<b>-4.807</b>	<b>73.132</b>	<b>-2.195</b>	<b>54,3%</b>	<b>-103,0%</b>
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>90.694</b>	<b>46.018</b>	<b>144.360</b>	<b>59,2%</b>	<b>213,7%</b>
Impuesto sobre la renta	6.750	3.851	4.794	-29,0%	24,5%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>83.944</b>	<b>42.167</b>	<b>139.566</b>	<b>66,3%</b>	<b>231,0%</b>

El ingreso operacional creció 31,2% a/a en el trimestre alcanzando \$216.323 millones. Esta variación refleja un incremento en el aporte del sector de infraestructura al Método de Participación y un margen de tesorería que se recupera de \$-4.847 en 1T-17 a \$2.680 en 1T-18. El sector de infraestructura registra un incremento en los resultados por el avance en la construcción de Coviandina y Covipacífico, así como el ajuste en el valor de los contratos EPC realizado en 4T-17 en Coviandina y Covoriente. Por su parte, la tesorería de Corficolombiana registra una mejora en el margen financiero relacionado con la disminución en el costo de los pasivos, en línea con la reducción del nivel de inflación y de la tasa de intervención del Banco de la República.

El incremento en provisiones versus 1T-17 está relacionado con provisión relacionada con la garantía emitida a Electricaribe sobre la cual se registró un deterioro de \$9.426 millones en 1T-18, alcanzando una provisión total acumulada equivalente al 92% de capital y el 100% de intereses y otros conceptos. La exposición total asciende a \$78 mil millones.

La utilidad neta en 1T-18 fue \$139.566 millones, resultando en un ROAA y ROAE de 3,0% y 8,6%, respectivamente.

Indicadores	1T-17	4T-17	1T-18
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	71,5%	-2,5%	78,4%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	19,0%	N/A	13,6%
ROAE	9,4%	7,0%	8,6%
ROAA	3,1%	2,5%	3,0%

Nota: ROAA y ROAE calculado como la utilidad de los últimos doce meses sobre activo y patrimonio promedio del mismo periodo. En 1T-17 y 1T-18 no incluye el impacto del deterioro de CRDS ya que no es recurrente.

### Estado de Situación Financiera

COP MM	1T-17	4T-17	1T-18	1T-18 / 1T-17	1T-18 / 4T-17
<b>Activos</b>	<b>8.556.166</b>	<b>9.129.613</b>	<b>9.555.307</b>	<b>11,7%</b>	<b>4,7%</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>1.584.279</b>	<b>1.256.778</b>	<b>1.547.569</b>	<b>-2,3%</b>	<b>23,1%</b>
Disponible	1.323.306	946.125	1.076.277	-18,7%	13,8%
Fondos Interbancarios	260.973	310.653	471.292	80,6%	51,7%
<b>Inversiones</b>	<b>6.542.919</b>	<b>7.716.590</b>	<b>7.688.265</b>	<b>17,5%</b>	<b>-0,4%</b>
En Subsidiarias & Asociadas	3.722.188	4.267.929	4.311.224	15,8%	1,0%
<i>Energía &amp; Gas</i>	1.469.256	1.529.721	1.482.437	0,9%	-3,1%
<i>Infraestructura</i>	1.400.764	1.808.765	1.921.678	37,2%	6,2%
<i>Hotelería</i>	292.768	308.061	310.324	6,0%	0,7%
<i>Agroindustria</i>	362.219	407.442	406.390	12,2%	-0,3%
<i>Financiero</i>	171.884	178.349	165.254	-3,9%	-7,3%
<i>Otros</i>	25.297	35.592	25.141	-0,6%	-29,4%
Otras Inversiones de Renta Variable	804.259	863.254	862.534	7,2%	-0,1%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	2.016.472	2.585.407	2.514.507	24,7%	-2,7%
<b>Otros Activos</b>	<b>428.968</b>	<b>156.245</b>	<b>319.473</b>	<b>-25,5%</b>	<b>104,5%</b>

Los activos a nivel separado presentaron un incremento de 11,7% frente al mismo trimestre del año anterior como resultado principalmente de un incremento en el valor de las inversiones en el sector de infraestructura y un mayor portafolio de renta fija. Al marzo de 2018 el portafolio de inversiones de renta fija y derivados de la Corporación ascendió a \$ 2,5 billones, con un crecimiento de 24,7% frente a 1T-17. Dicho crecimiento en inversiones en TES, principalmente en disponible para la venta, se dio aprovechando la oportunidad de tasas frente a un menor costo de pasivos.

Las inversiones en subsidiarias y asociadas registran un incremento como resultado de las capitalizaciones y aportes en deuda subordinada realizadas en relación con los proyectos de concesión 4G (\$14.340 millones en 1T-18) y la adquisición a finales de 2017 de la participación de Iridium Colombia Concesiones Viarias S.A.S en las concesiones Covipacífico y Covimar y de Dragados IBE sucursal Colombia en sus correspondientes consorcios constructores.

En relación con el pasivo, las operaciones de mercado monetario pasivas, principalmente relacionadas con el negocio de tesorería, se comportan en línea con el portafolio de renta fija presentando un crecimiento de 15,6% a/a. Las captaciones a través de CDTs, que financian los negocios de tesorería e inversiones, también presentan un comportamiento positivo con un incremento de 17,8% a/a. El plazo promedio de dichos depósitos es de 4,1 años en 1T-18 incrementándose frente 1T-17 que fue de 3,6 años. En 1T-18 la tasa efectiva de costo en CDT fue del 6,9% lo que representa una disminución de 207 puntos básicos.

COP MM	1T-17	4T-17	1T-18	1T-18 / 1T-17	1T-18 / 4T-17
<b>Pasivos</b>	<b>5.540.308</b>	<b>5.954.997</b>	<b>6.212.980</b>	<b>12,1%</b>	<b>4,3%</b>
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>	<b>3.264.525</b>	<b>3.330.886</b>	<b>3.593.068</b>	<b>10,1%</b>	<b>7,9%</b>
CDTs	2.535.986	2.907.575	2.987.812	17,8%	2,8%
Ahorros y otros fondos a la vista	728.539	423.311	605.256	-16,9%	43,0%
<b>Operaciones de Mercado Monetario</b>	<b>2.178.577</b>	<b>2.554.925</b>	<b>2.517.950</b>	<b>15,6%</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>97.206</b>	<b>69.186</b>	<b>101.962</b>	<b>4,9%</b>	<b>47,4%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>3.015.858</b>	<b>3.174.616</b>	<b>3.342.327</b>	<b>10,8%</b>	<b>5,3%</b>

El patrimonio aumenta por las mayores utilidades en el periodo y capitalizaciones de utilidades realizadas a través del pago de dividendos en acciones. El ratio de solvencia fue de 41,37%.

### 3. Estados Financieros Consolidados

#### Resultados Financieros

COP MM	1T-17	4T-17	1T-18	1T-18 / 1T-17
<b>Ingreso Operacional Sector Real</b>	<b>1.414.267</b>	<b>1.517.088</b>	<b>1.393.726</b>	<b>-1,5%</b>
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	825.323	783.744	790.426	-4,2%
<b>Margen Bruto del Sector Real</b>	<b>588.944</b>	<b>733.344</b>	<b>603.300</b>	<b>2,4%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>82.013</b>	<b>33.432</b>	<b>86.786</b>	<b>5,8%</b>
<b>Margen Financiero</b>	<b>-78.334</b>	<b>-102.914</b>	<b>-47.435</b>	<b>39,4%</b>
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	96.288	62.656	69.711	27,6%
Gasto de intereses	242.203	232.201	203.957	15,8%
Otros Ing financieros, netos	67.580	66.630	86.811	28,5%
Gastos Administrativos	316.793	550.097	305.001	-3,7%
Otros Ingresos / Gastos	9.806	112.985	30.832	214,4%
<b>EBITDA</b>	<b>514.629</b>	<b>593.814</b>	<b>575.358</b>	<b>11,8%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>285.635</b>	<b>226.749</b>	<b>368.482</b>	<b>29,0%</b>
Impuesto de renta	104.317	126.404	114.550	9,8%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>181.318</b>	<b>100.345</b>	<b>253.932</b>	<b>40,0%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>83.012</b>	<b>33.473</b>	<b>145.766</b>	<b>75,6%</b>

Nota: Ingreso Operacional del Sector Real incluye ingreso por leasing de SPEC y activo financiero de Promigas.

En 1T-18 la utilidad neta consolidada alcanzó \$253.932 millones, registrando un crecimiento de 40% vs. 1T-17 y superando la utilidad obtenida durante todo el segundo semestre del año 2017. El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 1T-18 se presenta a continuación, en el que se destaca el aporte de los sectores de energía y gas e infraestructura.

1T-18 COP MM	1T-18						Dividendos & Ajustes &		Total
	Holding	Financiero	Energía	Infraestructura	Hoteles	Agroindustria	Otros	Eliminaciones	
Ingreso Neto del Sector Real			159.259	99.248	8.564	3.025	412	-8.955	261.553
EBITDA	-9.443	850	363.426	164.487	11.461	5.071	46.510	-7.004	575.358
Utilidad Neta	-46.791	-19.168	185.040	79.892	5.586	938	46.325	2.110	253.932
Utilidad Neta Controlante	-46.791	-19.168	170.462	57.435	4.198	1.007	46.325	-67.701	145.766

Ingreso Neto del Sector Real: Margen Bruto de Operación, excluyendo Activo Financiero y leasing SPEC de Promigas - Gastos de Personal y Generales - Depreciaciones y Amortizaciones + Otros Ingresos y Gastos.

Holding: corresponde a gastos del negocio de inversiones. Financiero: incluye a Corficolombiana, excepto por ingresos y gastos del negocio de Inversiones, y sus subsidiarias financieras. Dividendos & Otros: Tesicol y Lehner, dividendos y MPU de las compañías que no consolidan.

## Energía & Gas

COP MM	1T-17	4T-17	1T-18	1T-18 / 1T-17	1T-18 / 4T-17
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	802.856	850.903	848.572	5,7%	-0,3%
Ingreso Activo Financiero Promigas	45.070	61.906	52.011	15,4%	-16,0%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	486.776	536.563	537.664	10,5%	0,2%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>361.151</b>	<b>376.246</b>	<b>362.919</b>	<b>0,5%</b>	<b>-3,5%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>34.979</b>	<b>30.328</b>	<b>36.903</b>	<b>5,5%</b>	<b>21,7%</b>
<b>Margen Financiero</b>	<b>-65.077</b>	<b>-70.222</b>	<b>-63.050</b>	<b>3,1%</b>	<b>10,2%</b>
Ingreso Financiero, neto de provisiones	29.727	14.402	20.450	-31,2%	42,0%
Gasto de Intereses	94.804	84.624	83.500	-11,9%	-1,3%
Gastos de Personal y Generales	57.646	85.412	66.736	15,8%	-21,9%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	44.671	45.920	51.892	16,2%	13,0%
Otros Ingresos / Gastos	4.679	20.620	20.164	331,0%	-2,2%
<b>EBITDA</b>	<b>359.576</b>	<b>335.140</b>	<b>363.426</b>	<b>1,1%</b>	<b>8,4%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>233.414</b>	<b>225.640</b>	<b>238.308</b>	<b>2,1%</b>	<b>5,6%</b>
Impuesto a la Ganancia	55.049	61.910	53.268	-3,2%	-14,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>178.366</b>	<b>163.730</b>	<b>185.040</b>	<b>3,7%</b>	<b>13,0%</b>
Interés Minoritario	16.421	7.972	14.578	-11,2%	82,9%
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>161.945</b>	<b>155.758</b>	<b>170.462</b>	<b>5,3%</b>	<b>9,4%</b>

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$54.087 millones en 1T-17, \$59.996 en 4T-17 y \$53.185 en 1T-18. El cálculo del EBITDA tiene en cuenta los ingresos por financiación no bancaria (Brilla), registrados en ingreso financiero, el ingreso por leasing de SPEC y el ingreso por activo financiero.

El margen bruto de operación se mantuvo relativamente estable en 1T-18 comparado con el mismo trimestre del año anterior. Se registró un incremento en los ingresos como resultado de mayores despachos producto de atentados al STN (Sistema de Transmisión Nacional) y mayores volúmenes transportados por Promigas debido a entrada de nueva capacidad de Canacol, así como un incremento en el ingreso por activo financiero por ajuste del WACC. Se registraron mayores costos durante el primer trimestre principalmente por Surtigas debido al incremento en costos de comercialización y derechos. El negocio de distribución de gas sigue creciendo con un número total de usuarios conectados que supera 4 millones en comparación a 3,8 del mismo periodo del año anterior, impulsado principalmente por Cálidda que registró un incremento de 32% a/a. El EBITDA del sector crece 1,1% a/a en 1T-18.

En relación con el margen financiero, se presentaron mayores gastos por provisión de cartera en razón al cambio de metodología de pérdida incurrida a pérdida esperada (NIIF 9). Finalmente, los gastos financieros se reducen como resultado de una menor tasa de deuda por disminución de Libor, DTF e IPC.







## Infraestructura

COP MM	1T-17	4T-17	1T-18	1T-18 / 1T-17	1T-18 / 4T-17
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	413.982	443.864	373.839	-9,7%	-15,8%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	257.886	117.764	188.855	-26,8%	60,4%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>156.096</b>	<b>326.100</b>	<b>184.984</b>	<b>18,5%</b>	<b>-43,3%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>3.648</b>	<b>435</b>	<b>4.469</b>	<b>22,5%</b>	<b>927,4%</b>
<b>Margen Financiero</b>	<b>1.854</b>	<b>-21.278</b>	<b>26.183</b>	<b>1312,6%</b>	<b>223,1%</b>
Ingreso Financiero, neto	9.809	10.961	47.329	382,5%	331,8%
Gasto Intereses	7.955	32.238	21.146	165,8%	-34,4%
Gastos de Personal y Generales	47.931	73.931	36.809	-23,2%	-50,2%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	47.772	200.808	51.367	7,5%	-74,4%
Otros Ingresos / Gastos	2.637	17.773	2.440	-7,5%	-86,3%
<b>EBITDA</b>	<b>114.440</b>	<b>255.169</b>	<b>164.487</b>	<b>43,7%</b>	<b>-35,5%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>68.532</b>	<b>48.292</b>	<b>129.900</b>	<b>89,5%</b>	<b>169,0%</b>
Impuesto a la Ganancia	32.269	53.420	50.008	55,0%	-6,4%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>36.263</b>	<b>-5.128</b>	<b>79.892</b>	<b>120,3%</b>	<b>N/A</b>
Interés Minoritario	3.450	55.593	22.458	551,0%	-59,6%
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>32.813</b>	<b>-60.721</b>	<b>57.435</b>	<b>75,0%</b>	<b>194,6%</b>

El margen bruto de operación se incrementa en 17-18 vs. 1T-17 impulsado por el avance en la construcción de las concesiones, principalmente Coviandina y Covipacífico y la reducción en el valor de los contratos EPC de Coviandina y Covioriente realizado en 4T-17. Por otra parte, a partir de 1T-18 se registra el ingreso por rendimiento del activo financiero de las concesiones dentro del margen financiero y no dentro del margen bruto de operación. La caída en el margen bruto, respecto al trimestre inmediatamente anterior, se explica porque en 4T-17 se registró el ajuste retroactivo para el año en el valor del contrato EPC de Coviandina y Covioriente.

Desde el 1 de enero 2018 comenzó la aplicación de la NIIF 15 - Ingresos Provenientes de Contratos con Clientes. De acuerdo con esta nueva norma, el reconocimiento de ingresos está relacionado directamente con la satisfacción de las obligaciones de desempeño del contrato.

El tráfico promedio diario en las seis concesiones que se encuentran en operación crece 2,6% en el trimestre, comparado con mismo trimestre del año anterior.

Concesión	Participación CFC	Tramo	TPD 1T-17	TPD 1T-18	1-18 / 1T-17
	59,70%	Bogotá - Villavicencio	31.361	31.356	0,0%
	50,50%	Bogotá-Facatativa-Los Alpes	24.904	25.514	2,4%
	88,25%	Buga-Tuluá-La Paila-La Victoria	32.410	33.630	3,8%
	100%	Los Alpes Villeta & Chuguacal - Cambao	5.009	5.206	3,9%
	89,90%	Ancón Sur - Bolombolo	6.869	7.339	6,8%
	100%	Villavicencio - Yopal	15.137	15.685	3,6%
<b>Total</b>			<b>115.690</b>	<b>118.730</b>	<b>2,6%</b>

El incremento en el ingreso financiero neto se debe fundamentalmente a una ganancia por diferencia en cambio en relación con el crédito en USD obtenido por Covioriente. Por su parte, los gastos de personal y generales caen como resultado de menores gastos de honorarios y mantenimiento.

## Hotelería

COP MM	1T-17	4T-17	1T-18	1T-18 / 1T-17	1T-18 / 4T-17
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	80.404	85.861	84.614	5,2%	-1,5%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	27.589	29.847	29.013	5,2%	-2,8%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>52.815</b>	<b>56.014</b>	<b>55.601</b>	<b>5,3%</b>	<b>-0,7%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Margen Financiero</b>	<b>-2.405</b>	<b>-1.958</b>	<b>-1.599</b>	<b>33,5%</b>	<b>18,3%</b>
Ingreso Financiero, neto	254	394	19	-92,7%	-95,3%
Gasto Intereses	2.659	2.352	1.618	-39,2%	-31,2%
Gastos de Personal y Generales	43.982	43.283	45.535	3,5%	5,2%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	3.064	3.161	2.724	-11,1%	-13,8%
Otros Ingresos / Gastos	1.301	3.588	1.222	-6,0%	-65,9%
<b>EBITDA</b>	<b>10.116</b>	<b>16.316</b>	<b>11.461</b>	<b>13,3%</b>	<b>-29,8%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>4.665</b>	<b>11.200</b>	<b>6.965</b>	<b>49,3%</b>	<b>-37,8%</b>
Impuesto a la Ganancia	1.596	1.900	1.379	-13,6%	-27,4%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3.069</b>	<b>9.300</b>	<b>5.586</b>	<b>82,0%</b>	<b>-39,9%</b>
Interés Minoritario	937	1.409	1.388	48,1%	-1,5%
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>2.132</b>	<b>7.891</b>	<b>4.198</b>	<b>96,9%</b>	<b>-46,8%</b>

En el sector de hotelería, el margen bruto de operación creció 5,3% comparado con igual trimestre del año anterior. El crecimiento en el ingreso se da principalmente porque que en el año 2018 la semana santa fue en marzo y en el 2017 en abril. La ocupación pasó de 54% en 1T-17, primer trimestre de operación del Hotel Estelar Cartagena de Indias, a 57% en 1T-18. Adicionalmente se registra un incremento de 6,9% a/a en el número de habitaciones vendidas. Como resultado, el EBITDA del sector presentó un crecimiento de 13,3% a/a en 1T-18. Los gastos financieros se reducen como resultado de una revisión de los gastos por titularización.

## Agroindustria

COP MM	1T-17	4T-17	1T-18	1T-18 / 1T-17	1T-18 / 4T-17
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	64.576	71.632	30.349	-53,0%	-57,6%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	45.385	89.341	24.239	-46,6%	-72,9%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>19.191</b>	<b>-17.709</b>	<b>6.110</b>	<b>-68,2%</b>	<b>134,5%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>682</b>	<b>181</b>	<b>652</b>	<b>-4,4%</b>	<b>260,2%</b>
<b>Margen Financiero</b>	<b>-3.831</b>	<b>-6.208</b>	<b>-1.426</b>	<b>62,8%</b>	<b>77,0%</b>
Ingreso Financiero, neto	-37	-3.128	409	1214,7%	113,1%
Gasto Intereses	3.794	3.080	1.835	-51,6%	-40,4%
Gastos de Personal y Generales	20.968	22.253	7.768	-63,0%	-65,1%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	2.674	25.406	1.041	-61,1%	-95,9%
Otros Ingresos / Gastos	4.712	14.140	5.724	21,5%	-59,5%
<b>EBITDA</b>	<b>6.000</b>	<b>3.810</b>	<b>5.071</b>	<b>-15,5%</b>	<b>33,1%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>-2.888</b>	<b>-57.255</b>	<b>2.251</b>	<b>177,9%</b>	<b>103,9%</b>
Impuesto a la Ganancia	2.285	6.727	1.313	-42,5%	-80,5%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-5.174</b>	<b>-63.982</b>	<b>938</b>	<b>118,1%</b>	<b>101,5%</b>
Interés Minoritario	-25	8	-69	-176,0%	-962,5%
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-5.149</b>	<b>-63.990</b>	<b>1.007</b>	<b>119,6%</b>	<b>101,6%</b>

La utilidad del sector se recupera comparada con 1T-17 y 4T-17, reflejando principalmente el hecho de que en 1T-18 ya no se registra utilidad o pérdida por Pizano, al encontrarse esta compañía en proceso de liquidación.

Los resultados de Pajonales se ven impactados por la caída en el precio del arroz y una disminución de la producción y las ventas de paddy, causada principalmente por las condiciones ambientales de cierre de 2017; así como por una reducción en la demanda de semillas en la zona de los llanos, causada por el incremento en el uso de semillas de costal y de origen ilegal.

Por su parte, en relación con Unipalma, durante los primeros meses del 2018 el precio CPKO ha caído más de 700 USD/Ton, por lo anterior se ha vendido Aceite de Palmiste, en su mayoría, en el territorio nacional. No obstante, la presencia de lluvias ha causado que el precio descienda y ha incrementado los inventarios del producto.

### Financiero

COP MM	1T-17	4T-17	1T-18	1T-18 / 1T-17	1T-18 / 4T-17
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>436</b>	<b>10</b>	<b>98</b>	<b>-77,5%</b>	<b>880%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>33.490</b>	<b>33.139</b>	<b>23.351</b>	<b>-30,3%</b>	<b>-30%</b>
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	59.852	37.864	31.053	-48,1%	-18,0%
Gasto Intereses	88.140	85.870	73.742	-16,3%	-14,1%
Otros Ing financieros, netos	61.779	81.145	66.040	6,9%	-18,6%
Gastos de Personal y Generales	42.184	46.176	38.109	-9,7%	-17,5%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	782	9.493	-2.756	-452,5%	-129,0%
Otros Ingresos / Gastos	115	5.514	1.013	780,9%	-81,6%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>-8.143</b>	<b>1.111</b>	<b>850</b>	<b>110,4%</b>	<b>-23,5%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>-8.924</b>	<b>-17.006</b>	<b>-10.891</b>	<b>-22,0%</b>	<b>36,0%</b>
Impuesto a la Ganancia	12.364	2.293	8.277	-33,1%	261,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-21.288</b>	<b>-19.299</b>	<b>-19.168</b>	<b>-10,0%</b>	<b>-0,7%</b>

El sector financiero incluye las subsidiarias financieras y Corficolombiana, excepto por ingresos y gastos del negocio de Inversiones. La reducción en el ingreso por intereses se debe principalmente a mayores provisiones vs. 1T-17 en Corficolombiana y Leasing Corficolombiana. El incremento en otros ingresos financieros refleja un mejor resultado en utilidad en negociación de inversiones de Corficolombiana, parcialmente compensado por un menor ingreso por comisiones en la Fiduciaria. Por otra parte, Fiduciaria Corficolombiana presentó, durante el periodo, una recuperación de provisión relacionada con las cuentas por cobrar con CRDS.

### Estado de Situación Financiera

COP MM	1T-17	4T-17	1T-18	1T-18 / 1T-17	1T-18 / 4T-17
<b>Activos</b>	<b>19.801.760</b>	<b>21.156.016</b>	<b>21.357.497</b>	<b>7,9%</b>	<b>1,0%</b>
Disponible + F. Interbancarios	2.157.016	2.288.634	2.583.491	19,8%	12,9%
<b>Inversiones</b>	<b>4.734.369</b>	<b>5.127.143</b>	<b>4.930.985</b>	<b>4,2%</b>	<b>-3,8%</b>
Asociadas y Negocios Conjuntos	914.993	820.126	712.564	-22,1%	-13,1%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.327.328	1.370.251	1.390.000	4,7%	1,4%
Renta Fija + Derivados	2.492.048	2.936.766	2.828.421	13,5%	-3,7%
<b>Cartera + CxC Netas</b>	<b>4.088.393</b>	<b>3.826.560</b>	<b>3.818.602</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-0,2%</b>
Cartera	2.468.787	2.447.461	2.330.247	-5,6%	-4,8%
CxC Netas	1.619.606	1.379.099	1.488.355	-8,1%	7,9%
<b>Activos Fijos</b>	<b>2.563.874</b>	<b>2.632.901</b>	<b>2.526.449</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-4,0%</b>
<b>Activos sobre Acuerdos de Concesión</b>	<b>5.222.914</b>	<b>6.182.796</b>	<b>6.483.180</b>	<b>24,1%</b>	<b>4,9%</b>
Activo Financiero	2.406.739	3.068.629	3.261.927	35,5%	6,3%
Activo Intangible	2.816.175	3.114.167	3.221.253	14,4%	3,4%
<b>Otros Activos</b>	<b>1.035.194</b>	<b>1.097.982</b>	<b>1.014.790</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-7,6%</b>

En 1T-18 el total de activos consolidados de la Corporación alcanzó \$21,4 billones con un crecimiento anual de 7,9%. Este resultado refleja principalmente un incremento en los activos por acuerdos de concesión y en el disponible e inversiones de renta fija, parcialmente compensado por una reducción en cartera y cuentas por cobrar.

En relación con los activos por acuerdos de concesión, durante 2017 se realizaron aportes totales de equity y deuda subordinada en los cuatro proyectos de concesión 4G por \$242 mil millones y se adquirió la participación de Iridium en Covimar y Covipacífico, así como en los correspondientes consorcios constructores, con una inversión total de \$185 mil millones. Adicionalmente, durante 1T-18 se realizaron aportes a las concesiones 4G por \$14.340 millones. El incremento de 13,5% a/a en inversiones de renta fija y de 19,8% en disponible y fondos interbancarios reflejan principalmente la estrategia de la tesorería de Corficolombiana.

Por otra parte, la caída de 22% a/a en inversiones en asociadas y negocios conjuntos corresponde principalmente al deterioro por \$140.691 millones realizado por Episol en diciembre 2017 sobre su inversión en CRDS y a la inversión de Promigas en Cálidda ya que esta última decretó dividendos por \$60 mil millones durante 1T-18.

COP MM	1T-17	4T-17	1T-18	1T-18 / 1T-17	1T-18 / 4T-17
<b>Pasivos</b>	<b>14.789.310</b>	<b>15.876.553</b>	<b>16.047.802</b>	<b>8,5%</b>	<b>1,1%</b>
<b>Depósitos de Clientes</b>	<b>3.970.531</b>	<b>4.094.365</b>	<b>4.295.602</b>	<b>8,2%</b>	<b>4,9%</b>
<b>F. Interbancarios</b>	<b>2.195.073</b>	<b>2.622.275</b>	<b>2.610.495</b>	<b>18,9%</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Obligaciones Financieras</b>	<b>6.125.770</b>	<b>6.252.678</b>	<b>6.137.449</b>	<b>0,2%</b>	<b>-1,8%</b>
Créditos	3.758.378	3.892.352	3.303.052	-12,1%	-15,1%
Titulos Emitidos	2.367.392	2.360.326	2.834.397	19,7%	20,1%
<b>Otros Pasivos</b>	<b>2.497.936</b>	<b>2.907.235</b>	<b>3.004.256</b>	<b>20,3%</b>	<b>3,3%</b>

Las captaciones por fondos interbancarios, que corresponden fundamentalmente a Corficolombiana, se comportan en línea con el portafolio de renta fija. Por su parte, los depósitos de clientes presentan una tendencia positiva jalónada por Corficolombiana y sus filiales financieras. Las obligaciones financieras, relacionadas con la operación de nuestras subsidiarias, reflejan principalmente el endeudamiento de Promigas y sus subsidiarias, las cuales ha reducido su

endeudamiento con bancos e incrementado la emisión de títulos de deuda. La emisión de bonos ordinarios más reciente fue la de Gases de Occidente en marzo 2018 por \$300 mil millones, antecedida de la emisión de Promioriente en enero por \$205 mil millones.

COP MIM	1T-17	4T-17	1T-18	1T-18 / 1T-17	1T-18 / 4T-17
Patrimonio Controlado	3.103.654	3.256.201	3.425.006	10,4%	5,2%
Interés Minoritario	1.908.796	2.023.262	1.884.689	-1,3%	-6,8%
<b>Patrimonio</b>	<b>5.012.450</b>	<b>5.279.463</b>	<b>5.309.695</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,6%</b>

El patrimonio creció 5,9% a/a al pasar de COP 5 billones a COP 5,3 billones, de los cuales el 35,5% es interés minoritario, el resto es patrimonio controlado. El Interés de los no controlantes incluye la participación minoritaria en las subsidiarias consolidadas por Corficolombiana, así como el interés minoritario en las subsidiarias controladas por éstas.

#### 4. Anexos

##### Compañías que Consolidan por Sector

<b>Infraestructura</b>	 EpiSol <small>Filial Corficolombiana</small>	 Concesionaria Nueva Via al Mar	 PISA <small>proyectos de Infraestructura</small>	 Concecol	Prodepacífico Private Equity Holding	Energy Holding
<b>Energía</b>	 PROMIGAS	 GASCOPE <small>Gas Comprimido del Perú S.A.</small>	Gas Holding			
<b>Agroindustria</b>	 VALORA S.A.S. <small>VISION URBANA</small>	 ORGANIZACION PJOALES S.A.	 Unipalma S.A.	 PIZANO SA		
<b>Hotelería</b>	 ESTELAR	 Santamar				
<b>Financiero</b>	 Leasing Corficolombiana	 Fiduciaria Corficolombiana	 Banco Corficolombiana (Panamá), S.A.	 CasadeBolsa <small>la casa de bolsa de Grupo Avil</small>		
<b>Otros</b>	 LEHNER	 TESICOL <small>TEJIDOS SINTETICOS DE COLOMBIA S.A.</small>				