

Resultados Financieros Segundo Trimestre de 2018

1. Hechos Relevantes	1
2. Estados Financieros Separados	2
3. Estados Financieros Consolidados	5
4. Anexos	11

1. Hechos Relevantes y Subsecuentes

- El 25 de julio Bernardo Noreña anunció a la Junta Directiva su decisión de retirarse del cargo como presidente de Corficolombiana. En su reemplazo la Junta Directiva nombró a María Lorena Gutiérrez, quien tiene una amplia trayectoria en el sector público y privado.
- Corficolombiana incrementó su participación en GEB de 3,56% a 5,17% con una inversión de \$298.962 millones.
- El 30 de julio se inició el proceso de emisión de acciones ordinarias y preferenciales sin derecho a voto por un total de 40 millones de acciones ordinarias y 2.6 millones de acciones preferenciales. La primera etapa del proceso culminará el 21 de agosto.
- En los Estados de Resultados Separados, la utilidad neta se duplicó pasando de \$52.269 millones en 2T-17 a \$158.539 millones en 2T-18. Lo anterior explicado principalmente por un mayor aporte de los sectores de infraestructura y energía al MPU y en menor medida por mayor ingreso de comisiones y el hecho de que en mayo se completó la provisión relacionada con Electricaribe.
- Continúa el incremento de los plazos promedio de captación de CDTs de Corficolombiana, pasando de 3,6 años en 1T-17 a 4,3 años en 2T-18.
- El EBITDA consolidado del 2T-18 alcanzó \$583.642 millones (8,4% a/a), crecimiento impulsado principalmente por el buen desempeño en los sectores de infraestructura y energía.

Portafolio de Inversiones de Renta Variable

Energía y Gas

- El 6 de abril se dio la fecha de inicio del suministro de Quavii y a junio se ha alcanzado un acumulado de 3.928 usuarios conectados.

- La Junta Directiva de Promigas designó como nuevo presidente de la empresa a partir del 1ero de septiembre a Eric Flesch Santoro, quien se desempeñaba como presidente de Cementos Argos en USA.

Concesiones Viales

- El 10 de mayo se firmó acta de inicio de Covipacífico.
- El 11 de julio se realizó la demolición controlada de la Pila C del Puente Chirajara. Avanza el proceso para elegir un diseñador y constructor del nuevo puente.
- El Tráfico Promedio Diario en las concesiones que se encuentran en operación cayó 2,6% a/a en 2T-18, pero se mantuvo estable en el semestre.

Financiero

- El 19 de abril la Superintendencia de Bancos de Panamá Autorizó a Banco Corficolombiana (Panamá), S.A. para iniciar el proceso de Liquidación Voluntaria.

2. Estados Financieros Separados

Resultados Financieros

COP MM	2T-17	1T-18	2T-18	Acumulado a Junio		2T-18 / 2T-17	Acumulado a Junio
				2017	2018		
Ingreso Operacional	135.625	216.323	229.456	300.472	445.779	69,2%	48,4%
Margen Neto de Tesorería	18.374	2.680	17.405	13.526	20.085	-5,3%	48,5%
Ingreso Tesorería	90.352	59.326	70.906	153.301	130.232	-21,5%	-15,0%
Intereses Fondeo Tesorería	71.978	56.646	53.501	139.775	110.147	-25,7%	-21,2%
Ingreso Comisiones	1.462	2.871	9.136	4.826	12.007	524,9%	148,8%
Dividendos	567	43.440	4.013	42.933	47.453	607,8%	10,5%
EEB	0	37.622	0	32.388	37.622	N/A	16,2%
Gas Natural	0	0	3.985	4.633	3.985	N/A	-14,0%
Otros	567	5.818	28	5.912	5.846	-95,1%	-1,1%
Método de Participación	115.222	167.332	198.902	239.187	366.234	72,6%	53,1%
Energía & Gas	76.970	84.819	99.195	160.740	184.014	28,9%	14,5%
Infraestructura	33.010	77.817	95.562	68.223	173.379	189,5%	154,1%
Hotelería	3.622	3.004	2.946	5.432	5.950	-18,7%	9,5%
Agroindustria	-4.076	-846	2.266	-4.760	1.420	155,6%	129,8%
Financiero	5.289	2.366	-1.928	8.292	438	-136,5%	-94,7%
Otros	407	172	861	1.260	1.033	111,3%	-18,0%
Intereses Fondeo Inversiones	39.978	37.348	36.517	83.572	73.865	-8,7%	-11,6%
Provisiones, neto	13.538	9.427	6.160	16.871	15.587	-54,5%	-7,6%
Ingreso Financiero Neto	82.109	169.548	186.779	200.029	356.327	127,5%	78,1%
Gastos Administrativos	22.651	22.993	23.137	45.070	46.130	2,1%	2,4%
Gastos Personal	10.978	11.174	11.651	21.661	22.825	6,1%	5,4%
Comisiones y Honorarios	4.360	4.223	4.430	6.786	8.653	1,6%	27,5%
Gastos Generales	7.313	7.596	7.056	16.623	14.652	-3,5%	-11,9%
Otros Ingresos / Egresos	-2.389	-2.195	-1.455	-7.196	-3.650	39,1%	-49,3%
Utilidad Antes de Impuestos	57.069	144.360	162.187	147.763	306.547	184,2%	107,5%
Impuesto sobre la renta	4.800	4.794	3.648	11.550	8.442	-24,0%	-26,9%
Utilidad Neta	52.269	139.566	158.539	136.213	298.105	203,3%	118,9%

El ingreso operacional creció 69,2% a/a en el trimestre alcanzando \$229.456 millones. Esta variación refleja principalmente un incremento en el aporte de los sectores de infraestructura y energía al Método de Participación. El sector de infraestructura registra un incremento en los resultados por el avance en la construcción de Coviandina y Covipacífico e ingresos no recurrentes en Pisa y Coviandes. Promigas registra mayores volúmenes transportados, menores costos financieros y un incremento en el valor del activo financiero. Por su parte, el margen de tesorería se mantiene frente al año anterior y presenta un incremento importante frente a 1T-18 como resultado de un mejor comportamiento en el trading de USD y el carry positivo relacionado con el nivel de tasas de interés.

La caída en el gasto de provisiones está relacionado con Electricaribe ya que en mayo se alcanzó la provisión del 100% de la exposición a dicha compañía, registrándose en 2T-18 un deterioro de \$6.283 millones por este concepto vs. \$13.615 millones en 2T-17. El ingreso de comisiones crece particularmente por banca de inversión, la cual generó \$8.325 millones en 2T-18.

La utilidad neta en 2T-18 fue \$158.539 millones, resultando en un ROAA y ROAE de 4,11% y 11,67%, respectivamente.

Indicadores	2T-17	1T-18	2T-18
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	60,5%	78,4%	81,4%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	27,6%	13,6%	12,4%
ROAE	9,0%	8,6%	11,7%
ROAA	3,3%	3,0%	4,1%

Nota: ROAA y ROAE calculado como la utilidad de los últimos doce meses sobre activo y patrimonio promedio del mismo periodo. En 2T-17 y 2T-18 no incluye el impacto del deterioro de CRDS ya que no es recurrente.

Estado de Situación Financiera

COP MM	2T-17	1T-18	2T-18	2T-18 / 2T-17	2T-18 / 1T-18
Activos	8.576.364	9.555.307	9.448.063	10,2%	-1,1%
Disponible + F. Interbancarios	1.629.747	1.547.569	1.154.377	-29,2%	-25,4%
Disponible	1.139.928	1.076.277	806.264	-29,3%	-25,1%
Fondos Interbancarios	489.819	471.292	348.113	-28,9%	-26,1%
Inversiones	6.678.036	7.688.265	8.068.541	20,8%	4,9%
En Subsidiarias & Asociadas	3.972.135	4.311.224	4.609.202	16,0%	6,9%
Energía & Gas	1.492.042	1.482.437	1.584.531	6,2%	6,9%
Infraestructura	1.531.514	1.921.678	2.148.387	40,3%	11,8%
Hotelería	297.745	310.324	314.029	5,5%	1,2%
Agroindustria	434.999	406.390	398.274	-8,4%	-2,0%
Financiero	181.703	165.254	137.980	-24,1%	-16,5%
Otros	34.131	25.141	26.001	-23,8%	3,4%
Otras Inversiones de Renta Variable	877.624	862.534	908.343	3,5%	5,3%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	1.828.277	2.514.507	2.550.996	39,5%	1,5%
Otros Activos	268.581	319.473	225.145	-16,2%	-29,5%

Los activos a nivel separado presentaron un incremento de 10,2% frente al mismo trimestre del año anterior como resultado principalmente de un mayor portafolio de renta fija y un incremento en el valor de las inversiones en el sector de infraestructura. Al junio de 2018 el portafolio de inversiones

de renta fija y derivados de la Corporación ascendió a \$ 2,6 billones, con un crecimiento de 39,5% frente a 2T-17. Dicho crecimiento en inversiones en TES, principalmente en disponible para la venta, buscando un mayor carry dado el menor costo de pasivos. Por su parte, el disponible y fondos interbancarios se han reducido en la medida que incrementa el portafolio de inversiones de renta fija y variable.

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 (\$97.115 millones en 1S-18) y la capitalización de utilidades en las concesionarias.

COP MM	2T-17	1T-18	2T-18	2T-18 / 2T-17	2T-18 / 1T-18
Pasivos	5.434.732	6.212.980	5.984.398	10,1%	-3,7%
Depósitos y Exigibilidades	3.193.231	3.593.068	3.381.231	5,9%	-5,9%
CDTs	2.670.691	2.987.812	2.959.436	10,8%	-0,9%
Ahorros y otros fondos a la vista	522.540	605.256	421.795	-19,3%	-30,3%
Operaciones de Mercado Monetario	2.132.367	2.517.950	2.501.210	17,3%	-0,7%
Otros Pasivos	109.134	101.962	101.957	-6,6%	0,0%
Patrimonio	3.141.632	3.342.327	3.463.665	10,3%	3,6%

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 17,3% 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 10,8% a/a permitiendo mantener niveles de liquidez adecuados. El plazo promedio de dichos depósitos es de 4,3 años en 2T-18 incrementándose frente 2T-17 que fue de 3,6 años. En 2T-18 la tasa efectiva de costo en CDT fue del 6,5% lo que representa una disminución de 170 puntos básicos en concordancia con la reducción de tasa de intervención del BR y de los niveles de inflación.

El patrimonio aumenta por las capitalizaciones de utilidades realizadas a través del pago de dividendos en acciones y constitución de reservas sobre ingresos no líquidos. El ratio de solvencia fue de 37,5%.

3. Estados Financieros Consolidados

Resultados Financieros

COP MM	2T-17	1T-18	2T-18	Acumulado a Junio		2T-18 / 2T-17	Acumulado a Junio
				2017	2018		
Ingreso Operacional Sector Real	1.469.970	1.393.726	1.451.098	2.884.236	2.844.824	-1,3%	-1,4%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	848.406	790.426	804.590	1.673.729	1.595.016	-5,2%	-4,7%
Margen Bruto del Sector Real	621.563	603.300	646.508	1.210.507	1.249.808	4,0%	3,2%
MPU y Dividendos	47.292	86.786	48.846	129.305	135.632	3,3%	4,9%
Margen Financiero	-100.477	-47.435	-73.641	-178.812	-121.077	26,7%	32,3%
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	58.961	69.711	68.844	155.250	138.555	16,8%	10,8%
Gasto de intereses	238.874	203.957	216.598	481.077	420.555	-9,3%	12,6%
Otros Ing financieros, netos	79.436	86.811	74.113	147.016	160.923	-6,7%	9,5%
Gastos Administrativos	338.420	305.001	320.390	655.213	625.391	-5,3%	-4,6%
Otros Ingresos / Gastos	8.821	30.832	100.048	18.626	130.881	1034,3%	602,7%
EBITDA	538.553	575.358	583.642	1.053.182	1.159.001	8,4%	10,0%
Utilidad Neta antes de Impuestos	238.778	368.482	401.371	524.413	769.853	68,1%	46,8%
Utilidad neta de operaciones discontinuadas			-2.241		-2.241		
Impuesto de renta	103.399	114.550	97.141	207.715	211.691	-6,1%	1,9%
Utilidad Neta	135.380	253.932	301.989	316.698	555.921	123,1%	75,5%
Utilidad Neta Controlante	44.274	145.766	165.609	127.286	311.375	274,1%	144,6%

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

En 2T-18 la utilidad neta consolidada alcanzó \$301.989 millones, registrando un crecimiento de 123% vs. 2T-17. El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 2T-18 se presenta a continuación, en el que se destaca el aporte de los sectores de energía y gas e infraestructura.

2T-18 COP MM	2T-18						Dividendos & Ajustes &		Total
	Holding	Financiero	Energía	Infraestructura	Hoteles	Agroindustria	Otros	Eliminaciones	
Ingreso Neto del Sector Real			100.851	159.652	6.315	2.099	528	-3.485	265.960
EBITDA	-9.148	16.297	401.371	158.450	9.172	4.695	5.537	-2.731	583.642
Utilidad Neta	-45.666	9.417	207.166	134.379	3.371	1.886	5.366	-13.930	301.989
Utilidad Neta Controlante	-45.666	9.417	195.196	90.454	2.956	1.962	5.366	-94.076	165.609

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

El margen bruto de operación crece 6,6% en 2T-18 comparado con el mismo trimestre del año anterior. El ingreso de Promigas se vio beneficiado por mayores volúmenes transportados debido a entrada de nueva capacidad de Canacol y mantenimiento en las líneas regionales y nacionales, incremento en ingresos de comercialización de CEO y en derechos por mayores conexiones de Surtigas. El ingreso por activo financiero aumenta por recalcu del WACC con las variables reales operativas y macroeconómicas. Se registraron ahorros en costos durante 2T-18.

COP MM	2T-17	1T-18	2T-18	Acumulado a Junio		2T-18 / 2T-17	Acumulado a Junio
				2017	2018		
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	840.819	848.572	833.762	1.643.675	1.682.334	-0,8%	2,4%
Ingreso Activo Financiero Promigas	57.122	52.011	75.035	102.192	127.045	31,4%	24,3%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	522.136	537.664	508.183	1.008.912	1.045.847	-2,7%	3,7%
Margen Bruto de Operación	375.804	362.919	400.614	736.955	763.532	6,6%	3,6%
MPU y Dividendos	41.693	36.903	42.492	76.672	79.395	1,9%	3,6%
Margen Financiero	-68.926	-63.050	-63.117	-134.003	-126.167	8,4%	5,8%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	19.040	20.450	21.457	48.767	41.907	12,7%	-14,1%
Gasto de Intereses	87.966	83.500	84.574	182.770	168.074	-3,9%	-8,0%
Gastos de Personal y Generales	72.687	66.736	75.025	130.333	141.761	3,2%	8,8%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	50.242	51.892	59.082	94.913	110.974	17,6%	16,9%
Otros Ingresos / Gastos	1.291	20.164	22.312	5.969	42.476	1629%	611,6%
EBITDA	362.822	363.426	401.371	722.398	764.797	10,6%	5,9%
Utilidad Neta antes de Impuestos	226.933	238.308	268.194	460.347	506.501	18,2%	10,0%
Impuesto a la Ganancia	61.768	53.268	61.028	116.816	114.296	-1,2%	-2,2%
Utilidad Neta	165.165	185.040	207.166	343.531	392.205	25,4%	14,2%
Interés Minoritario	11.048	14.578	11.970	27.469	26.548	8,3%	-3,4%
Utilidad Neta Controlante	154.118	170.462	195.196	316.062	365.657	26,7%	15,7%

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$54.087 millones en 1T-17, \$69.320 en 2T-17, \$53.185 en 1T-18 y \$59.748 en 2T-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.

Durante el segundo trimestre la planta SPEC regasificó 52 días (1.976 Mpc) debido a mantenimientos en el sector eléctrico orientados a garantizar la continuidad del servicio. 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 30,6% a/a. La fecha de inicio del suministro de Quavii se dio el 6 de abril del 2018 y a junio se ha alcanzado un acumulado de 3.928 usuarios conectados.

En relación con el margen financiero, los gastos financieros se reducen como resultado de una menor tasa de deuda por disminución de Libor, DTF e IPC y se presenta una disminución por gasto por diferencia en cambio de cuenta por cobrar a Cálidda por dividendos decretados en dólares.

Infraestructura






COP MM	2T-17	1T-18	2T-18	Acumulado a Junio		2T-18 / 2T-17	Acumulado
				2017	2018		
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	422.735	373.839	429.653	836.717	803.493	1,6%	-4,0%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	240.425	188.855	236.417	498.311	425.271	-1,7%	-14,7%
Margen Bruto de Operación	182.310	184.984	193.237	338.406	378.221	6,0%	11,8%
MPU y Dividendos	2.071	4.469	414	5.719	4.883	-80,0%	-14,6%
Margen Financiero	-10.837	26.183	5.785	-8.984	31.968	153,4%	455,8%
Ingreso Financiero, neto	8.939	47.329	32.982	18.748	80.311	269,0%	328,4%
Gasto Intereses	19.776	21.146	27.197	27.731	48.343	37,5%	74,3%
Gastos de Personal y Generales	52.968	36.809	38.140	100.899	74.949	-28,0%	-25,7%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	50.467	51.367	53.035	98.239	104.402	5,1%	6,3%
Otros Ingresos / Gastos	1.665	2.440	57.453	4.302	59.893	N/A	N/A
EBITDA	133.045	164.487	158.450	247.485	322.937	19,1%	30,5%
Utilidad Neta antes de Impuestos	71.773	129.900	165.714	140.305	295.614	130,9%	110,7%
Impuesto a la Ganancia	30.369	50.008	31.472	62.638	81.480	3,6%	30,1%
Utilidad Neta	41.404	79.892	134.242	77.667	214.134	224,2%	175,7%
Interés Minoritario	6.000	22.458	43.925	9.450	66.383	632,1%	602,5%
Utilidad Neta Controlante	35.404	57.435	90.317	68.217	147.752	155,1%	116,6%

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. Por otra parte, a partir de 2018 se registra el ingreso por rendimiento del activo financiero de las concesiones (\$12.317 millones en 2T-18) dentro del margen financiero y no dentro del margen bruto de operación.

El EBITDA crece 19,1% a/a como resultado del avance en la construcción de Coviandina y Covipacífico, proyectos que alcanzan un porcentaje de avance de 21,8% y 6,8% respectivamente, y particularmente en el caso de Coviandina por el ajuste en el valor de los contratos EPC realizado a finales de 2017. Por otra parte, el margen de las concesiones de Primera y Tercera Generación presenta una caída respecto a 2T-17 debido principalmente al agotamiento del activo financiero de inversión en Coviandes y a la caída del tráfico en 2T-18. Por su parte, los gastos de personal y generales reflejan menores gastos de mantenimiento, particularmente en Panamericana.

El tráfico promedio diario en las seis concesiones que se encuentran en operación cayó 2,3% comparado con 2T-17, sin embargo la información trimestral tiene el efecto de semana santa que en 2017 cayó en abril y en 2018 en marzo. Comparado la información para el primer semestre, el TPD se mantiene estable.

Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	2T-17	1T-18	2T-18	1S-17	1S-18	%
 Coviandes	30.231	31.356	28.535	30.899	29.945	-3,1%
 Covisa	25.532	25.514	26.421	25.218	25.968	3,0%
 Isa	31.530	33.630	31.581	31.970	32.605	2,0%
 Panamericana	4.995	5.206	4.909	4.988	5.058	1,4%
 Concesionaria Vial del Pacifico	7.010	7.339	5.606	6.940	6.472	-6,7%
 Concesionaria Vial del Oriente	14.849	15.685	14.507	14.993	15.096	0,7%
Total	114.147	118.730	111.559	115.008	115.144	0,1%

Las variaciones en el ingreso financiero neto se deben, además del registro del ingreso por rendimiento del activo financiero mencionado anteriormente, a la diferencia en cambio en relación con el crédito en USD obtenido por Covioriente. El gasto por intereses aumenta como resultado del financiamiento para avance en construcción de las concesiones 4G.

El incremento en la cuenta de otros ingresos y gastos refleja ingresos no recurrentes en Coviandes dentro de los cuales el más importante corresponde a \$43 mil millones por un laudo arbitral por compensaciones de predios.

Hotelería

COP MM	2T-17	1T-18	2T-18	Acumulado a Junio		2T-18 /	
				2017	2018	2T-17	Acumulado
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	75.997	84.614	74.770	156.401	159.384	-1,6%	1,9%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	28.227	29.013	27.968	55.816	56.981	-0,9%	2,1%
Margen Bruto de Operación	47.769	55.601	46.802	100.584	102.403	-2,0%	1,8%
MPU y Dividendos	0	0	0	0	0	N/A	N/A
Margen Financiero	-1.871	-1.599	-2.117	-4.276	-3.716	-13,2%	13,1%
Ingreso Financiero, neto	797	19	-219	1.051	-200	-127,5%	-119,0%
Gasto Intereses	2.668	1.618	1.898	5.327	3.516	-28,9%	-34,0%
Gastos de Personal y Generales	40.333	45.535	39.685	84.315	85.220	-1,6%	1,1%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	3.140	2.724	2.709	6.204	5.433	-13,7%	-12,4%
Otros Ingresos / Gastos	1.580	1.222	1.907	2.881	3.129	20,7%	8,6%
EBITDA	8.613	11.461	9.172	18.729	20.632	6,5%	10,2%
Utilidad Neta antes de Impuestos	4.005	6.965	4.198	8.670	11.163	4,8%	28,8%
Impuesto a la Ganancia	498	1.379	827	2.094	2.206	66,1%	5,3%
Utilidad Neta	3.507	5.586	3.371	6.576	8.957	-3,9%	36,2%
Interés Minoritario	419	1.388	415	1.356	1.803	-1,0%	32,9%
Utilidad Neta Controlante	3.087	4.198	2.956	5.219	7.154	-4,3%	37,1%

En el sector de hotelería, el margen bruto de operación decreció levemente (-2,0%) comparado con igual trimestre del año anterior. La ocupación se mantuvo relativamente estable pasando de 53% en 2T-17 a 54% en 2T-18, mientras que el número de habitaciones vendidas cayó 3,9% durante el periodo debido en parte a que a partir de abril no se está operando el Hotel Colina en Manizales. Los gastos financieros se reducen como resultado de una revisión de los gastos por titularización.

Agroindustria

COP MM	2T-17	1T-18	2T-18	Acumulado a Junio		2T-18 /	
				2017	2018	2T-17	Acumulado
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	68.858	30.349	34.817	133.434	65.166	-49,4%	-51,2%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	55.465	24.239	28.273	100.850	52.512	-49,0%	-47,9%
Margen Bruto de Operación	13.393	6.110	6.544	32.584	12.654	-51,1%	-61,2%
MPU y Dividendos	486	652	514	1.168	1.166	5,8%	N/A
Margen Financiero	-4.319	-1.426	-2.564	-8.150	-3.990	40,6%	51,0%
Ingreso Financiero, neto	2	409	-11	-35	398	N/A	N/A
Gasto Intereses	4.321	1.835	2.553	8.115	4.388	-40,9%	-45,9%
Gastos de Personal y Generales	23.138	7.768	8.322	44.106	16.090	-64,0%	-63,5%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	81	1.041	1.388	2.755	2.429	1621,1%	-11,8%
Otros Ingresos / Gastos	6.094	5.724	5.265	10.806	10.989	-13,6%	1,7%
EBITDA	-646	5.071	4.695	5.354	9.766	827,0%	82,4%
Utilidad Neta antes de Impuestos	-7.565	2.251	49	-10.453	2.300	100,6%	122,0%
Impuesto a la Ganancia	2.102	1.313	-1.837	4.387	-524	-187,4%	-111,9%
Utilidad Neta	-9.667	938	1.886	-14.841	2.824	119,5%	119,0%
Interés Minoritario	-93	-69	-76	-118	-145	-18,3%	22,9%
Utilidad Neta Controlante	-9.574	1.007	1.962	-14.723	2.969	120,5%	104,6%

La utilidad del sector se recupera comparada con 2T-17, reflejando el hecho de que en 2018 ya no se registra utilidad o pérdida por Pizano, al encontrarse esta compañía en proceso de liquidación.

Los resultados de Pajonales están impulsados principalmente por la entrada en explotación de 1.639 hectáreas de árboles de caucho, los cuales entraron a producir en marzo de 2018. Por su parte, en

relación con Unipalma, los cultivos de palma de la zona de los llanos se están viendo afectados por la Marchitez Letal, una enfermedad altamente contagiosa entre las palmas. En búsqueda de evitar un mayor contagio y una mayor afectación de la enfermedad, se tomó la decisión de erradicar las hectáreas más impactadas por la enfermedad con impacto en la producción de fruto y la generación de ingresos operacionales. Actualmente la compañía se encuentra en la búsqueda de suplir la disminución de fruto producido con las plantaciones vecinas.

Financiero

COP MM	2T-17	1T-18	2T-18	Acumulado a Junio		2T-18 /	
				2017	2018	2T-17	Acumulado
MPU y Dividendos	24	98	240	460	338	900,3%	-26,5%
Margen de Actividades Financieras	28.499	23.351	46.110	61.990	69.461	61,8%	12,1%
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	31.950	31.053	32.407	91.801	63.460	1,4%	-30,9%
Gasto Intereses	90.903	73.742	69.296	179.044	143.038	-23,8%	-20,1%
Otros Ing financieros, netos	87.453	66.040	82.999	149.232	149.039	-5,1%	-0,1%
Gastos de Personal y Generales	39.284	38.109	39.726	81.468	77.835	1,1%	-4,5%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	430	-2.756	567	1.212	-2.189	31,8%	-280,7%
Otros Ingresos / Gastos	219	1.013	8.762	334	9.775	3894,1%	2823,4%
Utilidad Operacional	28.245	850	16.297	20.102	17.147	-42,3%	-14,7%
Utilidad Neta antes de Impuestos	-10.971	-10.891	14.820	-19.895	3.928	235,1%	119,7%
Impuesto a la Ganancia	8.308	8.277	5.403	20.672	13.680	-35,0%	-33,8%
Utilidad Neta	-19.279	-19.168	9.417	-40.567	-9.752	148,8%	76,0%

El sector financiero incluye las subsidiarias financieras y Corficolombiana, excepto por ingresos y gastos del negocio de Inversiones. El ingreso por intereses cae principalmente por mayores provisiones en Leasing Corficolombiana, las cuales se compensan parcialmente con una reducción en las provisiones relacionadas con Electricaribe en Corficolombiana. En 2T-18 Leasing Corficolombiana registra una menor utilidad operacional como resultado de mayores provisiones de cartera. Por su parte, Fiduciaria Corficolombiana presentó, durante el periodo, un gasto no recurrente por una provisión relacionada con procesos judiciales.

Estado de Situación Financiera

COP MM	2T-17	1T-18	2T-18	2T-18 / 2T-17	2T-18 / 1T-18
Activos	20.029.293	21.357.497	21.472.460	7,2%	0,5%
Disponible + F. Interbancarios	2.192.485	2.583.491	2.156.367	-1,6%	-16,5%
Inversiones	4.727.332	4.930.985	4.988.366	5,5%	1,2%
Asociadas y Negocios Conjuntos	906.645	712.564	771.080	-15,0%	8,2%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.581.176	1.390.000	1.351.866	-14,5%	-2,7%
Renta Fija + Derivados	2.239.511	2.828.421	2.865.420	27,9%	1,3%
Cartera + CxC Netas	4.097.765	3.818.602	3.739.131	-8,8%	-2,1%
Cartera	2.526.690	2.330.247	2.344.974	-7,2%	0,6%
CxC Netas	1.571.075	1.488.355	1.394.157	-11,3%	-6,3%
Activos Fijos	2.613.379	2.526.449	2.508.022	-4,0%	-0,7%
Activos sobre Acuerdos de Concesión	5.383.791	6.483.180	6.929.198	28,7%	6,9%
Activo Financiero	2.500.057	3.261.927	3.435.936	37,4%	5,3%
Activo Intangible	2.883.734	3.221.253	3.493.262	21,1%	8,4%
Otros Activos	1.014.540	1.014.790	1.151.377	13,5%	13,5%

En 2T-18 el total de activos consolidados de la Corporación alcanzó \$21,5 billones con un crecimiento anual de 7,2%. Este resultado refleja principalmente un incremento en los activos por acuerdos de concesión y en inversiones de renta fija, parcialmente compensado por una reducción en cartera y cuentas por cobrar.

En relación con los activos por acuerdos de concesión, estos crecen en línea con los avances en proyectos 4G y actualización de activo financiero en Promigas. El incremento de 27,9% a/a en inversiones de renta fija refleja principalmente la estrategia de la tesorería de Corficolombiana.

Otros instrumentos de patrimonio caen principalmente por el deterioro de CRDS en 4T-17 con impacto en Episol. La reducción en cartera y cuentas por cobrar en Promigas y en las filiales financieras se debe a una reducción en la cartera neta de Leasing Corficolombiana, mayores provisiones (NIIF 9) y provisionamiento completo de la exposición de Corficolombiana en Electricaribe.

COP MM	2T-17	1T-18	2T-18	2T-18 / 2T-17	2T-18 / 1T-18
Pasivos	14.848.059	16.047.802	15.883.178	7,0%	-1,0%
Depósitos de Clientes	3.994.603	4.295.602	3.974.996	-0,5%	-7,5%
F. Interbancarios	2.163.941	2.610.495	2.587.008	19,6%	-0,9%
Obligaciones Financieras	6.418.152	6.137.449	6.394.731	-0,4%	4,2%
Créditos	4.053.800	3.303.052	3.554.575	-12,3%	7,6%
Títulos Emitidos	2.364.352	2.834.397	2.840.156	20,1%	0,2%
Otros Pasivos	2.271.363	3.004.256	2.926.443	28,8%	-2,6%

Las captaciones por fondos interbancarios y los depósitos de clientes corresponden principalmente el fondeo de 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.

COP MM	2T-17	1T-18	2T-18	2T-18 / 2T-17	2T-18 / 1T-18
Patrimonio Controlado	3.189.101	3.425.006	3.557.030	11,5%	3,9%
Interés Minoritario	1.992.133	1.884.689	2.032.252	2,0%	7,8%
Patrimonio	5.181.234	5.309.695	5.589.282	7,9%	5,3%

El patrimonio creció 7,9% a/a al pasar de COP 5,2 billones a COP 5,6 billones, de los cuales el 36,4% 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

Infraestructura	 	 	 	 	Prodepacifico Energy Holding Private Equity Holding
Energía			Gas Holding		
Agroindustria					
Hotelería					
Financiero				CasadeBolsa <small>la casa de bolsa de Grupo Avil</small>	
Otros					