

Resultados Financieros Cuarto Trimestre de 2018

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

1. Hechos Relevantes 4T-18 y Subsecuentes

- El EBITDA consolidado del 4T-18 alcanzó \$1,58 billones (+ 166,6% a/a). Este crecimiento se explica principalmente por la firma del acta de inicio de construcción de Covioriente. En el año 2018, el EBITDA fue \$4,1 billones reflejando los buenos resultados durante el año de nuestras inversiones, particularmente en el sector de infraestructura y Promigas.
- El 6 de noviembre, Corficolombiana adquirió en el mercado bursátil 7.350.858 acciones de Promigas que equivale al 0,65% de las acciones de esta compañía.
- El 31 de enero de 2019, se registró en el Registro Mercantil la configuración del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo -GESA- conforme a lo establecido en el artículo 28 de la Ley 222 de 1995. Corficolombiana S.A. y 46 de sus empresas hacen parte del mencionado Grupo Empresarial.

Portafolio de Inversiones de Renta Variable

Concesiones Viales

- En octubre Coviandes seleccionó a la firma francesa Eiffage para adelantar el diseño y construcción del nuevo puente Chirajara. El plazo de ejecución será máximo de 27 meses. Coviandes asumirá en su totalidad el costo de dicha reconstrucción.
- El 13 de noviembre se firmó acta de inicio de fase de construcción de Covioriente.
- En el mes de noviembre, Episol registró un deterioro por \$111.783 millones sobre su inversión en Concesionaria Ruta del Sol (CRDS), con lo cual esta inversión queda totalmente provisionada.
- En diciembre de 2018, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca profirió fallo de primera instancia relativo a la acción popular que la Procuraduría instauró a principios de 2017 en relación con el proyecto Ruta del Sol II (RDSII). Según el fallo, Episol, al igual que otras personas jurídicas y naturales, es declarado responsable solidariamente por perjuicios

causados a derechos colectivos, por un monto de \$716 mil millones. El fallo además establece una inhabilidad sobre CRDS y sus accionistas, entre otros, para proponer y celebrar contratos con el Estado por un término de 10 años. Episol interpuso recurso de apelación, el cual fue concedido en el efecto suspensivo, de modo que la decisión no tendrá efectos hasta que se profiera un fallo definitivo por el Consejo de Estado.

Hotelería

- En enero 2019 entró en operación el hotel San Isidro en Lima Perú, adicionando 80 habitaciones.

Financiero

- En diciembre la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la cesión de activos y pasivos de Leasing Corficolombiana.

2. Estados Financieros Separados

Resultados Financieros

COP MM	4T-17	3T-18	4T-18	Año		4T-18 / 4T-17	2018 / 2017
				2017	2018		
Ingreso Operacional	49.998	651.545	816.575	480.554	1.913.899	1533,2%	298,3%
Margen Neto de Tesorería	3.246	6.478	33.175	14.738	59.738	921,9%	305,3%
Ingreso Tesorería	71.689	38.841	94.896	276.417	263.969	32,4%	-4,5%
Intereses Fondeo Tesorería	68.443	32.363	61.721	261.679	204.231	-9,8%	-22,0%
Ingreso Comisiones	13.508	4.040	764	20.388	16.811	-94,3%	-17,5%
Dividendos	2	2	8.521	42.938	55.976	N/A	30,4%
EEB	0	0	8.519	32.388	46.141	N/A	42,5%
Gas Natural	0	0	0	4.633	3.985	N/A	-14,0%
Otros	2	2	2	5.917	5.850	0,0%	-1,1%
Método de Participación	33.242	641.025	774.115	402.490	1.781.374	2228,7%	342,6%
Energía & Gas	77.907	87.278	95.571	325.049	366.863	22,7%	12,9%
Infraestructura	-21.431	550.218	690.285	84.196	1.413.882	3321,0%	1579,3%
Hotelería	6.705	4.590	7.255	16.090	17.795	8,2%	10,6%
Agroindustria	-29.048	-1.053	-8.249	-33.573	-7.882	71,6%	76,5%
Financiero	-1.278	-584	-11.511	8.599	-11.657	-800,7%	-235,6%
Otros	387	576	764	2.129	2.373	97,4%	11,5%
Intereses Fondeo Inversiones	34.958	39.689	40.051	156.606	153.605	14,6%	-1,9%
Provisiones, neto	16.273	269	15.367	58.107	31.223	-5,6%	-46,3%
Ingreso Financiero Neto	-1.233	611.587	761.157	265.841	1.729.071	N/A	550,4%
Gastos Administrativos	25.881	24.523	28.000	93.634	98.653	8,2%	5,4%
Gastos Personal	11.592	11.223	11.408	43.126	45.456	-1,6%	5,4%
Comisiones y Honorarios	4.191	3.953	6.136	15.218	18.742	46,4%	23,2%
Gastos Generales	10.098	9.347	10.456	35.290	34.455	3,5%	-2,4%
Otros Ingresos / Egresos	73.132	-1.865	-1.385	64.752	-6.900	-101,9%	-110,7%
Utilidad Antes de Impuestos	46.018	585.199	731.772	236.959	1.623.518	1490,2%	585,1%
Impuesto sobre la renta	3.851	3.794	3.619	19.001	15.855	-6,0%	-16,6%
Utilidad Neta	42.167	581.405	728.153	217.958	1.607.663	1626,8%	637,6%

El ingreso operacional crece en el 4T-18 comparado con igual periodo del año anterior principalmente por el ingreso por *Método de Participación* como resultado de la firma del acta de inicio de construcción de Covioriente en noviembre y el avance en Coviandina y Covipacífico. Lo anterior también tienen efecto para el total del año 2018, comparado con el año 2017, particularmente con la aplicación de la metodología NIIF 15, especialmente en los resultados de estas tres concesiones que firmaron acta de inicio de construcción. Por otra parte, la Ley de Financiamiento (Ley No. 1943 de 2018) aprobada el 28 de diciembre, tuvo un efecto positivo de \$95.092 millones sobre el impuesto diferido de las concesiones. Por su parte, Promigas registra mayor utilidad en 2018 con relación al año anterior, principalmente por mayores ingresos por servicio de transporte y mejores resultados de sus filiales. Por el contrario, el sector financiero se ve afectado por la reducción en colocaciones y deterioro de cartera de Leasing Corficolombiana.

El margen de tesorería mejora en 4T-18 y presenta un crecimiento de 305% en el año 2018 frente al año anterior resultado de la realización de utilidades en el portafolio disponible para la venta y la recuperación de la diferencia en cambio del portafolio de inversiones.

El gasto de provisiones registró una reducción con respecto a 2017 relacionada principalmente con Electricaribe ya que en mayo 2018 se alcanzó la provisión del 100% de la exposición a dicha compañía. Finalmente, la cuenta de *Otros Ingresos* presenta una reducción en el año 2018, ya que esta cuenta incluyó en 4T-17 el reconocimiento del mayor valor de la inversión en Covimar y Covipacífico como resultado de la adquisición de la participación a Iridium.

La utilidad neta de 4T-18 fue \$728.153 millones y la acumulada para el año fue \$1,6 billones, resultando en un ROAA y ROAE de 15,4% y 39%, respectivamente.

Indicadores	4T-17	3T-18	4T-18	Acumulado	
				2017	2018
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	-2,5%	93,9%	93,2%	55,3%	90,3%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	N/A	4,0%	3,7%	35,2%	5,7%
ROAE	7,0%	26,4%	39,0%		
ROAA	2,5%	9,5%	15,4%		

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

Estado de Situación Financiera

Los activos a nivel separado crecieron 31% frente a diciembre del año anterior, como resultado principalmente de un incremento en el valor de las inversiones, tanto en títulos participativos como en títulos de deuda. Para el caso de las inversiones de renta variable, portafolio que suma un valor de \$7,8 billones, el mayor crecimiento se observa en el sector de infraestructura, que registra un aumento de \$2,3 billones resultado de las capitalizaciones realizadas a los proyectos 4G y de los resultados de los mismos.

COP MM	4T-17	3T-18	4T-18	4T-18 / 4T-17	4T-18 / 3T-18
Activos	9.129.613	11.768.092	11.956.104	31,0%	1,6%
Disponible + F. Interbancarios	1.256.778	1.752.470	815.618	-35,1%	-53,5%
Disponible	946.125	1.162.572	540.887	-42,8%	-53,5%
Fondos Interbancarios	310.653	589.898	274.731	-11,6%	-53,4%
Inversiones	7.716.590	9.721.807	10.983.242	42,3%	13,0%
En Subsidiarias & Asociadas	4.267.929	5.637.987	6.690.579	56,8%	18,7%
<i>Energía & Gas</i>	1.529.721	1.565.981	1.684.914	10,1%	7,6%
<i>Infraestructura</i>	1.808.765	3.175.433	4.108.166	127,1%	29,4%
<i>Hotelería</i>	308.061	318.696	327.162	6,2%	2,7%
<i>Agroindustria</i>	407.442	412.770	415.599	2,0%	0,7%
<i>Financiero</i>	178.349	138.528	127.408	-28,6%	-8,0%
<i>Otros</i>	35.592	26.578	27.330	-23,2%	2,8%
Otras Inversiones de Renta Variable	863.254	1.205.927	1.078.889	25,0%	-10,5%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	2.585.407	2.877.893	3.213.774	24,3%	11,7%
Otros Activos	156.245	293.815	157.244	0,6%	-46,5%

A cierre del año el portafolio de inversiones de renta fija y derivados de la Corporación ascendió a \$3,2 billones creciendo 24,3% a/a, principalmente por inversiones en TES disponible para la venta buscando un mayor carry, dado el menor costo de pasivos. Por su parte, los rubros de disponible, fondos interbancarios y operaciones de mercado monetario registran un menor saldo; estos recursos se trasladaron al portafolio de renta fija buscando mejores rentabilidades, de acuerdo con el modelo de negocio definido para este portafolio.

COP MM	4T-17	3T-18	4T-18	4T-18 / 4T-17	4T-18 / 3T-18
Pasivos	5.954.997	6.405.486	6.022.781	1,1%	-6,0%
Depósitos y Exigibilidades	3.330.886	3.173.675	3.315.581	-0,5%	4,5%
CDTs	2.907.575	2.928.800	2.697.903	-7,2%	-7,9%
Ahorros y otros fondos a la vista	423.311	244.875	617.678	45,9%	152,2%
Operaciones de Mercado Monetario	2.554.925	3.151.255	2.575.908	0,8%	-18,3%
Otros Pasivos	69.186	80.556	131.292	89,8%	63,0%
Patrimonio	3.174.616	5.362.606	5.933.323	86,9%	10,6%

El pasivo se mantiene relativamente estable con un crecimiento de 1,1% a/a. Los CDTs siguen siendo el principal rubro dentro del pasivo. El plazo promedio de dichos depósitos se incrementó frente a 2017 pasando de 4 años a 4,9 años. Adicionalmente, la tasa efectiva de costo de CDT fue del 6,22% lo que representa una disminución de 91 puntos básicos frente a hace un año, en concordancia con la reducción de tasa de intervención del Banco de la República y de los niveles de inflación.

El patrimonio de la Corporación creció 87%, resultado de la capitalización por valor total de \$990.591 millones, el resultado del ejercicio por \$1,6 billones y un incremento en utilidad de ejercicios anteriores por \$375 mil millones resultado de la aplicación de la norma NIIF 15. Como consecuencia, los indicadores de solvencia y doble apalancamiento de la Corporación se fortalecen ubicándose en 37,3% y 130,3%, respectivamente, a diciembre de 2018.

3. Estados Financieros Consolidados

Resultados Financieros

COP MM	4T-17	3T-18	4T-18	Año		4T-18 / 4T-17	2018 / 2017
				2017	2018		
Ingreso Operacional Sector Real	1.517.088	2.488.654	2.787.608	5.934.485	8.121.085	83,7%	36,8%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	783.744	1.106.476	1.078.580	3.367.944	3.780.072	37,6%	12,2%
Margen Bruto del Sector Real	733.344	1.382.178	1.709.028	2.566.541	4.341.013	133,0%	69,1%
MPU y Dividendos	33.432	51.446	61.185	205.695	248.263	83,0%	20,7%
Gasto Financiero Neto	-102.914	-108.671	-76.061	-374.943	-305.809	26,1%	18,4%
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	62.656	51.659	77.464	286.430	267.678	23,6%	-6,5%
Gasto de intereses	232.201	186.057	213.987	928.666	820.599	-7,8%	-11,6%
Otros Ing financieros, netos	66.630	25.727	60.462	267.293	247.112	-9,3%	-7,6%
Gastos de Personal y Generales	281.380	210.517	324.887	965.695	938.265	15,5%	-2,8%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	268.717	110.786	276.820	575.986	610.136	3,0%	5,9%
Otros Ingresos / Gastos	112.985	63.583	47.632	152.566	242.095	-57,8%	58,7%
EBITDA	593.814	1.341.257	1.582.871	2.153.329	4.083.128	166,6%	89,6%
Utilidad Neta antes de Impuestos	226.749	1.067.233	1.140.077	1.008.178	2.977.163	402,8%	195,3%
Utilidad neta de operaciones discontinuadas		-1.549	3.407	0	-383	N/A	N/A
Impuesto de renta	126.404	375.440	321.130	443.639	908.261	154,1%	104,7%
Utilidad Neta	100.344	690.244	822.354	564.539	2.068.519	719,5%	266,4%
Utilidad Neta Controlante	33.474	583.019	725.766	210.808	1.620.160	2068,2%	668,5%

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

En 4T-18 la utilidad neta consolidada controlante alcanzó \$725.766 millones y la acumulada en el año \$1,6 billones. El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 4T-18 se presenta a continuación, en el que se destaca el aporte del sector de infraestructura.

4T-18 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestructura	Hoteles	Agroindustria	Dividendos & Otros	Ajustes & Eliminaciones	Total
Ingreso Neto del Sector Real			63.161	1.013.168	14.201	-9.340	401	-391	1.081.199
EBITDA	-11.590	9.837	349.709	1.197.225	16.915	6.211	11.258	3.305	1.582.871
Utilidad Neta	-51.641	-16.282	196.203	701.234	9.357	-11.747	11.009	-15.779	822.354
Utilidad Neta Controlante	-51.641	-16.282	186.058	330.978	7.875	-12.144	11.009	269.913	725.766

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: Tescol, Gas Holdings y Lehner, dividendos y MPU de las compañías que no consolidan.

Energía & Gas

El margen bruto de operación se mantiene relativamente estable en el acumulado a diciembre; sin embargo, los otros ingresos operacionales crecen en el mismo periodo, resultando en un crecimiento del EBITDA de 4,3% a/a. Durante 2018, Promigas se beneficia de mayores volúmenes transportados, mayores ingresos de construcción y entrada en operación de la variante Malambo-Santa Rita en Promisol, entrada en operación de Quavii y aumento en ingresos de comercialización de CEO por disminución en pérdidas del 10%. Sin embargo, registra mayores costos de distribución e internas y conexión de Quavii y en 4T-18 se registraron costos por compra de combustible para mantenimiento de compresores en Promigas. Los ingresos por financiación de acometidas y redes internas de Surtigas y GdO se clasifican a partir del año 2018 como Otros Ingresos, rubro en el que

adicionalmente se evidencian en 4T-18 los ingresos recibidos por Promisol en relación con la venta de equipo de tratamiento de gas por finalización anticipada del contrato con Canacol, los cuales contablemente se registran como ingresos financieros.

COP MM	4T-17	3T-18	4T-18	Año		4T-18 /	
				2017	2018	4T-17	2018 / 2017
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	850.903	996.868	956.849	3.406.412	3.636.051	12,5%	6,7%
Ingreso Activo Financiero Promigas	61.906	50.167	28.591	209.936	205.803	-53,8%	-2,0%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	536.563	671.803	653.126	2.121.711	2.370.776	21,7%	11,7%
Margen Bruto de Operación	376.246	375.232	332.314	1.494.637	1.471.077	-11,7%	-1,6%
MPU y Dividendos	30.328	45.296	48.992	143.175	173.683	61,5%	21,3%
Gasto Financiero, neto	-70.222	-62.782	-57.397	-269.083	-246.345	-18,3%	8,5%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	14.402	21.039	23.312	83.719	86.259	61,9%	3,0%
Gasto de Intereses	84.624	83.821	80.709	352.802	332.604	-4,6%	-5,7%
Gastos de Personal y Generales	85.412	75.521	92.789	286.759	310.071	8,6%	8,1%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	45.920	51.640	56.478	187.212	219.092	23,0%	17,0%
Otros Ingresos / Gastos	20.620	20.208	33.359	38.810	96.042	62%	147,5%
EBITDA	335.140	379.296	349.709	1.431.592	1.493.803	4,3%	4,3%
Utilidad Neta antes de Impuestos	225.640	250.793	208.001	933.569	965.295	-7,8%	3,4%
Impuesto a la Ganancia	61.910	65.233	11.798	247.825	191.327	-80,9%	-22,8%
Utilidad Neta	163.730	185.560	196.203	685.743	773.968	19,8%	12,9%
Interés Minoritario	7.972	13.362	10.145	42.909	50.055	27,3%	16,7%
Utilidad Neta Controlante	155.758	172.198	186.058	642.834	723.913	19,5%	12,6%

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$59.996 millones en 4T-17, \$57.746 en 3T-18 y \$58.885 millones en 4T-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 (concesiones).

Durante 2018, el negocio de transporte logró su mayor volumen de gas transportado en los últimos 5 años con 502 MCPD por incrementos en los requerimientos del parque térmico, debido a la indisponibilidad de las líneas de interconexión eléctrica entre la Costa Caribe y el interior. Adicionalmente, la planta de regasificación SPEC recibió durante el año siete buques metaneros y se prestó el servicio de regasificación durante 232 días entregando 10.353 millones de pies cúbicos de gas natural a los clientes térmicos. Por su parte, el negocio de distribución de gas de Promigas sigue creciendo llegando en Colombia y Perú a un total de 823 poblaciones atendidas y más de 3,5 millones de usuarios al cierre de 2018.

El ingreso por activo financiero se comporta de acuerdo con el ajuste periódico, realizado con el procedimiento normativo para su cálculo, que involucra variables para determinar el WACC y flujos de caja futuros correspondientes a la operación. Por su parte, el ingreso por método de participación (MPU) aumentó en 2018 por mayor margen en el negocio de gas e instalaciones de Cálidda y mayor margen de comercialización y derechos de conexión en Gases del Caribe.







Infraestructura

COP MM	4T-17	3T-18	4T-18	Año		4T-18 / 4T-17	2018 / 2017
				2017	2018		
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	443.864	1.318.220	1.668.565	1.697.261	3.790.414	275,9%	123,3%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	117.764	371.324	360.385	865.892	1.156.980	206,0%	33,6%
Margen Bruto de Operación	326.100	946.895	1.308.180	831.369	2.633.434	301,2%	216,8%
MPU y Dividendos	435	3.185	1.093	9.257	9.161	151,3%	-1,0%
Gasto Financiero, Neto	-21.278	-35.710	-10.265	-25.115	-14.007	-51,8%	44,2%
Ingreso Financiero, neto	10.961	-8.983	15.777	57.407	87.105	43,9%	51,7%
Gasto Intereses	32.238	26.727	26.042	82.523	101.112	-19,2%	22,5%
Gastos de Personal y Generales	73.931	37.361	125.520	231.299	237.830	69,8%	2,8%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	200.808	53.903	176.170	349.025	334.475	-12,3%	-4,2%
Otros Ingresos / Gastos	17.773	36.485	6.678	24.344	103.055	-62,4%	N/A
EBITDA	255.169	946.086	1.197.225	623.879	2.466.248	369,2%	295,3%
Utilidad Neta antes de Impuestos	48.292	859.591	1.003.996	259.531	2.159.338	1979,0%	732,0%
Utilidad neta de operaciones discontinuadas			-176				
Impuesto a la Ganancia	53.420	300.514	302.586	149.580	684.580	466,4%	357,7%
Utilidad Neta	-5.128	559.077	701.234	109.951	1.474.582	13774,8%	1241,1%
Interés Minoritario	55.593	309.433	370.256	70.586	746.072	566,0%	957,0%
Utilidad Neta Controlante	-60.721	249.644	330.978	39.366	728.510	-645,1%	1750,6%

El margen bruto de operación del sector crece en 4T-18 comparado con el trimestre anterior principalmente por la firma de acta de inicio de obra de Covioriente en noviembre. En lo corrido del año el incremento en la utilidad bruta refleja el avance de obra en las tres concesiones que ya iniciaron proceso de construcción.

Concesión	% Avance - Dic / 18
Coviandina	38,4%
Covipacífico	14,0%
Covioriente	12,8%

Por otra parte, el Tráfico Promedio Diario en las concesiones que se encuentran en operación se mantuvo relativamente estable llegando a 117.136 en 2018, incrementándose 7,1% en 4T-18 versus el trimestre anterior.

Concesión	Tráfico Promedio Diario (TPD)			2017	2018	%
	4T-17	3T-18	4T-18			
	33.360	26.089	32.320	31.172	29.575	-5,1%
	26.347	27.044	26.347	25.555	26.802	4,9%
	34.270	33.535	34.270	32.814	33.485	2,0%
	5.332	5.158	5.332	5.081	5.203	2,4%
	7.531	6.639	7.531	7.047	6.729	-4,5%
	15.879	15.098	15.879	15.233	15.342	0,7%
Total	122.719	113.563	121.679	116.902	117.136	0,2%

Las variaciones en el ingreso financiero se deben principalmente a la diferencia en cambio en relación con el crédito en dólares obtenido por Covioriente. El gasto por provisiones, incluye en 4T-18 el reconocimiento por parte de Episol de un gasto por \$111.783 millones como resultado de un análisis del deterioro en el valor de su inversión en CRDS. Este deterioro se suma al ya contabilizado por Episol en los años 2016 y 2017 que asciende a \$242.966 millones con lo cual la inversión en CRDS queda totalmente provisionada.

Hotelería

COP MM	4T-17	3T-18	4T-18	Año		4T-18 /	
				2017	2018	4T-17	2018 / 2017
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	85.861	89.272	93.428	330.356	342.084	8,8%	3,6%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	29.847	30.355	32.442	115.322	119.778	8,7%	3,9%
Margen Bruto de Operación	56.014	58.917	60.986	215.033	222.306	8,9%	3,4%
MPU y Dividendos	0	0	0	0	0	N/A	N/A
Gasto Financiero, neto	-1.958	-2.418	-2.388	-8.448	-8.522	21,9%	-0,9%
Ingreso Financiero, neto	394	-437	-437	1.364	-1.074	-210,8%	-178,8%
Gasto Intereses	2.352	1.981	1.951	9.812	7.448	-17,0%	-24,1%
Gastos de Personal y Generales	43.283	45.784	46.420	172.956	177.424	7,2%	2,6%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	3.161	2.583	2.603	12.568	10.619	-17,7%	-15,5%
Otros Ingresos / Gastos	3.588	1.187	2.238	7.544	6.554	-37,6%	-13,1%
EBITDA	16.316	14.530	16.915	49.342	52.077	3,7%	5,5%
Utilidad Neta antes de Impuestos	11.200	9.319	11.813	28.605	32.295	5,5%	12,9%
Impuesto a la Ganancia	1.900	1.817	2.456	5.562	6.479	29,3%	16,5%
Utilidad Neta	9.300	7.502	9.357	23.043	25.816	0,6%	12,0%
Interés Minoritario	1.409	1.582	1.482	4.101	4.867	5,2%	18,7%
Utilidad Neta Controlante	7.891	5.920	7.875	18.941	20.949	-0,2%	10,6%

En el sector de hotelería, el margen bruto de operación creció 3,4% en el año 2018 comparado con 2017. La ocupación y número de habitaciones vendidas crecieron en el año, pasando la ocupación promedio de 55,9% en 2017 a 56,6% en 2018, mientras el número de habitaciones vendidas creció 1% en el año y 5,7% en 4T-18 vs. 4T-17. El cuarto trimestre de 2018 fue el primero de completa operación de los hoteles Square y La Torre Suites en la ciudad de Medellín. Continuando con su plan de expansión, en enero de 2019 entró en operación el hotel San Isidro en Lima.

Agroindustria

La utilidad del sector se recupera comparada con 4T-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 a explotación de 1.638 has en marzo de 2018 se alcanzó un total de 3.747 has de caucho en producción, que permitieron producir un total de 6.039 Ton de coágulo de caucho. Esto significó un incremento del 117% en la producción del año 2018 con respecto al año anterior. Por otro lado, la falta de control estatal frente a la piratería de semilla de arroz no certificada, causó un incremento de su uso, a nivel nacional, cercano al 77%, lo que se vio reflejado en una disminución en las ventas de Pajonales de semilla certificada del 60% durante 2018. Lo anterior, tuvo un impacto negativo en la utilidad bruta y llevó a que el EBITDA consolidado de Pajonales se mantuviera prácticamente estable.

COP MM	4T-17	3T-18	4T-18	Año		4T-18 / 4T-17	2018 / 2017
				2017	2018		
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	71.632	32.864	36.974	271.180	135.004	-48,4%	-50,2%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	89.341	29.242	29.818	240.061	111.572	-66,6%	-53,5%
Margen Bruto de Operación	-17.709	3.622	7.156	31.119	23.432	-140,4%	-24,7%
MPU y Dividendos	181	120	97	1.681	1.383	-46,4%	N/A
Margen Financiero	-6.208	-2.335	-2.532	-16.765	-8.857	-59,2%	47,2%
Ingreso Financiero, neto	-3.128	-21	-722	-2.211	-345	-76,9%	N/A
Gasto Intereses	3.080	2.314	1.810	14.554	8.512	-41,2%	-41,5%
Gastos de Personal y Generales	22.253	7.876	9.327	86.440	33.293	-58,1%	-61,5%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	25.406	1.508	16.252	30.001	20.189	-36,0%	-32,7%
Otros Ingresos / Gastos	14.140	6.193	9.083	29.511	26.265	-35,8%	-11,0%
EBITDA	3.810	2.757	6.211	12.610	18.734	63,0%	48,6%
Utilidad Neta antes de Impuestos	-57.255	-1.784	-11.775	-70.895	-11.259	-79,4%	84,1%
Impuesto a la Ganancia	6.727	800	-28	10.177	248	-100,4%	-97,6%
Utilidad Neta	-63.982	-2.584	-11.747	-81.073	-11.507	-81,6%	85,8%
Interés Minoritario	8	-123	397	46	129	4862,5%	-180,6%
Utilidad Neta Controlante	-63.990	-2.461	-12.144	-81.119	-11.636	-81,0%	81,8%

Por su parte, en relación con Unipalma, durante 2018 se realizó la erradicación de 774 has, con el fin de disminuir la presencia de la Marchitez Letal en la plantación y en la zona. Lo anterior significó una disminución del fruto producido del 15% y la amortización acelerada de \$-7.330 millones de la planta productora. A pesar de los grandes esfuerzos realizados por reducir el impacto de la erradicación, el incremento de los inventarios en Indonesia (primer productor de aceite en el mundo) causó una disminución de los precios internacionales del aceite de palma y aceite de palmiste, lo que afectó negativamente el margen operacional de la compañía.

Financiero

COP MM	4T-17	3T-18	4T-18	Año		4T-18 / 4T-17	2017 / 2018
				2017	2018		
MPU y Dividendos	10	11	23	473	372	130,0%	-21,4%
Margen de Actividades Financieras	33.139	39.741	49.330	109.419	158.532	48,9%	44,9%
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	37.864	36.625	21.691	172.212	121.776	-42,7%	-29,3%
Gasto Intereses	85.870	47.094	72.108	337.074	262.240	-16,0%	-22,2%
Otros Ing financieros, netos	81.145	50.210	99.747	274.280	298.996	22,9%	9,0%
Gastos de Personal y Generales	46.176	40.822	42.640	164.700	161.297	-7,7%	-2,1%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	9.493	761	24.045	13.184	22.617	153,3%	71,6%
Otros Ingresos / Gastos	5.514	830	5.143	7.478	15.748	-6,7%	110,6%
Utilidad Operacional	1.111	1.592	9.837	14.880	28.576	785,4%	92,0%
Utilidad Neta antes de Impuestos	-17.006	-1.001	-12.189	-60.513	-9.262	-28,3%	84,7%
Impuesto a la Ganancia	2.293	6.819	4.093	28.888	24.592	78,5%	-14,9%
Utilidad Neta	-19.299	-7.820	-16.282	-89.402	-33.854	-15,6%	62,1%

El sector financiero incluye las subsidiarias financieras y Corficolombiana, excepto por ingresos y gastos del negocio de Inversiones. El margen de actividades financieras mejora en el trimestre y para todo el año en comparación con el año anterior, principalmente por mejores resultados del negocio de tesorería de la Corporación y de Fiduciaria Corficolombiana, lo cual está compensado parcialmente por una reducción en la colocación de Leasing Corficolombiana. El gasto por

provisiones refleja la provisión de \$17.385 realizada por Corficolombiana en relación con su inversión en Pizano.

Estado de Situación Financiera

El total de activos consolidados de la Corporación alcanzó \$26,2 billones con un crecimiento anual de 24,1%. El activo crece principalmente por el rubro relacionado con los activos de acuerdos de concesión, resultado principalmente de los resultados de las concesiones 4G a medida que avanza la construcción y que en 4T-18 incrementa como resultado de la firma del acta de inicio de obra de Covioriente y el avance de obra en Coviandina y Covipacífico.

COP MM	4T-17	3T-18	4T-18	4T-18 / 4T-17	4T-18 / 3T-18
Activos	21.156.016	25.281.857	26.244.927	24,1%	3,8%
Disponibles + F. Interbancarios	2.288.634	2.854.405	2.044.470	-10,7%	-28,4%
Inversiones	5.127.143	5.862.848	5.981.548	16,7%	2,0%
Asociadas y Negocios Conjuntos	820.126	819.878	759.222	-7,4%	-7,4%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.370.251	1.804.281	1.634.370	19,3%	-9,4%
Renta Fija + Derivados	2.936.766	3.238.689	3.587.956	22,2%	10,8%
Cartera + CxC Netas	3.826.560	3.708.166	3.848.795	0,6%	3,8%
Cartera	2.447.461	2.305.995	2.302.236	-5,9%	-0,2%
CxC Netas	1.379.099	1.402.171	1.546.559	12,1%	10,3%
Activos Fijos	2.632.901	2.523.301	2.536.430	-3,7%	0,5%
Activos sobre Acuerdos de Concesión	6.182.796	9.210.530	10.633.163	72,0%	15,4%
Activo Financiero	3.068.629	4.229.514	5.118.682	66,8%	21,0%
Activo Intangible	3.114.167	4.981.016	5.514.481	77,1%	10,7%
Otros Activos	1.097.982	1.122.607	1.200.521	9,3%	6,9%

Las inversiones de renta fija reflejan la estrategia de la tesorería de Corficolombiana buscando un mayor carry dado el menor costo de pasivos. Parte de este incremento se hizo con el objeto de rentabilizar los recursos que ingresaron a la Corporación por la capitalización de \$ 990.591 millones.

COP MM	4T-17	3T-18	4T-18	4T-18 / 4T-17	4T-18 / 3T-18
Pasivos	15.876.553	17.786.560	18.126.238	14,2%	1,9%
Depósitos de Clientes	4.094.365	3.727.275	3.805.028	-7,1%	2,1%
F. Interbancarios	2.622.275	3.285.885	2.560.805	-2,3%	-22,1%
Obligaciones Financieras	6.252.678	6.653.148	7.112.413	13,7%	6,9%
Créditos	3.892.352	3.803.624	4.260.125	9,4%	12,0%
Titulos Emitidos	2.360.326	2.849.524	2.852.288	20,8%	0,1%
Otros Pasivos	2.907.235	4.120.252	4.647.992	59,9%	12,8%

Las captaciones por fondos interbancarios y los depósitos de clientes corresponden principalmente al 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 y del sector de infraestructura, particularmente relacionado con la construcción de los proyectos 4G.

Dentro de Otros Pasivos, se presenta el impacto de la aplicación de la NIIF 15 relacionado con el ingreso en concesiones, cuya diferencia frente al balance fiscal debe ser contabilizada como impuesto diferido, y la provisión de los fondeos contractuales de las concesiones (predios, social, etc).

COP MM	4T-17	3T-18	4T-18	4T-18 / 4T-17	4T-18 / 3T-18
Patrimonio Controlado	3.256.201	5.468.810	6.033.706	85,3%	10,3%
Interés Minoritario	2.023.262	2.026.487	2.084.983	3,1%	2,9%
Patrimonio	5.279.463	7.495.297	8.118.689	53,8%	8,3%

El patrimonio crece 53,8%, debido en gran parte a la emisión de acciones de Corficolombiana por \$990.591 millones y las utilidades del año.

4. Anexos

Compañías que Consolidan por Sector

