

## Resultados Financieros Segundo Trimestre de 2017

<b>1. Hechos Relevantes</b> .....	1
<b>2. Estados Financieros Separados</b> .....	3
<b>3. Estados Financieros Consolidados</b> .....	5
<b>4. Anexos</b> .....	12

### 1. Hechos Relevantes

- El 5 de mayo finalizó el pago de los dividendos correspondiente a un dividendo por acción de COP 396,08, de los cuales COP 57.327 millones se pagaron en acciones y COP 34.438 en efectivo. El total de dividendos pagados corresponde a 155% de las utilidades de 2S-16.
- El 30 de junio Fitch Ratings afirmó la calificación local de Corficolombiana AAA con perspectiva Estable y la calificación internacional BBB, revisando la perspectiva de Negativa a Estable.
- En los Estados de Resultados Separados, la utilidad neta cayó 55% a/a alcanzando COP 52.269 millones en 2T-17, explicado principalmente por una caída en el Método de Participación relacionado con Episol. Por el contrario, La utilidad en negociación de inversiones en títulos de renta fija presentó una evolución positiva pasando de COP 32.442 millones en 1T-17 a COP 62.576 millones en 2T-17.
- Continúa el incremento de los plazos promedio de captación de CDTs de Corficolombiana, pasando de 2,58 años en 2T-16 a 3,65 años en 2T-17. Igualmente, se mantiene la estrategia de disminución de riesgo de mercado mediante reducción de valor nominal de las inversiones en renta fija fundamentalmente en TES.
- El EBITDA consolidado del 2T-17 alcanzó de COP 538.553 millones (-5,6% a/a), soportado principalmente por el sector de energía y gas cuyo EBITDA alcanzó COP 362.822 millones.

### Portafolio de Inversiones de Renta Variable

#### Energía y Gas

- El 11 de mayo se realizó la primera regasificación de la planta SPEC, inyectando 60 millones de pies cúbicos día al Sistema Nacional de Transporte de la Costa Atlántica, marcando un hito al darle inicio al consumo de gas importado en el país.

#### Concesiones Viales

- El tráfico promedio diario en las concesiones viales que se encuentran en operación tuvo un crecimiento de 2,5% a/a durante primer semestre de 2017.
- Entre enero y junio de 2017 se han realizado aportes de equity en los cuatro proyectos de concesión 4G por COP 187 mil millones, para un total de COP 610 mil millones.

#### Hoteles Estelar

- La construcción de Hotel Square en Medellín, en el cual Hoteles Estelar será el operador, continúa avanzando y se espera que inicie sus operaciones en el primer trimestre de 2018.

#### Filiales Financieras

- En Julio se ratificó como presidente de Leasing Corficolombiana a Maria del Pilar Reyes, quien se venía desempeñando como gerente financiera y administrativa y ha estado vinculada con la entidad por 27 años.

#### Concesionaria Ruta del Sol

- A junio se alcanzó el pago de más de 70% a empleados y cerca de 65% del saldo a proveedores. Por otra parte, en la última sesión del Tribunal de Arbitramento llevada a cabo el 3 de agosto, la ANI desconoció la fórmula de liquidación incluida en el acuerdo de terminación y liquidación del contrato firmado con dicha entidad el 22 de febrero.
- El 23 de agosto, se dictó medida de aseguramiento en contra del expresidente de Corficolombiana Jose Elías Melo, quien no aceptó los cargos imputados. Sobre este tema en particular, reiteramos que las investigaciones adelantadas en relación con este asunto establecieron que ni Corficolombiana, ni sus subordinadas participaron en los hechos de corrupción que rodean el contrato de Ruta del Sol II. Las políticas de Grupo Aval, aplicables a Corficolombiana y sus filiales, son muy estrictas en exigir el cumplimiento de las disposiciones legales.

## 2. Estados Financieros Separados

### Resultados Financieros

COP MM	2T-16	1T-17	2T-17	Acumulado		2T-17 /	
	Reexp.			2016	2017	2T-16	Acumulado
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>323.997</b>	<b>232.644</b>	<b>207.603</b>	<b>613.903</b>	<b>440.247</b>	<b>-36%</b>	<b>-28%</b>
Utilidad Negociación de Inversiones, FX y Derivados	82.490	32.442	62.576	174.270	95.018	-24%	-45%
Ingreso Op. Mdo. Monetario, Repos y Otros Intereses	57.385	30.507	27.776	83.441	58.283	-52%	-30%
Mercado Monetario	12.794	5.191	4.504	19.093	9.695	-65%	-49%
Repos	24.126	7.416	8.456	29.759	15.872	-65%	-47%
Otros Intereses	20.465	17.900	14.816	34.589	32.716	-28%	-5%
Ingreso Comisiones	10.955	3.364	1.462	14.965	4.826	-87%	-68%
Dividendos	3	42.366	567	17.494	42.933	N/A	145%
EEB	-	32.388	-	7.994	32.388	N/A	305%
Gas Natural	-	4.633	-	4.402	4.633	N/A	5%
Otros	3	5.345	567	5.098	5.912	N/A	16%
Método de Participación	173.164	123.965	115.222	307.031	239.187	-33%	-22%
Energía & Gas	84.932	83.770	76.970	161.174	160.740	-9%	0%
Infraestructura	81.535	35.213	33.010	135.582	68.223	-60%	-50%
Hotelería	4.321	1.810	3.622	6.829	5.432	-16%	-20%
Agroindustria	2.864	-684	-4.076	4.349	-4.760	-242%	-209%
Financiero	-892	3.003	5.289	-1.937	8.292	693%	528%
Otros	405	853	407	1.034	1.260	1%	22%
Utilidad en Venta Inversiones Equity	0	0	0	16.702	0	N/A	N/A
<b>Egresos Financieros - Intereses</b>	<b>174.620</b>	<b>111.391</b>	<b>111.956</b>	<b>302.328</b>	<b>223.347</b>	<b>-36%</b>	<b>-26%</b>
Intereses Fondeo Inversiones	34.197	43.595	39.978	63.595	83.572	17%	31%
Intereses Fondeo Tesorería	140.423	67.796	71.978	238.733	139.775	-49%	-41%
<b>Provisiones, neto</b>	<b>4.147</b>	<b>3.333</b>	<b>13.538</b>	<b>4.188</b>	<b>16.871</b>	<b>226%</b>	<b>303%</b>
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>145.230</b>	<b>117.920</b>	<b>82.109</b>	<b>307.387</b>	<b>200.029</b>	<b>-43%</b>	<b>-35%</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>21.614</b>	<b>22.419</b>	<b>22.651</b>	<b>42.528</b>	<b>45.070</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>
Gastos Personal	10.185	10.683	10.978	20.518	21.661	8%	6%
Comisiones y Honorarios	3.816	2.426	4.360	6.663	6.786	14%	2%
Gastos Generales	7.613	9.310	7.313	15.347	16.623	-4%	8%
<b>Otros Ingresos / Egresos</b>	<b>-1.458</b>	<b>-4.807</b>	<b>-2.389</b>	<b>-3.017</b>	<b>-7.196</b>	<b>-64%</b>	<b>-139%</b>
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>122.158</b>	<b>90.694</b>	<b>57.069</b>	<b>261.842</b>	<b>147.763</b>	<b>-53%</b>	<b>-44%</b>
Impuesto sobre la renta	5.441	6.750	4.800	12.421	11.550	-12%	-7%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>116.717</b>	<b>83.944</b>	<b>52.269</b>	<b>249.421</b>	<b>136.213</b>	<b>-55%</b>	<b>-45%</b>

Durante 2T-17 el ingreso operacional decreció 36% a/a alcanzando en el acumulado a Junio COP 440,3 mil millones. Esta variación refleja una caída en el Método de Participación relacionada con Episol, por la terminación del contrato de Concesionaria Ruta del Sol. Adicionalmente, el sector agroindustrial se vio afectado por los resultados de Pajonales, debido a una caída en los precios del arroz y a que la época invernal ha obligado a retrasar la siembra de arroz, y por una desaceleración en las ventas de Pizano. Por el contrario, el sector financiero refleja una recuperación de Leasing y Fiduciaria Corficolombiana.

Por su parte, la utilidad en negociación de inversiones, FX y derivados presentó una evolución positiva pasando de COP 32.442 millones en 1T-17 a COP 62.576 millones en 2T-17, en línea con la reducción de tasas del banco de la república y el comportamiento de la inflación.

Los gastos de intereses caen 36% a/a dada la disminución en el fondeo necesario para el portafolio de inversiones de renta fija y menores tasas de interés. El incremento de 226% a/a en provisiones

se debe a que durante 2T-17 se provisionaron COP 10 mil millones por una garantía emitida a Electricaribe, alcanzando una provisión acumulada por este concepto a Junio 2017 de COP 23.744 millones. La exposición total de Corficolombiana con Electricaribe es de COP 78 mil millones. Para finales del año el sector financiero deberá tener provisiones programadas de hasta 80% de la deuda pendiente, lo cual implicaría para Corficolombiana provisiones adicionales de COP 39 mil millones durante el año.

Como resultado del comportamiento de los ingresos operacionales, el ingreso financiero neto cayó 43% a/a de COP 145.230 millones en 2T-16 a COP 82.109 millones en 2T-17 y la utilidad neta alcanzó COP 52.269 millones, resultado en una caída en ROAE de 10,3% en 2T-16 a 9,0% en 2T-17.

Indicadores	2T-16	1T-17	2T-17	Acumulado	
	Reexp.			2016	2017
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	44,8%	50,7%	39,6%	50,1%	45,4%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	14,9%	19,0%	27,6%	13,8%	22,5%
ROAE	10,3%	6,6%	9,0%		
ROAA	3,5%	3,1%	3,3%		

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

### Estado de Situación Financiera

A nivel separado, los activos en 2T-17 alcanzaron COP 8,6 billones, una reducción de 15,2% frente al mismo periodo del año anterior. Esta reducción se debe principalmente a un menor portafolio de renta fija, variación relacionada con desinversión del portafolio disponible para la venta, de acuerdo con el modelo de negocio y oportunidades del mercado.

COP MM	2T-16 Reexp.	1T-17	2T-17	2T-17 / 2T-16	2T-17 / 1T-17
<b>Activos</b>	<b>10.118.618</b>	<b>8.556.166</b>	<b>8.576.364</b>	<b>-15,2%</b>	<b>0,2%</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>1.667.664</b>	<b>1.584.279</b>	<b>1.629.747</b>	<b>-2,3%</b>	<b>2,9%</b>
Disponible	1.227.662	1.323.306	1.139.928	-7,1%	-13,9%
Fondos Interbancarios	440.002	260.973	489.819	11,3%	87,7%
<b>Inversiones</b>	<b>8.177.441</b>	<b>6.542.919</b>	<b>6.678.036</b>	<b>-18,3%</b>	<b>2,1%</b>
En Subordinadas & Asociadas	3.306.882	3.722.188	3.972.135	20,1%	6,7%
Energía & Gas	1.397.086	1.469.256	1.492.042	6,8%	1,6%
Infraestructura	1.061.560	1.400.764	1.531.514	44,3%	9,3%
Hotelería	280.032	292.768	297.745	6,3%	1,7%
Agroindustria	362.398	362.219	434.999	20,0%	20,1%
Financiero	169.609	171.884	181.703	7,1%	5,7%
Otros	36.196	25.297	34.131	-5,7%	34,9%
Otras Inversiones de Renta Variable	829.036	804.259	877.624	5,9%	9,1%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	4.041.523	2.016.472	1.828.277	-54,8%	-9,3%
<b>Otros Activos</b>	<b>273.513</b>	<b>428.968</b>	<b>268.581</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-37,4%</b>

Las inversiones en Subordinadas y Asociadas, a pesar del registro del deterioro sobre la inversión en Concesionaria Ruta del Sol al finalizar 2016, presentan un incremento de 20% comprado con 2T-16 como resultado de las capitalizaciones realizadas en relación con los proyectos 4G.

COP MM	2T-16 Reexp.	1T-17	2T-17	2T-17 / 2T-16	2T-17 / 1T-17
<b>Pasivos</b>	<b>7.198.526</b>	<b>5.540.308</b>	<b>5.434.732</b>	<b>-24,5%</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>	<b>3.055.722</b>	<b>3.264.525</b>	<b>3.193.231</b>	<b>4,5%</b>	<b>-2,2%</b>
CDTs	2.550.352	2.535.986	2.670.691	4,7%	5,3%
Ahorros y otros fondos a la vista	505.370	728.539	522.540	3,4%	-28,3%
<b>Operaciones de Mercado Monetario</b>	<b>3.781.433</b>	<b>2.178.577</b>	<b>2.132.367</b>	<b>-43,6%</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>361.371</b>	<b>97.206</b>	<b>109.134</b>	<b>-69,8%</b>	<b>12,3%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>2.920.092</b>	<b>3.015.858</b>	<b>3.141.632</b>	<b>7,6%</b>	<b>3,8%</b>

Las cuentas pasivas relacionadas con el fondeo del portafolio de títulos de deuda se ven impactadas durante el periodo por la reducción mencionada en dicho portafolio, incluyendo las operaciones de mercado monetario. En relación con el fondeo, es importante mencionar que el plazo promedio de las captaciones de CDTs se ha incrementado de 2,6 años en 2T-16 a 3,6 años en 2T-17. Igualmente, en línea con las condiciones de mercado, se ha presentado durante 2017 una reducción de más de 100 puntos básicos en el costo promedio de CDTs y cuentas de ahorro. El patrimonio continúa fortaleciéndose con las capitalizaciones realizadas y las utilidades del año. El 62,5% del valor de los dividendos decretados en marzo fue pagado en acciones, lo que significa una capitalización de 97,2% de las utilidades del 2S-16.

### 3. Estados Financieros Consolidados

#### Resultados Financieros

El EBITDA consolidado en 2T-17 fue de COP 538.553 millones (-5,6% a/a), caída explicada principalmente por una reducción en el EBITDA de los sectores de infraestructura y agroindustria.

COP MM	2T-16 Reexp.	1T-17	2T-17	Acumulado a Junio		2T-17 /	
				2016	2017	2T-16	Acumulado
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de	1.617.853	1.369.197	1.412.848	3.106.264	2.782.045	-12,7%	-10,4%
Ingreso Activo Financiero Promigas	45.324	45.070	57.122	86.988	102.192	26,0%	17,5%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	1.023.649	825.323	848.406	2.000.748	1.673.729	-17,1%	-16,3%
<b>Margen Bruto del Sector Real</b>	<b>639.528</b>	<b>588.944</b>	<b>621.563</b>	<b>1.192.504</b>	<b>1.210.507</b>	<b>-2,8%</b>	<b>1,5%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>79.987</b>	<b>82.013</b>	<b>47.292</b>	<b>161.844</b>	<b>129.305</b>	<b>-40,9%</b>	<b>-20,1%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>-86.058</b>	<b>-78.334</b>	<b>-100.477</b>	<b>-134.608</b>	<b>-178.812</b>	<b>16,8%</b>	<b>32,8%</b>
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	92.050	96.288	58.961	147.639	155.250	-35,9%	5,2%
Gasto de intereses	292.122	242.203	238.874	521.753	481.077	-18,2%	-7,8%
Otros Ing financieros, netos	114.015	67.580	79.436	239.506	147.016	-30,3%	-38,6%
Gastos de Personal y Generales	218.893	221.890	230.022	419.361	451.912	5,1%	7,8%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	128.650	94.903	108.398	200.624	203.301	-15,7%	1,3%
Otros Ingresos / Gastos	35.938	9.806	8.820	47.065	18.626	-75,5%	-60,4%
<b>EBITDA</b>	<b>570.361</b>	<b>514.630</b>	<b>538.553</b>	<b>1.073.636</b>	<b>1.053.183</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Ingreso Neto del Sector Real</b>	<b>312.847</b>	<b>233.310</b>	<b>207.299</b>	<b>595.826</b>	<b>440.610</b>	<b>-33,7%</b>	<b>-26,1%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>321.852</b>	<b>285.635</b>	<b>238.778</b>	<b>646.821</b>	<b>524.413</b>	<b>-25,8%</b>	<b>-18,9%</b>
Impuesto de renta	88.413	104.316	103.399	194.624	207.714	16,9%	6,7%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>233.439</b>	<b>181.319</b>	<b>135.379</b>	<b>452.197</b>	<b>316.699</b>	<b>-42,0%</b>	<b>-30,0%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>131.259</b>	<b>83.012</b>	<b>44.274</b>	<b>257.017</b>	<b>127.286</b>	<b>-66,3%</b>	<b>-50,5%</b>

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios en 2017 incluye ingreso por leasing de SPEC y en 2016 incluye ingreso por financiación no bancaria.

Nota Metodológica: Se realizó un ajuste en la metodología del cálculo del EBITDA correspondiente a la depuración de algunos rubros (ingresos y gastos) que no representan caja operacional de las compañías, adicionalmente se revisó y ajustó la homologación de las cuentas del sector real al sector financiero, que terminaron generando cambios en el resultado del EBTDA, pero que reflejan mejor el desempeño operacional de las empresas. Como resultado, el EBITDA de COP 496.944 para 1T-16 y de COP 479.037 para 1T-17 que habíamos calculado para la presentación de resultados 1T-17 cambia a COP 503.275 y COP 514.630, respectivamente.

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 2T-17 se presenta a continuación, en el que se destaca el aporte de los sectores de energía y gas e infraestructura.

COP MM	Financiero	Energía	Infraestructura	Hoteles	Agroindustria	Otros	Ajustes &	
							Eliminaciones	Total
Ingreso Neto del Sector Real		127.724	80.539	5.875	-3.732	654	-3.761	207.299
EBITDA	28.838	362.822	133.045	8.613	-646	737	5.145	538.553
Utilidad Neta	-63.472	165.165	41.404	3.507	-9.667	482	-2.039	135.379
Utilidad Neta Controlante	-63.472	154.118	35.404	3.087	-9.574	482	-75.772	44.274

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

### Energía & Gas

COP MM	2T-16	1T-17	2T-17	Acumulado a Junio		2T-17 /	
	Reexp.			2016	2017	2T-16	Acumulado
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	982.530	802.856	840.819	1.879.811	1.643.675	-14,4%	-12,6%
Ingreso Activo Financiero Promigas	45.324	45.070	57.122	86.988	102.192	26,0%	17,5%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	657.472	486.776	522.136	1.287.578	1.008.912	-20,6%	-21,6%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>370.382</b>	<b>361.151</b>	<b>375.804</b>	<b>679.221</b>	<b>736.955</b>	<b>1,5%</b>	<b>8,5%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>43.552</b>	<b>34.979</b>	<b>41.693</b>	<b>77.043</b>	<b>76.672</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>-60.750</b>	<b>-65.077</b>	<b>-68.926</b>	<b>-108.278</b>	<b>-134.003</b>	<b>-13,5%</b>	<b>-23,8%</b>
Ingreso Financiero, neto de provisiones	14.295	29.727	19.040	30.259	48.767	33,2%	61,2%
Gasto de Intereses	75.045	94.804	87.966	138.537	182.770	17,2%	31,9%
Gastos de Personal y Generales	59.752	57.646	72.687	113.847	130.333	21,6%	14,5%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	65.322	44.671	50.242	83.483	94.913	-23,1%	13,7%
Otros Ingresos / Gastos	7.607	4.678	1.291	5.254	5.969	-83,0%	13,6%
<b>EBITDA</b>	<b>359.734</b>	<b>359.576</b>	<b>362.822</b>	<b>652.006</b>	<b>722.398</b>	<b>0,9%</b>	<b>10,8%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>235.716</b>	<b>233.414</b>	<b>226.933</b>	<b>455.909</b>	<b>460.347</b>	<b>-3,7%</b>	<b>1,0%</b>
Impuesto a la Ganancia	65.187	55.049	61.768	120.792	116.816	-5,2%	-3,3%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>170.529</b>	<b>178.365</b>	<b>165.165</b>	<b>335.117</b>	<b>343.531</b>	<b>-3,1%</b>	<b>2,5%</b>
Interés Minoritario	4.144	16.421	11.048	12.961	27.469	166,6%	111,9%
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>166.385</b>	<b>161.944</b>	<b>154.118</b>	<b>322.156</b>	<b>316.062</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-1,9%</b>

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios en 2017 incluye ingreso por leasing de SPEC: COP 54.087,3 millones en 1T-17 y COP 69.320 en 2T-17. En 2016, incluye ingreso por financiación no bancaria.

El cálculo del EBITDA tiene en cuenta los ingresos por financiación no bancaria (Brilla), registrados en Ingreso Financiero, neto de provisiones.

El sector de energía y gas, liderado por Promigas, presentó una reducción en los ingresos relacionada con un menor tipo de cambio en 2017 y el hecho de que durante 1S-16 se comercializó un mayor volumen de gas por el fenómeno del niño, reducción parcialmente compensada en 2017 por la entrada en operación al 100% de la planta de regasificación SPEC en Cartagena y la expansión del gasoducto en el sur de la costa. Adicionalmente hay un efecto contable ya que en 2016 el ingreso por financiación no bancaria (Brilla), el cual en 1S-16 fue de

COP 36.835 millones, se registraba en Ingreso por Venta de Bienes y Servicios y en 2017 se contabiliza en Ingreso Financiero.

El negocio de distribución sigue creciendo con un número total de usuarios conectados que supera 3,8 millones en comparación al 3,6 del mismo periodo del año anterior. Como resultado de los menores costos de suministro por el menor volumen comercializado de gas y un incremento en el ingreso por activo financiero, se generan un incremento de 1,5% a/a en el margen bruto de operación para 2T-17.







El margen de actividades financieras refleja principalmente un incremento en el gasto de intereses de Promigas, dada la emisión de bonos realizada en 3T-16 por COP 500 mil millones y crédito sindicado por USD 102 millones desembolsado en 1T-17, así como la financiación de SPEC por USD 90 millones.

El EBITDA del sector se mantiene relativamente estable durante el trimestre comparado con el mismo periodo del año anterior con un incremento de 0,9%.

#### Infraestructura

COP MM	2T-16	1T-17	2T-17	Acumulado a Junio		2T-17 / 2T-16	Acumulado
	Reexp.			2016	2017		
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	485.355	413.982	422.735	923.305	836.717	-12,9%	-9,4%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	291.576	257.886	240.425	561.176	498.311	-17,5%	-11,2%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>193.779</b>	<b>156.096</b>	<b>182.310</b>	<b>362.130</b>	<b>338.406</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-6,6%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>33.455</b>	<b>3.648</b>	<b>2.071</b>	<b>60.183</b>	<b>5.719</b>	<b>-93,8%</b>	<b>-90,5%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>-18.889</b>	<b>1.854</b>	<b>-10.837</b>	<b>-34.039</b>	<b>-8.984</b>	<b>42,6%</b>	<b>73,6%</b>
Ingreso Financiero, neto	2.813	9.809	8.939	6.370	18.748	217,7%	194,3%
Gasto Intereses	21.702	7.955	19.776	40.409	27.731	-8,9%	-31,4%
Gastos de Personal y Generales	53.923	47.931	52.968	100.683	100.899	-1,8%	0,2%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	46.599	47.772	50.467	93.748	98.239	8,3%	4,8%
Otros Ingresos / Gastos	3.048	2.637	1.665	5.433	4.302	-45,4%	-20,8%
<b>EBITDA</b>	<b>177.355</b>	<b>114.440</b>	<b>133.045</b>	<b>327.858</b>	<b>247.485</b>	<b>-25,0%</b>	<b>-24,5%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>110.872</b>	<b>68.532</b>	<b>71.773</b>	<b>199.277</b>	<b>140.305</b>	<b>-35,3%</b>	<b>-29,6%</b>
Impuesto a la Ganancia	21.746	32.268	30.369	51.098	62.637	39,7%	22,6%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>89.126</b>	<b>36.264</b>	<b>41.404</b>	<b>148.179</b>	<b>77.668</b>	<b>-53,5%</b>	<b>-47,6%</b>
Interés Minoritario	13.455	3.450	6.000	17.444	9.450	-55,4%	-45,8%
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>75.671</b>	<b>32.814</b>	<b>35.404</b>	<b>130.735</b>	<b>68.218</b>	<b>-53,2%</b>	<b>-47,8%</b>

El ingreso por venta de bienes y servicios se reduce principalmente porque en 2017 ya no se registran ingresos de construcción relacionados con Ruta del Sol. El tráfico promedio diario en las seis concesiones que se encuentran en operación, se mantiene relativamente estable durante el primer semestre de 2017 comparado con el mismo periodo del año anterior.

Concesión	TPD 2T2016	TPD 2T2017	TPD 1S-16	TPD 1S-17	1S-17 / 1S-16
 COVIANDES	27.980	30.029	30.357	30.899	1,8%
 CCFESA	24.506	25.532	24.403	25.218	3,3%
 Pisa	29.503	31.530	31.027	31.971	3,0%
 CONCESIONARIA PANAMERICANA	4.713	4.995	4.999	4.987	-0,2%
 Concesionaria Vial del Pacifico	6.815	7.012	6.898	7.277	5,5%
 Concesionaria Vial del Oriente	13.902	14.857	14.815	15.002	1,3%
<b>Total</b>	<b>107.419</b>	<b>113.955</b>	<b>112.499</b>	<b>115.354</b>	<b>2,5%</b>

La caída de 93,8% a/a en el ingreso por método de participación y dividendos se debe principalmente a que en 2017 no se registra en Episol el ingreso correspondiente a la participación que tuvo hasta diciembre 2016 en Concesionaria Ruta del Sol.

El EBITDA del sector presenta una caída de 25% a/a en 2T-17, alcanzando COP245.422 millones en el primer semestre del año.

### Hotelería

COP MM	2T-16	1T-17	2T-17	Acumulado a Junio		2T-17 /	
	Reexp.			2016	2017	2T-16	Acumulado
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	72.953	80.404	75.997	150.460	156.401	4,2%	3,9%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	22.867	27.589	28.227	45.806	55.816	23,4%	21,9%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>50.087</b>	<b>52.815</b>	<b>47.769</b>	<b>104.654</b>	<b>100.584</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-3,9%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>-3.418</b>	<b>-2.405</b>	<b>-1.871</b>	<b>-6.896</b>	<b>-4.276</b>	<b>45,3%</b>	<b>38,0%</b>
Ingreso Financiero, neto	288	254	797	203	1.051	176,9%	416,7%
Gasto Intereses	3.706	2.659	2.668	7.099	5.327	-28,0%	-25,0%
Gastos de Personal y Generales	39.034	43.982	40.333	82.302	84.315	3,3%	2,4%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	3.064	3.064	3.140	6.065	6.204	2,5%	2,3%
Otros Ingresos / Gastos	3.506	1.301	1.580	3.658	2.881	-55,0%	-21,3%
<b>EBITDA</b>	<b>13.199</b>	<b>10.116</b>	<b>8.613</b>	<b>24.650</b>	<b>18.729</b>	<b>-34,7%</b>	<b>-24,0%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>8.077</b>	<b>4.665</b>	<b>4.005</b>	<b>13.049</b>	<b>8.670</b>	<b>-50,4%</b>	<b>-33,6%</b>
Impuesto a la Ganancia	1.767	1.596	498	2.626	2.094	-71,8%	-20,3%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>6.310</b>	<b>3.069</b>	<b>3.507</b>	<b>10.423</b>	<b>6.576</b>	<b>-44,4%</b>	<b>-36,9%</b>
Interés Minoritario	570	937	419	1.730	1.356	-26,5%	-21,6%
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>5.740</b>	<b>2.132</b>	<b>3.087</b>	<b>8.693</b>	<b>5.219</b>	<b>-46,2%</b>	<b>-40,0%</b>

El sector de hotelería presenta una reducción en el margen bruto de operación de 4,6% a/a como resultado de una menor ocupación (56% in 2T-16 vs. 53% en 2T-17), aunque el número de habitaciones vendidas creció 5% a/a. Como resultado el EBITDA del sector presentó una caída de 34,7% a/a en 2T-17.

La construcción de Hotel Square en Medellín, en el cual Hoteles Estelar será el operador, sigue avanzando y se espera que inicie sus operaciones en el primer semestre de 2018.

### Agroindustria

En agroindustria, el margen bruto de operación de Pajonales se ha visto afectados por un desfase en el cronograma del cultivo, efecto que se debe compensar a lo largo del año. En Pizano el paro transportador y la ola invernal del 2016 generaron un impacto negativo en caja que afectó la producción en 1S-17. Sin embargo, en Pizano se puso en marcha un plan de capitalización y restablecimiento del capital de trabajo, por lo tanto se espera que los resultados mejoren progresivamente durante el segundo semestre de 2017.

COP MM	2T-16	1T-17	2T-17	Acumulado a Junio		2T-17 /	Acumulado
	Reexp.			2016	2017	2T-16	
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	71.031	64.576	68.858	139.615	133.434	-3,1%	-4,4%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	43.739	45.385	55.465	92.190	100.850	26,8%	9,4%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>27.292</b>	<b>19.191</b>	<b>13.393</b>	<b>47.425</b>	<b>32.584</b>	<b>-50,9%</b>	<b>-31,3%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>666</b>	<b>682</b>	<b>486</b>	<b>1.099</b>	<b>1.168</b>	<b>-27,0%</b>	<b>6,3%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>-2.498</b>	<b>-3.831</b>	<b>-4.319</b>	<b>-5.348</b>	<b>-8.150</b>	<b>-72,9%</b>	<b>-52,4%</b>
Ingreso Financiero, neto	564	-37	2	631	-35	-99,6%	-105,5%
Gasto Intereses	3.062	3.794	4.321	5.979	8.115	41,1%	35,7%
Gastos de Personal y Generales	24.187	20.968	23.138	44.023	44.106	-4,3%	0,2%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	6.069	2.674	81	6.427	2.755	-98,7%	-57,1%
Otros Ingresos / Gastos	5.304	4.712	6.094	11.335	10.806	14,9%	-4,7%
<b>EBITDA</b>	<b>10.673</b>	<b>6.000</b>	<b>-646</b>	<b>19.632</b>	<b>5.354</b>	<b>-106,1%</b>	<b>-72,7%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>508</b>	<b>-2.889</b>	<b>-7.565</b>	<b>4.061</b>	<b>-10.454</b>	<b>-1588,9%</b>	<b>-357,4%</b>
Impuesto a la Ganancia	321	2.285	2.102	2.680	4.387	555,3%	63,7%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>187</b>	<b>-5.174</b>	<b>-9.667</b>	<b>1.382</b>	<b>-14.841</b>	<b>-5260,5%</b>	<b>-1174,2%</b>
Interés Minoritario	343	-25	-93	228	-118	-127,1%	-151,9%
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-156</b>	<b>-5.149</b>	<b>-9.574</b>	<b>1.154</b>	<b>-14.723</b>	<b>6033,2%</b>	<b>-1375,9%</b>

### Financiero

El sector financiero incluye a Corficolombiana y sus subsidiarias financieras. El resultado en utilidad en negociación de inversiones en Corficolombiana, el cual se refleja en Otros Ingresos Financieros, a pesar de haber presentado una mejora en 2T-17 continúa teniendo un menor aporte comparado con el año 2016. Por el contrario, se registra un mejor comportamiento de Fiduciaria y Leasing Corficolombiana durante 2017. Los gastos de intereses presentan una reducción relacionada con Corficolombiana y el fondeo de su portafolio de renta fija, el cual se ha visto reducido de acuerdo con el modelo de negocio y oportunidades del mercado, así como menores tasas de interés en el segundo trimestre de 2017.

La utilidad operacional, la cual excluye el gasto de intereses que es atribuible al fondeo de inversiones de renta variable, presenta un incremento de 152% a/a.

COP MM	2T-16	1T-17	2T-17	Acumulado a Junio		2T-17 /	
	Reexp.			2016	2017	2T-16	Acumulado
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>377</b>	<b>46.946</b>	<b>4.454</b>	<b>17.025</b>	<b>51.400</b>	<b>1081,7%</b>	<b>201,9%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>630</b>	<b>-10.104</b>	<b>-11.478</b>	<b>21.025</b>	<b>-21.583</b>	<b>-1921%</b>	<b>-203%</b>
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	82.984	59.852	31.950	134.587	91.801	-61,5%	-31,8%
Gasto Intereses	195.765	131.735	130.881	341.728	262.616	-33,1%	-23,2%
Otros Ing financieros, netos	113.411	61.779	87.453	228.166	149.232	-22,9%	-34,6%
Gastos de Personal y Generales	40.082	50.146	47.930	78.813	98.076	19,6%	24,4%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	6.244	782	430	8.902	1.212	-93,1%	-86,4%
Otros Ingresos / Gastos	16.324	115	219	21.865	334	-98,7%	-98,5%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>11.447</b>	<b>30.405</b>	<b>28.838</b>	<b>44.699</b>	<b>59.243</b>	<b>151,9%</b>	<b>32,5%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>-28.994</b>	<b>-13.971</b>	<b>-55.164</b>	<b>-27.798</b>	<b>-69.135</b>	<b>90,3%</b>	<b>148,7%</b>
Impuesto a la Ganancia	1.810	12.364	8.308	18.136	20.672	359,0%	14,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-30.804</b>	<b>-26.335</b>	<b>-63.472</b>	<b>-45.934</b>	<b>-89.807</b>	<b>106,0%</b>	<b>95,5%</b>

Nota: No incluye MPU de Asociadas por COP 119.821 millones en 1T-17 y COP 111.359 millones en 2T-17.

### Estado de Situación Financiera

En 2T-17 el total de activos alcanzó COP 20 billones, manteniéndose prácticamente estable con un incremento de 0,8% a/a. Este resultado refleja la disminución de cerca de COP 2 billones en el portafolio de renta fija de Corficolombiana; el cual se encuentra parcialmente contrastado por la entrada en operación de la estación regasificadora de SPEC, filial de Promigas, que generó un activo clasificado como leasing financiero por cerca de COP 1,1 billones en 1T-17 y por un incremento de 15,4% a/a en los activos por acuerdos de concesión. A cierre de junio, se han realizado aportes de equity en los cuatro proyectos de concesión 4G por COP 610 mil millones.

COP MM	2T-16	1T-17	2T-17	2T-17 /	2T-17 /
	Reexp.			2T-16	1T-17
<b>Activos</b>	<b>19.866.016</b>	<b>19.801.760</b>	<b>20.029.293</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,1%</b>
<b>Disponibles + F. Interbancarios</b>	<b>2.103.300</b>	<b>2.157.016</b>	<b>2.192.485</b>	<b>4,2%</b>	<b>1,6%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>6.510.276</b>	<b>4.734.369</b>	<b>4.727.332</b>	<b>-27,4%</b>	<b>-0,1%</b>
Asociadas y Negocios Conjuntos	988.087	914.993	906.645	-8,2%	-0,9%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.228.117	1.327.328	1.581.176	28,7%	19,1%
Renta Fija + Derivados	4.294.072	2.492.048	2.239.511	-47,8%	-10,1%
<b>Cartera + CxC Netas</b>	<b>2.608.227</b>	<b>4.088.393</b>	<b>4.097.765</b>	<b>57,1%</b>	<b>0,2%</b>
<b>Activos Fijos</b>	<b>2.898.500</b>	<b>2.563.874</b>	<b>2.613.379</b>	<b>-9,8%</b>	<b>1,9%</b>
<b>Activos sobre Acuerdos de Concesión</b>	<b>4.663.504</b>	<b>5.222.914</b>	<b>5.383.791</b>	<b>15,4%</b>	<b>3,1%</b>
Activo Financiero	2.248.406	2.406.739	2.500.057	11,2%	3,9%
Activo Intangible	2.415.098	2.816.175	2.883.734	19,4%	2,4%
<b>Otros Activos</b>	<b>1.082.209</b>	<b>1.035.194</b>	<b>1.014.540</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-2,0%</b>

La estructura del pasivo se encuentra también relativamente estable con una caída de 0,8% a/a. Las captaciones por fondos interbancarios, que corresponden fundamentalmente a Corficolombiana, se comportan en línea con la reducción del portafolio de renta fija. Por su parte, las obligaciones financieras, relacionadas con la operación de nuestras subsidiarias, reflejan principalmente un mayor endeudamiento de Promigas.

COP MM	2T-16 Reexp.	1T-17	2T-17	2T-17 / 2T-16	2T-17 / 1T-17
<b>Pasivos</b>	<b>14.971.084</b>	<b>14.789.310</b>	<b>14.848.059</b>	<b>-0,8%</b>	<b>0,4%</b>
Depósitos de Clientes	3.961.958	3.970.531	3.994.603	0,8%	0,6%
F. Interbancarios	3.865.512	2.195.073	2.163.941	-44,0%	-1,4%
Obligaciones Financieras	4.672.687	6.125.770	6.418.152	37,4%	4,8%
Créditos	2.692.763	3.758.378	4.053.800	50,5%	7,9%
Títulos Emitidos	1.979.924	2.367.392	2.364.352	19,4%	-0,1%
<b>Otros Pasivos</b>	<b>2.470.927</b>	<b>2.497.936</b>	<b>2.271.363</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-9,1%</b>

El patrimonio creció 5,8% a/a al pasar de COP 4.7 billones a COP 5 billones, de los cuales el 38% 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.

COP MM	2T-16 Reexp.	1T-17	2T-17	2T-17 / 2T-16	2T-17 / 1T-17
Patrimonio Controlado	3.029.806	3.103.654	3.189.101	5,3%	2,8%
Interés Minoritario	1.865.126	1.908.796	1.992.133	6,8%	4,4%
<b>Patrimonio</b>	<b>4.894.932</b>	<b>5.012.450</b>	<b>5.181.234</b>	<b>5,8%</b>	<b>3,4%</b>

#### 4. Anexos

##### Comparativo Estado de Resultados Separado y Consolidado

Concepto	junio 2017 (trimestre)		
	Separado	Consolidado	Diferencia
+ Margen Financiero CFC Ind	18.332	16.682	(1.650)
+ Comisiones Netas CFC Ind	1.501	1.501	-
+ Inversiones	111.359	113.439	2.080
<i>Energía y Gas</i>	<i>76.800</i>	<i>77.041</i>	<i>241</i>
<i>Infraestructura</i>	<i>29.262</i>	<i>33.227</i>	<i>3.966</i>
<i>Financiero</i>	<i>5.290</i>	<i>3.747</i>	<i>(1.543)</i>
<i>Hoteles</i>	<i>3.622</i>	<i>2.621</i>	<i>(1.002)</i>
<i>Agroindustrial</i>	<i>(4.077)</i>	<i>(3.710)</i>	<i>367</i>
<i>Otros</i>	<i>462</i>	<i>512</i>	<i>51</i>
+ Dividendos	568	568	-
+ Metodo de Participacion CFC Ind Asociadas	3.863	3.863	-
+ Valoración y Utilidad en venta	-	-	-
- Gasto de Intereses por Fondo Inversiones	39.978	39.978	-
- Gasto de Administrativos	19.037	19.037	-
- Provision	13.606	22.054	8.448
+ Otros Ingresos / Egresos (eliminacion y otros tx)	(5.932)	(5.910)	23
- Provisión impuestos	4.800	4.800	-
<b>Total Utilidad</b>	<b>52.269</b>	<b>44.273</b>	<b>(7.996)</b>

El cuadro muestra la conciliación del resultado del estado financiero separado y el consolidado de la Corporación en el segundo trimestre de 2017. Para poder entender las variaciones lo primero que se debe aclarar es que los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) sin embargo en lo relacionado con el tratamiento de la clasificación y valoración de las inversiones aplica lo establecido en el capítulo I de la circular básica Contable y Financiera de la Superfinanciera de Colombia, y los estados financieros consolidados se reportan bajo las mismas normas excepto por la aplicación de la NIC 39 y la NIIF 9 que afecta la valoración de inversiones de títulos de deuda y las provisiones de cartera. Por tal razón las diferencias se observan en el margen financiero, por la valoración de los títulos de deuda, en las utilidades de las compañías del sector financiero, ya que en el separado el deterioro se calcula con base en la pérdida esperada mientras que en el consolidado la metodología utilizada es la de pérdida incurrida lo que genera un mayor valor por deterioro para el trimestre, esto es relevante en las provisiones en las provisiones a la exposición que tiene Corficolombiana sobre Electricaribe.

**Estado de Resultados Separado – Formato Gerencial**

Estado de Resultados Separado (COP MM)	2T2016	1T2017	2T2017	Acumulado		Δ 2T17/2T16	Δ 1S17/2S16
				2016	2017		
Margen Financiero de Tesorería	(7.596)	(4.812)	18.332	9.883	13.520	281%	37%
Comisiones Netas	10.932	1.045	1.508	13.824	2.553	44%	-82%
Inversiones	144.393	123.922	75.805	284.205	199.727	-39%	-30%
Ingresos MPU	173.165	123.965	115.222	307.032	239.187	-7%	-22%
Otros Ingresos	5.425	43.552	561	40.768	44.113	-99%	8%
Egresos - Fondo	(34.197)	(43.595)	(39.978)	(63.595)	(83.572)	-8%	31%
Gastos de Administración	17.904	18.335	19.037	35.784	37.372	4%	4%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>129.826</b>	<b>101.820</b>	<b>76.608</b>	<b>272.128</b>	<b>178.428</b>	<b>-25%</b>	<b>-34%</b>
Provisiones Netas	4.259	3.332	13.606	4.299	16.938	308%	294%
Otros Ingresos/Egresos	(3.410)	(7.794)	(5.932)	(5.987)	(13.726)	-24%	129%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>122.157</b>	<b>90.694</b>	<b>57.069</b>	<b>261.842</b>	<b>147.763</b>	<b>-37%</b>	<b>-44%</b>
Provisión de Impuestos	5.441	6.750	4.800	12.421	11.550	-29%	-7%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>116.716</b>	<b>83.944</b>	<b>52.269</b>	<b>249.421</b>	<b>136.213</b>	<b>-38%</b>	<b>-45%</b>

**Conciliación Formato Gerencial con formato incluido en este reporte:**

Formato Gerencial	Formato 2T - 2017
<b>Margen Financiero de Tesorería</b>	
<b>Ingresos financieros</b>	
Ingresos Intereses	Ingreso Op. Mdo. Monetario, Repos y Otros Intereses
Valoración Inv. Rta Fija, Com-Vta de Valores y Divisas	Utilidad Negociación de Inversiones, FX y Derivados
Gastos Comisiones	Ingreso Op. Mdo. Monetario, Repos y Otros Intereses
Egresos Intereses	Gastos Administrativos / Comisiones
<b>Comisiones netas</b>	
Intermediación	Ingresos Operacionales / Ingreso Comisiones
Banca de Inversión	Ingresos Operacionales / Ingreso Comisiones
<b>Inversiones</b>	
Metodo de Participación	
Ingreso por MPU	Método de Participación
Egreso por MPU	Método de Participación
Otros Ingresos	
Dividendos	Dividendos
Utilidad en Venta de Acciones	Utilidad en Venta Inversiones Equity
Comisiones y Otros	Ingresos Operacionales / Ingreso Comisiones
	Gastos Administrativos / Comisiones
<b>Egreso Financiero Intereses - Fondo Inversiones</b>	
Fondo Inversiones de Renta Variable-Extracontable	Egresos Financieros Intereses / Depósitos
<b>Gastos Administración</b>	
Personal	Gastos Administrativos / Gastos de Personal
Generales	Gastos Administrativos / Comisiones y Honorarios
	Gastos Administrativos / Gastos Generales
	Otros Ingresos / Egresos (Recuperaciones y Diversos)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>MG Fin+Comisiones+Inversiones-Gastos Administrativos</b>
<b>Provisiones Netas</b>	
Bienes recibidos en pago y Fideicomisos	Provisiones Neto
Inversiones	Provisiones Neto
Cartera y Cuentas por cobrar	Provisiones Neto
Otras Provisiones	Provisiones Neto
<b>Otros Ingresos y Otros Egresos</b>	
Recuperación de castigos	Otros Ingresos / Egresos (Recuperaciones)
Recuperaciones BRP	Otros Ingresos / Egresos (Recuperaciones)
Otro Ingresos/Egresos	Otros Ingresos / Egresos (Recuperaciones, Diversos y Arrendamientos)
	Egresos Financieros Intereses / Depósitos
Otros impuestos	Gastos Administrativos / Gastos Generales
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>Utilidad Operacional-Provisiones+Otros Ingresos y Otros Egresos</b>
<b>Provisión impuestos</b>	
Impuesto de Renta	Impuesto sobre la renta
<b>Utilidad neta</b>	<b>UAI- Impuesto de Renta</b>

**Estado de Resultados Consolidado – Formato Presentación 1T-17**

Estado de Resultados Consolidado (COP MM)	2T-16	1T-17	2T-17	Acumulado a Junio		2T-17/ 2T-16	Acumulado
				2016	2017		
Ingresos Operacionales	1.623.795	1.415.968	1.412.337	3.165.754	2.828.305	-13%	-11%
Costos & Gastos Operacionales	1.250.052	1.052.818	1.088.454	2.432.121	2.141.272	-13%	-12%
Margen Operacional	373.743	349.118	323.883	722.247	673.001	-13%	-7%
Margen Financiero	-65.019	-90.940	-71.974	-200.338	-162.914	11%	-19%
Valoración Instrumentos Financieros	47.875	21.314	30.561	124.496	51.875	-36%	-58%
Ingreso por Dividendos y Otras Participaciones	79.987	82.012	47.293	161.844	129.305	-41%	-20%
Depreciaciones y Amortizaciones	114.734	89.901	90.985	172.814	180.886	-21%	5%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>321.852</b>	<b>285.635</b>	<b>238.779</b>	<b>646.821</b>	<b>524.414</b>	<b>-26%</b>	<b>-19%</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>233.439</b>	<b>181.319</b>	<b>135.380</b>	<b>452.197</b>	<b>316.699</b>	<b>-42%</b>	<b>-30%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>131.259</b>	<b>83.012</b>	<b>44.274</b>	<b>257.017</b>	<b>127.286</b>	<b>-66%</b>	<b>-50%</b>

En el siguiente cuadro, se incluye una tabla de conciliación con el formato de presentación de los Estados Financieros Consolidados utilizados en este reporte:

Cuenta Formato Reporte 1T-17	Cuadro Reporte 2T-17
<b>Ingresos Operacionales</b>	
Comisiones y Honorarios	Otros Ingresos Financieros Netos
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	Ingresos Operacionales
Ingreso por Valoración de Activos Bilógicos	Otros Ingresos/Gastos
Ingreso por Valoración de Propiedades de Inversión	Otros Ingresos/Gastos
Otros Ingresos Operacionales	Otros Ingresos/Gastos
Ingreso por Arrendamiento	Otros Ingresos/Gastos
(Pérdidas) Ganancia en venta de activos, neta	Otros Ingresos/Gastos
Deterioro de cuentas por cobrar	Otros Ingresos/Gastos
Ingreso financiero SPEC	Ingresos Operacionales
<b>Costos y Gastos Operacionales</b>	
Costos de ventas y prestación de servicios	Costo de Ventas y Prestación de Servicios
Gastos por beneficios a empleados	Gastos de Personal y Generales
Otros gastos operacionales	Gastos de Personal y Generales
Gasto por provisiones	Otros Ingresos/Gastos
Deterioro de activos no financieros	Depreciaciones, Amortizaciones, Provisiones
<b>Margen Financiero</b>	
Ingresos por intereses, neto	Margen Neto de Intereses
Rendimiento en operaciones de repo, simultáneas y otros intereses, neto	Margen Neto de Intereses
Deterioro de cartera de créditos	Margen Neto de Intereses
<b>Valoración Instrumentos Financieros</b>	
Ganancia en valoración de instrumentos financieros, neta	Otros Ingresos Financieros Netos
Ganancia en venta de inversiones, neta	Otros Ingresos Financieros Netos
<b>Ingreso por Dividendos y Otras Participaciones</b>	
Ingresos por dividendos y otras participaciones	MPU y Dividendos
Ingresos netos por métodos de participación	MPU y Dividendos
<b>Depreciaciones y Amortizaciones</b>	
Depreciación de activos tangibles	Depreciaciones, Amortizaciones, Provisiones
Amortización de activos intangibles	Depreciaciones, Amortizaciones, Provisiones

**Estados Consolidados de Resultados - Full IFRS**

	1T - 2017	2T - 2017	% 2T / 1T	Acumulado Junio 2017
<b>Ingresos por intereses y similares</b>				
Intereses sobre cartera de créditos	133.359	146.644	10,0%	280.003
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	19.188	27.698	44,3%	46.886
<b>Total ingresos por intereses y similares</b>	<b>152.547</b>	<b>174.341</b>	<b>14,3%</b>	<b>326.888</b>
<b>Gastos por intereses y similares</b>				
<b>Depósitos</b>				
Cuentas Corrientes	1	5	447,0%	6
Depositos de Ahorro	10.765	8.550	-20,6%	19.315
Certificados de depósito a término	70.684	65.965	-6,7%	136.649
<b>Total depósitos</b>	<b>81.450</b>	<b>74.519</b>	<b>-8,5%</b>	<b>155.970</b>
<b>Obligaciones financieras</b>				
Operaciones de mercado monetario	29.267	33.545	14,6%	62.812
Créditos de bancos y otros	64.322	62.289	-3,2%	126.611
Bonos en circulación	50.734	42.157	-16,9%	92.891
Con entidades de fomento	1.573	1.595	1,4%	3.167
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>145.895</b>	<b>139.585</b>	<b>-4,3%</b>	<b>285.481</b>
<b>Total gastos por intereses y similares</b>	<b>227.345</b>	<b>214.105</b>	<b>-5,8%</b>	<b>441.450</b>
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>	<b>(74.799)</b>	<b>(39.764)</b>	<b>-46,8%</b>	<b>(114.562)</b>
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>				
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar	5.601	16.066	186,9%	21.667
Provisión Para Inversiones En Títulos De Deuda	14	(14)	-200,0%	-
Perdidas Por Deterioro En Bienes Recibidos En Pago	(2)	276	-18286,2%	275
Recuperación de castigos	-	(80)		(80)
<b>Total pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>	<b>5.613</b>	<b>16.249</b>	<b>189,5%</b>	<b>21.862</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>	<b>26.474</b>	<b>21.017</b>	<b>-20,6%</b>	<b>47.491</b>
<b>Gastos por comisiones y honorarios</b>	<b>1.258</b>	<b>4.574</b>	<b>263,6%</b>	<b>5.831</b>
<b>Ingresos netos por comisiones y honorarios</b>	<b>25.216</b>	<b>16.443</b>	<b>-34,8%</b>	<b>41.660</b>
<b>Ingresos netos de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>76.228</b>	<b>79.688</b>	<b>4,5%</b>	<b>155.916</b>
<b>Otros ingresos</b>				
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	3.297	(1.213)	-136,8%	2.085
Ganancia neta en venta de inversiones	230	415	80,8%	644
Utilidad venta activos no corrientes mantenidos para la venta	-	28		28
Participación en utilidades de compañías asociadas y negocios conjuntos	37.061	46.699	26,0%	83.759
Dividendos	44.952	593	-98,7%	45.545
Ganancia neta en valoración de propiedades de inversión	12	(461)	-3940,9%	(449)
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	234.375	203.773	-13,1%	438.148
Otros Ingresos de operación	1.660	3.267	96,7%	4.927
<b>Total otros ingresos</b>	<b>321.587</b>	<b>253.100</b>	<b>-21,3%</b>	<b>574.687</b>
<b>Otros gastos</b>				
Perdida venta activos no corrientes mantenidos para la venta	1.373	2.797	103,6%	4.170
Gastos de personal	22.980	23.252	1,2%	46.232
Gastos generales de administración	43.903	18.360	-58,2%	62.263
Gastos por depreciación y amortización	1.607	1.077	-33,0%	2.684
Otros gastos de operación	480	135	-71,9%	614
<b>Total otros gastos</b>	<b>70.343</b>	<b>45.621</b>	<b>-35,1%</b>	<b>115.964</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>272.277</b>	<b>247.598</b>	<b>-9,1%</b>	<b>519.875</b>
Provisión de impuesto sobre la renta	103.394	105.276	1,8%	208.670
<b>Utilidad neta antes de operaciones descontinuadas</b>	<b>168.882</b>	<b>142.322</b>	<b>-15,7%</b>	<b>311.205</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas				
<b>Utilidad neta</b>	<b>168.882</b>	<b>142.322</b>	<b>-15,7%</b>	<b>311.205</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>				
<b>Intereses controlantes</b>	73.615	51.243	-30,4%	124.858
<b>Intereses no controlantes</b>	95.267	91.080	-4,4%	186.347
	<b>168.882</b>	<b>142.322</b>	<b>-15,7%</b>	<b>311.205</b>

**Estados Consolidados de Resultados - Full IFRS**

	1T-2017	2T-2017	% 2T / 1T
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>1.895.899</b>	<b>1.691.110</b>	<b>-10,8%</b>
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>			
Inversiones en títulos de deuda	983.315	772.685	-21,4%
Inversiones en títulos participativos	465.940	607.726	30,4%
<b>Subtotal activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>1.449.255</b>	<b>1.380.411</b>	<b>-4,8%</b>
<b>Instrumentos derivativos</b>	<b>88.558</b>	<b>50.703</b>	<b>-42,7%</b>
<b>Total activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>1.537.813</b>	<b>1.431.114</b>	<b>-6,9%</b>
Inversiones en títulos de deuda	1.258.451	1.315.775	4,6%
Inversiones en títulos participativos	752.483	804.386	6,9%
<b>Total activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>2.010.934</b>	<b>2.120.162</b>	<b>5,4%</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>136.723</b>	<b>90.936</b>	<b>-33,5%</b>
<b>Provisiones de inversiones</b>	<b>(75)</b>	<b>(75)</b>	<b>0,0%</b>
<b>Otros activos financieros en contratos de concesión</b>	<b>2.117.745</b>	<b>2.174.866</b>	<b>2,7%</b>
<i>Comercial y leasing comercial</i>	2.217.658	2.272.553	2,5%
<i>Repos e interbancarios y otros</i>	339.997	580.848	70,8%
Comercial	2.557.655	2.853.401	11,6%
Consumo	302.703	302.928	0,1%
Hipotecario	10.678	10.762	0,8%
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>2.871.036</b>	<b>3.167.090</b>	<b>10,3%</b>
<b>Deterioro</b>			
<i>Comercial</i>	(63.622)	(75.359)	18,4%
<i>Consumo</i>	(5.013)	(5.566)	11,0%
<i>Hipotecario</i>	(1)	(1)	8,0%
<b>Total Deterioro</b>	<b>(68.635)</b>	<b>(80.925)</b>	<b>17,9%</b>
<b>Total cartera de créditos</b>	<b>2.802.401</b>	<b>3.086.165</b>	<b>10,1%</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>2.020.857</b>	<b>2.029.034</b>	<b>0,4%</b>
<b>Instrumentos derivativos de cobertura</b>	<b>27.541</b>	<b>7.268</b>	<b>-73,6%</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>39.003</b>	<b>31.588</b>	<b>-19,0%</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>914.993</b>	<b>906.645</b>	<b>-0,9%</b>
Propiedad planta y equipo de uso propio	2.419.756	2.463.390	1,8%
Equipos bajo contrato de arrendamiento operativo	-	-	
Propiedades de inversión	144.118	149.989	4,1%
Activos biológicos	58.975	61.745	4,7%
<b>Total activos tangibles, neto</b>	<b>2.622.849</b>	<b>2.675.124</b>	<b>2,0%</b>
<b>Plusvalía</b>	<b>297.599</b>	<b>297.599</b>	<b>0,0%</b>
<b>Activos en contratos de concesión</b>	<b>2.816.175</b>	<b>2.883.734</b>	<b>2,4%</b>
<b>Otros activos intangibles</b>	<b>72.104</b>	<b>73.055</b>	<b>1,3%</b>
Corriente	88.826	102.158	15,0%
Diferido	100.865	100.043	-0,8%
<b>Total activo por impuesto de renta</b>	<b>189.691</b>	<b>202.201</b>	<b>6,6%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>274.340</b>	<b>289.055</b>	<b>5,4%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>19.776.591</b>	<b>19.989.582</b>	<b>1,1%</b>

**Estados Consolidados de Resultados - Full IFRS**

	1T-2017	2T-2017	% 2T / 1T
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Instrumentos derivados de negociación	56.989	67.405	18,3%
Instrumentos derivados de cobertura	77	253	229,4%
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>57.066</b>	<b>67.658</b>	<b>18,6%</b>
<b>Depósitos de clientes</b>			
Certificados de depósito a termino	3.378.322	3.505.555	3,8%
Cuentas de ahorros	566.748	455.368	-19,7%
Otros depósitos	26.744	35.036	31,0%
<b>Total depósitos de clientes</b>	<b>3.971.813</b>	<b>3.995.959</b>	<b>0,6%</b>
<b>Obligaciones financieras</b>			
Operaciones de mercado monetario	2.195.073	2.163.941	-1,4%
Créditos de bancos y otros	3.678.747	3.968.259	7,9%
Con entidades de fomento	83.559	86.077	3,0%
Bonos en circulación	2.367.392	2.364.352	-0,1%
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>8.324.772</b>	<b>8.582.629</b>	<b>3,1%</b>
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>12.296.585</b>	<b>12.578.588</b>	<b>2,3%</b>
Provisiones Para contingencias legales	86.614	89.316	3,1%
Otras provisiones	214.778	239.503	11,5%
<b>Total provisiones</b>	<b>301.392</b>	<b>328.819</b>	<b>9,1%</b>
Impuesto Corriente	191.869	37.427	-80,5%
Impuesto Diferido	646.854	653.493	1,0%
<b>Total pasivo por impuesto sobre la renta</b>	<b>838.723</b>	<b>690.920</b>	<b>-17,6%</b>
<b>Beneficios de empleados</b>	<b>83.552</b>	<b>85.536</b>	<b>2,4%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>1.212.949</b>	<b>1.096.228</b>	<b>-9,6%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>14.790.267</b>	<b>14.847.749</b>	<b>0,4%</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Patrimonio de los intereses controlantes	3.107.541	3.180.700	2,4%
Intereses no controlantes	1.878.783	1.961.132	4,4%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.986.324</b>	<b>5.141.833</b>	<b>3,1%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>19.776.591</b>	<b>19.989.582</b>	<b>1,1%</b>