

Resultados Financieros Tercer Trimestre de 2017

1. Hechos Relevantes.....	1
2. Estados Financieros Separados	3
3. Estados Financieros Consolidados	5
4. Anexos.....	10

1. Hechos Relevantes

- El 5 de septiembre BRC Investor Services confirmó la calificación local de deuda de largo plazo de Corficolombiana de AAA y de deuda de corto plazo de BRC 1+.
- En los Estados de Resultados Separados, la utilidad neta cayó 55% a/a alcanzando COP 39.578 millones en 3T-17. Lo anterior explicado principalmente por una caída en la utilidad en negociación de inversiones en títulos de renta fija y por un incremento en provisiones relacionadas con Electricaribe.
- Continúa el incremento de los plazos promedio de captación de CDTs de Corficolombiana, pasando de 2,6 años en 3T-16 a 3,9 años en 3T-17.
- El EBITDA consolidado del 3T-17 alcanzó de COP 506.333 millones (-2,7% a/a), soportado principalmente por el sector de energía y gas cuyo EBITDA fue de COP 374.054 millones.
- El 20 de noviembre la Junta Directiva autorizó adquirir el total de las acciones de Iridium en Covipacífico y Covimar y de Dragados en los consorcios constructores Pacifico 1 y Mulaló-Loboguerrero. Pendiente autorización por parte de la ANI.

Portafolio de Inversiones de Renta Variable

Energía y Gas

- Se llevó a cabo la fase de solidarios del proceso de venta que adelanta la EEB de acciones de Promigas. Monto total adjudicado: COP 23.652 millones (0,4% del total de acciones en circulación).
- Promigas decretó dividendos por un monto de COP 246.262 millones (por acción: COP 17 ordinarios mensuales y COP 115 extraordinarios pagados en octubre de 2017); es decir un 76,95% del total de las utilidades del primer semestre del año.

Concesiones Viales

- El tráfico promedio diario en las concesiones viales que se encuentran en operación tuvo un crecimiento de 2,6% a/a en 3T-16 (2,2% a/a en el acumulado enero-septiembre).
- Avances en financiamiento de las concesiones:
 - x Entre enero y septiembre de 2017 se han realizado aportes de equity en los cuatro proyectos de concesión 4G por COP 225.618 millones, para un total de COP 649.323 millones.
 - x Covorientes: el 13 de octubre se suscribió un crédito senior con Grupo Aval Limited de USD 550 millones y se realizó un primer desembolso por USD 105 millones para amortizar el crédito puente.
 - x Coviandina: Se adquirió un crédito puente por COP 80 mil millones con Banco de Bogotá.

Concesionaria Ruta del Sol

- En cumplimiento de la medida cautelar complementaria decretada el 14 de septiembre de 2017 por el Tribunal Administrativo de Cundinamarca, el día 20 de octubre la Concesionaria Ruta del Sol S.A.S., la ANI y la Interventoría suscribieron un acta mediante el cual la Concesionaria hizo entrega material de la infraestructura del corredor vial a la ANI.
- El Tribunal Administrativo de Cundinamarca también ordenó a la CRDS presentar a la ANI un inventario detallado de todos los pasivos, incluyendo obligaciones financieras, al 31 de octubre, y a la ANI revisarlo y máximo 20 días hábiles después empezar a pagar dichas obligaciones. CRDS cumplió con la orden, la ANI revisó la información enviada y dio seguimiento con dos solicitudes de información adicionales, las cuales han sido resueltas.
- En cumplimiento de lo ordenado por el Tribunal en el auto mencionado y conforme a lo pactado en el Acuerdo para la Terminación y Liquidación del Contrato de Concesión, estimamos que aproximadamente el 11 de diciembre la ANI deberá efectuar un pago parcial de capital e intereses a los bancos (aproximadamente COP 1.4bn) con cargo a los recursos que se encuentran en el Patrimonio Autónomo del proyecto.
- En el marco del trámite arbitral en curso se está a la espera de que inicie la etapa probatoria. En este sentido, el pasado 3 de octubre inició la primera audiencia de trámite, la cual fue suspendida por el Tribunal teniendo en cuenta la solicitud de intervención presentada por Episol. El Tribunal se pronunció sobre la solicitud presentada por Episol y aceptó su intervención como litisconsorte cuasinecesario.
- El valor definitivo de la liquidación dependerá de la decisión que adopte el Tribunal de Arbitramento.

2. Estados Financieros Separados

Resultados Financieros

COP MM	3T-16	2T-17	3T-17	Acumulado a Sept		3T-17 / 3T-16	Acumulado a Sept
				2016	2017		
Ingresos Operacionales	247.681	207.603	183.545	861.584	623.792	-26%	-28%
Utilidad Negociación de Inversiones, FX y Derivados	66.460	62.576	20.936	235.311	115.954	-68%	-51%
Ingreso Op. Mdo. Monetario, Repos y Otros Intereses	34.401	27.776	30.491	117.842	88.774	-11%	-25%
Ingreso Comisiones	2.183	1.462	2.054	17.148	6.880	-6%	-60%
Dividendos	17	567	3	17.511	42.936	-82%	145%
<i>EEB</i>	-	-	-	7.994	32.388	N/A	305%
<i>Gas Natural</i>	-	-	-	4.402	4.633	N/A	5%
<i>Otros</i>	17	567	3	5.115	5.915	N/A	16%
Método de Participación	144.713	115.222	130.061	451.744	369.248	-10%	-18%
<i>Energía & Gas</i>	66.468	76.970	86.402	227.642	247.142	30%	9%
<i>Infraestructura</i>	65.913	33.010	37.404	201.495	105.627	-43%	-48%
<i>Hotelería</i>	4.337	3.622	3.953	11.166	9.385	-9%	-16%
<i>Agroindustria</i>	1.557	-4.076	235	5.906	-4.525	-85%	-177%
<i>Financiero</i>	5.960	5.289	1.585	4.023	9.877	-73%	146%
<i>Otros</i>	478	407	482	1.512	1.742	1%	15%
Utilidad en Venta Inversiones Equity	-93	-	-	22.028	-	N/A	N/A
Egresos Financieros - Intereses	135.780	111.956	91.537	438.108	314.884	-33%	-28%
Intereses Fondeo Inversiones	37.863	39.978	38.076	101.459	121.648	1%	20%
Intereses Fondeo Tesorería	97.917	71.978	53.461	336.649	193.236	-45%	-43%
Provisiones, neto	9	13.538	24.963	4.197	41.834	N/A	897%
Ingreso Financiero Neto	111.892	82.109	67.045	419.279	267.074	-40%	-36%
Gastos Administrativos	20.343	22.651	22.683	62.871	67.753	12%	8%
Gastos Personal	8.762	10.978	9.873	29.280	31.534	13%	8%
Comisiones y Honorarios	2.568	4.360	4.241	9.231	11.027	65%	19%
Gastos Generales	9.013	7.313	8.569	24.360	25.192	-5%	3%
Otros Ingresos / Egresos	1.036	-2.389	-1.184	-1.981	-8.380	-214%	-323%
Utilidad Antes de Impuestos	92.585	57.069	43.178	354.427	190.941	-53%	-46%
Impuesto sobre la renta	5.236	4.800	3.600	17.657	15.150	-31%	-14%
Utilidad Neta	87.349	52.269	39.578	336.770	175.791	-55%	-48%

El ingreso operacional acumulado a septiembre decreció 26% a/a alcanzando COP 623,8 mil millones. Esta variación refleja principalmente una caída en la Utilidad en Negociación de Inversiones, FX y Derivados resultado de una menor tasa de causación en la medida que se vendieron títulos TES disponible para la venta y quedaron en el portafolio títulos a menor tasa. La reducción de 10% a/a en el Método de Participación está relacionada con Episol, por la terminación del contrato de Concesionaria Ruta del Sol. Por su parte, el sector agroindustrial que en 1S-17 se vio afectado por los resultados de Pajonales y por una desaceleración en las ventas de Pizano, se empieza a recuperar en 3T-17. Por el contrario, Fiduciaria y Leasing Corficolombiana presentan una contracción versus 3T-16, pero mantienen una tendencia positiva en el acumulado a septiembre.

Los gastos de intereses caen 33% a/a dada la disminución en el fondeo necesario para el portafolio de inversiones de renta fija y menores tasas de interés. El incremento en provisiones se explica por una garantía emitida a Electricaribe sobre la cual se provisionaron COP 24,8 mil millones en 3T-17, alcanzando una provisión acumulada por este concepto a septiembre 2017 de COP 48,4 mil

millones. Se estima una provisión adicional de COP 14 mil millones en 4T-17, para alcanzar una provisión total equivalente al 80% de la exposición con Electricaribe (COP 78 mil millones).

Como resultado del comportamiento de los ingresos operacionales y el incremento en provisiones, el ingreso financiero neto cayó 40% a/a de COP 111.892 millones en 3T-16 a COP 67.045 millones en 3T-17 y la utilidad neta fue COP 39.578 millones, resultando en una caída en ROAE y ROAA a 7,67% y 2,71%, respectivamente.

Indicadores	3T-16	2T-17	3T-17	Acumulado	
				2016	2017
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	45,2%	39,6%	36,5%	48,7%	42,8%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	18,2%	27,6%	33,8%	15,0%	25,4%
Utilidad Neta	87.349	52.269	39.578	336.770	175.791
ROAE	12,1%	9,0%	7,67%		
ROAA	3,4%	3,3%	2,71%		

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 3T-17 no incluye el impacto del deterioro de CRDS ya que no es recurrente.

Estado de Situación Financiera

Los activos a nivel separado alcanzaron COP 8,9 billones en 3T-17, una reducción de 2,7% frente al mismo periodo del año anterior y un crecimiento de 3,4% frente a 2T-17. La reducción anual se debe principalmente a un menor portafolio de renta fija parcialmente compensando por un incremento en disponible y fondos interbancarios durante 3T-17, en línea con el modelo de negocio y oportunidades del mercado.

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 6,6% comprado con 3T-16 como resultado de las capitalizaciones y aportes en deuda subordinada realizadas en relación con los proyectos 4G y el incremento en el sector de energía y gas.

COP MM	3T-16	2T-17	3T-17	3T-17 / 3T-16	3T-17 / 2T-17
Activos	9.112.741	8.576.364	8.868.139	-2,7%	3,4%
Disponible + F. Interbancarios	1.591.517	1.629.747	1.847.626	16,1%	13,4%
Disponible	1.032.996	1.139.928	1.152.821	11,6%	1,1%
Fondos Interbancarios	558.521	489.819	694.805	24,4%	41,8%
Inversiones	7.174.263	6.678.036	6.675.830	-6,9%	0,0%
En Subordinadas & Asociadas	3.721.696	3.972.135	3.968.171	6,6%	-0,1%
Energía & Gas	1.341.831	1.492.042	1.451.309	8,2%	-2,7%
Infraestructura	1.519.163	1.531.514	1.563.502	2,9%	2,1%
Hotelería	283.771	297.745	300.715	6,0%	1,0%
Agroindustria	367.165	434.999	435.108	18,5%	0,0%
Financiero	175.862	181.703	182.744	3,9%	0,6%
Otros	33.905	34.131	34.794	2,6%	1,9%
Otras Inversiones de Renta Variable	818.027	877.624	884.045	8,1%	0,7%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	2.634.540	1.828.277	1.823.614	-30,8%	-0,3%
Otros Activos	346.961	268.581	344.683	-0,7%	28,3%

En relación con el fondeo, las captaciones presentan un comportamiento positivo con un incremento de 10,8 a/a y particularmente en 3T-17 el saldo de CDTs creció cerca de COP 200 mil millones. Adicionalmente, el plazo promedio de las captaciones de CDTs se ha incrementado de 2,6 años en 3T-16 a 3,9 años en 3T-17. Igualmente, en línea con las condiciones de mercado, se ha presentado durante 2017 una reducción de 200 puntos básicos en el costo promedio de CTDs y cuentas de ahorro. Las operaciones de mercado monetario pasivas, principalmente relacionadas con el negocio de tesorería, se ven impactadas por la reducción mencionada en dicho portafolio.

COP MM	3T-16	2T-17	3T-17	3T-17 / 3T-16	3T-17 / 2T-17
Pasivos	6.134.796	5.434.732	5.706.120	-7,0%	5,0%
Depósitos y Exigibilidades	3.023.889	3.193.231	3.349.682	10,8%	4,9%
CDTs	2.731.753	2.670.691	2.865.704	4,9%	7,3%
Ahorros y otros fondos a la vista	292.136	522.540	483.978	65,7%	-7,4%
Operaciones de Mercado Monetario	2.733.915	2.132.367	2.263.181	-17,2%	6,1%
Otros Pasivos	376.993	109.134	93.257	-75,3%	-14,5%
Patrimonio	2.977.945	3.141.632	3.162.019	6,2%	0,6%

3. Estados Financieros Consolidados

Resultados Financieros

COP MM	3T-16	2T-17	3T-17	Acumulado a Sept.		3T-17 /	
				2016	2017	3T-16	Acumulado
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Serv	1.554.369	1.412.848	1.487.323	4.660.633	4.269.367	-4,3%	-8,4%
Ingreso Activo Financiero Promigas	43.496	57.122	45.838	130.484	148.030	5,4%	13,4%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	980.762	848.406	910.471	2.981.594	2.584.200	-7,2%	-13,3%
Margen Bruto del Sector Real	617.103	621.563	622.690	1.809.523	1.833.197	0,9%	1,3%
MPU y Dividendos	55.071	47.292	42.958	216.915	172.263	-22,0%	-20,6%
Margen de Actividades Financieras	-75.804	-100.477	-93.217	-210.412	-272.028	-23,0%	-29,3%
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	99.540	58.961	68.524	247.179	223.774	-31,2%	-9,5%
Gasto de intereses	259.023	238.874	215.388	780.776	696.465	-16,8%	-10,8%
Otros Ing financieros, netos	83.679	79.436	53.647	323.186	200.663	-35,9%	-37,9%
Gastos de Personal y Generales	219.479	230.022	232.403	638.840	684.315	5,9%	7,1%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	98.843	108.398	103.968	299.382	307.269	5,2%	2,6%
Otros Ingresos / Gastos	21.552	8.820	20.955	68.617	39.581	-2,8%	-42,3%
EBITDA	520.555	538.553	506.333	1.594.191	1.559.515	-2,7%	-2,2%
Ingreso Neto del Sector Real	307.526	207.299	241.183	903.352	681.793	-21,6%	-24,5%
Utilidad Neta antes de Impuestos	299.601	238.778	257.015	946.422	781.428	-14,2%	-17,4%
Impuesto de renta	101.630	103.399	109.519	296.254	317.233	7,8%	7,1%
Utilidad Neta	197.971	135.379	147.496	650.168	464.195	-25,5%	-28,6%
Utilidad Neta Controlante	105.704	44.274	50.048	362.721	177.334	-52,7%	-51,1%

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios en 2017 incluye ingreso por leasing de SPEC y en 2016 ingreso por financiación no bancaria. En 3T-17, reclasifica intereses por cartera de gas (financiación de redes internas, cargo por conexión, quinquenales) que contablemente se clasifican en ese periodo como ingreso financiero.

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 3T-17 se presenta a continuación, en el que se destaca el aporte de los sectores de energía y gas e infraestructura.

COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestructura	Hoteles	Agroindustria	Dividendos & Otros	Ajustes & Eliminaciones	Total
Ingreso Neto del Sector Real			170.535	62.685	10.950	-1.112	-353	-1.522	241.183
EBITDA	-9.014	-6.332	374.054	121.226	14.298	3.446	3.825	4.830	506.333
Utilidad Neta	-47.090	-29.535	178.482	37.412	7.167	-2.250	2.685	625	147.496
Utilidad Neta Controlante	-47.090	-29.535	171.014	31.869	5.831	-2.406	2.685	-82.321	50.047

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 más dividendos y MPU de las compañías que no consolidan.

Energía & Gas

COP MM	3T-16	2T-17	3T-17	Acumulado a Sep		3T-17 /	
				2016	2017	3T-16	Acumulado
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	891.346	840.819	911.835	2.771.158	2.555.510	2,3%	-7,8%
Ingreso Activo Financiero Promigas	43.496	57.122	45.838	130.484	148.030	5,4%	13,4%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	593.448	522.136	576.236	1.881.026	1.585.148	-2,9%	-15,7%
Margen Bruto de Operación	341.394	375.804	381.437	1.020.615	1.118.392	11,7%	9,6%
MPU y Dividendos	21.155	41.693	36.175	98.198	112.847	71,0%	14,9%
Margen de Actividades Financieras	-57.998	-68.926	-64.858	-166.276	-198.861	-11,8%	-19,6%
Ingreso Financiero, neto de provisiones	23.976	19.040	20.550	54.236	69.317	-14,3%	27,8%
Gasto de Intereses	81.975	87.966	85.408	220.512	268.178	4,2%	21,6%
Gastos de Personal y Generales	63.385	72.687	71.014	177.232	201.347	12,0%	13,6%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	47.613	50.242	46.379	131.096	141.292	-2,6%	7,8%
Otros Ingresos / Gastos	3.522	1.291	12.220	8.775	18.189	247,0%	107,3%
EBITDA	309.330	362.822	374.054	961.335	1.096.452	20,9%	14,1%
Utilidad Neta antes de Impuestos	197.074	226.933	247.581	652.984	707.928	25,6%	8,4%
Impuesto a la Ganancia	52.224	61.768	69.099	173.016	185.915	32,3%	7,5%
Utilidad Neta	144.851	165.165	178.482	479.968	522.013	23,2%	8,8%
Interés Minoritario	7.229	11.048	7.468	20.190	34.937	3,3%	73,0%
Utilidad Neta Controlante	137.621	154.118	171.014	459.777	487.076	24,3%	5,9%

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios en 2017 incluye ingreso por leasing de SPEC: COP 54.087,3 millones en 1T-17, COP 69.320 en 2T-17 y COP 59.890 en 3T-17. En 1S-16, incluye ingreso por financiación no bancaria. En 3T-17, reclasifica intereses por cartera de gas (financiación de redes internas, cargo por conexión, quinquenales) que contablemente se clasifican en ese periodo como ingreso financiero. El cálculo del EBITDA tiene en cuenta los ingresos por financiación no bancaria (Brilla), registrados en ingreso financiero, neto de provisiones, y el ingreso por activo financiero.

El sector de energía y gas, liderado por Promigas, presentó un incremento de 11,7% a/a en el margen bruto de operación relacionado con un mayor ingreso por la entrada en operación al 100% de la planta de regasificación SPEC en Cartagena y por el inicio de los contratos de Promisol con Hocol y Canacol. El negocio de distribución de gas sigue creciendo con un número total de usuarios conectados que supera 3,9 millones en comparación a 3,6 del mismo periodo del año anterior, impulsado principalmente por Cálidda que registró un incremento de 28% a/a. El incremento en el método de participación se debe a mayor utilidad en Gases del Caribe.

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 y mayores gastos financieros de Promisol para financiar sus operaciones. Como







resultado principalmente del incremento en el margen bruto de operación, El EBITDA del sector crece 20,9% a/a.

Infraestructura

COP MM	3T-16	2T-17	3T-17	Acumulado a Sept		3T-17 / 3T-16	Acumulado
				2016	2017		
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	509.257	422.735	416.680	1.432.562	1.253.397	-18,2%	-12,5%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	303.149	240.425	249.817	864.324	748.128	-17,6%	-13,4%
Margen Bruto de Operación	206.108	182.310	166.863	568.238	505.269	-19,0%	-11,1%
MPU y Dividendos	28.429	2.071	3.103	88.613	8.822	-89,1%	-90,0%
Margen de Actividades Financieras	-6.646	-10.837	5.146	-40.685	-3.838	177,4%	90,6%
Ingreso Financiero, neto	12.710	8.939	27.699	19.080	46.447	117,9%	143,4%
Gasto Intereses	19.356	19.776	22.553	59.766	50.284	16,5%	-15,9%
Gastos de Personal y Generales	59.902	52.968	56.469	160.585	157.368	-5,7%	-2,0%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	46.149	50.467	49.978	139.897	148.217	8,3%	5,9%
Otros Ingresos / Gastos	2.025	1.665	2.269	7.459	6.571	12,0%	-11,9%
EBITDA	181.298	133.045	121.226	509.156	368.711	-33,1%	-27,6%
Utilidad Neta antes de Impuestos	123.865	71.773	70.934	323.141	211.239	-42,7%	-34,6%
Impuesto a la Ganancia	37.551	30.369	33.522	88.649	96.159	-10,7%	8,5%
Utilidad Neta	86.314	41.404	37.412	234.493	115.080	-56,7%	-50,9%
Interés Minoritario	12.690	6.000	5.543	30.134	14.993	-56,3%	-50,2%
Utilidad Neta Controlante	73.623	35.404	31.869	204.359	100.087	-56,7%	-51,0%

El margen bruto de operación se reduce principalmente porque en 2017 ya no se registran ingresos de construcción relacionados con Ruta del Sol. Adicionalmente, se presenta en el año un menor ritmo de ejecución de las obras de Panamericana y Coviandes, en el caso de éste último dado que se encuentra en etapa de terminación de la obra y de la concesión. Por otra parte, el tráfico promedio diario en las seis concesiones que se encuentran en operación se mantiene relativamente estable durante 2017 comparado con el mismo periodo del año anterior, presentando un incremento de 2,2%.

Tráfico Promedio Diario (TPD)

Concesión	3T-16	3T-17	Acumulado		%
			Sept-16	Sept-17	
 COVIANDES	28.739	29.157	29.818	30.182	1,2%
 COPSA	24.747	25.437	24.537	25.291	3,1%
 PISA	31.822	33.044	31.292	32.328	3,3%
 CONCESIONARIA PANAMERICANA	4.848	5.017	4.949	4.997	1,0%
 Concesionaria Vial del Pacifico	6.989	6.778	6.930	6.886	-0,6%
 Concesionaria Vial del Oriente	14.461	15.067	14.697	15.026	2,2%
Total	111.606	114.500	112.223	114.710	2,2%

La caída de 89,1% a/a en el ingreso por método de participación y dividendos se explica porque que en 2017 no se registra en Episol el ingreso correspondiente a la participación en Concesionaria Ruta del Sol. Adicionalmente, el incremento en el ingreso financiero neto se debe principalmente a

mayores rendimientos en los excedentes de caja. El EBITDA del sector presenta una caída de 33% a/a en 3T-17 y suma COP368.711 millones en el acumulado a septiembre.

Hotelería

COP MM	3T-16	2T-17	3T-17	Acumulado a Sep		3T-17 /	
				2016	2017	3T-16	Acumulado
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	80.881	75.997	88.094	231.341	244.495	8,9%	5,7%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	25.041	28.227	29.659	70.848	85.475	18,4%	20,6%
Margen Bruto de Operación	55.840	47.769	58.435	160.494	159.019	4,6%	-0,9%
MPU y Dividendos	0	0	0	0	0	N/A	N/A
Margen de Actividades Financieras	-3.769	-1.871	-2.215	-10.664	-6.490	41,2%	39,1%
Ingreso Financiero, neto	12	797	-82	216	970	-776,5%	349,9%
Gasto Intereses	3.781	2.668	2.133	10.880	7.460	-43,6%	-31,4%
Gastos de Personal y Generales	40.635	40.333	45.358	122.938	129.673	11,6%	5,5%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	2.665	3.140	3.203	8.730	9.407	20,2%	7,8%
Otros Ingresos / Gastos	47	1.580	1.076	3.705	3.956	2191,6%	6,8%
EBITDA	15.252	8.613	14.298	39.902	33.027	-6,3%	-17,2%
Utilidad Neta antes de Impuestos	8.818	4.005	8.735	21.867	17.405	-0,9%	-20,4%
Impuesto a la Ganancia	2.155	498	1.568	4.780	3.662	-27,2%	-23,4%
Utilidad Neta	6.663	3.507	7.167	17.086	13.743	7,6%	-19,6%
Interés Minoritario	1.562	419	1.336	3.293	2.692	-14,5%	-18,2%
Utilidad Neta Controlante	5.101	3.087	5.831	13.794	11.050	14,3%	-19,9%

El sector de hotelería presenta un incremento en el margen bruto de operación de 4,6% a/a y 22,3% frente al 2T-17. Lo anterior es resultado de una mayor ocupación (61% in 3T-16 vs. 59% en 3T-17 y 53% en 2T-17), así como un incremento de 16% a/a en el número de habitaciones vendidas. A pesar del incremento en el margen bruto y la reducción en el gasto de intereses de titularización, el EBITDA del sector presentó una caída de 6,3% a/a por un crecimiento de 11,6% a/a en los gastos de personal y generales. Sin embargo, los resultados del sector muestran una recuperación con respecto a la desaceleración que se vio en el primer semestre del año.

Agroindustria

COP MM	3T-16	2T-17	3T-17	Acumulado a Sep		3T-17 /	
				2016	2017	3T-16	Acumulado
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	68.484	68.858	66.114	208.098	199.548	-3,5%	-4,1%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	51.925	55.465	49.870	144.199	150.720	-4,0%	4,5%
Margen Bruto de Operación	16.559	13.393	16.244	63.899	48.828	-1,9%	-23,6%
MPU y Dividendos	1	486	332	1.100	1.500	N/A	36,4%
Margen de Actividades Financieras	-2.968	-4.319	-2.407	-8.315	-10.558	18,9%	-27,0%
Ingreso Financiero, neto	487	2	952	1.118	917	95,5%	-18,0%
Gasto Intereses	3.454	4.321	3.359	9.433	11.474	-2,8%	21,6%
Gastos de Personal y Generales	18.649	23.138	20.081	62.671	64.187	7,7%	2,4%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	696	81	1.840	7.039	4.595	164,3%	-34,7%
Otros Ingresos / Gastos	8.528	6.094	4.565	19.863	15.371	-46,5%	-22,6%
EBITDA	8.106	-646	3.446	27.737	8.800	-57,5%	-68,3%
Utilidad Neta antes de Impuestos	2.775	-7.565	-3.187	6.837	-13.641	-214,8%	-299,5%
Impuesto a la Ganancia	2.033	2.102	-937	4.713	3.450	-146,1%	-26,8%
Utilidad Neta	742	-9.667	-2.250	2.124	-17.091	-403,2%	-904,8%
Interés Minoritario	22	-93	156	249	38	612,6%	-84,8%
Utilidad Neta Controlante	720	-9.574	-2.406	1.874	-17.129	-434,1%	-1013,9%

En Pajonales, a pesar de que se empezó a compensar el efecto del desfase en el cronograma del cultivo, el margen bruto de operación se ha visto afectado por una reducción en el precio del arroz, el cual ha caído 16% durante 2017 llegando a niveles de 2004. En cuanto a caucho, el ingreso ha aumentado por la entrada en producción de alrededor de 1.000 has adicionales logrando que la mitad del cultivo esté en etapa productiva.

En Pizano, el plan de restablecimiento del capital de trabajo a través de la compra de facturas que se puso en marcha en el trimestre anterior le ha permitido reactivar su operación en 3T-17. Como resultado, el margen bruto de operación del sector cae 1,9% a/a, pero se recupera en comparación con 2T-17, y el sector vuelve a tener un EBITDA positivo, aunque inferior al del año anterior.

Financiero

COP MM	3T-16	2T-17	3T-17	Acumulado a Sep		3T-17 /	
				2016	2017	3T-16	Acumulado
MPU y Dividendos	0	24	3	265	463	N/A	75%
Margen de Actividades Financieras	33.084	28.499	14.290	117.705	76.280	-57%	-35%
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	68.890	31.950	42.547	203.477	134.348	-38,2%	-34,0%
Gasto Intereses	120.596	90.903	72.160	398.729	251.204	-40,2%	-37,0%
Otros Ing financieros, netos	84.791	87.453	43.903	312.957	193.135	-48,2%	-38,3%
Gastos de Personal y Generales	30.453	39.284	37.056	92.785	118.524	21,7%	27,7%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	2.137	430	2.479	11.039	3.691	16,0%	-66,6%
Otros Ingresos / Gastos	7.107	219	1.630	28.972	1.964	-77,1%	-93,2%
Utilidad Operacional	6.422	28.245	-6.332	50.841	13.770	-198,6%	-72,9%
Utilidad Neta antes de Impuestos	7.601	-10.971	-23.612	43.118	-43.507	-410,7%	-200,9%
Impuesto a la Ganancia	7.312	8.308	5.923	25.448	26.595	-19,0%	4,5%
Utilidad Neta	289	-19.279	-29.535	17.670	-70.103	10126,8%	-496,7%

El sector financiero incluye las subsidiarias financieras y Corficolombiana, excepto por ingresos y gastos del negocio de Inversiones. El resultado en utilidad en negociación de inversiones de Corficolombiana, el cual se refleja en Otros Ingresos Financieros, a pesar de haber presentado una mejora en 2T-17 decrece en 3T-17. Los gastos de intereses presentan una reducción relacionada con el fondeo del portafolio de renta fija de Corficolombiana, 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 año 2017.

Por otra parte, Fiduciaria y Leasing Corficolombiana presentan una reducción en su utilidad neta en 3T-17 comparado con el mismo periodo del año anterior. En la fiduciaria, explicado principalmente por un ingreso extraordinario registrado en 3T-16 por la reversión de una provisión que se había constituido por el proceso de Coocafe (COP 2.724 millones) y en Leasing Corficolombiana resultado de una mayor provisión por deterioro de cartera. Como resultado, la utilidad operacional es de COP -6.332 millones en 3T-17.

Estado de Situación Financiera

En 3T-17 el total de activos consolidados de la Corporación alcanzó COP 20,4 billones con un crecimiento anual de 7,1%, manteniéndose relativamente estable durante el trimestre. Este resultado refleja 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 un incremento de 16,2% a/a en los activos por acuerdos de concesión. A cierre de septiembre, se han realizado aportes totales de equity en los cuatro proyectos de concesión 4G por COP 649 mil millones. Finalmente, la disminución de \$760 mil millones a/a en inversiones de renta fija y el incremento en disponible y fondos interbancarios reflejan principalmente la estrategia de la tesorería de Corficolombiana.

COP MM	3T-16	2T-17	3T-17	3T-17 / 3T-16	3T-17 / 2T-17
Activos	19.059.346	20.029.293	20.403.313	7,1%	1,9%
Disponible + F. Interbancarios	2.101.506	2.192.485	2.657.572	26,5%	21,2%
Inversiones	5.395.330	4.727.332	4.500.490	-16,6%	-4,8%
Asociadas y Negocios Conjuntos	1.009.947	906.645	934.727	-7,4%	3,1%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.538.304	1.581.176	1.479.240	-3,8%	-6,4%
Renta Fija + Derivados	2.847.079	2.239.511	2.086.523	-26,7%	-6,8%
Cartera + CxC Netas	2.704.047	4.097.765	4.100.096	51,6%	0,1%
Cartera	1.220.699	2.526.690	2.448.883	100,6%	-3,1%
CxC Netas	1.483.349	1.571.075	1.651.213	11,3%	5,1%
Activos Fijos	2.813.167	2.613.379	2.641.118	-6,1%	1,1%
Activos sobre Acuerdos de Concesión	4.711.047	5.383.791	5.476.089	16,2%	1,7%
Activo Financiero	2.257.612	2.500.057	2.523.796	11,8%	0,9%
Activo Intangible	2.453.435	2.883.734	2.952.293	20,3%	2,4%
Otros Activos	1.334.249	1.014.540	1.027.948	-23,0%	1,3%

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	3T-16	2T-17	3T-17	2T-17 / 2T-16	2T-17 / 1T-17
Pasivos	14.151.335	14.848.059	15.204.413	7,4%	2,4%
Depósitos de Clientes	3.958.667	3.994.603	4.146.673	4,7%	3,8%
F. Interbancarios	2.774.428	2.163.941	2.259.272	-18,6%	4,4%
Obligaciones Financieras	4.762.035	6.418.152	6.304.171	32,4%	-1,8%
Créditos	2.402.673	4.053.800	3.943.509	64,1%	-2,7%
Titulos Emitidos	2.359.362	2.364.352	2.360.662	0,1%	-0,2%
Otros Pasivos	2.656.205	2.271.363	2.494.297	-6,1%	9,8%

El patrimonio creció 5,9% a/a al pasar de COP 4,9 billones a COP 5,2 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	3T-16	2T-17	3T-17	2T-17 / 2T-16	2T-17 / 1T-17
Patrimonio Controlado	3.104.344	3.189.101	3.241.991	4,4%	1,7%
Interés Minoritario	1.803.667	1.992.133	1.956.909	8,5%	-1,8%
Patrimonio	4.908.011	5.181.234	5.198.900	5,9%	0,3%

4. Anexos

Compañías que Consolidan por Sector

Infraestructura					Private Equity Holding
Energía			Gas Holding	Energy Holding	
Agroindustria					
Hotelería					
Financiero					
Otros					

Histórico Trimestral de Resultados Financieros - Sector Financiero

COP MM	1T-16 Reexp.	2T-16 Reexp.	3T-16	4T-16	1T-17	2T-17	3T-17
MPU y Dividendos	0	265	0	0	436	24	3
Margen de Actividades Financieras	49.794	34.827	33.084	16.812	33.490	28.499	14.290
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	51.603	82.984	68.890	74.315	59.852	31.950	42.547
Gasto Intereses	116.565	161.568	120.596	114.739	88.140	90.903	72.160
Otros lng financieros, netos	114.756	113.411	84.791	57.236	61.779	87.453	43.903
Gastos de Personal y Generales	30.716	31.616	30.453	48.227	42.184	39.284	37.056
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	2.658	6.244	2.137	7.857	782	430	2.479
Otros Ingresos / Gastos	5.541	16.324	7.107	6.619	115	219	1.630
Utilidad Operacional	24.618	19.801	6.422	-24.807	-8.143	28.245	-6.332
Utilidad Neta antes de Impuestos	21.961	13.557	7.601	-32.652	-8.924	-10.971	-23.612
Impuesto a la Ganancia	16.326	1.810	7.312	4.612	12.364	8.308	5.923
Utilidad Neta	5.635	11.746	289	-37.265	-21.288	-19.279	-29.535

Estado Consolidado de Resultados – Full IFRS

Estado Consolidado de Resultados-Full IFRS	2T-2017	3T-2017	% 3T/2T	Acumulado Septiembre 2017
Ingreso sobre intereses y similares				
Intereses sobre cartera de crédito	146.644	131.985	-10,00%	411.987
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	27.698	11.084	-59,98%	57.969
Total ingreso por intereses y similares	174.341	143.068	-17,94%	469.956
Gastos por intereses y similares				
Depósitos				
Cuentas corrientes	5	-		6
Certificados de depósito a término	65.965	63.427	-3,85%	200.076
Depositos de Ahorro	8.550	6.713	-21,49%	26.027
Total Depósitos	74.519	70.140	-5,88%	226.109
Obligaciones Financieras				
Operaciones de Mercado Monetario	33.545	16.662	-50,33%	79.473
Créditos de bancos y otros	62.289	59.646	-4,24%	186.256
Bonos y Títulos de Inversión	42.157	48.564	15,20%	141.455
Obligaciones con entidades de redescuento	1.595	1.705	6,94%	4.873
Total Obligaciones Financieras	139.585	126.577	-9,32%	412.057
Total gastos por intereses y similares	214.105	196.716	-8,12%	638.167
Ingreso Neto por intereses y similares	(39.764)	(53.648)	34,92%	(168.210)
Pérdida por deterioro de activos financieros-neto				
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	18.204	30.752	68,93%	52.548
Provisión para inversiones en títulos de deuda	(14)	(0)	-100,00%	(0)
Recuperación de castigos	(79)	(98)	24,91%	(178)
Perdidas por deterioro en bienes recibidos en pago	275	252	-8,24%	527
Total pérdidas por deterioro de activos financieros	18.386	30.906	68,09%	52.897
Ingresos por comisiones y honorarios	20.615	18.919	-8,23%	66.410
Gastos por comisiones y honorarios	(6.676)	666	-109,98%	(8.781)
Ingreso neto por comisiones y honorarios	13.939	19.585	40,50%	57.629
Ingresos netos de activos o pasivos a VR con cambios en resultados	58.042	45.299	-21,96%	147.490
Ingresos netos de activos o pasivos finan. mantenidos para negociar	21.646	26.023	20,22%	79.747
Otros Ingresos				
Ganancia neta por diferencia en cambio	(1.213)	2.856	-335,53%	4.941
Ganancia neta en venta de inversiones	415	407	-2,00%	1.051
Utilidad venta activos no corrientes mantenidos para la venta	(89)	144	-262,29%	172
Participación en utilidades de compañías asociadas y negocios conjuntos	46.699	42.030	-10,00%	125.789
Dividendos	593	929	56,76%	46.474
Ganancia neta en valoración de activos	(6.429)	(264)	-95,89%	(572)
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	234.232	237.278	1,30%	677.195
Otros Ingresos de operación	(17.074)	1.220	-107,14%	6.136
Total otros ingresos	257.135	284.598	10,68%	861.185
Otros gastos				
Pérdida venta activos no corrientes mantenidos para la venta	2.797	38	-98,66%	4.208
Gastos de personal	22.986	22.481	-2,20%	68.408
Gastos generales de administración	19.081	22.548	18,17%	83.318
Gastos por depreciación y amortización	259	1.299	401,67%	3.936
Otros gastos de operación	(108)	(632)	485,42%	(18)
Total otros gastos	45.014	45.733	1,60%	159.852
Utilidad antes de impuestos	247.598	245.218	-0,96%	765.093
Gasto de Impuesto de renta	105.276	106.642	1,30%	315.312
Utilidad del año de operaciones continuadas	142.322	138.576	-2,63%	449.781
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	1.041	N/A	1.041
Utilidad atribuible a:				
Accionistas de la compañía matriz	51.243	40.139	-21,67%	164.997
Intereses No Controlantes	91.080	97.388	6,93%	283.736

Estado Consolidado de Situación Financiera – Full IFRS

Estado Consolidado de Situación Financiera-Full IFRS	2T-2017	3T-2017	% 3T/2T
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.691.110	1.958.164	15,79%
Activos financieros mantenidos para negociar			
Inversiones en títulos de deuda	772.685	727.829	-5,81%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	607.726	466.825	-23,18%
Instrumentos Derivativos de negociación	50.703	55.933	10,32%
Otros activos financieros en contratos de concesión	2.174.866	2.220.705	2,11%
Total Activos financieros mantenidos para negociar	3.605.980	3.471.292	-3,74%
Activos financieros disponibles para la venta			
Inversiones en títulos de deuda	1.315.775	1.196.066	-9,10%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	804.386	816.070	1,45%
Total Activos financieros disponibles para la venta	2.120.162	2.012.136	-5,10%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	90.936	85.867	-5,57%
Provisiones de inversiones	75	0	-100,00%
Total Activos Financieros de Inversión	5.817.002	5.569.294	-4,26%
Comercial	2.853.401	2.959.201	3,71%
<i>Comercial y Leasing Comercial</i>	2.272.553	2.180.337	-4,06%
<i>Repos e Interbancarios y otros</i>	580.848	778.864	34,09%
Consumo	302.928	313.818	3,60%
Hipotecaria	10.762	10.964	1,88%
Total Cartera de Créditos Bruta	3.167.090	3.283.984	3,69%
Deterioro			
Comercial y Leasing comercial	(75.359)	(98.452)	30,64%
Hipotecaria	(1)	(1)	8,85%
Consumo	(5.566)	(5.231)	-6,03%
Total Deterioro	(80.925)	(103.683)	28,12%
Total Cartera de Créditos	3.086.165	3.180.300	3,05%
Otras cuentas por cobrar	2.029.034	2.083.578	2,69%
Instrumentos derivativos de cobertura	7.268	13.067	79,79%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	31.588	32.262	2,13%
Inversiones en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos	906.645	934.727	3,10%
Propiedad planta y equipo de uso propio	2.463.390	2.489.894	1,08%
Propiedades de inversión	149.989	151.224	0,82%
Activos biológicos	61.745	65.780	6,53%
Total Activos Tangibles Neto	2.675.124	2.706.897	1,19%
Plusvalía	297.599	297.599	0,00%
Activos en contratos de concesión	2.883.734	2.952.293	2,38%
Otros activos intangibles	73.055	74.268	1,66%
Corriente	102.158	89.295	-12,59%
Diferido	100.043	96.105	-3,94%
Total Activo por Impuesto de renta	202.201	185.400	-8,31%
Otros Activos	289.055	358.728	24,10%
TOTAL ACTIVOS	19.989.582	20.346.578	1,79%

Estado Consolidado de Situación Financiera – Full IFRS

Estado Consolidado de Situación Financiera-Full IFRS	2T-2017	3T-2017	% 3T/2T
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Instrumentos derivativos VR	67.405	28.794	-57,28%
Instrumentos derivativos de cobertura	253	124	-50,84%
Total Pasivos financieros a Valor razonable	67.658	28.918	-57,26%
Depósitos de clientes			
Certificados de depósito a término	3.505.555	3.676.791	4,88%
Cuentas de Ahorro	455.368	436.222	-4,20%
Otros Depositos	35.036	34.966	-0,20%
Total depósitos de clientes	3.995.959	4.147.979	3,80%
Obligaciones financieras	8.582.629	8.563.465	-0,22%
Operaciones de mercado monetario	2.163.941	2.259.272	4,41%
Creditos de bancos y otros	3.968.259	3.840.884	-3,21%
Bonos y Títulos de Inversion	2.364.352	2.360.662	-0,16%
Obligaciones con entidades de redescuento	86.077	102.647	19,25%
Total Pasivos financieros a costo amortizado	12.578.588	12.711.444	1,06%
Provisión para contingencias legales	89.316	90.168	0,95%
Otras provisiones	239.503	248.078	3,58%
Total Provisiones	328.819	338.246	2,87%
Corriente	37.427	88.254	135,80%
Diferido	653.493	660.700	1,10%
Total Pasivos por Impuesto de Renta	690.920	748.954	8,40%
Beneficios de empleados	85.536	96.257	12,53%
Otros Pasivos	1.096.228	1.275.397	16,34%
TOTAL PASIVO	14.847.749	15.199.216	2,37%
PATRIMONIO			
Patrimonio de los intereses controlantes	3.180.700	3.221.483	1,28%
Intereses no controlantes	1.961.132	1.925.879	-1,80%
TOTAL PATRIMONIO	5.141.833	5.147.362	0,11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19.989.582	20.346.578	1,79%