

## Resultados Financieros Cuarto Trimestre de 2017

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

### 1. Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En diciembre, Corficolombiana adquirió la participación de Iridium Colombia Concesiones Viarias S.A.S., en Covipacífico y Covimar y la participación de Dragados IBE sucursal Colombia en sus correspondientes consorcios constructores. Con esta transacción, al cierre del año tiene una participación de 89,9% en Covipacífico y 100% en Covimar, así como de 100% en los dos consorcios constructores.
- En los Estados de Resultados Separados, la utilidad neta pasó de \$-28.315 millones en 4T-16 a \$42.167 millones en 4T-17. Lo anterior explicado principalmente por el registro de mayores ingresos de construcción y en menor grado relacionado con la transacción con Iridium y Dragados, así como una recuperación en el margen de tesorería.
- Continúa el incremento de los plazos promedio de captación de CDTs de Corficolombiana, pasando de 2,9 años en 4T-16 a 4 años en 4T-17.
- El EBITDA consolidado del 4T-17 alcanzó \$593.814 millones (30,7% a/a), crecimiento impulsado principalmente por el sector de infraestructura por la causación del margen de los contratos de construcción en Coviandina y en Covioriente.

### Portafolio de Inversiones de Renta Variable

#### Energía y Gas

- En diciembre se dio la puesta en operación comercial de Gases del Pacífico, concesión de 21 años para distribuir gas en el norte de Perú. Quavii, filial de Promigas, es la empresa encargada de proveer el servicio de distribución.

#### Concesiones Viales

- El 15 de enero se presentó un colapso parcial del puente Chirajara, ubicado en la vía Bogotá - Villavicencio, y cuyas causas aún se desconocen y son materia de investigación. Esta infraestructura hace parte del alcance del contrato de concesión de Coviandes.
- En febrero de 2018, Coviandina suscribió un crédito senior por \$1,6 billones con bancos locales, FDN y el Fondo de Capital Privado 4G.

- Con el fin de proteger el activo de Pizano, compañía 39,9% propiedad de Corficolombiana, y propender al pago de los pasivos existentes, en la Asamblea los accionistas mayoritariamente autorizaron solicitar la admisión a un proceso de liquidación judicial, el cual fue admitido el 14 de febrero por la Superintendencia de Sociedades.

#### Concesionaria Ruta del Sol

- El 20 de octubre la CRDS hizo entrega material de la infraestructura del corredor vial a la ANI. Posteriormente, el 22 de diciembre, la ANI ordenó un primer pago a favor de los bancos acreedores de la CRDS por \$792.603 millones.
- En diciembre, la filial Episol, empresa que posee el 33% accionario del capital de CRDS, reconoció un ajuste por \$140.691 millones en el valor de la inversión como resultado de un análisis del posible deterioro.

## 2. Estados Financieros Separados

### Resultados Financieros

COP MM	4T-16	3T-17	4T-17	Acumulado		4T-17 / 4T-16	2017 / 2016
				2016	2017		
<b>Ingreso Operacional</b>	<b>47.563</b>	<b>130.084</b>	<b>49.998</b>	<b>572.497</b>	<b>480.554</b>	<b>5,1%</b>	<b>-16,1%</b>
Margen Neto de Tesorería	-6.661	-2.034	3.246	9.842	14.738	148,7%	49,8%
Ingreso Tesorería	86.302	51.427	71.689	439.455	276.417	-16,9%	-37,1%
Intereses Fondeo Tesorería	92.963	53.461	68.443	429.613	261.679	-26,4%	-39,1%
Ingreso Comisiones	2.450	2.054	13.508	19.598	20.388	451,3%	4,0%
Dividendos	2	3	2	17.513	42.938	0,0%	145,2%
EEB	0	0	0	7.994	32.388	N/A	305,1%
Gas Natural	0	0	0	4.402	4.633	N/A	5,3%
Otros	2	3	2	5.117	5.917	0,0%	15,6%
Método de Participación	51.772	130.061	33.242	503.516	402.490	-35,8%	-20,1%
Energía & Gas	78.919	86.402	77.907	306.561	325.049	-1,3%	6,0%
Infraestructura	-41.518	37.404	-21.431	159.977	84.196	48,4%	-47,4%
Hotelería	6.776	3.953	6.705	17.942	16.090	-1,0%	-10,3%
Agroindustria	1.994	235	-29.048	7.900	-33.573	-1557%	-525%
Financiero	5.104	1.585	-1.278	9.127	8.599	-125%	-5,8%
Otros	497	482	387	2.009	2.129	-22,1%	6,0%
Utilidad en Venta Inversiones Equity	0	0	0	22.028	0	N/A	N/A
<b>Intereses Fondeo Inversiones</b>	<b>43.894</b>	<b>38.076</b>	<b>34.958</b>	<b>145.352</b>	<b>156.606</b>	<b>-20,4%</b>	<b>7,7%</b>
<b>Provisiones, neto</b>	<b>6.340</b>	<b>24.963</b>	<b>16.273</b>	<b>10.537</b>	<b>58.107</b>	<b>156,7%</b>	<b>451,5%</b>
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>-2.671</b>	<b>67.045</b>	<b>-1.233</b>	<b>416.608</b>	<b>265.841</b>	<b>53,8%</b>	<b>-36,2%</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>23.194</b>	<b>22.683</b>	<b>25.881</b>	<b>86.065</b>	<b>93.634</b>	<b>11,6%</b>	<b>8,8%</b>
Gastos Personal	11.015	9.873	11.592	40.295	43.126	5,2%	7,0%
Comisiones y Honorarios	3.008	4.241	4.191	12.239	15.218	39,3%	24,3%
Gastos Generales	9.171	8.569	10.098	33.531	35.290	10,1%	5,2%
<b>Otros Ingresos / Egresos</b>	<b>506</b>	<b>-1.184</b>	<b>73.132</b>	<b>-1.475</b>	<b>64.752</b>	<b>14353%</b>	<b>N/A</b>
Otros Ingresos / Egresos	506	-1.184	73.132	-1.475	64.752	N/A	N/A
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>-25.359</b>	<b>43.178</b>	<b>46.018</b>	<b>329.068</b>	<b>236.959</b>	<b>281,5%</b>	<b>-28,0%</b>
Impuesto sobre la renta	2.956	3.600	3.851	20.613	19.001	30,3%	-7,8%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-28.315</b>	<b>39.578</b>	<b>42.167</b>	<b>308.455</b>	<b>217.958</b>	<b>248,9%</b>	<b>-29,3%</b>

Nota: El ingreso operacional incluye el gasto de intereses del fondeo de tesorería. En el Anexo se presenta el Resultado financiero con el ingreso operacional comparable para los cuatro trimestres de 2016 y 2017.

El ingreso operacional creció 5% a/a en el trimestre alcanzando \$49.998 millones. Esta variación refleja un margen de tesorería que se recupera de \$-6.661 en 4T-16 a \$3.246 en 4T-17 y mayor

ingreso por comisiones. Por su parte, la caída en el Método de Participación está relacionado principalmente con Pizano, sociedad que por diferentes factores ha presentado un deterioro en sus indicadores y que realizó al finalizar el año provisiones y deterioros de las inversiones, inventarios, cartera y maquinaria obsoleta. En el sector de infraestructura, el deterioro por \$140.691 millones realizado por Episol en el valor de su inversión en CRDS fue parcialmente compensado por mayores ingresos relacionados con el registro del margen por el ajuste en el valor de los contratos EPC en Coviandina y Coviorte.

El incremento en provisiones está relacionado con la garantía emitida a Electricaribe sobre la cual se deterioró \$14.728 millones en 4T-17, alcanzando al cierre del año una provisión total acumulada equivalente al 80% de la exposición con Electricaribe. La exposición total asciende a \$78 mil millones.

Finalmente, la cuenta de Otros Ingresos refleja el reconocimiento del mayor valor de las concesiones involucradas en la transacción con Iridium y Dragados. La utilidad neta en 4T-17 fue \$42.167 millones y la acumulada para el año fue de \$217.958, resultando en un incremento en ROAA y ROAE a 2,5% y 7,0%, respectivamente. En ausencia del ajuste relacionado con la inversión en CRDS, la provisión de Electricaribe y el efecto de los deterioros y provisiones relacionados con Pizano, la utilidad neta para el año 2017 habría sido \$447.164 millones.

Indicadores	4T-16	3T-17	4T-17	Acumulado	
				2016	2017
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	-1,9%	36,5%	-1,0%	41,6%	35,8%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	N/A	34%	N/A	20,7%	35,2%
ROAE	9,1%	7,7%	7,0%		
ROAA	2,9%	2,7%	2,5%		

Nota: ROAA y ROAE calculado como la utilidad de los últimos doce meses sobre activo y patrimonio promedio del mismo periodo. En 3T-17 no incluye el impacto del deterioro de CRDS ya que no es recurrente.

### Estado de Situación Financiera

Los activos a nivel separado presentaron una reducción de 3,2% frente al año anterior como resultado principalmente de un menor portafolio de renta fija y fondos interbancarios y de una reducción en disponible. Al cierre de diciembre de 2017 el portafolio de inversiones de renta fija de la Corporación ascendió a \$ 2,5 billones, con una disminución frente al cierre de diciembre de 2016. En el segundo semestre del año se decidió disminuir el saldo de las inversiones de renta fija en el portafolio Disponible para la Venta, fundamentalmente de los TES, dadas las oportunidades que se dieron en cuanto a tasas y cumpliendo con el modelo de negocios establecido en renta fija.

En diciembre la filial Episol, empresa que posee el 33% del capital accionario de Concesionaria Ruta del Sol S.A.S (CRDS), reconoció un gasto por \$140.691 millones como resultado de un análisis del posible deterioro en el valor de su inversión en CRDS. El saldo de dicha inversión luego del gasto por deterioro asciende a \$111.783 millones. A pesar de dicho deterioro, las inversiones en subsidiarias y asociadas registran un incremento como resultado de las capitalizaciones y aportes en deuda subordinada realizadas durante el año en relación con los proyectos de concesión 4G y la adquisición a finales de 2017 de la participación de Iridium Colombia Concesiones Viarias S.A.S en las

concesiones Covipacífico y Covimar y de Dragados IBE sucursal Colombia en sus correspondientes consorcios constructores.

COP MM	4T-16	3T-17	4T-17	4T-17 / 4T-16	4T-17 / 3T-17
<b>Activos</b>	<b>9.428.471</b>	<b>8.868.139</b>	<b>9.129.613</b>	<b>-3,2%</b>	<b>2,9%</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>1.803.777</b>	<b>1.847.626</b>	<b>1.256.778</b>	<b>-30,3%</b>	<b>-32,0%</b>
Disponible	1.130.029	1.152.821	946.125	-16,3%	-17,9%
Fondos Interbancarios	673.748	694.805	310.653	-53,9%	-55,3%
<b>Inversiones</b>	<b>7.338.572</b>	<b>6.675.830</b>	<b>7.716.590</b>	<b>5,2%</b>	<b>15,6%</b>
En Subordinadas & Asociadas	3.765.546	3.968.171	4.267.929	13,3%	7,6%
<i>Energía &amp; Gas</i>	1.424.646	1.451.309	1.529.721	7,4%	5,4%
<i>Infraestructura</i>	1.467.398	1.563.502	1.808.765	23,3%	15,7%
<i>Hotelería</i>	291.742	300.715	308.061	5,6%	2,4%
<i>Agroindustria</i>	363.456	435.108	407.442	12,1%	-6,4%
<i>Financiero</i>	183.811	182.744	178.349	-3,0%	-2,4%
<i>Otros</i>	34.495	34.794	35.592	3,2%	2,3%
Otras Inversiones de Renta Variable	782.429	884.045	863.254	10,3%	-2,4%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	2.790.597	1.823.614	2.585.407	-7,4%	41,8%
<b>Otros Activos</b>	<b>286.122</b>	<b>344.683</b>	<b>156.245</b>	<b>-45,4%</b>	<b>-54,7%</b>

En relación con el pasivo, las captaciones presentan un comportamiento positivo con un incremento de 3,2% a/a. El total de CDT al cierre de diciembre de 2017 fue de \$2,9 billones, mayor en un 10,3% frente al saldo de diciembre de 2016. El plazo promedio de dichos depósitos es de 4 años en 4T-17 incrementándose frente 4T-16 que fue de 2,9 años. En diciembre de 2017 la Corporación cerró con una tasa de costo efectiva en CDT del 7,13% lo que representa una disminución de 220 puntos básicos frente a diciembre de 2016. Esta reducción es producto de la liquidez del mercado, de la reducción del nivel de inflación y de la disminución de la tasa de intervención del Banco República.

Las operaciones de mercado monetario pasivas, principalmente relacionadas con el negocio de tesorería, se ven impactadas por la reducción mencionada en dicho portafolio presentando una reducción de 18,1% a/a. La relación de solvencia fue de 41%.

COP MM	4T-16	3T-17	4T-17	4T-17 / 4T-16	4T-17 / 3T-17
<b>Pasivos</b>	<b>6.521.755</b>	<b>5.706.120</b>	<b>5.954.997</b>	<b>-8,7%</b>	<b>4,4%</b>
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>	<b>3.226.477</b>	<b>3.349.682</b>	<b>3.330.886</b>	<b>3,2%</b>	<b>-0,6%</b>
CDTs	2.635.668	2.865.704	2.907.575	10,3%	1,5%
Ahorros y otros fondos a la vista	590.809	483.978	423.311	-28,4%	-12,5%
<b>Operaciones de Mercado Monetario</b>	<b>3.118.249</b>	<b>2.263.181</b>	<b>2.554.925</b>	<b>-18,1%</b>	<b>12,9%</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>177.029</b>	<b>93.257</b>	<b>69.186</b>	<b>-60,9%</b>	<b>-25,8%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>2.906.716</b>	<b>3.162.019</b>	<b>3.174.616</b>	<b>9,2%</b>	<b>0,4%</b>

### 3. Estados Financieros Consolidados

#### Resultados Financieros

COP MM	4T-16	3T-17	4T-17	Acumulado a Dic		4T-17 / 4T-16	2017 / 2016
				2016	2017		
Ingreso Operacional Sector Real	1.848.079	1.533.161	1.517.088	6.639.196	5.934.485	-17,9%	-10,6%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	1.185.720	910.471	783.744	4.167.313	3.367.944	-33,9%	-19,2%
<b>Margen Bruto del Sector Real</b>	<b>662.359</b>	<b>622.690</b>	<b>733.344</b>	<b>2.471.883</b>	<b>2.566.541</b>	<b>10,7%</b>	<b>3,8%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>4.959</b>	<b>42.958</b>	<b>33.432</b>	<b>221.876</b>	<b>205.695</b>	<b>574,1%</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>-146.907</b>	<b>-93.217</b>	<b>-102.914</b>	<b>-357.319</b>	<b>-374.943</b>	<b>29,9%</b>	<b>-4,9%</b>
Margen neto de intereses	-192.096	-146.864	-169.545	-725.693	-642.236	11,7%	11,5%
Otros Ing financieros, netos	45.189	53.647	66.630	368.375	267.293	47,4%	-27,4%
Gastos de Personal y Generales	261.746	232.403	281.380	900.586	965.695	7,5%	7,2%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	177.718	103.968	268.717	477.101	575.986	51,2%	20,7%
Otros Ingresos / Gastos	57.011	20.955	112.985	125.628	152.566	98,2%	21,4%
<b>EBITDA</b>	<b>454.493</b>	<b>506.333</b>	<b>593.814</b>	<b>2.048.684</b>	<b>2.153.329</b>	<b>30,7%</b>	<b>5,1%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>137.959</b>	<b>257.015</b>	<b>226.749</b>	<b>1.084.382</b>	<b>1.008.178</b>	<b>64,4%</b>	<b>-7,0%</b>
Impuesto de renta	101.114	109.519	126.404	397.368	443.639	25,0%	11,6%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>36.844</b>	<b>147.496</b>	<b>100.345</b>	<b>687.014</b>	<b>564.539</b>	<b>172,3%</b>	<b>-17,8%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-60.926</b>	<b>50.048</b>	<b>33.473</b>	<b>301.795</b>	<b>210.807</b>	<b>154,9%</b>	<b>-30,1%</b>

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

En 2017 la utilidad neta consolidada cayó 17,8% comparada con el año 2016 a \$564.539 millones. Durante el año se presentaron varios eventos que generaron gastos no-recurrentes con impacto directo en la utilidad neta consolidada. En ausencia del ajuste relacionado con la inversión en CRDS, la provisión de Electricaribe y el efecto de los deterioros y provisiones relacionados con Pizano, la utilidad neta consolidada para el año 2017 habría sido \$809.051 millones.

El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 4T-17 se presenta a continuación, en el que se destaca el aporte de los sectores de energía y gas e infraestructura.

4T-17 COP MM	4T-17						Dividendos & Otros	Ajustes & Eliminaciones	Total
	Holding	Financiero	Energía	Infraestructura	Hoteles	Agroindustria			
Ingreso Neto del Sector Real			143.632	69.135	13.158	-51.228	257	7.106	182.059
EBITDA	-9.690	1.111	335.140	255.169	16.316	3.810	2.872	-10.913	593.814
Utilidad Neta	-44.648	-19.299	163.730	-5.128	9.300	-63.982	60.017	355	100.345
Utilidad Neta Controlante	-44.648	-19.299	155.758	-60.721	7.891	-63.990	60.017	-1.535	33.473

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

Holding: corresponde a gastos del negocio de inversiones. Financiero: incluye a Corficolombiana, excepto por ingresos y gastos del negocio de Inversiones, y sus subsidiarias financieras. Dividendos & Otros: Tesicol y Lehner, dividendos y MPU de las compañías que no consolidan y el reconocimiento del mayor valor de las concesiones involucradas en la transacción con Iridium.

## Energía & Gas

COP MM	4T-16	3T-17	4T-17	Acumulado a Dic		4T-17 /	
				2016	2017	4T-16	Acumulado
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	1.021.131	911.835	850.903	3.792.289	3.406.412	-16,7%	-10,2%
Ingreso Activo Financiero Promigas	50.499	45.838	61.906	180.982	209.936	22,6%	16,0%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	700.700	576.236	536.563	2.581.726	2.121.711	-23,4%	-17,8%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>370.930</b>	<b>381.437</b>	<b>376.246</b>	<b>1.391.545</b>	<b>1.494.637</b>	<b>1,4%</b>	<b>7,4%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>28.432</b>	<b>36.175</b>	<b>30.328</b>	<b>126.629</b>	<b>143.175</b>	<b>6,7%</b>	<b>13,1%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>-80.034</b>	<b>-64.858</b>	<b>-70.222</b>	<b>-246.310</b>	<b>-269.083</b>	<b>12,3%</b>	<b>-9,2%</b>
Ingreso Financiero, neto de provisiones	12.893	20.550	14.402	67.129	83.719	11,7%	24,7%
Gasto de Intereses	92.928	85.408	84.624	313.439	352.802	-8,9%	12,6%
Gastos de Personal y Generales	83.461	71.014	85.412	260.693	286.759	2,3%	10,0%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	48.901	46.379	45.920	179.997	187.212	-6,1%	4,0%
Otros Ingresos / Gastos	33.858	12.220	20.620	42.634	38.810	-39,1%	-9,0%
<b>EBITDA</b>	<b>333.052</b>	<b>374.054</b>	<b>335.140</b>	<b>1.294.388</b>	<b>1.431.592</b>	<b>0,6%</b>	<b>10,6%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>220.824</b>	<b>247.581</b>	<b>225.640</b>	<b>873.808</b>	<b>933.569</b>	<b>2,2%</b>	<b>6,8%</b>
Impuesto a la Ganancia	55.812	69.099	61.910	228.828	247.825	10,9%	8,3%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>165.012</b>	<b>178.482</b>	<b>163.730</b>	<b>644.980</b>	<b>685.743</b>	<b>-0,8%</b>	<b>6,3%</b>
Interés Minoritario	11.202	7.468	7.972	31.392	42.909	-28,8%	36,7%
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>153.811</b>	<b>171.014</b>	<b>155.758</b>	<b>613.588</b>	<b>642.834</b>	<b>1,3%</b>	<b>4,8%</b>

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios en 2017 incluye ingreso por leasing de SPEC: \$54.087 millones en 1T-17, \$69.320 en 2T-17, \$59.890 en 3T-17 y \$59.996 en 4T-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, el ingreso por leasing de SPEC y el ingreso por activo financiero.

El margen bruto de operación se mantuvo relativamente estable en 4T-17 comparado con el mismo trimestre del año anterior como resultado de menores ventas de gas a las térmicas, un incremento en el ingreso por activo financiero por ajuste del WACC y menores costos asociados a disminución en el negocio de comercialización de gas en GdO y Surtigas. El negocio de distribución de gas sigue creciendo con un número total de usuarios conectados que supera 3,9 millones en comparación a 3,7 del mismo periodo del año anterior, impulsado principalmente por Cálidda que registró un incremento de 32% a/a. El EBITDA del sector crece 0,6% a/a en 4T-17.







## Infraestructura

En diciembre, Corficolombiana adquirió mediante dos vehículos subordinados la totalidad de las acciones de Iridium en las concesionarias Covipacífico S.A.S. y Covimar S.A.S., además de la cesión de las deudas subordinadas emitidas por parte de Iridium y las participaciones consorciales de Dragados en los consorcios constructores. Como resultado, al cierre del año Corficolombiana tiene una participación de 100% en Covimar y 89,9% en Covipacífico y de 100% en los dos consorcios constructores.

El valor pagado a Iridium por los activos y la deuda subordinada fue de \$166.205 millones, más \$18.931 millones correspondientes a los aportes de fondos efectuados por Dragados a los Consorcios Constructores Conpacífico y Conmulalo.

COP MM	4T-16	3T-17	4T-17	Acumulado a Dic		4T-17 / 4T-16	Acumulado
				2016	2017		
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	575.951	416.680	443.864	2.008.513	1.697.261	-22,9%	-15,5%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	393.680	249.817	117.764	1.258.004	865.892	-70,1%	-31,2%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>182.271</b>	<b>166.863</b>	<b>326.100</b>	<b>750.508</b>	<b>831.369</b>	<b>78,9%</b>	<b>10,8%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>-28.970</b>	<b>3.103</b>	<b>435</b>	<b>59.642</b>	<b>9.257</b>	<b>101,5%</b>	<b>-84,5%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>2.431</b>	<b>5.146</b>	<b>-21.278</b>	<b>-38.254</b>	<b>-25.115</b>	<b>-975,3%</b>	<b>34,3%</b>
Ingreso Financiero, neto	22.805	27.699	10.961	41.885	57.407	-51,9%	37,1%
Gasto Intereses	20.374	22.553	32.238	80.140	82.523	58,2%	3,0%
Gastos de Personal y Generales	64.131	56.469	73.931	224.716	231.299	15,3%	2,9%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	113.895	49.978	200.808	253.792	349.025	76,3%	37,5%
Otros Ingresos / Gastos	12.577	2.269	17.773	20.035	24.344	41,3%	21,5%
<b>EBITDA</b>	<b>104.573</b>	<b>121.226</b>	<b>255.169</b>	<b>613.729</b>	<b>623.879</b>	<b>144,0%</b>	<b>1,7%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>-9.718</b>	<b>70.934</b>	<b>48.292</b>	<b>313.424</b>	<b>259.531</b>	<b>596,9%</b>	<b>-17,2%</b>
Impuesto a la Ganancia	36.873	33.522	53.420	125.522	149.580	44,9%	19,2%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-46.591</b>	<b>37.412</b>	<b>-5.128</b>	<b>187.901</b>	<b>109.951</b>	<b>89,0%</b>	<b>-41,5%</b>
Interés Minoritario	8.085	5.543	55.593	38.219	70.586	587,6%	84,7%
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-54.676</b>	<b>31.869</b>	<b>-60.721</b>	<b>149.682</b>	<b>39.366</b>	<b>-11,1%</b>	<b>-73,7%</b>

El margen bruto de operación se incrementa en 4T-17 impulsado por el avance en la construcción de las concesiones, principalmente Coviandina y Covipacífico, esta última registra 89,9% de los ingresos con la adquisición de la participación de Iridium, y que compensaron el hecho de que en 2017 ya no se registran ingresos relacionados con Ruta del Sol. Por otra parte, el tráfico promedio diario en las seis concesiones que se encuentran en operación crece 3,4% en el trimestre comparado con mismo trimestre del año anterior.

Concesión	Tráfico Promedio Diario (TPD)			TPD Acumulado		% Acumulado
	4T-16	4T-17	4T-17 / 4T-16	dic-16	dic-17	
 COVIANDES	32.273	33.360	3,4%	30.431	31.172	2,4%
 COVIPACÍFICO	25.543	26.347	3,1%	24.789	25.555	3,1%
 PISA	33.374	34.270	2,7%	31.812	32.814	3,1%
 PANAMERICANA	5.170	5.332	3,1%	5.004	5.081	1,5%
 Concesionaria Vial del Pacífico	7.094	7.531	6,2%	6.971	7.047	1,1%
 Concesionaria Vial del Oriente	15.202	15.879	4,5%	14.823	15.233	2,8%
<b>Total</b>	<b>118.656</b>	<b>122.719</b>	<b>3,4%</b>	<b>113.830</b>	<b>116.902</b>	<b>2,7%</b>

El incremento en el ingreso por método de participación y dividendos se explica porque que en 4T-16 se registró en Episol el desconocimiento del método de participación sobre CRDS. Adicionalmente, la caída en el ingreso financiero neto se debe fundamentalmente a la provisión de Corficolombiana relacionada con Electricaribe y mayores provisiones en las filiales financieras.

El gasto por deterioro de \$140.691 millones realizado por Episol en el valor de su inversión en CRDS impacta la utilidad neta a través del gasto por provisiones. Sin embargo, la utilidad neta y el EBITDA del sector presentan un incremento de 89% a/a y 144% a/a en 4T-17, respectivamente. El EBITDA para 4T-17 suma COP\$255.169 millones de forma que en el acumulado del año logra mantenerse relativamente estable comparado con 2016.

## Hotelería

COP MM	4T-16	3T-17	4T-17	Acumulado a Sep		4T-17 /	
				2016	2017	4T-16	Acumulado
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	83.134	88.094	85.861	314.475	330.356	3,3%	5,0%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	27.021	29.659	29.847	97.868	115.322	10,5%	17,8%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>56.113</b>	<b>58.435</b>	<b>56.014</b>	<b>216.607</b>	<b>215.033</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,7%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>-3.145</b>	<b>-2.215</b>	<b>-1.958</b>	<b>-13.810</b>	<b>-8.448</b>	<b>37,8%</b>	<b>38,8%</b>
Ingreso Financiero, neto	196	-82	394	412	1.364	100,9%	231,3%
Gasto Intereses	3.341	2.133	2.352	14.222	9.812	-29,6%	-31,0%
Gastos de Personal y Generales	41.669	45.358	43.283	164.607	172.956	3,9%	5,1%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	2.778	3.203	3.161	11.508	12.568	13,8%	9,2%
Otros Ingresos / Gastos	4.237	1.076	3.588	7.942	7.544	-15,3%	-5,0%
<b>EBITDA</b>	<b>18.681</b>	<b>14.298</b>	<b>16.316</b>	<b>58.583</b>	<b>49.342</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-15,8%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>12.757</b>	<b>8.735</b>	<b>11.200</b>	<b>34.624</b>	<b>28.605</b>	<b>-12,2%</b>	<b>-17,4%</b>
Impuesto a la Ganancia	3.405	1.568	1.900	8.186	5.562	-44,2%	-32,1%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>9.352</b>	<b>7.167</b>	<b>9.300</b>	<b>26.439</b>	<b>23.043</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-12,8%</b>
Interés Minoritario	1.368	1.336	1.409	4.661	4.101	3,0%	-12,0%
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>7.984</b>	<b>5.831</b>	<b>7.891</b>	<b>21.778</b>	<b>18.941</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-13,0%</b>

En el sector de hotelería, el margen bruto de operación se mantiene prácticamente estable durante el año. Lo anterior es resultado de una ocupación que se mantuvo igual a la de 4T-16 (57%) aunque se da un incremento de 11% a/a en el número de habitaciones vendidas.

El EBITDA del sector presentó una caída de 12,7% a/a en 4T-17 por un crecimiento 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	4T-16	3T-17	4T-17	Acumulado a Dic		3T-17 /	
				2016	2017	3T-16	Acumulado
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	77.073	66.114	71.632	285.171	271.180	-7,1%	-4,9%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	56.207	49.870	89.341	200.405	240.061	59,0%	19,8%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>20.866</b>	<b>16.244</b>	<b>-17.709</b>	<b>84.765</b>	<b>31.119</b>	<b>-184,9%</b>	<b>-63,3%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>697</b>	<b>332</b>	<b>181</b>	<b>1.797</b>	<b>1.681</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>-4.377</b>	<b>-2.407</b>	<b>-6.208</b>	<b>-12.692</b>	<b>-16.765</b>	<b>-41,8%</b>	<b>-32,1%</b>
Ingreso Financiero, neto	-649	952	-3.128	469	-2.211	-381,9%	-571,7%
Gasto Intereses	3.728	3.359	3.080	13.161	14.554	-17,4%	10,6%
Gastos de Personal y Generales	22.014	20.081	22.253	84.686	86.440	1,1%	2,1%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	2.701	1.840	25.406	9.740	30.001	840,7%	208,0%
Otros Ingresos / Gastos	3.733	4.565	14.140	23.596	29.511	278,8%	25,1%
<b>EBITDA</b>	<b>150</b>	<b>3.446</b>	<b>3.810</b>	<b>27.887</b>	<b>12.610</b>	<b>2441,1%</b>	<b>-54,8%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>-3.796</b>	<b>-3.187</b>	<b>-57.255</b>	<b>3.041</b>	<b>-70.895</b>	<b>-1408,3%</b>	<b>-2431,6%</b>
Impuesto a la Ganancia	1.169	-937	6.727	5.882	10.177	475,4%	73,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-4.965</b>	<b>-2.250</b>	<b>-63.982</b>	<b>-2.841</b>	<b>-81.073</b>	<b>-1188,6%</b>	<b>-2753,2%</b>
Interés Minoritario	-87	156	8	163	46	109,2%	-71,7%
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>-4.878</b>	<b>-2.406</b>	<b>-63.990</b>	<b>-3.004</b>	<b>-81.119</b>	<b>-1211,8%</b>	<b>-2600,4%</b>

El margen bruto de operación del sector cae 189% a/a en el trimestre y 63% en el año. El sector se ve impactado por los resultados de Pizano, ya que en 2017 las ventas estuvieron sujetas al capital de trabajo disponible, por esto y en razón a los altos costos fijos de la compañía, se presentó una

utilidad operacional menor frente a los mismos trimestres de periodos anteriores. Adicionalmente se presentó el último trimestre un gasto por deterioro de cartera, inversiones, inventarios y maquinaria obsoleta. Con el fin de proteger el activo de Pizano y propender al pago de los pasivos existentes, en la Asamblea los accionistas autorizaron a la administración para solicitar la admisión a un proceso de liquidación judicial, el cual fue admitido el 14 de febrero por la Superintendencia de Sociedades.

Sin embargo, Unipalma presentan mejores resultados ya que durante 2017 se alcanzaron los niveles más altos de producción de fruta y las inversiones realizadas en la planta de producción aumentaron la capacidad de procesamiento, reduciendo costos e incrementando, como consecuencia, los márgenes operacionales

### Financiero

COP MM	4T-16	3T-17	4T-17	Acumulado a Dic		4T-17 /	
				2016	2017	4T-16	Acumulado
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>265</b>	<b>473</b>	<b>N/A</b>	<b>78%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>16.622</b>	<b>14.290</b>	<b>33.139</b>	<b>134.327</b>	<b>109.419</b>	<b>99,4%</b>	<b>-19%</b>
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	74.315	42.547	37.864	277.792	172.212	-49,0%	-38,0%
Gasto Intereses	114.929	72.160	85.870	513.658	337.074	-25,3%	-34,4%
Otros Ing financieros, netos	57.236	43.903	81.145	370.194	274.280	41,8%	-25,9%
Gastos de Personal y Generales	48.227	37.056	46.176	141.012	164.700	-4,3%	16,8%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	7.857	2.479	9.493	18.895	13.184	20,8%	-30,2%
Otros Ingresos / Gastos	6.619	1.630	5.514	35.591	7.478	-16,7%	-79,0%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>-24.879</b>	<b>-6.332</b>	<b>1.111</b>	<b>25.962</b>	<b>14.881</b>	<b>104,5%</b>	<b>-42,7%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>-32.842</b>	<b>-23.612</b>	<b>-17.006</b>	<b>10.275</b>	<b>-60.513</b>	<b>48,2%</b>	<b>-688,9%</b>
Impuesto a la Ganancia	4.612	5.923	2.293	30.060	28.888	-50,3%	-3,9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-37.455</b>	<b>-29.535</b>	<b>-19.299</b>	<b>-19.785</b>	<b>-89.402</b>	<b>48,5%</b>	<b>-351,9%</b>

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, presenta una mejora en 4T-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 4T-17 comparado con el mismo periodo del año anterior, resultado de mayores provisiones por deterioro de cuentas por cobrar y cartera.

**Estado de Situación Financiera**

COP MM	4T-16	3T-17	4T-17	4T-17 / 4T-16	4T-17 / 3T-17
<b>Activos</b>	<b>20.559.663</b>	<b>20.403.313</b>	<b>21.156.016</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,7%</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>2.453.853</b>	<b>2.657.572</b>	<b>2.288.634</b>	<b>-6,7%</b>	<b>-13,9%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>5.453.140</b>	<b>4.500.490</b>	<b>5.127.143</b>	<b>-6,0%</b>	<b>13,9%</b>
Asociadas y Negocios Conjuntos	932.586	934.727	820.126	-12,1%	-12,3%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.335.092	1.479.240	1.370.251	2,6%	-7,4%
Renta Fija + Derivados	3.185.463	2.086.523	2.936.766	-7,8%	40,7%
<b>Cartera + CxC Netas</b>	<b>3.933.866</b>	<b>4.100.096</b>	<b>3.826.560</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-6,7%</b>
Cartera	2.418.517	2.448.883	2.447.461	1,2%	-0,1%
CxC Netas	1.515.349	1.651.213	1.379.099	-9,0%	-16,5%
<b>Activos Fijos</b>	<b>2.647.515</b>	<b>2.641.118</b>	<b>2.632.901</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Activos sobre Acuerdos de Concesión</b>	<b>5.081.230</b>	<b>5.476.089</b>	<b>6.182.796</b>	<b>21,7%</b>	<b>12,9%</b>
Activo Financiero	2.275.916	2.523.796	3.068.629	34,8%	21,6%
Activo Intangible	2.805.314	2.952.293	3.114.167	11,0%	5,5%
<b>Otros Activos</b>	<b>990.059</b>	<b>1.027.948</b>	<b>1.097.982</b>	<b>10,9%</b>	<b>6,8%</b>

En 2017 el total de activos consolidados de la Corporación alcanzó \$21,2 billones con un crecimiento anual de 2,9%. Este resultado refleja principalmente un incremento de 21,7% a/a en los activos por acuerdos de concesión, compensado por una reducción en inversiones de renta fija y fondos interbancarios y en asociadas y negocios conjuntos. En relación con los activos por acuerdos de concesión, durante 2017 se realizaron aportes totales de equity y deuda subordinada en los cuatro proyectos de concesión 4G por \$242 mil millones y se adquirió la participación de Iridium en Covimar y Covipacífico, así como en los correspondientes consorcios constructores, con una inversión total de \$185 mil millones.

La disminución de 7,8% a/a en inversiones de renta fija y de 6,7% en disponible y fondos interbancarios reflejan principalmente la estrategia de la tesorería de Corficolombiana. Por otra parte, la caída de 12% a/a en inversiones en asociadas y negocios conjuntos corresponde al deterioro por \$140.691 millones realizado por Episol de su inversión en CRDS, con lo cual el saldo de dicha inversión asciende a \$111.783 millones.

COP MM	4T-16	3T-17	4T-17	4T-17 / 4T-16	4T-17 / 3T-17
<b>Pasivos</b>	<b>15.610.784</b>	<b>15.204.413</b>	<b>15.876.553</b>	<b>1,7%</b>	<b>4,4%</b>
<b>Depósitos de Clientes</b>	<b>3.846.793</b>	<b>4.146.673</b>	<b>4.094.365</b>	<b>6,4%</b>	<b>-1,3%</b>
<b>F. Interbancarios</b>	<b>3.124.947</b>	<b>2.259.272</b>	<b>2.622.275</b>	<b>-16,1%</b>	<b>16,1%</b>
<b>Obligaciones Financieras</b>	<b>6.160.782</b>	<b>6.304.171</b>	<b>6.252.678</b>	<b>1,5%</b>	<b>-0,8%</b>
Créditos	3.804.510	3.943.509	3.892.352	2,3%	-1,3%
Títulos Emitidos	2.356.272	2.360.662	2.360.326	0,2%	0,0%
<b>Otros Pasivos</b>	<b>2.478.261</b>	<b>2.494.297</b>	<b>2.907.235</b>	<b>17,3%</b>	<b>16,6%</b>

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	4T-16	3T-17	4T-17	4T-17 / 4T-16	4T-17 / 3T-17
Patrimonio Controlado	3.016.496	3.241.991	3.256.201	7,9%	0,4%
Interés Minoritario	1.932.383	1.956.909	2.023.262	4,7%	3,4%
<b>Patrimonio</b>	<b>4.948.879</b>	<b>5.198.900</b>	<b>5.279.463</b>	<b>6,7%</b>	<b>1,5%</b>

El patrimonio creció 6,7% a/a al pasar de COP 4,9 billones a COP 5,3 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.

#### 4. Anexos

##### Compañías que Consolidan por Sector

<b>Infraestructura</b>	 	 	 	 	<b>Prodepacífico</b> <b>Energy Holding</b> <b>Private Equity Holding</b>
<b>Energía</b>	 			<b>Gas Holding</b>	
<b>Agroindustria</b>					
<b>Hotelería</b>					
<b>Financiero</b>					
<b>Otros</b>					

**Resultados Financieros Separado Trimestral**

COP MM	1T-16 Reexp.	2T-16 Reexp.	3T-16	4T-16	1T-17	2T-17	3T-17	4T-17
<b>Ingreso Operacional</b>	<b>191.597</b>	<b>183.574</b>	<b>149.764</b>	<b>47.563</b>	<b>164.848</b>	<b>135.625</b>	<b>130.084</b>	<b>49.998</b>
Margen Neto de Tesorería	19.526	-5.967	2.944	-6.661	-4.847	18.374	-2.034	3.246
Ingreso Tesorería	117.836	134.456	100.861	86.302	62.949	90.352	51.427	71.689
Intereses Fondeo Tesorería	98.309	140.423	97.917	92.963	67.796	71.978	53.461	68.443
Ingreso Comisiones	4.010	10.955	2.183	2.450	3.364	1.462	2.054	13.508
Dividendos	17.491	3	17	2	42.366	567	3	2
EEB	7.994	0	0	0	32.388	0	0	0
Gas Natural	4.402	0	0	0	4.633	0	0	0
Otros	5.095	3	17	2	5.345	567	3	2
Método de Participación	133.867	173.164	144.713	51.772	123.965	115.222	130.061	33.242
Energía & Gas	76.242	84.932	66.468	78.919	83.770	76.970	86.402	77.907
Infraestructura	54.047	81.535	65.913	-41.518	35.213	33.010	37.404	-21.431
Hotelería	2.508	4.321	4.337	6.776	1.810	3.622	3.953	6.705
Agroindustria	1.485	2.864	1.557	1.994	-684	-4.076	235	-29.048
Financiero	-1.045	-892	5.960	5.104	3.003	5.289	1.585	-1.278
Otros	629	405	478	497	853	407	482	387
Utilidad en Venta Inversiones Equity	16.702	5.419	-93	0	0	0	0	0
<b>Intereses Fondeo Inversiones</b>	<b>29.399</b>	<b>34.197</b>	<b>37.863</b>	<b>43.894</b>	<b>43.595</b>	<b>39.978</b>	<b>38.076</b>	<b>34.958</b>
<b>Provisiones, neto</b>	<b>41</b>	<b>4.147</b>	<b>9</b>	<b>6.340</b>	<b>3.333</b>	<b>13.538</b>	<b>24.963</b>	<b>16.273</b>
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>162.157</b>	<b>145.230</b>	<b>111.892</b>	<b>-2.671</b>	<b>117.920</b>	<b>82.109</b>	<b>67.045</b>	<b>-1.233</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>20.914</b>	<b>21.614</b>	<b>20.343</b>	<b>23.194</b>	<b>22.419</b>	<b>22.651</b>	<b>22.683</b>	<b>25.881</b>
Gastos Personal	10.333	10.185	8.762	11.015	10.683	10.978	9.873	11.592
Comisiones y Honorarios	2.847	3.816	2.568	3.008	2.426	4.360	4.241	4.191
Gastos Generales	7.734	7.613	9.013	9.171	9.310	7.313	8.569	10.098
<b>Otros Ingresos / Egresos</b>	<b>-1.559</b>	<b>-1.458</b>	<b>1.036</b>	<b>506</b>	<b>-4.807</b>	<b>-2.389</b>	<b>-1.184</b>	<b>73.132</b>
Otros Ingresos / Egresos	-1.559	-1.458	1.036	506	-4.807	-2.389	-1.184	73.132
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>139.684</b>	<b>122.158</b>	<b>92.585</b>	<b>-25.359</b>	<b>90.694</b>	<b>57.069</b>	<b>43.178</b>	<b>46.018</b>
Impuesto sobre la renta	6.980	5.441	5.236	2.956	6.750	4.800	3.600	3.851
<b>Utilidad Neta</b>	<b>132.704</b>	<b>116.717</b>	<b>87.349</b>	<b>-28.315</b>	<b>83.944</b>	<b>52.269</b>	<b>39.578</b>	<b>42.167</b>

**Estado Consolidado de Resultados – Full IFRS**

Estado Consolidado de Resultados-Full IFRS	2T-2017	3T-2017	4T-2017	% 4T/3T	Acumulado Diciembre 2017
<b>Ingreso sobre intereses y similares</b>					
Intereses sobre cartera de crédito	146.644	131.985	116.795	-11,51%	528.783
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	27.698	11.084	22.373	101,86%	80.342
<b>Total ingreso por intereses y similares</b>	<b>174.341</b>	<b>143.068</b>	<b>139.168</b>	<b>-2,73%</b>	<b>609.125</b>
<b>Gastos por intereses y similares</b>					
<b>Depósitos</b>					
Cuentas corrientes	5	-	6	0,00%	-
Certificados de depósito a término	65.965	63.427	62.160	-2,00%	262.236
Depositos de Ahorro	8.550	6.713	5.231	-22,07%	31.259
<b>Total Depósitos</b>	<b>74.519</b>	<b>70.140</b>	<b>67.386</b>	<b>-3,93%</b>	<b>293.495</b>
<b>Obligaciones Financieras</b>					
Operaciones de Mercado Monetario	33.545	16.662	30.516	83,15%	109.990
Créditos de bancos y otros	62.289	59.646	83.399	39,82%	269.656
Bonos y Títulos de Inversión	42.157	48.564	31.189	-35,78%	172.644
Obligaciones con entidades de redescuento	1.595	1.705	1.844	8,13%	6.717
<b>Total Obligaciones Financieras</b>	<b>139.585</b>	<b>126.577</b>	<b>146.949</b>	<b>16,09%</b>	<b>559.006</b>
<b>Total gastos por intereses y similares</b>	<b>214.105</b>	<b>196.716</b>	<b>214.334</b>	<b>8,96%</b>	<b>852.501</b>
<b>Ingreso Neto por intereses y similares</b>	<b>(39.764)</b>	<b>(53.648)</b>	<b>(75.166)</b>	<b>40,11%</b>	<b>(243.376)</b>
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros-neto</b>					
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	18.204	30.752	27.384	-10,95%	79.932
Provisión para inversiones en títulos de deuda	(14)	(0)	140.691	0,00%	140.691
Recuperación de castigos	(79)	(98)	348	254,47%	526
Perdidas por deterioro en bienes recibidos en pago	275	252	131	-48,07%	658
<b>Total pérdidas por deterioro de activos financieros</b>	<b>18.386</b>	<b>30.906</b>	<b>167.859</b>	<b>443,12%</b>	<b>220.755</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>	<b>20.615</b>	<b>18.919</b>	<b>30.015</b>	<b>58,65%</b>	<b>96.425</b>
<b>Gastos por comisiones y honorarios</b>	<b>(6.676)</b>	<b>666</b>	<b>1.991</b>	<b>-398,93%</b>	<b>10.772</b>
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>13.939</b>	<b>19.585</b>	<b>28.024</b>	<b>43,09%</b>	<b>85.653</b>
<b>Ingresos netos de activos o pasivos a VR con cambios en resultados</b>	<b>58.042</b>	<b>45.299</b>	<b>62.446</b>	<b>37,85%</b>	<b>209.936</b>
<b>Ingresos netos de activos o pasivos finan. mantenidos para negociar</b>	<b>21.646</b>	<b>26.023</b>	<b>20.499</b>	<b>-21,23%</b>	<b>100.246</b>
<b>Otros Ingresos</b>					
Ganancia neta por diferencia en cambio	(1.213)	2.856	(1.039)	-136,38%	3.902
Ganancia neta en venta de inversiones	415	407	308	-24,16%	1.360
Utilidad venta activos no corrientes mantenidos para la venta	(89)	144	55	-62,05%	226
Participación en utilidades de compañías asociadas y negocios conjuntos	46.699	42.030	33.420	-20,48%	159.209
Dividendos	593	929	12	-98,68%	46.486
Ganancia neta en valoración de activos	(6.429)	(264)	1.818	-787,99%	1.175
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	234.232	237.278	320.353	35,01%	997.548
Otros Ingresos de operación	(17.074)	1.220	81.960	6619,78%	88.166
<b>Total otros ingresos</b>	<b>257.135</b>	<b>284.598</b>	<b>436.887</b>	<b>53,51%</b>	<b>1.298.073</b>
<b>Otros gastos</b>					
Pérdida venta activos no corrientes mantenidos para la venta	2.797	38	1.279	3307,15%	5.486
Gastos de personal	22.986	22.481	25.195	12,08%	93.603
Gastos generales de administración	19.081	22.548	35.945	59,42%	119.271
Gastos por depreciación y amortización	259	1.299	1.945	49,71%	5.881
Otros gastos de operación	(108)	(632)	881	-239,31%	863
<b>Total otros gastos</b>	<b>45.014</b>	<b>45.733</b>	<b>65.245</b>	<b>42,67%</b>	<b>225.104</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>247.598</b>	<b>245.218</b>	<b>239.587</b>	<b>-2,30%</b>	<b>1.004.672</b>
Gasto de Impuesto de renta	105.276	106.642	124.731	16,96%	440.043
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>142.322</b>	<b>138.576</b>	<b>114.856</b>	<b>-17,12%</b>	<b>564.629</b>
<b>Utilidad del año de operaciones descontinuadas</b>	<b>-</b>	<b>1.041</b>	<b>35</b>	<b>-96,62%</b>	<b>1.076</b>
<b>Utilidad atribuible a:</b>					
Accionistas de la compañía matriz	142.322	137.535	114.821	-16,52%	563.553
Intereses No Controlantes	51.243	40.139	47.877	19,28%	212.873
<b>Intereses No Controlantes</b>	<b>91.080</b>	<b>97.388</b>	<b>66.944</b>	<b>-31,26%</b>	<b>350.680</b>

**Estado Consolidado de Situación Financiera – Full IFRS**

Estado Consolidado de Situación Financiera-Full IFRS	2T-2017	3T-2017	4T-2017	% 4T/3T
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>1.691.110</b>	<b>1.958.164</b>	<b>1.971.360</b>	<b>0,67%</b>
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>				
Inversiones en títulos de deuda	772.685	727.829	1.078.706	48,21%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	607.726	466.825	462.908	-0,84%
Instrumentos Derivativos de negociación	50.703	55.933	36.119	-35,42%
Otros activos financieros en contratos de concesión	2.174.866	2.220.705	2.282.611	2,79%
<b>Total Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>3.605.980</b>	<b>3.471.292</b>	<b>3.860.344</b>	<b>11,21%</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>				
Inversiones en títulos de deuda	1.315.775	1.196.066	1.729.527	44,60%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	804.386	816.070	812.155	-0,48%
<b>Total Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>2.120.162</b>	<b>2.012.136</b>	<b>2.541.683</b>	<b>26,32%</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>90.936</b>	<b>85.867</b>	<b>84.488</b>	<b>-1,61%</b>
<b>Provisiones de inversiones</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50,00%</b>
<b>Total Activos Financieros de Inversión</b>	<b>5.817.002</b>	<b>5.569.294</b>	<b>6.486.515</b>	<b>16,47%</b>
Comercial	2.853.401	2.959.201	2.568.998	-13,19%
<i>Comercial y Leasing Comercial</i>	2.272.553	2.180.337	2.172.298	-0,37%
<i>Repos e Interbancarios y otros</i>	580.848	778.864	396.700	-49,07%
Consumo	302.928	313.818	319.506	1,81%
Hipotecaria	10.762	10.964	10.686	-2,54%
<b>Total Cartera de Créditos Bruta</b>	<b>3.167.090</b>	<b>3.283.984</b>	<b>2.899.190</b>	<b>-11,72%</b>
<b>Deterioro</b>				
Comercial y Leasing comercial	(75.359)	(98.452)	(108.928)	10,64%
Hipotecaria	(1)	(1)	(2)	169,09%
Consumo	(5.566)	(5.231)	(5.159)	-1,36%
<b>Total Deterioro</b>	<b>(80.925)</b>	<b>(103.683)</b>	<b>(114.090)</b>	<b>10,04%</b>
<b>Total Cartera de Créditos</b>	<b>3.086.165</b>	<b>3.180.300</b>	<b>2.785.100</b>	<b>-12,43%</b>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	<b>2.029.034</b>	<b>2.083.578</b>	<b>2.292.303</b>	<b>10,02%</b>
<b>Instrumentos derivativos de cobertura</b>	<b>7.268</b>	<b>13.067</b>	<b>5.154</b>	<b>-60,56%</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>31.588</b>	<b>32.262</b>	<b>20.939</b>	<b>-35,10%</b>
<b>Inversiones en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>906.645</b>	<b>934.727</b>	<b>820.125</b>	<b>-12,26%</b>
Propiedad planta y equipo de uso propio	2.463.390	2.489.894	2.471.885	-0,72%
Propiedades de inversión	149.989	151.224	161.015	6,48%
Activos biológicos	61.745	65.780	66.139	0,55%
<b>Total Activos Tangibles Neto</b>	<b>2.675.124</b>	<b>2.706.897</b>	<b>2.699.040</b>	<b>-0,29%</b>
<b>Plusvalía</b>	<b>297.599</b>	<b>297.599</b>	<b>399.975</b>	<b>34,40%</b>
<b>Activos en contratos de concesión</b>	<b>2.883.734</b>	<b>2.952.293</b>	<b>3.114.167</b>	<b>5,48%</b>
<b>Otros activos intangibles</b>	<b>73.055</b>	<b>74.268</b>	<b>82.828</b>	<b>11,53%</b>
<b>Total Activos Intangibles</b>	<b>3.254.388</b>	<b>3.324.160</b>	<b>3.596.970</b>	<b>8,21%</b>
Corriente	102.158	89.295	83.888	-6,06%
Diferido	100.043	96.105	93.596	-2,61%
<b>Total Activo por Impuesto de renta</b>	<b>202.201</b>	<b>185.400</b>	<b>177.484</b>	<b>-4,27%</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>289.055</b>	<b>358.728</b>	<b>260.009</b>	<b>-27,52%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>19.989.582</b>	<b>20.346.578</b>	<b>21.114.999</b>	<b>3,78%</b>

**Estado Consolidado de Situación Financiera – Full IFRS**

Estado Consolidado de Situación Financiera-Full IFRS	2T-2017	3T-2017	4T-2017	% 4T/3T
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>				
Depósitos de instituciones financieras VR	-	-	-	
Depósitos de clientes VR	-	-	-	
Instrumentos derivativos VR	67.405	28.794	24.357	-15,41%
Instrumentos derivativos de cobertura	253	124	166	33,26%
<b>Total Pasivos financieros a Valor razonable</b>	<b>67.658</b>	<b>28.918</b>	<b>24.522</b>	<b>-15,20%</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>				
Depósitos de instituciones financieras CA	-	-	-	
<b>Depósitos de clientes</b>				
Certificados de depósito a término	3.505.555	3.676.791	3.658.953	-0,49%
Cuentas de Ahorro	455.368	436.222	402.464	-7,74%
Otros Depósitos	35.036	34.966	34.275	-1,98%
<b>Total depósitos de clientes</b>	<b>3.995.959</b>	<b>4.147.979</b>	<b>4.095.692</b>	<b>-1,26%</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>8.582.629</b>	<b>8.563.465</b>	<b>8.875.171</b>	<b>3,64%</b>
Operaciones de mercado monetario	2.163.941	2.259.272	2.622.275	16,07%
Creditos de bancos y otros	3.968.259	3.840.884	3.791.260	-1,29%
Bonos y Títulos de Inversión	2.364.352	2.360.662	2.360.326	-0,01%
Obligaciones con entidades de redescuento	86.077	102.647	101.310	-1,30%
<b>Total Pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>12.578.588</b>	<b>12.711.444</b>	<b>12.970.862</b>	<b>2,04%</b>
Provisión para contingencias legales	89.316	90.168	89.695	-0,53%
Otras provisiones	239.503	248.078	256.879	3,55%
<b>Total Provisiones</b>	<b>328.819</b>	<b>338.246</b>	<b>346.574</b>	<b>2,46%</b>
Corriente	37.427	88.254	119.693	35,62%
Diferido	653.493	660.700	699.853	5,93%
<b>Total Pasivos por Impuesto de Renta</b>	<b>690.920</b>	<b>748.954</b>	<b>819.546</b>	<b>9,43%</b>
Beneficios de empleados	85.536	96.257	88.481	-8,08%
Otros Pasivos	1.096.228	1.275.397	1.622.278	27,20%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14.847.749</b>	<b>15.199.216</b>	<b>15.872.264</b>	<b>4,43%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Patrimonio de los intereses controlantes	3.180.700	3.221.483	3.250.814	0,91%
Intereses no controlantes	1.961.132	1.925.879	1.991.921	3,43%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.141.833</b>	<b>5.147.362</b>	<b>5.242.735</b>	<b>1,85%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>19.989.582</b>	<b>20.346.578</b>	<b>21.114.999</b>	<b>3,78%</b>