

## Resultados Financieros Segundo Trimestre de 2019

<b>1. Hechos Relevantes 2T-19 y Subsecuentes</b> .....	1
<b>2. Estados Financieros Separados</b> .....	3
<b>3. Estados Financieros Consolidados</b> .....	5

### 1. Hechos Relevantes 2T-19 y Subsecuentes

- El EBITDA consolidado del 2T-19 alcanzó \$918.838 millones (+57,4% a/a). Este crecimiento se explica principalmente por el avance en construcción de las concesiones 4G que ya firmaron acta de inicio de obra (Coviandina, Covioriente y Covipacífico).
- El 6 de mayo se realizó el pago de dividendos por \$463.297 millones, equivalente a un dividendo por acción de \$1.657,9; de los cuales \$70.596 millones (15%) fueron pagados en efectivo. El dividendo por acción para las acciones ordinarias y preferenciales fue 101% y 232% mayor al pagado en 2018, respectivamente.
- Las calificaciones para la deuda de largo plazo en moneda extranjera (BBB) y deuda de largo plazo en moneda local (AAA) de Corficolombiana fueron ratificadas por Fitch Ratings y BRC Standard & Poor's en junio y agosto, respectivamente.
- El 26 de junio la Junta Directiva de Corficolombiana aprobó el Reglamento del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Garantía General hasta por \$1 billón, el cual fue autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia el 20 de agosto.

### Portafolio de Inversiones de Renta Variable

#### Infraestructura

- Debido a una temporada especialmente fuerte de lluvias se han presentado deslizamientos en el km 58 de la vía Bogotá-Villavicencio operada por Coviandes. En respuesta a dicha situación, el 14 de junio el Ministerio de Transporte ordenó el cierre de 1,5 kilómetros de esta vía. Coviandes está trabajando junto al gobierno para permitir la reapertura de la vía, la cual se estima para el mes de septiembre.
- Los tres proyectos de concesión 4G que se encuentran en construcción alcanzan al cierre de junio los siguientes grados de avance: Coviandina: 51,4%, Covipacífico: 22,9% y Covioriente: 16,4%.

### **Energía**

- Promigas puso en operación el tramo inicial del gasoducto del Canacol que incluye el cruce del canal del Dique, el cual es el gasoducto subfluvial mas largo de Latinoamérica.
- Promigas obtuvo una nueva concesión de distribución de gas en Perú que llevará gas natural a la región de Piura para atender 64.000 hogares y beneficiar 260.000 personas, con una inversión esperada de US\$230 millones.

### **Financiero**

- El 30 de mayo, Leasing Corficolombiana solicitó a la Superintendencia Financiera la autorización para la liquidación voluntaria de su patrimonio remanente.

### **Hotelería**

- En junio entró en operación el hotel Meliá Cartagena Karmairi, adicionando 147 habitaciones a la operación de Hoteles Estelar.

### **Agroindustria**

- Mavalle culminó el proceso de homologación con la empresa Goodyear, lo que nos deja ad portas de convertirnos en uno de sus proveedores estratégicos de caucho natural en la región.

### **CRDS**

- Tribunal de Arbitramento: El 6 de agosto profirió el laudo arbitral. El 14 de agosto se presentaron solicitudes de aclaración, corrección y adición del laudo, las cuales fueron resueltas el 16 de agosto, sin que se hubiere modificado la decisión del Tribunal:

a) Declaró la nulidad del contrato de concesión y sus otrosíes.

b) Ordenó a la ANI pagar a CRDS \$211 mil millones destinados al pago de las deudas con terceros de buena fe, en los términos y orden fijado en el laudo. En la valoración, el Tribunal no incluyó las obras ejecutadas por Consol pendientes de facturar a CRDS, así como aquellas derivadas de los de los eventos eximentes de responsabilidad.

Estamos analizando todos los recursos legales disponibles, incluyendo el recurso de anulación que puede interponerse hasta el 30 de septiembre. 4

- Superintendencia de Industria y Comercio: Como parte del proceso, la SIC emitió una resolución decretando pruebas, la mayoría de ellas solicitadas por las partes.
- Tribunal Administrativo de Cundinamarca: El recurso de apelación interpuesto por Episol fue admitido y ya fue asignado a un magistrado ponente en el Consejo de Estado.

## 2. Estados Financieros Separados

### Resultados Financieros

COP MM	2T-18	1T-19	2T-19	Acumulado a Junio		2T-19 / 2T-18	Acumulado a Junio
				2018	2019		
<b>Ingreso Operacional</b>	<b>229.456</b>	<b>501.618</b>	<b>457.262</b>	<b>445.779</b>	<b>958.880</b>	<b>99,3%</b>	<b>115,1%</b>
Margen Neto de Tesorería	17.405	19.041	29.022	20.085	48.063	66,7%	139,3%
Ingreso Tesorería	70.906	64.870	83.775	130.232	148.645	18,1%	14,1%
Intereses Fondeo Tesorería	53.501	45.829	54.753	110.147	100.582	2,3%	-8,7%
Ingreso Comisiones	9.136	607	1.740	12.007	2.347	-81,0%	-80,5%
Dividendos	4.013	71.016	45	47.453	71.061	-98,9%	49,8%
EEB	0	61.789	0	37.622	61.789	n.a	64,2%
Gas Natural	3.985	3.842	0	3.985	3.842	n.a	-3,6%
Otros	28	5.385	45	5.846	5.430	60,7%	-7,1%
Método de Participación	198.902	410.954	426.455	366.234	837.409	114,4%	128,7%
Energía & Gas	99.195	86.006	116.511	184.014	202.517	17,5%	10,1%
Infraestructura	95.562	327.744	310.984	173.379	638.728	225,4%	268,4%
Hotelería	2.946	3.254	1.677	5.950	4.931	-43,1%	-17,1%
Agroindustria	2.266	685	-1.927	1.420	-1.242	-185,0%	-187,5%
Financiero	-1.928	-7.698	-1.702	438	-9.400	11,7%	-2246,1%
Otros	861	963	912	1.033	1.875	5,9%	81,5%
<b>Intereses Fondeo Inversiones</b>	<b>36.517</b>	<b>39.304</b>	<b>38.397</b>	<b>73.865</b>	<b>77.701</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,2%</b>
<b>Provisiones, neto</b>	<b>6.160</b>	<b>-4</b>	<b>10</b>	<b>15.587</b>	<b>6</b>	<b>-99,8%</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>186.779</b>	<b>462.318</b>	<b>418.855</b>	<b>356.327</b>	<b>881.173</b>	<b>124,3%</b>	<b>147,3%</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>23.137</b>	<b>24.335</b>	<b>25.717</b>	<b>46.130</b>	<b>50.052</b>	<b>11,2%</b>	<b>8,5%</b>
Gastos Personal	11.651	12.744	12.219	22.825	24.963	4,9%	9,4%
Comisiones y Honorarios	4.430	3.407	4.526	8.653	7.933	2,2%	-8,3%
Gastos Generales	7.056	8.184	8.972	14.652	17.156	27,2%	17,1%
<b>Otros Ingresos / Egresos</b>	<b>-1.455</b>	<b>-2.982</b>	<b>-2.969</b>	<b>-3.650</b>	<b>-5.951</b>	<b>-104,1%</b>	<b>-63,0%</b>
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>162.187</b>	<b>435.001</b>	<b>390.169</b>	<b>306.547</b>	<b>825.170</b>	<b>140,6%</b>	<b>169,2%</b>
Impuesto sobre la renta	3.648	2.640	1.816	8.442	4.456	-50,2%	-47,2%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>158.539</b>	<b>432.361</b>	<b>388.353</b>	<b>298.105</b>	<b>820.714</b>	<b>145,0%</b>	<b>175,3%</b>

El ingreso operacional crece 99,3% a/a en el 2T-19 principalmente por el ingreso por *Método de Participación*, como resultado del aporte del sector de infraestructura por el avance en construcción de las concesiones 4G que ya firmaron acta de inicio de obra (Coviandina, Coviorte y Covipacífico) y el buen desempeño de Promigas. Por el contrario, los sectores financiero y agroindustrial reportan resultados negativos; el primero relacionado con Leasing Corficolombiana, que en 1T-19 hizo efectiva la cesión de activos, pasivos y contratos, y el segundo principalmente por la caída en los precios de arroz y aceite de palma. Por su parte, el margen de tesorería crece 66,7% a/a en 2T-19 y más que se duplica en el acumulado a junio, resultado de la realización de utilidades en el portafolio disponible para la venta, ante la reducción en la tasa de los TES, y menores costos de fondeo.

El gasto de provisiones registra una reducción comparado con igual trimestre del año anterior, relacionado con Electricaribe y Pizano ya que se alcanzó la provisión del 100% de la exposición a dichas compañías en mayo y diciembre de 2018, respectivamente.

La utilidad neta de 2T-19 fue \$388.353 millones, resultando en un ROAA y ROAE de 17,7% y 37,3%, respectivamente.

Indicadores	2T-18	1T-19	2T-19
Ingreso Financiero Neto / Ingreso Operacional	81,4%	92,2%	91,6%
Gastos Administrativos / Ingreso Financiero Neto	12,4%	5,3%	6,1%
ROAE	11,7%	38,9%	37,3%
ROAA	4,1%	17,2%	17,7%

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

### Estado de Situación Financiera

Los activos a nivel separado crecieron 39,3% frente a junio del año anterior como resultado principalmente de un incremento en las inversiones de renta variable, portafolio que suma un valor de \$8,8 billones. El mayor crecimiento se observa en las inversiones en *Subsidiarias y Asociadas*, donde el sector de infraestructura registra un aumento de \$2,7 billones resultado de las capitalizaciones realizadas a los proyectos 4G y de los resultados de los mismos. El sector financiero decrece como resultado de la cesión de activos, pasivos y contratos de Leasing Corficolombiana realizada por Leasing Corficolombiana en 1T-19.

COP MM	2T-18	1T-19	2T-19	2T-19 / 2T-18	2T-19 / 1T-19
<b>Activos</b>	<b>9.448.063</b>	<b>12.447.053</b>	<b>13.157.720</b>	<b>39,3%</b>	<b>5,7%</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>1.154.377</b>	<b>1.438.858</b>	<b>2.168.684</b>	<b>87,9%</b>	<b>50,7%</b>
Disponible	806.264	1.116.603	1.301.788	61,5%	16,6%
Fondos Interbancarios	348.113	322.255	866.896	149,0%	169,0%
<b>Inversiones</b>	<b>8.068.541</b>	<b>10.472.361</b>	<b>10.612.001</b>	<b>31,5%</b>	<b>1,3%</b>
En Subsidiarias & Asociadas	4.609.202	6.939.918	7.415.121	60,9%	6,8%
Energía & Gas	1.584.531	1.549.355	1.667.488	5,2%	7,6%
Infraestructura	2.148.387	4.509.502	4.839.756	125,3%	7,3%
Hotelería	314.029	329.859	332.016	5,7%	0,7%
Agroindustria	398.274	414.029	439.040	10,2%	6,0%
Financiero	137.980	109.618	108.314	-21,5%	-1,2%
Otros	26.001	27.555	28.509	9,6%	3,5%
Otras Inversiones de Renta Variable	908.343	1.326.658	1.366.724	50,5%	3,0%
Inversiones de Renta Fija + Derivados	2.550.996	2.205.785	1.830.156	-28,3%	-17,0%
<b>Otros Activos</b>	<b>225.145</b>	<b>535.834</b>	<b>377.035</b>	<b>67,5%</b>	<b>-29,6%</b>

A cierre de junio el portafolio de inversiones de renta fija y derivados de la Corporación ascendió a \$1,8 billones decreciendo en comparación con 2T-18 y 1T-19, reflejando la estrategia de la tesorería de realizar utilidades en el portafolio de TES disponible para la venta dadas las condiciones de mercado. Por su parte, los rubros de disponible y fondos interbancarios registran un crecimiento consistente con la reducción del portafolio de renta fija y el incremento en la captación de CDTs.

COP MM	2T-18	1T-19	2T-19	2T-19 / 2T-18	2T-19 / 1T-19
<b>Pasivos</b>	<b>5.984.398</b>	<b>5.925.132</b>	<b>6.336.624</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,9%</b>
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>	<b>3.381.231</b>	<b>3.745.205</b>	<b>4.112.615</b>	<b>21,6%</b>	<b>9,8%</b>
CDTs	2.959.436	2.991.575	3.338.267	12,8%	11,6%
Ahorros y otros fondos a la vista	421.795	753.630	774.348	83,6%	2,7%
<b>Operaciones de Mercado Monetario</b>	<b>2.501.210</b>	<b>2.095.774</b>	<b>2.139.171</b>	<b>-14,5%</b>	<b>2,1%</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>101.957</b>	<b>84.153</b>	<b>84.838</b>	<b>-16,8%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>3.463.665</b>	<b>6.521.921</b>	<b>6.821.096</b>	<b>96,9%</b>	<b>4,6%</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>9.448.063</b>	<b>12.447.053</b>	<b>13.157.720</b>	<b>39,3%</b>	<b>5,7%</b>

El pasivo crece 5,9% comparado con igual periodo del año anterior. Los CDTs siguen siendo el principal rubro dentro del pasivo y en 2T-19 crecieron \$346.692 millones como resultado de las condiciones de liquidez del mercado. El plazo promedio de dichos depósitos se incrementó frente al 2T-18 pasando de 4,3 años a 4,7 años. Adicionalmente, la tasa efectiva de costo de CDT fue del 6,15% lo que representa una disminución de 74 puntos básicos frente a hace un año, e incluso disminuyendo el diferencial frente al índice de referencia IBR de 258 a 189 puntos básicos, entre 2T-18 y 2T-19.

El patrimonio de la Corporación creció 96,9% a/a, resultado de la capitalización, el resultado del ejercicio y un incremento en utilidad de ejercicios anteriores por la aplicación de la norma NIIF 15. Como resultado, el indicador de solvencia de la Corporación alcanzó 41,5% a junio de 2019.

### 3. Estados Financieros Consolidados

#### Resultados Financieros

COP MM	2T-18	1T-19	1T-19 (Reex.)	2T-19	Acumulado a Junio		2T-19 / 2T-18	Acumulado a Junio
					2018	2019		
Ingreso Operacional Sector Real	1.451.098	1.948.666	1.948.666	2.120.822	2.844.824	4.069.488	46,2%	43,0%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	804.590	899.832	899.832	1.073.857	1.595.016	1.973.689	33,5%	23,7%
<b>Margen Bruto del Sector Real</b>	<b>646.508</b>	<b>1.048.834</b>	<b>1.048.834</b>	<b>1.046.965</b>	<b>1.249.808</b>	<b>2.095.799</b>	<b>61,9%</b>	<b>67,7%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>48.846</b>	<b>115.686</b>	<b>115.686</b>	<b>55.555</b>	<b>135.632</b>	<b>171.241</b>	<b>13,7%</b>	<b>26,3%</b>
<b>Gasto Financiero Neto</b>	<b>-73.641</b>	<b>-102.505</b>	<b>-75.514</b>	<b>-92.437</b>	<b>-121.077</b>	<b>-167.951</b>	<b>25,5%</b>	<b>38,7%</b>
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	68.844	43.629	38.467	45.740	138.555	84.207	-33,6%	-39,2%
Gasto de intereses	216.598	199.602	195.758	221.138	420.555	416.896	2,1%	-0,9%
Otros Ing financieros, netos	74.113	53.468	81.777	82.961	160.923	164.738	11,9%	2,4%
Gastos Administrativos	320.390	339.513	344.861	360.390	625.391	705.251	12,5%	12,8%
Gastos de Personal y Generales	202.873	228.804	217.690	232.830	402.861	450.520	14,8%	11,8%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	117.517	110.709	127.171	127.560	222.530	254.731	8,5%	14,5%
Otros Ingresos / Gastos	100.048	33.275	33.066	30.296	130.881	63.362	-69,7%	-51,6%
<b>EBITDA</b>	<b>583.642</b>	<b>998.746</b>	<b>998.746</b>	<b>918.838</b>	<b>1.159.001</b>	<b>1.917.584</b>	<b>57,4%</b>	<b>65,5%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>401.371</b>	<b>755.776</b>	<b>777.210</b>	<b>679.989</b>	<b>769.853</b>	<b>1.457.200</b>	<b>69,4%</b>	<b>89,3%</b>
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	-2.241	-211	-21.745	-21.395	-2.241	-43.140	854,7%	1825,1%
Impuesto de renta	97.141	234.278	234.178	167.915	211.691	402.093	72,9%	89,9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>301.989</b>	<b>521.287</b>	<b>521.287</b>	<b>490.679</b>	<b>555.921</b>	<b>1.011.966</b>	<b>62,5%</b>	<b>82,0%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>165.609</b>	<b>422.226</b>	<b>422.226</b>	<b>364.721</b>	<b>311.375</b>	<b>786.947</b>	<b>120,2%</b>	<b>152,7%</b>

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

El 30 de mayo, Leasing Corficolombiana solicitó a la Superintendencia Financiera la autorización para la liquidación voluntaria de su patrimonio remanente. En consecuencia, en el acumulado a Junio la utilidad neta de Leasing Corficolombiana se reclasificó como *Utilidad neta de operaciones discontinuadas*. Para efectos de este reporte y para efectos de comparación con 2T-19, se re-

expresó 1T-19 realizando esta reclasificación de los ingresos y los gastos relacionados a la cuenta de *Utilidad neta de operaciones discontinuadas*.

En 2T-19 la utilidad neta consolidada controlante alcanzó \$364.721 millones, equivalente a un crecimiento anual de 120,2%. El aporte por sector a los resultados financieros consolidados del 2T-19 se presenta a continuación, en el que se destaca el aporte del sector de infraestructura.

2T-19 COP MM	Holding	Financiero	Energía	Infraestructura	Hoteles	Agroindustria	Dividendos & Ajustes & Otros Eliminaciones		Total
Ingreso Neto del Sector Real			104.064	489.891	6.484	450	1.052	-10.246	591.695
EBITDA	-10.565	14.562	388.562	512.650	10.151	3.312	3.904	-3.737	918.838
Utilidad Neta	-48.962	-8.628	237.924	313.699	1.519	-1.543	3.449	-6.779	490.679
Utilidad Neta Controlante	-48.962	-8.912	114.773	311.849	1.090	-1.630	3.391	-6.878	364.721

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

## Energía & Gas

COP MM	2T-18	1T-19	2T-19	Acumulado a Junio		2T-19 / 2T-18	Acumulado a Junio
				2018	2019		
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	833.762	909.987	1.004.708	1.682.334	1.914.695	20,5%	13,8%
Ingreso Activo Financiero Promigas	75.035	53.697	53.435	127.045	107.133	-28,8%	-15,7%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	508.183	585.931	663.059	1.045.847	1.248.990	30,5%	19,4%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>400.614</b>	<b>377.754</b>	<b>395.084</b>	<b>763.532</b>	<b>772.838</b>	<b>-1,4%</b>	<b>1,2%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>42.492</b>	<b>39.386</b>	<b>52.697</b>	<b>79.395</b>	<b>92.083</b>	<b>24,0%</b>	<b>16,0%</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-63.117</b>	<b>-59.629</b>	<b>-69.208</b>	<b>-126.167</b>	<b>-128.837</b>	<b>9,7%</b>	<b>2,1%</b>
Ingreso Financiero, neto de provisiones	21.457	27.906	20.221	41.907	48.127	-5,8%	14,8%
Gasto de Intereses	84.574	87.535	89.429	168.074	176.964	5,7%	5,3%
Gastos de Personal y Generales	75.025	68.845	80.788	141.761	149.633	7,7%	5,6%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	59.082	56.923	66.266	110.974	123.189	12,2%	11,0%
Otros Ingresos / Gastos	22.312	19.961	22.402	42.476	42.364	0,4%	-0,3%
<b>EBITDA</b>	<b>401.371</b>	<b>380.036</b>	<b>388.562</b>	<b>764.797</b>	<b>768.598</b>	<b>-3,2%</b>	<b>0,5%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>268.194</b>	<b>251.704</b>	<b>253.921</b>	<b>506.501</b>	<b>505.625</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-0,2%</b>
Impuesto a la Ganancia	61.028	73.242	15.997	114.296	89.239	-73,8%	-21,9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>207.166</b>	<b>178.462</b>	<b>237.924</b>	<b>392.205</b>	<b>416.386</b>	<b>14,8%</b>	<b>6,2%</b>
Interés Minoritario	11.970	5.334	11.858	26.548	17.192	-0,9%	-35,2%
<b>Utilidad Neta Controlante sin Ajustes de Consolidación</b>	<b>195.196</b>	<b>173.128</b>	<b>226.066</b>	<b>365.657</b>	<b>399.194</b>	<b>15,8%</b>	<b>9,2%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>97.744</b>	<b>87.952</b>	<b>114.773</b>	<b>183.628</b>	<b>202.725</b>	<b>17,4%</b>	<b>10,4%</b>

Nota: Ingreso por venta de bienes y servicios incluye ingreso por leasing de SPEC: \$53.185 millones en 1T-18, \$58.885 en 4T-18, \$56.918 millones en 1T-19 Y \$58.445 millones en 2T-19. El cálculo del EBITDA tiene en cuenta los ingresos por financiación no bancaria (Brilla), registrados en ingreso financiero, el ingreso por leasing de SPEC y el ingreso por activo financiero (concesiones).

El margen bruto de operación se mantiene relativamente estable en el 2T-19 comparado con igual trimestre del año anterior, particularmente por una reducción en el ingreso por activo financiero resultado del recalcu del WACC. Promigas se beneficia de mayores ingresos en el negocio de distribución por entrada de nueva tarifa de distribución en GDO y Surtigas y el inicio de suministro de Quavii en abril 2018. El negocio de distribución de gas sigue creciendo llegando en Colombia y Perú a más de 4,5 millones de usuarios con un crecimiento de más de 350 mil usuarios en comparación con junio de 2018, principalmente en Perú. Adicionalmente, se registran mayores ingresos en el negocio de construcción (Promisol) asociados al proyecto 100 MPCD para la

ampliación del sistema de transporte de Promigas desde Jobo. Este proyecto continúa en cronograma durante 2T-19 con una primera entrada de capacidad hasta Cartagena a finales de julio (gasoducto Jobo-Sincelejo, 85 km, 20 pulgadas). Por otra parte, durante 2T-19 SPEC ha prestado el servicio de regasificación durante 41 días (no continuos) para entregar 1.485 MPC de gas natural al Sistema Nacional de Transporte.

La reducción en el impuesto a las ganancias se debe al ajuste en la metodología del cálculo del impuesto diferido por el activo financiero en Promigas, Transmetano, Promioriente, Surtigas y Gdo. Adicionalmente, durante 2019 en Promigas se presentaron recuperaciones de impuesto de renta debido a la venta de planta de tratamiento a Canacol, deducciones por beneficio de activos fijos reales productivos, así como recuperaciones de gastos deducibles luego del pago del proceso de arbitramento con Gecelca y el fallo del caso de Riohacha.

### Infraestructura







COP MM	2T-18	1T-19	2T-19	Acumulado a Junio		2T-19 / 2T-18	Acumulado a Junio
				2018	2019		
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	429.791	861.660	943.795	803.630	1.805.455	119,6%	124,7%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	236.417	257.919	344.266	425.271	602.185	45,6%	41,6%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>193.374</b>	<b>603.742</b>	<b>599.529</b>	<b>378.358</b>	<b>1.203.270</b>	<b>210,0%</b>	<b>218,0%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>414</b>	<b>2.091</b>	<b>-677</b>	<b>4.883</b>	<b>1.414</b>	<b>-263,5%</b>	<b>-71,0%</b>
<b>Gasto Financiero, Neto</b>	<b>5.785</b>	<b>-10.978</b>	<b>-28.654</b>	<b>31.968</b>	<b>-39.632</b>	<b>-595,4%</b>	<b>-224,0%</b>
Ingreso Financiero, neto	32.982	22.001	15.657	80.311	37.658	-52,5%	-53,1%
Gasto Intereses	27.197	32.979	44.311	48.343	77.290	62,9%	59,9%
Gastos de Personal y Generales	38.140	52.431	56.005	74.949	108.436	46,8%	44,7%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones	53.035	64.709	54.059	104.402	118.768	1,9%	13,8%
Otros Ingresos / Gastos	57.453	5.821	426	59.893	6.247	-99,3%	-89,6%
<b>EBITDA</b>	<b>158.450</b>	<b>548.443</b>	<b>512.650</b>	<b>322.937</b>	<b>1.061.092</b>	<b>223,5%</b>	<b>228,6%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>165.851</b>	<b>483.536</b>	<b>460.560</b>	<b>295.751</b>	<b>944.095</b>	<b>177,7%</b>	<b>219,2%</b>
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	0	-181	121	0	-60	n.a	n.a
Impuesto a la Ganancia	31.472	155.023	146.982	81.480	302.005	367,0%	270,6%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>134.379</b>	<b>328.332</b>	<b>313.699</b>	<b>214.271</b>	<b>642.030</b>	<b>133,4%</b>	<b>199,6%</b>
Interés Minoritario	43.925	65.759	45.885	66.383	111.644	4,5%	68,2%
<b>Utilidad Neta Controlante sin Ajustes de Consolidación</b>	<b>90.454</b>	<b>262.573</b>	<b>267.814</b>	<b>147.889</b>	<b>530.386</b>	<b>196,1%</b>	<b>258,6%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>90.454</b>	<b>310.208</b>	<b>311.849</b>	<b>147.889</b>	<b>622.057</b>	<b>244,8%</b>	<b>320,6%</b>

El margen bruto de operación del sector crece en 2T-19 comparado 2T-18 principalmente por el avance en construcción de los proyectos 4G que ya firmaron acta de inicio de obra (Coviandina, Covipacífico y Covioriente), y los cuales tiene los siguientes avances de obra:

Concesión	% Avance Mar / 19	% Avance Jun / 19	Etapas
Coviandina	44,6%	51,4%	Construcción
Covipacífico	18,1%	22,9%	Construcción
Covioriente	15,1%	16,4%	Construcción
Covimar	2,6%	3,3%	Pre-Construcción

Coviandina registra el mayor avance en la obra en el trimestre, seguida por Covipacífico donde el 28 de mayo se presentó, como consecuencia de la ola invernal, un movimiento en masa de gran magnitud en la vía afectando un tramo en construcción de doble calzada de la UF1.

Por otra parte, el Tráfico Promedio Diario en las concesiones que se encuentran en operación tuvo una leve reducción de 0,9% versus 2T-18 y en el acumulado a junio se mantiene relativamente estable con un crecimiento de 0,6%. El tráfico durante el trimestre se ha visto impactado por la restricción del tránsito con el cierre temporal de la vía Bogotá – Villavicencio, a cargo de Coviandes, presentando una reducción de 29,7% versus 2T-18. El cuál se ha visto compensado por un mayor tráfico en las otras concesiones, particularmente Covioriente que ha visto un incremento de 13,1% en el mismo periodo en parte como resultado del cierre temporal de la vía Bogotá – Villavicencio y el establecimiento de ésta como vía alterna.

Concesión	Tráfico Promedio Diario (TPD)					2T-19 / 2T-18	1S-19 / 1S-18
	2T-18	1T-19	2T-19	1S-18	1S-19		
 COVIANDES CONCESIONARIA DE BOGOTÁ	28.535	31.448	20.061	29.945	25.755	-29,7%	-14,0%
 COVIPACÍFICO	26.421	27.070	28.008	25.968	27.539	6,0%	6,0%
 COVIORIENTE	31.581	34.184	33.917	32.605	34.051	7,4%	4,4%
 CONCESIONARIA PANAMERICANA	4.909	5.325	5.229	5.058	5.277	6,5%	4,3%
 Concesionaria Vial del Pacifico	5.606	7.249	6.947	6.472	7.098	23,9%	9,7%
 Concesionaria Vial del Oriente	14.507	16.053	16.407	15.097	16.165	13,1%	7,1%
<b>Total</b>	<b>111.559</b>	<b>121.329</b>	<b>110.569</b>	<b>115.145</b>	<b>115.885</b>	<b>-0,9%</b>	<b>0,6%</b>

En relación con Coviandes es importante recordar que desde el mes de mayo de 2019 se venían presentado cierres intermitentes por derrumbes en la vía Bogotá – Villavicencio a la altura del km 58. El tratamiento de la falla geológica que ocasiona dichos derrumbes no hace parte del objeto del Contrato 444 de Coviandes. Como medida preventiva, el Ministerio de Transporte decretó la restricción del tránsito con el cierre temporal de la vía (Res. 2312 de 14 de junio de 2019). La DITRA estableció como vías alternas la vía Bogotá-Sogamoso-Aguazul-Villavicencio y la Transversal del Sisga (Sisga-El Secreto-Aguaclara-Villavicencio). Como consecuencia del derrumbe y dadas las vías alternas establecidas, MinTransporte emitió las resoluciones No. 2700 y No. 2743 de 2019 que establecen una reducción promedio de 49% en la tarifa de los peajes de Puente Amarillo, Veracruz y San Pedro, correspondientes a Covioriente, la cual será compensada por la ANI de acuerdo con el mecanismo de compensación previsto en el contrato frente al riesgo por menor recaudo.

## Hotelería

COP MM	2T-18	1T-19	2T-19	Acumulado a Junio		2T-19 / 2T-18	Acumulado a Junio
				2018	2019		
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	74.770	91.641	85.289	159.384	176.930	14,1%	11,0%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	27.968	31.032	30.930	56.981	61.962	10,6%	8,7%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>46.802</b>	<b>60.609</b>	<b>54.359</b>	<b>102.403</b>	<b>114.968</b>	<b>16,1%</b>	<b>12,3%</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>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-2.117</b>	<b>-2.394</b>	<b>-4.095</b>	<b>-3.716</b>	<b>-6.489</b>	<b>93,4%</b>	<b>74,6%</b>
Ingreso Financiero, neto	-219	-342	-382	-200	-724	74,4%	261,6%
Gasto Intereses	1.898	2.052	3.713	3.516	5.765	95,6%	64,0%
Gastos de Personal y Generales	39.685	49.224	46.260	85.220	95.484	16,6%	12,0%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	2.709	3.126	3.481	5.433	6.607	28,5%	21,6%
Otros Ingresos / Gastos	1.907	1.719	1.866	3.129	3.585	-2,2%	14,6%
<b>EBITDA</b>	<b>9.172</b>	<b>13.306</b>	<b>10.151</b>	<b>20.632</b>	<b>23.457</b>	<b>10,7%</b>	<b>13,7%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>4.198</b>	<b>7.584</b>	<b>2.389</b>	<b>11.163</b>	<b>9.973</b>	<b>-43,1%</b>	<b>-10,7%</b>
Impuesto a la Ganancia	827	1.580	870	2.206	2.450	5,2%	11,1%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3.371</b>	<b>6.004</b>	<b>1.519</b>	<b>8.957</b>	<b>7.523</b>	<b>-54,9%</b>	<b>-16,0%</b>
Interés Minoritario	415	1.528	235	1.803	1.763	-43,4%	-2,2%
<b>Utilidad Neta Controlante sin Ajustes de Consolidación</b>	<b>2.956</b>	<b>4.476</b>	<b>1.284</b>	<b>7.154</b>	<b>5.760</b>	<b>-56,6%</b>	<b>-19,5%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>2.956</b>	<b>3.802</b>	<b>1.090</b>	<b>7.154</b>	<b>4.892</b>	<b>-63,1%</b>	<b>-31,6%</b>

En el sector de hotelería, el margen bruto de operación creció 16% en 2T-19 comparado con igual trimestre del año anterior. La ocupación y número de habitaciones vendidas crecieron en el año, pasando la ocupación promedio de 54% en el 2T-18 a 58% en el 2T-19, mientras el número de habitaciones vendidas tuvo un crecimiento anual de 10,9%. Lo anterior refleja la consolidación del hotel Estelar Cartagena y de los dos hoteles que entraron en operación en Medellín en el año 2018. Por otra parte, en enero 2019 entró en operación el hotel San Isidro en Lima Perú, adicionando 80 habitaciones; mientras que en junio 2019 entró en operación el hotel Meliá Cartagena Karmairi, un hotel todo incluido y solo para adultos que cuenta con 147 habitaciones. El crecimiento orgánico también ha sido positivo, el número de habitaciones vendidas de hoteles comparables (sin tener en cuenta los que salieron y entraron) fue 7,3% comparado con 2T-18. El incremento en gasto de intereses refleja el hecho de que los intereses relacionados con el proyecto de Cartagena se dejaron de capitalizar y se registran en el estado de resultados.

## Agroindustria

Los resultados de Pajonales se ven afectados principalmente por los resultados de Arroz y Semillas. Como resultado del mayor nivel de precipitaciones en el año se han sembrado variedades con mayor resistencia a los herbicidas utilizados para el control de malezas, pero con menores rendimientos. Lo anterior, ha sido parcialmente compensado por un incremento de los precios del arroz, los cuales se ubicaron en promedio en COP 1.059/kg, como resultado del cierre de la vía al llano. Adicionalmente, las ventas de semilla certificada siguen deprimidas debido a una importante eliminación de inventario que no cumplió con los porcentajes de germinación necesarios para ser comercializado y que fue vendido como arroz paddy. Frente a esta situación, la compañía realizó un plan de choque el cual incluye una rápida reconstrucción del inventario para poder recuperar las ventas no realizadas. En cuanto al proyecto caucho, el buen manejo agronómico ha permitido incrementar las producciones estimadas, alcanzando un 115% de cumplimiento en ventas, el cual se ha sumado a un incremento en el precio (\$1.750/kg en 1S-19 vs. \$1.450/kg en 1S-18).

COP MM	2T-18	1T-19	2T-19	Acumulado a Junio		2T-19 / 2T-18	Acumulado a Junio
				2018	2019		
Ingreso por Venta de Bienes y Prestación de Servicios	34.817	26.662	36.882	65.166	63.544	5,9%	-2,5%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	28.273	21.646	30.709	52.512	52.355	8,6%	-0,3%
<b>Margen Bruto de Operación</b>	<b>6.544</b>	<b>5.016</b>	<b>6.173</b>	<b>12.654</b>	<b>11.189</b>	<b>-5,7%</b>	<b>-11,6%</b>
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>514</b>	<b>897</b>	<b>295</b>	<b>1.166</b>	<b>1.192</b>	<b>-42,6%</b>	<b>2,2%</b>
<b>Gasto Financiero, neto</b>	<b>-2.564</b>	<b>-1.081</b>	<b>-1.802</b>	<b>-3.990</b>	<b>-2.883</b>	<b>-29,7%</b>	<b>-27,8%</b>
Ingreso Financiero, neto	-11	1.169	474	398	1.643	-4313,4%	312,9%
Gasto Intereses	2.553	2.250	2.276	4.388	4.526	-10,8%	3,1%
Gastos de Personal y Generales	8.322	8.519	9.865	16.090	18.384	18,5%	14,3%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	1.388	909	1.762	2.429	2.671	26,9%	10,0%
Otros Ingresos / Gastos	5.265	5.261	5.904	10.989	11.165	12,1%	1,6%
<b>EBITDA</b>	<b>4.695</b>	<b>3.459</b>	<b>3.312</b>	<b>9.766</b>	<b>6.770</b>	<b>-29,5%</b>	<b>-30,7%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>49</b>	<b>665</b>	<b>-1.057</b>	<b>2.300</b>	<b>-392</b>	<b>-2257,1%</b>	<b>-117,0%</b>
Impuesto a la Ganancia	-1.837	193	486	-524	679	126,5%	229,6%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.886</b>	<b>472</b>	<b>-1.543</b>	<b>2.824</b>	<b>-1.071</b>	<b>-181,8%</b>	<b>-137,9%</b>
Interés Minoritario	-76	285	301	-145	586	496,1%	504,1%
<b>Utilidad Neta Controlante sin Ajustes de Consolidación</b>	<b>1.962</b>	<b>187</b>	<b>-1.844</b>	<b>2.969</b>	<b>-1.657</b>	<b>-194,0%</b>	<b>-155,8%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>1.962</b>	<b>-77</b>	<b>-1.630</b>	<b>2.969</b>	<b>-1.707</b>	<b>-183,1%</b>	<b>-157,5%</b>

En relación con Unipalma, las producciones de fruto propio se han visto afectadas por la fuerte sequía presenciada en los llanos durante 1T-19 que repercutió en las producciones del mes de abril. Para cubrir las menores producciones propias, se obtuvo fruto adicional de plantaciones de terceros. Durante 2T-19 ha continuado la tendencia bajista del precio internacional del Aceite de Palma (CPO) y del Aceite de Palmiste (KPO), los cuales han alcanzado sus valores mínimos en los últimos 3 años. Como resultado, se tomó la decisión estratégica de acumular inventario de KPO a la espera de un incremento en los precios. Por otro lado, se vio un incremento en los gastos operacionales y de ventas ya que el cierre de la vía al llano ha incrementado los gastos de transporte. La compañía firmó una convención colectiva con los sindicatos, la cual tendrá una vigencia de 4 años y significará un ahorro de \$1.228 millones durante ese periodo.

## Financiero

COP MM	2T-18	1T-19	1T-19	2T-19	Acumulado a Junio		2T-19 / 2T-18	Acumulado a Junio
			(Ajust)		2018	2019		
<b>MPU y Dividendos</b>	<b>240</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>256</b>	<b>338</b>	<b>361</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,8%</b>
<b>Margen de Actividades Financieras</b>	<b>46.110</b>	<b>13.662</b>	<b>40.653</b>	<b>52.782</b>	<b>69.461</b>	<b>93.435</b>	<b>14,5%</b>	<b>34,5%</b>
Ingreso por Intereses, neto de provisiones	32.407	19.267	14.105	24.552	63.460	38.657	-24,2%	-39,1%
Gasto Intereses	69.296	51.072	47.228	55.968	143.038	103.196	-19,2%	-27,9%
Otros Ing financieros, netos	82.999	45.467	73.776	84.198	149.039	157.974	1,4%	6,0%
Gastos de Personal y Generales	39.726	45.532	34.418	34.817	77.835	69.235	-12,4%	-11,0%
Depreciaciones, Amortizaciones y Provisiones CxC	567	-15.176	1.286	2.376	-2.189	3.662	319,2%	-267,3%
Otros Ingresos / Gastos	8.762	1.235	1.026	750	9.775	1.776	-91,4%	-81,8%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>16.297</b>	<b>-16.915</b>	<b>-16.915</b>	<b>14.562</b>	<b>17.147</b>	<b>-2.352</b>	<b>-10,6%</b>	<b>-113,7%</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>14.820</b>	<b>-15.355</b>	<b>6.080</b>	<b>16.595</b>	<b>3.928</b>	<b>22.675</b>	<b>12,0%</b>	<b>477,3%</b>
Utilidad neta de operaciones discontinuadas			-21.534	-21.942	0	-43.476	n.a	n.a
Impuesto a la Ganancia	5.403	3.910	3.811	3.281	13.680	7.092	-39,3%	-48,2%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>9.417</b>	<b>-19.265</b>	<b>-19.265</b>	<b>-8.628</b>	<b>-9.752</b>	<b>-27.893</b>	<b>-191,6%</b>	<b>186,0%</b>
<b>Utilidad Neta Controlante</b>	<b>8.980</b>	<b>-19.223</b>	<b>-19.223</b>	<b>-8.912</b>	<b>-9.584</b>	<b>-28.135</b>	<b>-199,2%</b>	<b>193,6%</b>

El sector financiero incluye las subsidiarias financieras (Casa de Bolsa, Fiduciaria y Leasing) y el negocio de tesorería de Corficolombiana. El 30 de mayo, Leasing Corficolombiana solicitó a la Superintendencia Financiera la autorización para la liquidación voluntaria de su patrimonio remanente. En consecuencia, en los EEFF del cierre de junio 2019 la utilidad neta de Leasing

Corficolombiana se reclasificó como *Utilidad neta de operaciones discontinuadas*. El margen de actividades financieras mejora en el trimestre en comparación con igual periodo del año anterior, principalmente por mejores resultados del negocio de tesorería y menores provisiones de la Corporación.

### Estado de Situación Financiera

El total de activos consolidados de la Corporación alcanzó \$28,5 billones con un crecimiento anual de 32,7%. El activo crece principalmente por el rubro relacionado con los activos de acuerdos de concesión, resultado principalmente del avance avanza de la construcción en las concesiones 4G y a medida que las compañías distribuidoras de gas crecen su red de distribución.

COP MM	2T-18	1T-19	2T-19	2T-19 / 2T-18	2T-19 / 1T-19
<b>Activos</b>	<b>21.472.460</b>	<b>27.127.599</b>	<b>28.497.980</b>	<b>32,7%</b>	<b>5,1%</b>
<b>Disponible + F. Interbancarios</b>	<b>2.156.367</b>	<b>3.007.759</b>	<b>3.848.159</b>	<b>78,5%</b>	<b>27,9%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>4.988.366</b>	<b>5.341.068</b>	<b>4.744.859</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-11,2%</b>
Asociadas y Negocios Conjuntos	771.080	661.276	714.096	-7,4%	8,0%
Otras Inversiones de Renta Variable	1.351.866	2.057.469	1.911.853	41,4%	-7,1%
Renta Fija + Derivados	2.865.420	2.622.323	2.118.910	-26,1%	-19,2%
<b>Cartera + CxC Netas</b>	<b>3.739.131</b>	<b>3.455.189</b>	<b>3.508.778</b>	<b>-6,2%</b>	<b>1,6%</b>
Cartera	2.344.974	1.666.369	1.666.081	-29,0%	0,0%
CxC Netas	1.394.157	1.788.820	1.842.697	32,2%	3,0%
<b>Activos Fijos</b>	<b>2.508.022</b>	<b>2.711.024</b>	<b>2.720.123</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,3%</b>
<b>Activos sobre Acuerdos de Concesión</b>	<b>6.929.198</b>	<b>11.377.074</b>	<b>12.347.071</b>	<b>78,2%</b>	<b>8,5%</b>
Activo Financiero	3.435.936	5.502.744	5.917.644	72,2%	7,5%
Activo Intangible	3.493.262	5.874.330	6.429.427	84,1%	9,4%
<b>Otros Activos</b>	<b>1.151.377</b>	<b>1.235.485</b>	<b>1.328.990</b>	<b>15,4%</b>	<b>7,6%</b>

Las inversiones de renta fija reflejan la estrategia de la tesorería de Corficolombiana de tomar utilidades en las inversiones de TES disponibles para la venta dadas las condiciones de mercado; lo cual adicionalmente se refleja en un incremento en el Disponible. El Disponible también crece por el sector de infraestructura, particularmente por el traslado al patrimonio autónomo de las vigencias futuras contractuales en las concesiones 4G. La reducción de Cartera y Cuentas por Cobrar versus 2T-19 se debe principalmente a la cesión de activos de Leasing Corficolombiana al Banco de Bogotá y al Banco de Occidente, llevada a cabo durante 1T-19.

COP MM	2T-18	1T-19	2T-19	2T-19 / 2T-18	2T-19 / 1T-19
<b>Pasivos</b>	<b>15.883.178</b>	<b>18.581.761</b>	<b>19.555.286</b>	<b>23,1%</b>	<b>5,2%</b>
<b>Depósitos de Clientes</b>	<b>3.974.996</b>	<b>3.617.213</b>	<b>4.006.158</b>	<b>0,8%</b>	<b>10,8%</b>
<b>F. Interbancarios</b>	<b>2.587.008</b>	<b>2.219.116</b>	<b>2.170.804</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Obligaciones Financieras</b>	<b>6.394.731</b>	<b>7.407.721</b>	<b>7.889.640</b>	<b>23,4%</b>	<b>6,5%</b>
Créditos	3.554.575	4.658.977	5.199.358	46,3%	11,6%
Títulos Emitidos	2.840.156	2.748.744	2.690.282	-5,3%	-2,1%
<b>Otros Pasivos</b>	<b>2.926.443</b>	<b>5.337.711</b>	<b>5.488.684</b>	<b>87,6%</b>	<b>2,8%</b>

Los *Fondos Interbancarios* y las *Captaciones* están relacionados principalmente con la operación de Corficolombiana. La reducción en *Fondos Interbancarios* está en línea con la estrategia de la tesorería de Corficolombiana. Por su parte, el incremento en las *Captaciones* versus 1T-19 refleja la

capacidad de la Corporación para gestionar los recursos requeridos en la financiación de las inversiones y las condiciones de liquidez del mercado.

Por su parte, las *Obligaciones Financieras* están relacionadas con la operación de nuestras subsidiarias. Es así como reflejan principalmente el endeudamiento del sector de infraestructura, particularmente relacionado con la construcción de los proyectos 4G, y de Promigas y sus filiales.

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

COP MM	2T-18	1T-19	2T-19	2T-19 / 2T-18	2T-19 / 1T-19
Patrimonio Controlado	3.557.030	6.633.410	6.911.038	94,3%	4,2%
Interés Minoritario	2.032.252	1.912.428	2.031.656	0,0%	6,2%
<b>Patrimonio</b>	<b>5.589.282</b>	<b>8.545.838</b>	<b>8.942.694</b>	<b>60,0%</b>	<b>4,6%</b>

El patrimonio crece 60% en comparación a igual trimestre del año anterior, debido en gran parte a la emisión de acciones de Corficolombiana por \$990.591 millones llevada a cabo en agosto de 2018 y la capitalización de las utilidades del año 2018.