



**Empresas Públicas de Medellín E.S.P.**

**Estados financieros separados y notas  
31 de enero de 2018 y 2017**



**EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN E.S.P.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

A Enero de 2018 y 2017

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	2018 Enero	2017 Enero
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo, neto	2	23,263,383	20,859,062
Propiedades de inversión		116,823	116,628
Crédito mercantil		260,950	260,950
Otros activos intangibles		397,150	273,966
Inversiones en subsidiarias	3	6,823,154	6,014,785
Inversiones en asociadas		2,434,417	2,434,417
Inversiones en negocios conjuntos		99	99
Activo neto por impuesto diferido		0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1,947,248	1,934,597
Otros activos financieros	4	2,027,495	1,581,114
Otros activos		99,150	90,182
<b>Total activo no corriente</b>		<b>37,369,869</b>	<b>33,565,799</b>
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios		112,915	112,071
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1,489,366	1,344,839
Activos por impuestos corrientes	5	219,927	7,636
Otros activos financieros	4	64,723	173,650
Otros activos		104,869	89,331
Efectivo y equivalentes de efectivo		141,808	447,200
<b>Total activo corriente</b>		<b>2,133,607</b>	<b>2,174,728</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>39,503,476</b>	<b>35,740,527</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido		67	67
Reservas		2,951,644	3,087,207
Otro resultado integral acumulado		2,916,870	2,432,898
Resultados acumulados		15,426,327	14,716,986
Resultado neto del periodo		165,488	144,363
Otros componentes del patrimonio		49,995	51,626
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>21,510,392</b>	<b>20,433,147</b>

35



EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN E.S.P.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A Enero de 2018 y 2017

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	2018 Enero	2017 Enero
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Acreeedores y otras cuentas por pagar	9	16,935	30,335
Créditos y préstamos	7	10,218,851	9,227,707
Otros pasivos financieros		517,319	484,390
Beneficios a los empleados		292,352	257,265
Pasivo neto por impuesto diferido	8	2,368,458	2,005,936
Provisiones		279,922	209,296
Otros pasivos		32,469	33,028
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>13,726,307</b>	<b>12,247,957</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Acreeedores y otras cuentas por pagar	9	1,021,458	677,803
Créditos y préstamos	7	2,426,828	1,450,520
Otros pasivos financieros		305,004	296,795
Beneficios a los empleados		128,224	112,418
Impuesto sobre la renta por pagar		0	92,182
Impuestos contribuciones y tasas por pagar		69,229	90,296
Provisiones		171,424	221,709
Otros pasivos		144,611	117,699
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>4,266,777</b>	<b>3,059,422</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>17,993,084</b>	<b>15,307,379</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>39,503,476</b>	<b>35,740,527</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

  
**Jorge Londoño De la Cuesta**  
Gerente General  
C.C. 70.564.579

  
**John Jaime Rodríguez Sosa**  
Director Contabilidad y Costos  
C.C. 98.493.011  
T.P. 144842-T



EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN E.S.P.

### ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Para los periodos comprendidos entre Enero y Enero de 2018 y 2017

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	2018 Enero Acumulado	2017 Enero Acumulado
<b>Operaciones continuadas</b>			
Prestación de servicios	10	608,056	561,287
Arrendamiento	10	3,439	2,833
Otros ingresos		5,062	14,403
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>		<b>616,557</b>	<b>578,524</b>
Utilidad en venta de activos	10	51	31
<b>Total Ingresos</b>		<b>616,609</b>	<b>578,555</b>
Costo prestación de servicios	11	332,617	286,368
Gastos de administración	12	46,823	64,969
Deterioro de cuentas por cobrar		(4,268)	1,032
Otros gastos		172	289
Ingresos financieros		20,019	22,321
Gastos financieros	13	75,954	60,001
Diferencia en cambio neta	14	41,518	24,090
Efecto por participación en inversiones patrimoniales		-	20
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos de operaciones continuadas</b>		<b>226,847</b>	<b>212,325</b>
Impuesto sobre la renta y complementarios		61,359	67,962
<b>Resultado del ejercicio después de impuestos de operaciones continuadas</b>		<b>165,488</b>	<b>144,363</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>165,488</b>	<b>144,363</b>
<b>Otro resultado Integral</b>			
<b>Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del periodo:</b>			
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		941	2,696
Inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio		11,262	65,312
Impuesto sobre la renta relaciona con los componentes que no serán reclasificados		(1,126)	-
<b>Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado del periodo:</b>			
Coberturas de flujos de efectivo		(1,767)	(13,406)
Resultado reconocido en el periodo - Cobertura de Flujo		(58,652)	(58,324)
Ajuste de reclasificación - Cobertura de Flujo		56,886	44,918
Impuesto sobre la renta relaciona con los componentes que pueden ser reclasificados		(19,363)	-
Resultado reconocido en el periodo - Impuesto diferido		(19,363)	-
<b>Otro resultado Integral neto de impuestos</b>		<b>(10,053)</b>	<b>54,603</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>155,435</b>	<b>198,966</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

  
**Jorge Londoño De la Cuesta**  
Gerente General  
C.C. 70.564.579

  
**John Jaime Rodríguez Sosa**  
Director Contabilidad y Costos  
C.C. 98.493.011  
T.P. 144842-T

**Índice de las notas a los estados financieros separados**

Nota 1.	Entidad reportante .....	6
Nota 2.	Propiedades, planta y equipo, neto .....	8
Nota 3.	Inversiones en subsidiarias.....	8
Nota 4.	Otros activos financieros.....	8
Nota 5.	Activos por impuestos corrientes .....	9
Nota 6.	Patrimonio .....	9
Nota 7.	Créditos y préstamos .....	10
Nota 8.	Pasivo neto por impuesto diferido .....	10
Nota 9.	Acreedores y otras cuentas por pagar .....	10
Nota 10.	Ingresos de actividades ordinarias .....	11
Nota 11.	Costos por prestación de los servicios .....	11
Nota 12.	Gastos de administración .....	12
Nota 13.	Gastos financieros .....	12
Nota 14.	Diferencia en cambio, neta.....	13

# Notas a los estados financieros separados de Empresas Públicas de Medellín E.S.P. para los periodos terminados al 31 de enero de 2018 y 2017.

(En millones de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

## Nota 1. Entidad reportante

Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (en adelante "EPM" o la "empresa") es la matriz de un grupo empresarial multilatino; que, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, presenta a 31 de enero de 2018 un perímetro de consolidación conformado por 48 empresas y una entidad estructurada<sup>1</sup>, con presencia en la prestación de servicios públicos en Colombia, Chile, El Salvador, Guatemala, México y Panamá.

EPM es una entidad descentralizada del orden municipal, creada en Colombia mediante el Acuerdo 58 del 6 de agosto de 1955 del Consejo Administrativo de Medellín, como un establecimiento público autónomo. Se transformó en empresa industrial y comercial del Estado del orden municipal, por Acuerdo 069 del 10 de diciembre de 1997 del Concejo de Medellín. En razón a su naturaleza jurídica, EPM está dotada de autonomía administrativa, financiera y patrimonio propio, de acuerdo con el Artículo 85 de la Ley 489 de 1998. El capital con el que se constituyó y funciona, al igual que su patrimonio, es de naturaleza pública, siendo su único propietario el Municipio de Medellín. Su domicilio principal está en la carrera 58 No. 42-125 de Medellín, Colombia. No tiene establecido un término de duración.

EPM presta servicios públicos domiciliarios de acueducto, alcantarillado, energía y distribución de gas combustible. Puede también prestar el servicio público domiciliario de aseo, tratamiento y aprovechamiento de basuras, así como las actividades complementarias propias de todos y cada uno de estos servicios públicos. Igualmente, participa en el negocio de las telecomunicaciones, segmento en el que a partir de agosto de 2014 tiene influencia significativa, a través de UNE EPM Telecomunicaciones S.A. y sus filiales: EdateL S.A. E.S.P., Orbitel Servicios Internacionales S.A. - OSI, Cinco Telecom Corporation CTC y Colombia Móvil S.A.; e Inversiones Telco S.A.S. y su filial Emtelco S.A.; ofreciendo servicios de voz, datos, Internet, servicios profesionales, data center, entre otros. Al 31 de diciembre de 2016, la Empresa de Telecomunicaciones de Pereira S.A. - ETP fue fusionada con UNE EPM Telecomunicaciones S.A. (entidad absorbente) y Orbitel Comunicaciones Latinoamericanas S.A. - OCL fue liquidada.

### 1.1 Marco legal y regulatorio

La actividad que realiza EPM, prestación de servicios públicos domiciliarios, está regulada en Colombia principalmente por la Ley 142, Ley de Servicios Públicos, y la Ley 143 de 1994, Ley Eléctrica.

Las funciones de control, inspección y vigilancia de las entidades que prestan los servicios públicos domiciliarios, son ejercidas por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios (SSPD).

Por ser una entidad descentralizada del orden municipal, EPM está sujeta al control político del Concejo de Medellín, al control fiscal de la Contraloría General de Medellín y al control disciplinario de la Procuraduría General de la Nación.

### 1.2 Comisiones de regulación

El Decreto 1524 de 1994 delega en las comisiones de regulación la función presidencial de señalar políticas generales de administración y control de eficiencia en los servicios públicos domiciliarios.

<sup>1</sup> Patrimonio Autónomo Financiación Social. Bajo Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF, se considera una entidad estructurada que hace parte del perímetro de consolidación de estados financieros del Grupo EPM.

Estas entidades son las siguientes:

- La Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG), organismo técnico adscrito al Ministerio de Minas y Energía (MME), que regula las tarifas de venta de energía y aspectos relacionados con el funcionamiento del Mercado de Energía Mayorista (MEM) y, más en general, con la prestación de los servicios de energía eléctrica, gas y combustibles líquidos.
- La Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico (CRA), que regula las tarifas de acueducto, alcantarillado y aseo, es un organismo técnico adscrito al Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio.

### 1.2.1 Regulación por sector

#### 1.2.1.1 Actividades del sector de acueducto, alcantarillado y aseo

La Ley 142, Ley de Servicios Públicos, definió los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo:

**Acueducto:** llamado también servicio público domiciliario de agua potable. Actividad que consiste en la distribución municipal de agua apta para el consumo humano, incluida su conexión y medición. Incluye las actividades complementarias tales como captación de agua y su procesamiento, tratamiento, almacenamiento, conducción y transporte.

**Alcantarillado:** actividad que consiste en la recolección municipal de residuos, principalmente líquidos, por medio de tuberías y conductos. Incluye actividades complementarias de transporte, tratamiento y disposición final de tales residuos.

**Aseo:** actividad que consiste en la recolección municipal de residuos, principalmente sólidos. Incluye actividades complementarias de transporte, tratamiento, aprovechamiento y disposición final de tales residuos.

El marco tarifario para estos servicios está establecido en las Resoluciones CRA 688 de 2014 y CRA 735 de 2015 expedidas por la Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico - CRA, las cuales obligan al cumplimiento de indicadores de calidad y cobertura y por tanto revisión de inversiones y operaciones en los dos segmentos.

#### 1.2.1.2 Actividades del sector eléctrico

La Ley 143 de 1994 segmentó el servicio de energía eléctrica en cuatro actividades: generación, transmisión, distribución y comercialización, las cuales pueden ser desarrolladas por empresas independientes. El marco legal tiene por objeto abastecer la demanda de electricidad bajo criterios económicos y de viabilidad financiera y propender a una operación eficiente, segura y confiable del sector.

**Generación:** consiste en la producción de energía eléctrica a partir de diferentes fuentes (convencionales o no convencionales), bien sea que desarrolle esa actividad en forma exclusiva o en forma combinada con otra u otras actividades del sector eléctrico, cualquiera de ellas sea la actividad principal.

**Transmisión:** la actividad de transmisión nacional es el transporte de energía en el Sistema de Transmisión Nacional (en adelante STN). Está compuesto por el conjunto de líneas, con sus correspondientes equipos de conexión, que operan a tensiones iguales o superiores a 220 kV. El Transmisor Nacional es la persona jurídica que opera y transporta energía eléctrica en el STN o ha constituido una empresa cuyo objeto es el desarrollo de dicha actividad.

**Distribución:** consistente en transportar energía eléctrica a través de un conjunto de líneas y subestaciones, con sus equipos asociados, que operan a tensiones menores de 220 kV.

**Comercialización:** actividad consistente en la compra de energía eléctrica en el mercado mayorista y su venta a otros agentes del mercado o a los usuarios finales regulados y no regulados, bien sea que desarrolle esa actividad en forma exclusiva o combinada con otras actividades del sector eléctrico, cualquiera de ellas sea la actividad principal.

#### 1.2.1.3 Actividades del sector gas natural

La Ley 142 de 1994 definió el marco legal para la prestación de los servicios públicos domiciliarios, ámbito en el cual se define el gas natural como un servicio público.

**Gas:** es el conjunto de actividades ordenadas a la distribución de gas combustible, por tubería u otro medio, desde un sitio de acopio de grandes volúmenes o desde un gasoducto central hasta la instalación de un consumidor final, incluyendo su conexión y medición. También se aplicará esta Ley a las actividades complementarias de comercialización desde la producción y transporte de gas por un gasoducto principal, o por otros medios, desde el sitio de generación hasta aquel en donde se conecte a una red secundaria.

## Nota 2. Propiedades, planta y equipo, neto

El siguiente es el detalle del valor en libros de las propiedades, planta y equipo:

Propiedad, planta y equipo	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Costo	26,811,006	23,975,468
Depreciación acumulada y deterioro de valor	(3,547,623)	(3,116,406)
<b>Total</b>	<b>23,263,383</b>	<b>20,859,062</b>

*-Cifras en millones de pesos colombianos-*

Las propiedades, planta y equipo presentan un incremento respecto al 2017, debido principalmente a construcción de infraestructura en los diferentes negocios de la empresa, de los cuales, el más relevante corresponde a la construcción del proyecto Hidroeléctrico Ituango, por \$1,953,681.

## Nota 3. Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias presentan un aumento respecto al 2017, debido al efecto combinado entre el método de la participación del periodo y las capitalizaciones realizadas a las empresas Aguas Nacionales EPM S.A. E.S.P. por \$259,999, Empresas Públicas de Rionegro S.A.E.S.P. - EP RIO por \$14,235, Aguas de Malambo S.A. E.S.P. por \$12,499, EPM Chile S.A por \$10,703 y EPM Capital México S.A. de C.V. en \$4,055 y, por otra parte, disminución por los dividendos decretados por las subsidiarias, principalmente, EPM Inversiones S.A., Distribución Eléctrica Centroamericana DOS SA DECA II y Panamá Distribution Group S.A. PDG.

## Nota 4. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros al final del periodo es:

Otros activos financieros	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
<b>No corriente</b>		
<b>Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en el resultado del periodo</b>		
Títulos de renta variable	53,162	30,102
Derechos fiduciarios	357,170	355,018
<b>Total activos financieros medidos a valor razonable con cambios en el resultado del periodo</b>	<b>410,332</b>	<b>385,120</b>
<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios a través del otro resultado integral</b>		
Instrumentos de patrimonio <sup>1</sup>	1,617,163	1,195,994
<b>Total activos financieros designados a valor razonable con cambios a través del otro resultado integral</b>	<b>1,617,163</b>	<b>1,195,994</b>
<b>Total otros activos financieros no corriente</b>	<b>2,027,495</b>	<b>1,581,114</b>
<b>Corriente</b>		
<b>Derivados designados como instrumentos de cobertura bajo contabilidad de cobertura</b>		
Contratos de Futuros	85	1,955
<b>Total derivados designados como instrumentos de cobertura bajo contabilidad de cobertura</b>	<b>85</b>	<b>1,955</b>
<b>Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en el resultado del periodo</b>		
Títulos de renta fija	59,182	166,820
Inversiones pignoradas	5,456	4,875
<b>Total activos financieros medidos a valor razonable con cambios en el resultado del periodo</b>	<b>64,638</b>	<b>171,695</b>
<b>Total otros activos corriente</b>	<b>64,723</b>	<b>173,650</b>
<b>Total otros activos</b>	<b>2,092,218</b>	<b>1,754,764</b>

*1 Cifras en millones de pesos colombianos.*

<sup>1</sup> El incremento respecto al 2017, se explica por la valorización de las acciones de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

## Nota 5. Activos por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes presentan un incremento respecto al 2017, debido al saldo a favor en renta obtenido en la declaración de renta del año gravable 2017.

## Nota 6. Patrimonio

El movimiento de las utilidades retenidas durante el periodo corresponde a la utilidad obtenida en el 2017.

## Nota 7. Créditos y préstamos

El siguiente es el detalle del valor en libros de los créditos y préstamos:

Créditos y préstamos	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
<b>No corriente</b>		
Préstamos banca comercial	741,099	1,684,342
Préstamos banca multilateral	1,071,124	1,077,848
Préstamos banca de fomento	998,612	772,154
Otros bonos y títulos emitidos	7,408,016	5,693,363
<b>Total otros créditos y préstamos no corriente</b>	<b>10,218,851</b>	<b>9,227,707</b>
<b>Corriente</b>		
Préstamos banca comercial	604,620	64,067
Préstamos banca multilateral	546,609	568,715
Préstamos banca de fomento	135,732	114,863
Bonos y títulos emitidos	664,077	250,309
Otros bonos y títulos emitidos	440,612	272,350
Préstamos a vinculados económicos	35,178	-
Otros préstamos	-	180,216
<b>Total otros créditos y préstamos corriente</b>	<b>2,426,828</b>	<b>1,450,520</b>
<b>Total otros créditos y préstamos</b>	<b>12,645,679</b>	<b>10,678,227</b>

*-Cifras en millones de pesos colombianos-*

El incremento con respecto al 2017, se explica principalmente, por una operación de manejo de deuda a través de la colocación de bonos en el mercado internacional de capitales por \$2,300,000, equivalente a USD764 millones, con una tasa de 8,375% y a un plazo de 10 años, destinada al prepago parcial del crédito Club Deal con banca internacional por \$2,315,609 (USD765 millones), con vencimiento en 2020.

## Nota 8. Pasivo neto por impuesto diferido

Los conceptos más significativos sobre la cuales se presentaron diferencias temporarias son los siguientes:

En activos, los mayores impactos en el impuesto diferido surgen por las diferencias temporarias en las propiedades, planta y equipo, en las cuentas por cobrar en relación con las provisiones de cartera debido a la diferencia en la depuración de la provisión de cartera bajo la norma tributaria y el deterioro de cartera bajo las NIIF y por efecto de la valoración a costo amortizado de las cuentas por cobrar.

En lo referente a los pasivos, los rubros que impactan el cálculo del impuesto diferido, son en su mayor parte, la liquidación de la provisión correspondiente a cuotas partes bonos pensionales, el cálculo actuarial en pensiones y en la conmutación pensional de EADE y los créditos y préstamos por la valoración a costo amortizado de bonos, títulos emitidos, créditos y préstamos.

## Nota 9. Acreedores y otras cuentas por pagar

En el incremento de los acreedores y otras cuentas por pagar se presenta, principalmente, por los excedentes financieros por pagar al Municipio de Medellín por \$300,000 por la venta de las acciones de ISAGEN.

## Nota 10. Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

Ingresos por actividades ordinarias	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
<b>Prestación de servicios</b>		
Servicio de energía <sup>1</sup>	487,605	441,433
Servicio de gas combustible	55,573	60,740
Servicio de saneamiento	35,162	31,281
Servicio de acueducto	45,125	39,212
Servicios informáticos	(6)	5
Contratos de construcción	9	378
Otros servicios	2,326	2,724
Devoluciones	(17,738)	(14,486)
<b>Total prestación de servicios</b>	<b>608,056</b>	<b>561,287</b>
Arrendamientos	3,439	2,833
Utilidad en venta de activos	51	31
<b>Total</b>	<b>611,546</b>	<b>564,151</b>

*-Cifras en millones de pesos colombianos-*

<sup>1</sup>En el servicio de energía, el incremento en los ingresos se explica por el aumento de ventas a grandes clientes, principalmente, por una demanda nueva de Ecopetrol Rubiales.

## Nota 11. Costos por prestación de los servicios

El detalle de los costos por prestación de servicios es el siguiente:

Costos por prestación de servicio	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Costo de bienes y servicios públicos para la venta <sup>1</sup>	192,928	170,625
Servicios personales	44,331	28,655
Depreciaciones	34,811	33,875
Licencias, contribuciones y regalías	16,755	9,010
Órdenes y contratos por otros servicios	14,810	14,448
Seguros	6,606	6,726
Materiales y otros costos de operación	5,619	4,544
Órdenes y contratos de mantenimiento y reparaciones	4,522	7,671
Amortizaciones	3,753	2,502
Generales	2,958	2,765
Consumo de insumos directos	2,347	3,103
Honorarios	1,253	839
Impuestos y tasas	1,181	1,372
Servicios públicos	417	70
Arrendamientos	326	163
<b>Total</b>	<b>332,617</b>	<b>286,368</b>

-Cifras en millones de pesos colombianos-

<sup>1</sup>Incluye el valor de las compras de energía en bloque y en bolsa, costo por conexión, uso de líneas redes y ductos, costo de comercialización y distribución de gas natural, entre otros costos. El incremento se da por el uso de redes por mayores ventas a grandes clientes, mayores compras en bolsa y aumento en los contratos a largo plazo.

## Nota 12. Gastos de administración

En los gastos de administración se presenta una disminución explicada por el menor impuesto a la riqueza, debido a que en enero del 2017 se registró la última cuota de este impuesto.

## Nota 13. Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

Gastos financieros	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
<b>Gasto por interés:</b>		
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	3,149	2,980
Otros gastos por interés	4	83
<b>Total intereses</b>	<b>3,153</b>	<b>3,063</b>
Gasto total por interés de pasivos financieros que no se miden al valor razonable con cambios en resultados	82,695	74,861
Menos intereses capitalizados en activos aptos	(23,735)	(26,307)
<b>Otros costos financieros:</b>		
Comisiones	48	7
Otros gastos financieros	13,793	8,377
<b>Total gastos financieros</b>	<b>75,954</b>	<b>60,001</b>

Cifras en millones de pesos colombianos

Respecto al 2017, el mayor gasto financiero obedece a mayor endeudamiento, principalmente, por la colocación de bonos en el mercado internacional.

## Nota 14. Diferencia en cambio, neta

El efecto en las transacciones en moneda extranjera es el siguiente:

Diferencia en cambio	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
<b>Ingreso por diferencia en cambio</b>		
<b>Posición propia</b>		
Por bienes y servicios y otros	9,199	2,213
<b>Total Posición propia</b>	<b>9,199</b>	<b>2,214</b>
<b>Financieros</b>		
Ingreso bruto	172,342	102,625
Cobertura deuda	(52,970)	(36,187)
<b>Total Financieros</b>	<b>119,372</b>	<b>66,438</b>
<b>Total ingreso por diferencia en cambio</b>	<b>128,571</b>	<b>68,652</b>
<b>Gasto por diferencia en cambio</b>		
<b>Posición propia</b>		
Por bienes y servicios y otros	424	493
Por liquidez	3,852	6,444
Cuentas por cobrar	81,961	37,273
<b>Total Posición propia</b>	<b>86,237</b>	<b>44,210</b>
<b>Financieros</b>		
Gasto bruto	816	352
<b>Total Financieros</b>	<b>816</b>	<b>352</b>
<b>Total gasto por diferencia en cambio</b>	<b>87,053</b>	<b>44,562</b>
<b>Diferencia en cambio neta</b>	<b>41,518</b>	<b>24,090</b>

*Cifras en millones de pesos colombianos*