



Resultados financieros

Segundo trimestre de 2015

Cifras en millones de pesos



Medellín, Agosto 11 de 2015. Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (en adelante "EPM" o la "empresa"), es la matriz de un grupo empresarial conformado por 52 empresas, con presencia en Colombia, Chile, El Salvador, Guatemala, México y Panamá. Su objeto social es la prestación de los servicios públicos, principalmente en la generación, transmisión, distribución de energía; gas; provisión de aguas; saneamiento y aseo.

Las cifras que se presentan para este trimestre no son auditadas y están expresadas en millones de pesos colombianos. El proceso de consolidación implica la inclusión del 100% de las compañías donde EPM tiene control.

Con el fin de hacer comparable la información de 2014 en el estado de resultado integral, se reexpresaron las cifras de este período sin el efecto de las empresas de telecomunicaciones por la fusión UNE-Millicom.

1. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN





2. RESULTADOS FINANCIEROS

El Grupo EPM a junio de 2015 presentó el siguiente desempeño financiero comparado con el año anterior.

Hechos relevantes del trimestre

EPM concretó el pasado 2 de junio el acuerdo de compra de la compañía chilena Aguas de Antofagasta, Adasa, por CLP 596,359 millones, la adquisición más grande realizada hasta el momento por EPM. De esta manera ADASA, nueva filial del Grupo EPM, llega a fortalecer la operación que tiene el conglomerado en el negocio del agua en Colombia y México.

ADASA tiene hasta diciembre de 2033 un contrato para la prestación de los servicios públicos de producción y distribución de agua potable, y de recolección y disposición de aguas residuales (servidas), en las poblaciones de Antofagasta, Calama, Tocopilla, Taltal, Mejillones, Sierra Gorda y Baquedano, en el extremo Norte de Chile, en la región del Desierto de Atacama.

A través de esta adquisición, el Grupo EPM incursiona en la producción y distribución de agua potable para las poblaciones chilenas y en el tratamiento de aguas residuales en todo el sistema de alcantarillado, implementando su modelo empresarial para contribuir a la construcción de territorios sostenibles y competitivos. ADASA continuará con su tradición de ser un aliado estratégico de los sectores residencial, minero y agricultor para responder a sus necesidades.

Para el mes de junio, ADASA aportó a los ingresos del Grupo EPM \$26,005 y al resultado integral del período \$5,652.



Resultados financieros

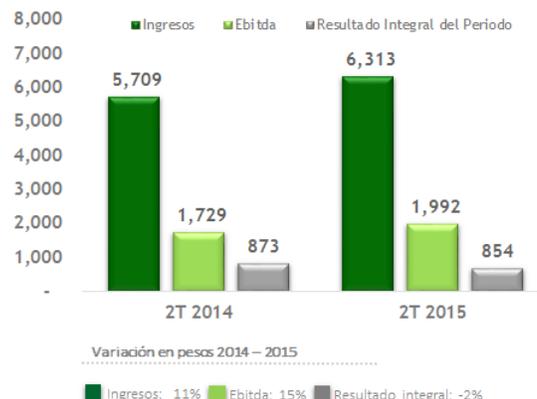
Segundo trimestre de 2015

Cifras en millones de pesos



2.1 ESTADO DE RESULTADOS

Concepto	2014 (sin UNE)	2015	% Var.	2015 USD*
Ingresos ordinarios	5,598,889	6,209,689	11	2,402
Otros ingresos	110,502	103,666	(6)	40
Costos y Gastos	4,364,633	4,720,468	8	1,826
Diferencia en cambio neta	9,532	(150,190)	N.A	(58)
Financieros	(194,485)	(220,311)	13	(85)
Asociados a inversiones	54,821	61,257	12	24
Resultados antes de impuestos	1,214,627	1,283,644	6	497
Provisión de impuestos	342,508	371,053	8	144
Resultado neto cuentas regulatorias	1,302	(58,810)	N.A	(23)
Resultado integral del periodo	873,383	853,781	(2)	330
Otro resultado integral	(69,310)	(169,449)	144	(66)
Resultado integral total	804,073	684,332	(15)	265
Interes minoritario	52,192	67,974	30	26
Resultado atribuible al controlador	751,881	616,358	(18)	238



* La conversión a dólares se realizó con la TRM de cierre al 30 de junio de 2015 de \$2,585.11 por dólar.

Durante este segundo trimestre del año el Grupo EPM generó resultados financieros positivos en su gestión operativa:

- Los ingresos consolidados fueron de \$6,3 billones de pesos con un crecimiento del 11%.
- El EBITDA ascendió a \$2 billones con una variación del 15% y un margen EBITDA del 32%.
- El resultado integral del período ascendió a \$853,781 con una disminución del 2%.

Se destaca que los incrementos en los ingresos y en el Ebitda se debieron a un mejor comportamiento operativo de los diferentes negocios del Grupo.

Con respecto al año anterior, los ingresos presentaron un aumento por \$603,964, explicados por:

- **Los servicios de energía** aumentaron \$481,498 (10%), donde se destacó:

En EPM matriz, los ingresos aumentaron en \$219,070, donde el negocio de distribución presentó un crecimiento por \$103,697, debido a un mayor ingreso unitario promedio (creció el 6%) y una mayor demanda de 75 GWh en el mercado regulado.

Los ingresos de Generación presentaron un aumento en \$45,061, debido al aumento de obligaciones de energía en firme del cargo por confiabilidad, aumento del precio de venta de energía en contratos y al aumento en la generación real.



La filial ENSA de Panamá presentó un crecimiento por \$88,620, asociado a mayor energía transportada (107 GWh) y por mayores ingresos producto de la conversión a pesos por la mayor TRM.

El Grupo Deca, en Guatemala, y Delsur, en El Salvador, presentaron un incremento por \$60,968, debido a los ajustes tarifarios por las revisiones del quinquenio, mayores GWh vendidos (56.6 GWh en EEGSA y 13.2 GWh en COMEGSA), y adicionalmente por el mayor reconocimiento de ingresos producto de la conversión quetzal-dólar-pesos, por la mayor TRM en Colombia.

- **Los servicios del gas combustible** presentaron un crecimiento por \$71,283 (29%), producto de un mayor crecimiento en clientes, por aumento en ventas en más municipios de la región, y en tarifas, por una mayor TRM.
- **Los servicios de provisión de aguas y saneamiento** presentaron un crecimiento por \$51,933, destacándose los ingresos de la nueva filial ADASA por \$26,005, mayores ingresos de las filiales del Grupo Ticsa en México por \$15,749, y un incremento en EPM Matriz por \$12,908, por incremento en usuarios, ingreso medio y consumos.

Con respecto a otros ingresos, estos ascendieron a \$103,666 con una disminución del 6%, donde se destaca una disminución por \$31,064 producto de mayores recuperaciones presentadas el año anterior por la provisión de litigios y demandas, deudores, entre otras.

En cuanto a los costos y gastos, estos presentaron un crecimiento del 8%, que se explica por un mayor costo de la operación comercial y mayores impuestos, donde se destaca el impuesto a la riqueza en Colombia.

Los gastos financieros netos presentaron un aumento del 13%, explicado por mayores gastos por intereses en \$35,313, debido a los mayores créditos de deuda contratados menores ingresos por rendimientos en \$10,561, producto de un menor portafolio de inversiones.

En los ingresos netos asociados a las inversiones se obtuvo un incremento por \$6,436, presentándose un efecto combinado de ingresos y gastos, donde aumentó el ingreso por dividendos en \$38,427 provenientes de ISA e Isagen y un crecimiento en los gastos por método de participación en \$34,049.

El resultado neto de cuentas regulatorias presentó una disminución del 23%, donde se destaca una recuperación del activo regulatorio en ENSA de Panamá, asociada a una menor



tarifa en la energía, como consecuencia de una disminución en los precios internacionales del petróleo.

El resultado integral del periodo se vio afectado principalmente por el gasto de diferencia en cambio por \$159,722, producto de una mayor exposición de la deuda contratada del Grupo y mayores gastos por intereses por \$35,313, debido a los bonos locales emitidos durante este año y a los desembolsos de créditos. Asimismo, se vio afectado por una mayor provisión del impuesto a la renta por \$28,545.

2.2 OTROS RESULTADOS

Cuenta	2015	2014	% Var.	2015 USD
Activo				
Corriente	4,521,429	6,034,649	(25)	1,749
No corriente	33,419,601	29,939,695	12	12,928
Total activo	37,941,031	35,974,344	5	14,677
Pasivo				
Corriente	4,509,338	4,759,534	(5)	1,744
No corriente	15,451,565	13,794,129	12	5,977
Total pasivo	19,960,904	18,553,664	8	7,721
Patrimonio	17,980,127	17,420,680	3	6,955

Indicadores	2014	2015
Endeudamiento total	52%	53%
Endeudamiento financiero	26%	32%
Ebitda/Gastos financieros	6.96	6.49
Deuda/Ebitda (incluye créditos de Tesorería)	2.37	3.47

* La conversión a dólares se realizó con la TRM de cierre al 30 de junio de 2015 de \$2,585.11 por dólar.

** Las cifras del 2014 no incluyen el efecto de telecomunicaciones.

Los activos totales del grupo ascendieron a \$37,9 billones de pesos con un aumento del 5%, en el cual se destacan las mayores inversiones en la compra de Aguas de Antofagasta y los proyectos de la Hidroeléctrica Ituango y la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales Bello.

Los pasivos del grupo ascendieron a \$19,9 billones con aumento del 8%, producto de la emisión nacional de bonos y la consolidación de la deuda de ADASA, que equivale a \$303,000.

En cuanto a **los indicadores**, tenemos:

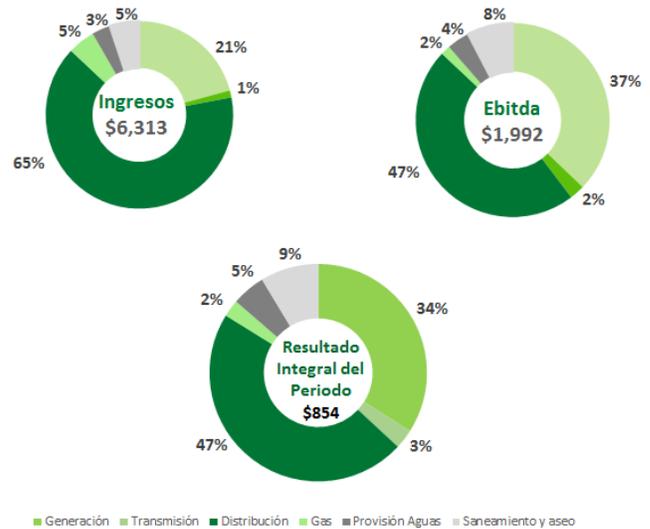
El endeudamiento total del Grupo ascendió al 53% (un punto porcentual por encima con respecto a 2014). El endeudamiento financiero fue del 32% (seis puntos porcentuales por encima de 2014). Los indicadores de cobertura de deuda al final del trimestre fueron: Ebitda/gastos financieros 6.49 veces y el deuda/ebitda 3.47 veces.



2.3 RESULTADOS POR SEGMENTOS Y PAÍSES

En los resultados por segmentos y países a junio de 2015, se destacó:

Segmentos	Ingresos	Ebitda	Resultado integral
Generación	1,455,557	771,987	330,771
Transmisión	84,927	52,604	28,284
Distribución	4,549,164	983,493	456,109
Gas	329,012	33,381	24,659
Provisión Aguas	223,130	78,472	48,603
Saneamiento y aseo	358,537	158,406	84,056
Otros	60,219	(85,440)	(118,702)
Eliminaciones	(747,191)	(1,144)	0
Total	6,313,355	1,991,760	853,781



El negocio de Energía representa un 87%, tanto de los ingresos como del Ebitda del Grupo, y un 84% del resultado integral del período. Se destaca que el segmento de Distribución presentó un crecimiento por \$103,697, gracias a un mayor ingreso unitario promedio (creció el 6%) y una mayor demanda de 75 GWh en el mercado regulado. Por otro lado, los ingresos del segmento de Generación presentaron un incremento en \$45,061, debido al aumento de obligaciones de energía en firme del cargo por confiabilidad, así como al alza en el precio de venta de energía en contratos y al aumento en la generación real.

El negocio de Gas representa un 5% de los ingresos y un 2%, tanto del Ebitda como del resultado integral del período del grupo. Se destaca que el incremento en los ingresos y en el Ebitda es producto de un mayor crecimiento en clientes, así como del aumento en las ventas en más municipios de la región y en las tarifas por mayor TRM.

El incremento de los ingresos y del Ebitda, presentado en los servicios de provisión de aguas y saneamiento (que representan el 8% y 12%, respectivamente), se debió a la inclusión de la nueva filial Adasa en Chile y a mayores ingresos de las filiales del Grupo Ticsa en México, así como de EPM Matriz por crecimiento en usuarios, ingreso medio y consumos.



Resultados financieros

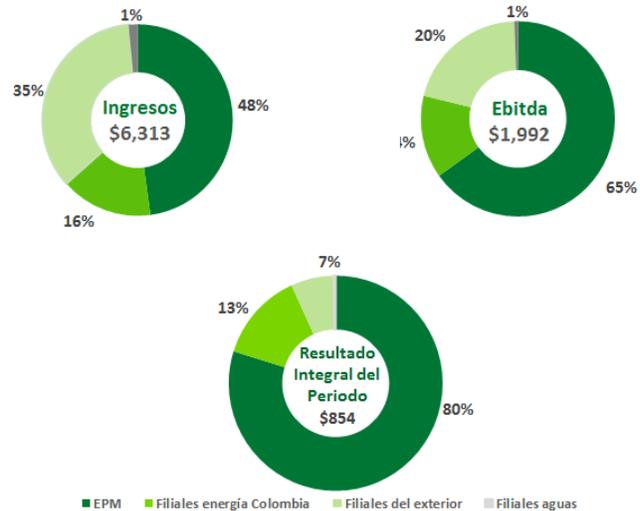
Segundo trimestre de 2015

Cifras en millones de pesos



El resultado integral del periodo se vio afectado principalmente por el gasto de diferencia en cambio en los negocios de Energía y Aguas, debido a la mayor exposición de la deuda y a la inclusión del endeudamiento del vehículo de inversiones utilizado para la compra de ADASA.

Contribución por Países	Ingresos	Ebitda	Resultado del periodo
Colombia	4,101,952	1,581,456	798,845
Chile	54,340	11,073	(113,898)
El Salvador	376,453	35,706	19,105
Guatemala	917,814	164,853	114,636
México	66,706	15,403	(12,172)
Pánama	793,529	181,193	44,147
Bermudas	2,561	2,075	3,119
Total	6,313,355	1,991,760	853,781



En los países en los que el Grupo hace presencia, tenemos:

A EPM Matriz que representa:

- Un 48% de los ingresos del grupo, con un incremento del 11% frente al mismo periodo del año anterior.
- Un 65% del Ebitda, presentando un aumento del 10% frente al mismo trimestre del año anterior.
- Un 80% del Resultado integral del período, sin variación frente al mismo periodo del año anterior.

Las filiales de Energía en Colombia representan:

- Un 16% de los ingresos del grupo, presentando un incremento del 6% frente al mismo periodo del año anterior.
- Un 14% del Ebitda, con una disminución del 8% frente al mismo periodo del año anterior.



Resultados financieros Segundo trimestre de 2015 *Cifras en millones de pesos*



- Un 13% del Resultado integral del período, presentando un incremento del 17% frente al mismo periodo del año anterior.

Las filiales del exterior representan:

- Un 35% de los ingresos del grupo, con un aumento del 13% frente al mismo periodo del año anterior.
- Un 20% del Ebitda, presentando un incremento del 83% frente al mismo periodo del año anterior.
- Un 7% del Resultado integral del período, con una disminución del 27% frente al mismo periodo del año anterior.

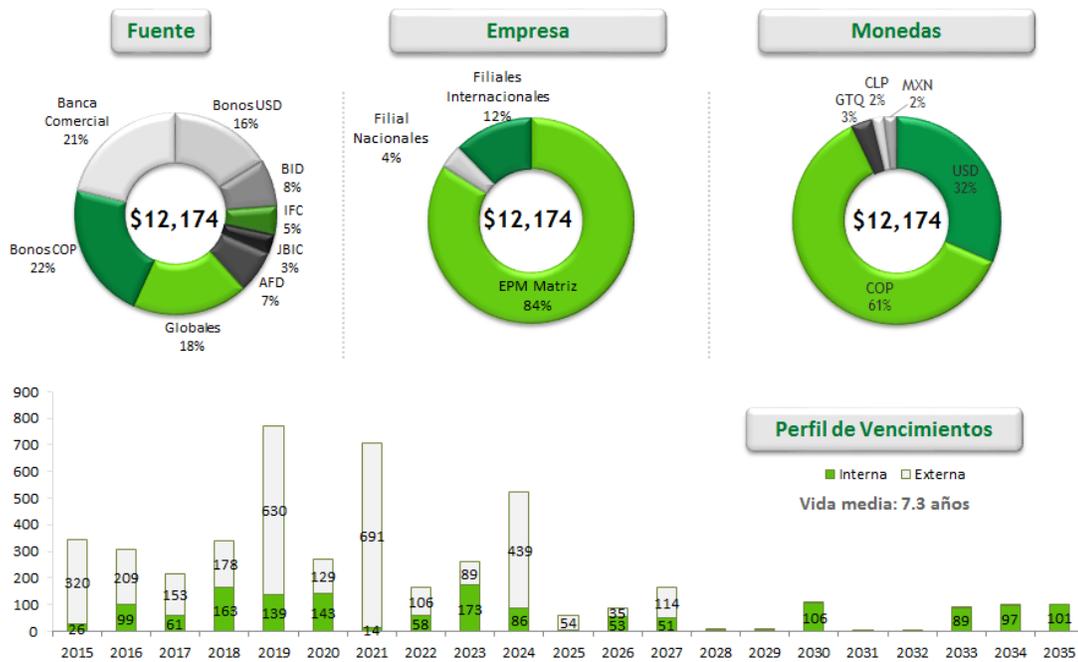
En este último grupo de filiales, se destaca South Water, filial de EPM Chile, que presentó un gasto neto por \$107,695, producto de la actualización de la diferencia en cambio por el préstamo de USD 791 millones y otros ajustes relacionados con la inversión.

Por otro lado, la filial ENSA de Panamá, presentó un crecimiento por \$88,620, asociado a mayor energía transportada (107 GWh).

El grupo DECA en Guatemala y DELSUR en El Salvador mostraron un incremento por \$60,968, debido a los ajustes tarifarios por las revisiones del quinquenio, mayores gigavatios hora vendidos (56.6 GWh en EEGSA y 13.2 GWh en COMEGSA).



2.4 PERFIL DE LA DEUDA



Con respecto al perfil de la deuda:

- La deuda del Grupo EPM ascendió a \$12,174. Por tipo de financiación, el 42% de la deuda corresponde a deuda interna mientras que el 58% representa deuda externa.
- El 84% de la deuda del Grupo EPM corresponde a EPM matriz.
- Actualmente, se cuenta con USD 255 millones de cobertura financiera de balance y con USD1.1 billones de cobertura natural con los préstamos inter-compañía realizados a las filiales.
- En cuanto al perfil de vencimientos, EPM matriz concentra tres emisiones internacionales con vencimientos en los años 2019, 2021 y 2024. Dichos valores se analizan constantemente contemplando la alternativa de roll-over para ajustarse a las necesidades y cumplimiento de los objetivos estratégicos del Grupo EPM.



HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El cierre de las negociaciones entre el fondo de capital privado *Fundo de Investimento em Participações Coliseu* (FIP Coliseu) y EPM, debido a que ciertas condiciones precedentes para la firma del Acuerdo de Compraventa relacionado con la adquisición del 35.71% de las acciones ordinarias de la sociedad Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. - TAESA, representativas del 22.14% de las acciones totales, no se lograron. Dentro de las condiciones precedentes se resaltaba la obtención de un acuerdo con la *COMPANHIA ENERGÉTICA DE MINAS GERAIS – CEMIG*, accionista de TAESA. El valor estimado de la transacción ascendía aproximadamente a la suma de R\$1.527 millones.

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

Teleconferencia de resultados Segundo Trimestre de 2015

Martes 11 de agosto de 2015

En Español a las 3:30 p.m. hora local (4:30 p.m. hora Nueva York)

Números telefónicos:

En Colombia (sin costo): 01 800 9 156 924

En Estados Unidos (sin costo): 1 (888) 771 43 71

Internacional: 1 (847) 585 44 05

Contraseña: **40370730**

El webcast estará disponible en la página web de EPM: www.epm.com.co (pestaña inversionistas) y en el siguiente enlace: <http://edge.media-server.com/m/p/dn8s7tey>

En Inglés a las 2:30 p.m. hora local (3:30 p.m. hora Nueva York)

En Colombia (sin costo): 01 800 9 156 924

En Estados Unidos (sin costo): 1 (888) 771 43 71

Internacional: 1 (847) 585 44 05

Contraseña: **40370733**

El webcast estará disponible en la página web de EPM: www.epm.com.co (pestaña inversionistas) y en el siguiente enlace: <http://edge.media-server.com/m/p/xgovg8w8>

Para más información, contáctese con:

Catalina López | Relación con Inversionistas | investorelations@epm.com.co



Resultados financieros

Segundo trimestre de 2015

Cifras en millones de pesos



4. ESTADOS FINANCIEROS GRUPO EPM

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO

Por los periodos de seis meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio y los periodos de tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	Junio 2015	Junio 2014	Por los tres meses terminados a junio 30 de 2015	Por los tres meses terminados a junio 30 de 2014
Operaciones continuadas					
Venta de bienes		7,383	24,970	3,983	12,889
Prestación de servicios		6,175,047	6,899,913	3,167,373	3,539,872
Arrendamiento		27,259	28,879	13,617	11,592
Ingresos netos	14	6,209,689	6,953,762	3,184,973	3,564,353
Costos por prestación de servicio	15	(4,037,439)	(5,041,409)	(2,063,966)	(2,645,257)
Otros ingresos operativos	17	378,281	194,061	139,858	107,595
Gastos de administración	16	(656,627)	(620,170)	(284,064)	(315,937)
Otros gastos	17	(85,533)	(120,209)	(52,197)	(67,401)
Financieros					
Ingresos financieros		146,693	264,557	55,207	140,421
Gastos financieros		(732,678)	(451,015)	(327,277)	(119,122)
Participación en la utilidad (pérdida) del periodo de las asociadas y negocios conjuntos		(31,991)	-	7,076	-
Otras ganancias y pérdidas		93,248	69,423	(201)	1,838
Excedente o pérdida del periodo antes de impuesto		1,283,643	1,249,000	659,409	666,490
Impuesto sobre la renta		(371,053)	(330,806)	(172,124)	(123,036)
Excedente o pérdida antes del movimiento neto en los saldos de cuentas regulatorias diferidas		912,590	918,194	487,285	543,454
Movimiento neto en los saldos de cuentas regulatorias relacionados con utilidad o pérdida		(72,756)	6,987	(33,902)	1,088
Movimiento neto en impuesto diferido relacionado con cuentas regulatorias diferidas de utilidad o pérdida		13,946	(5,685)	10,946	(3,229)
Excedente o pérdida neta del ejercicio y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		853,780	919,496	464,329	541,313
Otro resultado Integral, neto de impuestos				-	-
Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del periodo:					
Revaluación de propiedades, planta y equipo y otros activos		-	-	-	-
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		1,265	1,924	(342)	1,271
Inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio		(228,250)	(46,929)	(123,574)	(4,591)
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que no serán reclasificados		90	(14,960)	334	2,039
		(226,895)	(59,965)	(123,582)	(1,281)
Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado del periodo:					
Coberturas de flujos de efectivo		(23,080)	2,763	(43,026)	(527)
Ganancia (pérdida) reconocida el periodo - CF		23,323	(32,384)	(44,371)	(23,527)
Ajuste de reclasificación - CF		(46,403)	35,147	1,345	23,000
Diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero		104,040	(20,642)	(530)	(49,022)
Ganancia (pérdida) reconocida el periodo - DC		104,040	(20,642)	(530)	(49,022)
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que pueden ser reclasificados		(23,514)	8,203	28,819	5,959
		57,446	(9,676)	(14,737)	(43,590)
Otro resultado Integral, neto de impuestos		(169,449)	(69,641)	(138,319)	(44,871)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO		684,331	849,855	326,010	496,442
Resultado del periodo atribuible a:					
Participaciones controladoras		786,292	863,834	363,142	455,821
Participaciones no controladoras RP		67,488	55,662	101,187	85,492
		853,780	919,496	464,329	541,313
Resultado integral total atribuible a:					
Participaciones controladoras		616,357	794,293	225,878	411,152
Participaciones no controladoras		67,974	55,562	100,132	85,290
		684,331	849,855	326,010	496,442



Resultados financieros

Segundo trimestre de 2015

Cifras en millones de pesos



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

Periodos terminados a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	Junio 30 de 2015	Diciembre 31 de 2014
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo, neto	10	23,432,785	22,259,651
Propiedades de inversión		144,145	143,751
Crédito mercantil	6	3,395,258	1,292,022
Otros activos intangibles		822,946	382,629
Inversiones en subsidiarias	7	-	-
Inversiones en asociadas		2,257,154	2,288,552
Inversiones en negocios conjuntos		-	-
Activo neto por impuesto diferido		98,186	85,927
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		734,592	724,363
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero		1,575	1,577
Pagos realizados por anticipado		34,605	38,709
Activo por impuesto sobre la renta corriente		-	-
Otros activos financieros		2,303,029	2,500,145
Otros activos		52,077	50,465
Efectivo y equivalentes de efectivo		698	2,048
Total activo no corriente		33,277,050	29,769,839
Activo corriente			
Inventarios		318,262	283,518
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		2,471,741	2,510,061
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero		262	532
Cuentas por cobrar adeudadas por los clientes en contratos de construcción		29	2,617
Pagos realizados por anticipado		26,419	38,942
Activo por impuesto sobre la renta corriente		110,916	77,697
Otros activos financieros		413,094	2,001,120
Otros activos		175,589	207,729
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,173,539	1,021,686
Total activo corriente		4,689,851	6,143,902
TOTAL ACTIVOS		37,966,901	35,913,741
Saldos débito de cuentas regulatorias diferidas		(39,854)	60,603
Activos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuentas regulatorias diferidas		13,984	-
TOTAL ACTIVOS Y SALDOS DÉBITO DE CUENTAS REGULATORIAS DIFERIDAS		37,941,031	35,974,344



Resultados financieros

Segundo trimestre de 2015

Cifras en millones de pesos



	June 2015	December 2014
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Patrimonio		
Capital	67	67
Prima en colocación de acciones	(3,628)	(3,053)
Acciones en tesorería	-	-
Reservas	3,620,860	3,139,572
Otro resultado integral acumulado	2,072,181	2,256,423
Utilidad (pérdida) acumulada	10,769,569	8,837,609
Utilidad (pérdida) del periodo	786,294	2,453,693
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	17,245,343	16,684,311
Participaciones no controladoras	734,784	736,369
Total patrimonio	17,980,127	17,420,680
Pasivos no corriente		
Acreedores y otras cuentas por pagar	366,989	319,273
Cuentas por pagar a los clientes en contratos de construcción	23,260	14,490
Créditos y préstamos	12 10,810,003	9,286,768
Otros pasivos financieros	-	12,032
Cuentas por pagar arrendamiento financiero	197,800	198,404
Subvenciones del gobierno	19,108	18,293
Pasivo por beneficios a empleados	1,074,279	1,022,069
Pasivo neto por impuesto diferido	2,415,527	2,357,009
Provisiones	13 449,617	458,575
Impuestos contribuciones y tasas por pagar	-	-
Ingresos recibidos por anticipado	17,124	16,281
Otros pasivos	75,830	72,754
Pasivos no corriente	15,449,537	13,775,948
Pasivo corriente		
Acreedores y otras cuentas por pagar	2,135,536	2,598,149
Cuentas por pagar a los clientes en contratos de construcción	12,268	14,161
Créditos y préstamos	12 1,364,312	1,140,684
Otros pasivos financieros	8,750	8,913
Cuentas por pagar arrendamiento financiero	1,273	1,379
Subvenciones del gobierno	351	293
Pasivo por beneficios a empleados	425,002	424,996
Impuesto sobre la renta por pagar	130,038	198,619
Impuestos contribuciones y tasas por pagar	211,196	135,990
Ingresos recibidos por anticipado	47,474	46,745
Provisiones	13 83,590	91,761
Otros pasivos	89,548	97,845
Total pasivo corriente	4,509,338	4,759,535
Total pasivo	19,958,875	18,535,483
Pasivos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuentas regulatorias diferidas	2,029	18,181
TOTAL PASIVOS Y SALDOS CRÉDITO DE CUENTAS REGULATORIAS DIFERIDAS	19,960,904	18,553,664
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	37,941,031	35,974,344



Resultados financieros

Segundo trimestre de 2015

Cifras en millones de pesos



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO

Periodos terminados a 30 de junio de 2015 y 2014
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	2015	2014
Flujos de efectivo por actividades de la operación:		
Total de resultados del período atribuible a participaciones controladoras	786,294	863,832
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes de impuestos y después de operaciones discontinuadas con los flujos netos de efectivo usados en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	360,628	617,748
Deterioro de valor de propiedad, planta y equipo e intangibles	2,444	33,804
Deterioro de valor de instrumentos financieros	13,533	51,188
Reversión de pérdida de deterioro de valor de instrumentos financieros	-	-
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	199,026	(97,758)
Ganancia (pérdida) por valoración de las propiedades de inversión	-	-
Ganancia (pérdida) por valoración de instrumentos financieros y contabilidad de cobertura	-	-
Provisiones, planes de beneficios definidos post-empleo y de largo plazo	28,983	64,690
Subvenciones del gobierno aplicadas	(600)	(896)
Impuesto sobre la renta diferido	2,173	65,835
Impuesto sobre la renta corriente	305,099	247,436
Ingresos por intereses	(97,445)	(88,593)
Gastos por intereses	(46,882)	56,403
Ganancia (pérdida) por disposición de propiedades, planta y equipo, intangibles y propiedades de inversión	(5,906)	-
Ganancia (pérdida) por disposición de inversiones en subsidiarias	-	-
Participaciones no controladoras	4,583	(92,143)
Dividendos de inversiones	(93,248)	(69,423)
Otros ingresos y gastos no efectivos	(124,431)	(484)
	1,334,251	1,651,639
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
(Aumento)/disminución en inventarios	(30,541)	(16,289)
(Aumento)/disminución en deudores y otras cuentas por cobrar	223,417	22,786
(Aumento)/disminución en otros activos	115,271	(50,573)
Aumento/(disminución) en acreedores y otras cuentas por pagar	120,532	(202,307)
Aumento/(disminución) en obligaciones laborales	(3,694)	(16,805)
Aumento/(disminución) en otros pasivos	(39,135)	(15,842)
Interes pagado	(14,284)	(342,660)
Impuesto sobre la renta pagado e impuesto al patrimonio	(273,570)	(186,353)
Flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación	1,432,247	843,596
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de subsidiarias o negocios	-	-
Disposición de subsidiarias o negocios	-	-
Combinación de negocios	-	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,417,953)	(1,249,343)
Disposición de propiedades, planta y equipo	-	-
Adquisición de activos intangibles	56,893	213,716
Adquisición de propiedades de inversión	-	-
Disposición de propiedades de inversión	1,076	7,970
Adquisición de asociadas y negocios conjuntos	(2,357,145)	-
Disposición de asociadas y negocios conjuntos	(4,946)	-
Adquisición de inversiones en instrumentos financieros	(50,001)	(45,030)
Disposición de inversiones en instrumentos financieros	1,579,489	501,467
Intereses recibidos	97,445	88,593
Dividendos recibidos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	70,614	45,324
Flujos netos de efectivo originados por actividades de inversión	(2,024,528)	(437,303)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Obtención de crédito público y tesorería	2,017,407	953,991
Pagos de crédito público y tesorería	(824,423)	(1,237,323)
Dividendos o excedentes pagados	(540,621)	(582,373)
Subvenciones de capital	1,473	-
Flujos netos de efectivo originados por actividades de financiación	653,836	(865,705)
Aumento/(disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	61,555	(459,412)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	88,947	(204)
Efectivo y efectivo equivalente al principio del período	1,023,734	1,571,036
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	1,174,236	1,111,420
Recursos restringidos	157,555	140,200