

Medellín, agosto 16 de 2017

Grupo EPM da a conocer sus resultados financieros consolidados al 30 de junio de 2017.

Empresas Públicas de Medellín E.S.P. y subsidiarias (en adelante "Grupo EPM" o el "Grupo") es un grupo empresarial multilatinamericano conformado por 46 empresas y una entidad estructurada¹, con presencia en la prestación de servicios públicos en Colombia, Chile, El Salvador, Guatemala, México y Panamá. Su objeto social es la prestación de los servicios públicos, principalmente en la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, gas, provisión de aguas, saneamiento y aseo. Se destaca en este período la entrada al grupo de la sociedad chilena EPM Transmisión Chile SA, creada en cumplimiento de lo establecido en Ley General de Servicios Eléctricos en Chile.

Las cifras que se presentan para este trimestre son expresadas en pesos colombianos conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF-. El proceso de consolidación implica la inclusión del 100% de las compañías donde EPM tiene control. Las cifras para este período no son auditadas.

Perímetro de consolidación



¹ 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.

1. HECHOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE Y POSTERIORES AL CIERRE

Al cierre del período enero-junio de 2017 se han realizado pagos al Municipio de Medellín por \$785.235 millones: transferencias por \$550.438 millones, así como \$150.000 millones correspondientes a lo autorizado por el Concejo de Medellín en relación con la enajenación de las acciones de Isagen en 2016.

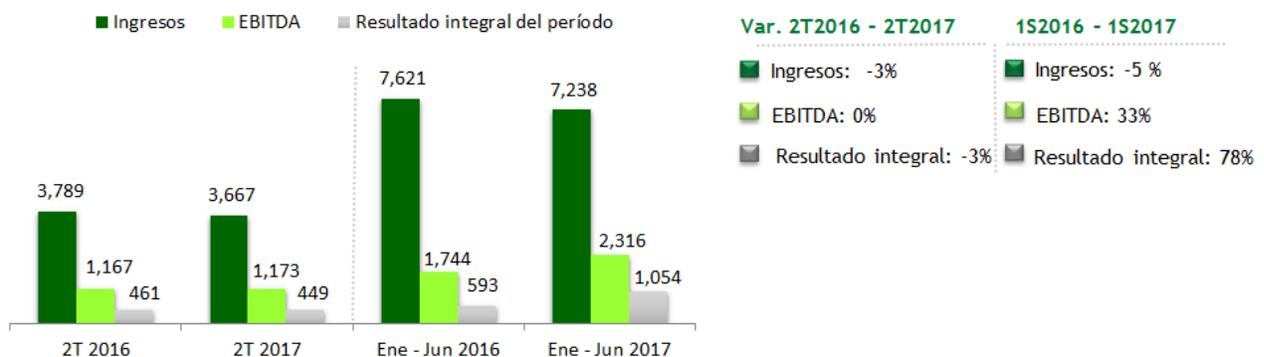
El 26 de junio, la planta de Generación Playas suspendió temporalmente sus operaciones debido a un incidente técnico ocurrido en un transformador de potencia que ocasionó un incendio que afectó otros equipos. El incidente afecta el 5.6% de la capacidad de generación de EPM. Se estima que la recuperación de la Central representa una afectación para la empresa de alrededor de \$10.000 a 12.000 millones, por concepto de deducibles de daños materiales y lucro cesante, la cual podría ser objeto de variación conforme la duración de la recuperación; los demás valores a consecuencia del evento serán indemnizados por la póliza.

EPM presentó en el mes de julio oferta vinculante condicionada para la adquisición del 100% de las acciones de la sociedad colombiana EMPRESAS PÚBLICAS DE RIONEGRO S.A. E.S.P. – EP RÍO, prestadora de los servicios públicos domiciliarios de acueducto y alcantarillado de esa localidad del Oriente de Antioquia. La transacción es de importancia estratégica pero no implica un pago material al momento del cierre, en caso de cumplirse las condiciones incluidas en la oferta vinculante.

2. RESULTADOS FINANCIEROS A JUNIO 30, 2017

El Grupo EPM presentó el siguiente desempeño financiero, comparado con el mismo periodo del año anterior:

2.1 ESTADO DE RESULTADOS



Cifras en miles de millones de pesos

Al 30 de junio de 2017, los ingresos consolidados ascendieron a \$7.2 billones de pesos con una disminución del 5% (\$384 mil millones) con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por menores precios de energía en Colombia. En este sentido, **EPM matriz** presentó menores ingresos por \$398 mil millones, seguido de las **filiales nacionales de energía**, cuyos ingresos disminuyeron en \$53 mil millones.

Las **filiales internacionales**, a su vez, presentaron en su conjunto un crecimiento por \$80 mil millones, donde se destaca el aporte de las filiales de energía.

El **Margen Operacional** a junio de 2017 fue del 25%, presentando un aumento de 11 puntos porcentuales.

En cuanto al **EBITDA**, éste ascendió a \$2.3 billones, aumentando \$572 mil millones, un 33% con respecto al año anterior.

El **Margen EBITDA** ascendió a 32%, aumentando 9 puntos porcentuales con respecto al 2016.

Y el **resultado integral del período** fue de \$1 billón, presentando un crecimiento de \$461 mil millones, 78% frente al año anterior, el cual se explica principalmente por la mayor utilidad operacional en \$711 mil millones y la reducción de costos por la situación coyuntural presentada por el Fenómeno de El Niño en el 2016.

El **Margen neto** fue del 15%, con un aumento de 7 puntos porcentuales frente al 2016.

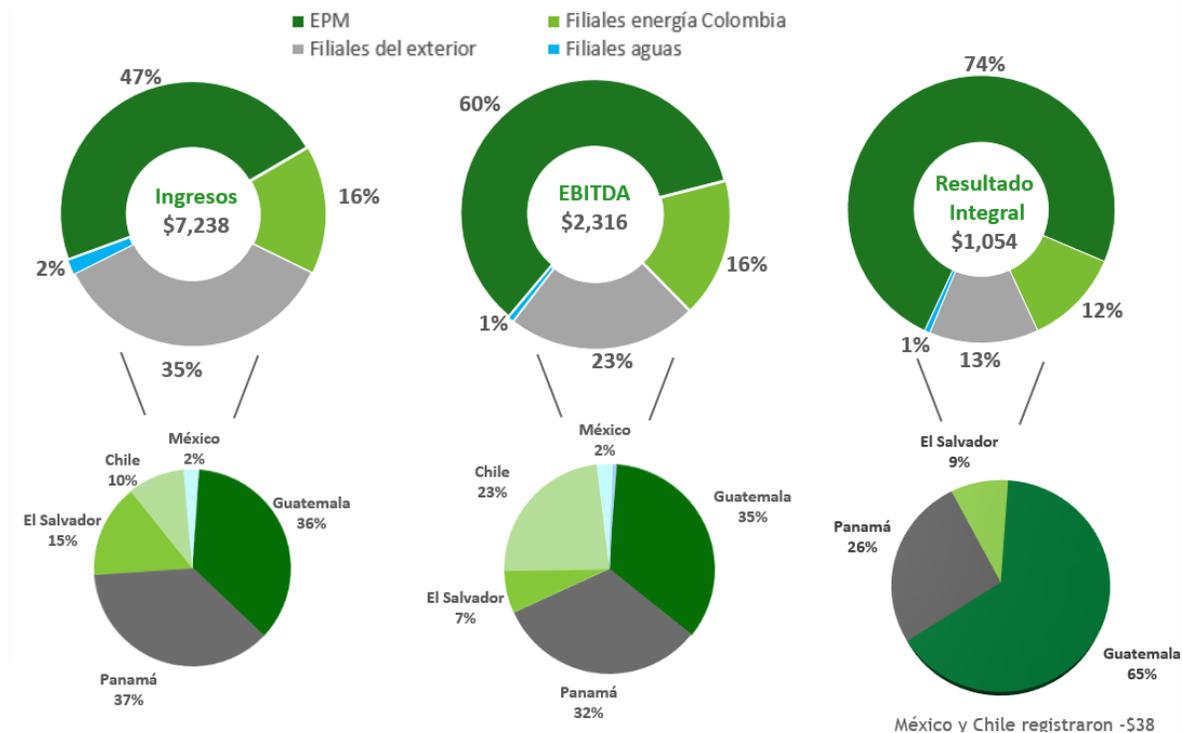
Concepto	2016	2017	% Var.	2017 USD*
Ingresos	7,621,455	7,237,758	(5)	2,382
Costos y Gastos	6,550,859	5,456,486	(17)	1,796
Diferencia en cambio neta	299,343	70,892	(76)	23
Financieros	(307,619)	(344,054)	12	(113)
Asociados a inversiones	23,048	48,443	110	16
Resultados antes de impuestos	1,085,369	1,556,553	43	512
Provisión de impuestos	520,339	479,155	(8)	158
Resultado neto cuentas regulatorias	27,754	(23,207)	(184)	(8)
Resultado integral del período	592,784	1,054,191	78	347
Otro resultado integral	196,125	363,856	86	120
Resultado integral total	788,909	1,418,047	80	467
Interes minoritario	68,969	78,300	14	26
Resultado atribuible al controlador	719,940	1,339,747	86	441

Cifras en millones de pesos

* La conversión a dólares se realizó con la TRM de cierre al 30 de junio de 2017 por \$3,038.26 por dólar.

2.2 RESULTADOS POR FILIALES EN COLOMBIA Y EN EL EXTERIOR

Cifras en miles de millones de pesos



Del total de los ingresos del Grupo, se resalta que la operación en Colombia aportó el 65% y las filiales del exterior el 35%.

EPM matriz presentó un aporte del 47% con una disminución en \$398 mil millones (11%), explicado por el segmento de Generación, donde a pesar de venderse mayores cantidades (7.438 GWh en 2017 vs 6.658 GWh en 2016), se presentó una menor tarifa (\$105/KWh en 2017 vs \$448/KWh en 2016). Adicionalmente, en junio de 2016 se reconoció la indemnización por el incidente ocurrido en la central Guatapé por \$294 mil millones.

El segmento de Gas presentó menores ingresos por \$75 mil millones, donde el mercado secundario disminuyó en \$130 mil millones, debido a la disminución en tarifas y ventas, en contraste con el año 2016, donde se presentó mayor venta a las térmicas por efecto del fenómeno del Niño (tarifa de \$316/M³ por 47.297 M³ vendidos en 2017 vs tarifa de \$645/M³ por 229.159 M³ vendidos en 2016).

Por su parte, las filiales internacionales participaron con el 35% de los ingresos y obtuvieron un aumento neto por 80 mil millones, 3% frente al mismo periodo de 2016, destacándose un crecimiento de la filial **ENSA** de Panamá por \$127 mil millones, producto de un mayor dinamismo en los sectores comercial y residencial (1.706 GWh en 2017 vs 1.680 GWh en 2016) y un aumento en la tarifa (USD 188/MWh en 2017 vs USD 157/MWh en 2016). Sin embargo, la filial **TICSA** de México presentó disminución por \$55 mil millones,

básicamente por menores ejecuciones de obras en el 2017 y aplazamiento en algunos contratos de construcción.

A su vez, las filiales nacionales de Energía aportaron el 16%, presentando una disminución del 4%, donde ESSA decrece en \$23 mil millones, debido a la menor generación de la planta Termobarranca, que estuvo conectada al SIN durante el fenómeno del Niño en 2016, y por menor comercialización de energía en 25 GWh (887 GWh en 2017 vs 913 GWh en 2016). CHEC disminuyó en \$16 mil millones, debido a las menores ventas en el segmento de Generación, ya que la planta Termodorada no ha sido despachada en 2017. El 2% restante corresponde a las filiales de Aguas en Colombia, con un incremento del 15% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En cuanto al EBITDA, las empresas del Grupo en Colombia aportaron el 77% y las del exterior el 23%.

EPM matriz presentó un aporte del 60% en el EBITDA y un aumento de \$530 mil millones, con un crecimiento del 36% comparado con el año anterior, principalmente por la contribución del segmento de generación en \$497 mil millones y del segmento de distribución en \$40 mil millones. Resultados que contrastan con la coyuntura del año anterior, donde se presentaron mayores costos de la operación comercial debido al impacto del fenómeno de El Niño, mayores compras para suplir generación de energía por el siniestro de la central hidroeléctrica Guatapé, así como un mayor consumo y transporte de gas y ACPM por mayor generación de la central térmica La Sierra.

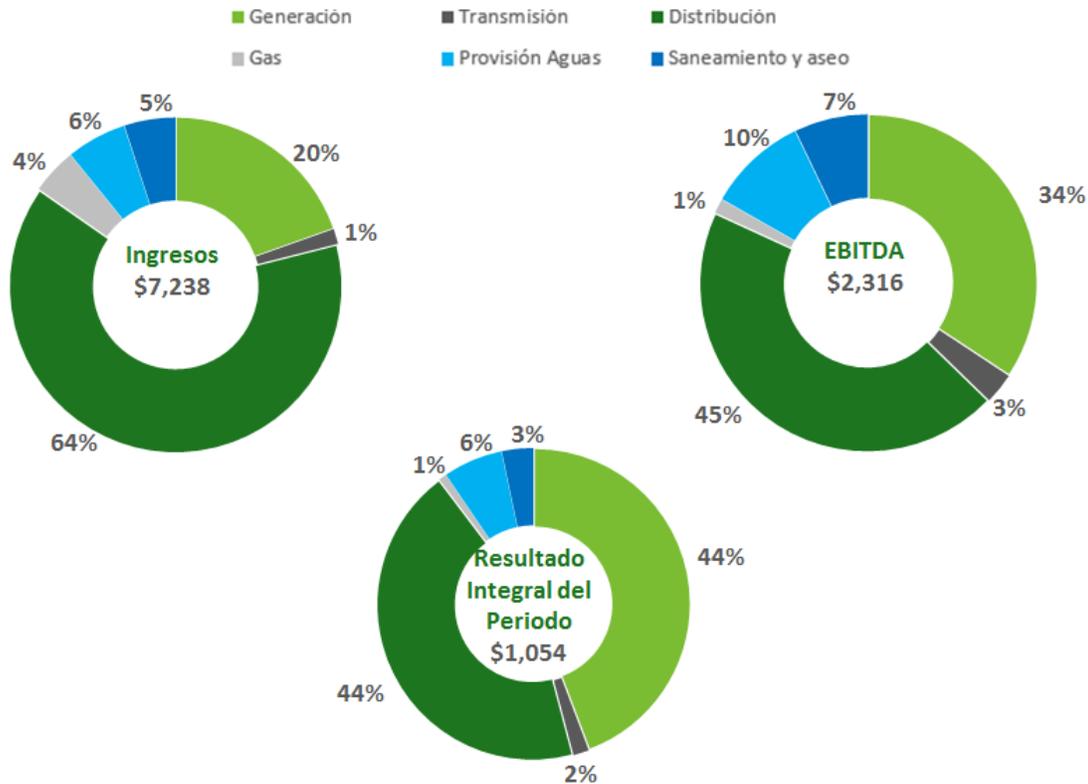
En lo que concierne a las filiales nacionales de energía, éstas aportaron el 16%, presentando un crecimiento del 19% con respecto al año anterior, debido a los mayores costos de la operación comercial en el primer trimestre de 2016 de las generadoras térmicas Termobarranca y Termodorada para cubrir los efectos del fenómeno de El Niño.

Las filiales internacionales, quienes aportaron el 23% al EBITDA del Grupo, presentaron una disminución del 6% frente al mismo periodo del año anterior.

Con respecto la utilidad neta, los aspectos relevantes a destacar son:

- Disminución en ingresos por \$384 mil millones.
- Disminución en costos y gastos por \$1,094 mil millones.
- En Los Cururos se reconoció deterioro por aproximadamente USD 21 millones por disminución de las tarifas en el mercado.
- Disminución en el ingreso neto por diferencia en cambio por \$228 mil millones.

2.3 RESULTADOS POR SEGMENTOS



Cifras en miles de millones de pesos

Con respecto a los resultados por segmentos:

Los servicios de energía representaron el 85% de los ingresos del Grupo, el 82% del EBITDA y el 90% de la utilidad neta.

En los ingresos se destacaron los segmentos de Distribución y Generación con una participación del 64% y 20%, respectivamente.

Los servicios del gas combustible participaron con el 4% de los ingresos del Grupo, 1% del EBITDA, y 1% de la utilidad neta.

Los servicios de provisión de aguas representaron el 6% de los ingresos del Grupo, el 10% del EBITDA y el 6% de la utilidad neta.

Los servicios de saneamiento y aseo representaron el 5% de los ingresos del Grupo, el 7% del EBITDA y el 3% de la utilidad neta.

2.4 ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Cuenta	2017	2016	% Var.	2017 USD*
Activos				
Corrientes	5,543,467	5,221,494	6	1,825
No corrientes	39,590,514	37,732,776	5	13,031
Total Activos	45,133,981	42,954,270	5	14,855
Pasivos				
Corrientes	6,409,811	5,562,500	15	2,110
No corrientes	19,185,925	17,608,464	9	6,315
Total Pasivos	25,595,736	23,170,964	10	8,424
Patrimonio	19,538,245	19,783,306	(1)	6,431

Cifras en millones de pesos

* La conversión a dólares se realizó con la TRM de cierre al 30 de junio de 2017 por \$3,038.26 por dólar.

En cuanto al Balance, tenemos:

El patrimonio totalizó \$19.5 billones, disminuyendo 1%, por el efecto combinado de las mayores utilidades del período menos el reconocimiento de los excedentes al Municipio de Medellín correspondientes a la enajenación de las acciones de Isagen. A junio se han pagado \$785 mil millones de los 1.3 billones que en total se entregarán en el 2017.

Los pasivos ascendieron a \$25.6 billones, aumentando 10% con respecto al año anterior, donde se destaca el último desembolso del Club Deal por \$1.2 billones (USD 440 millones), realizado en el mes de abril de 2017.

Los activos totales del grupo ascendieron a \$45 billones, con un aumento de \$2.2 billones.

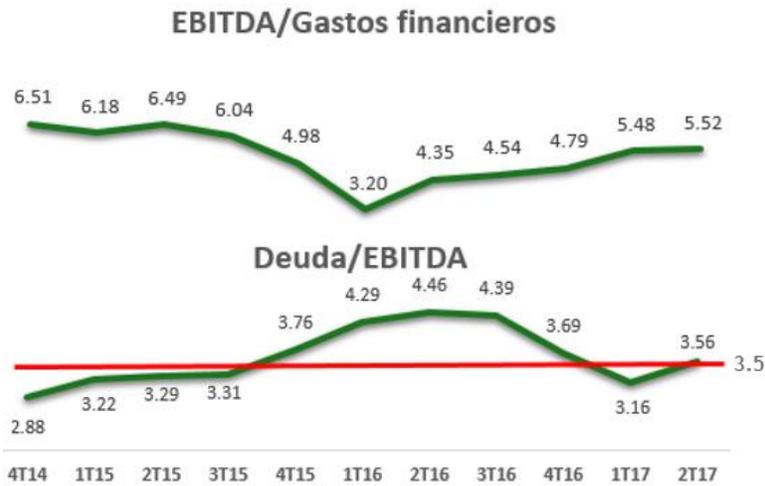
Con respecto a los indicadores, resaltamos lo siguiente:

Indicadores	2016	2017
Endeudamiento total	56	57
Endeudamiento financiero	38	38
EBITDA/Gastos fros.	4.35	5.52
Deuda/EBITDA	4.46	3.56

El endeudamiento total del Grupo aumentó un punto porcentual con respecto al 2016.

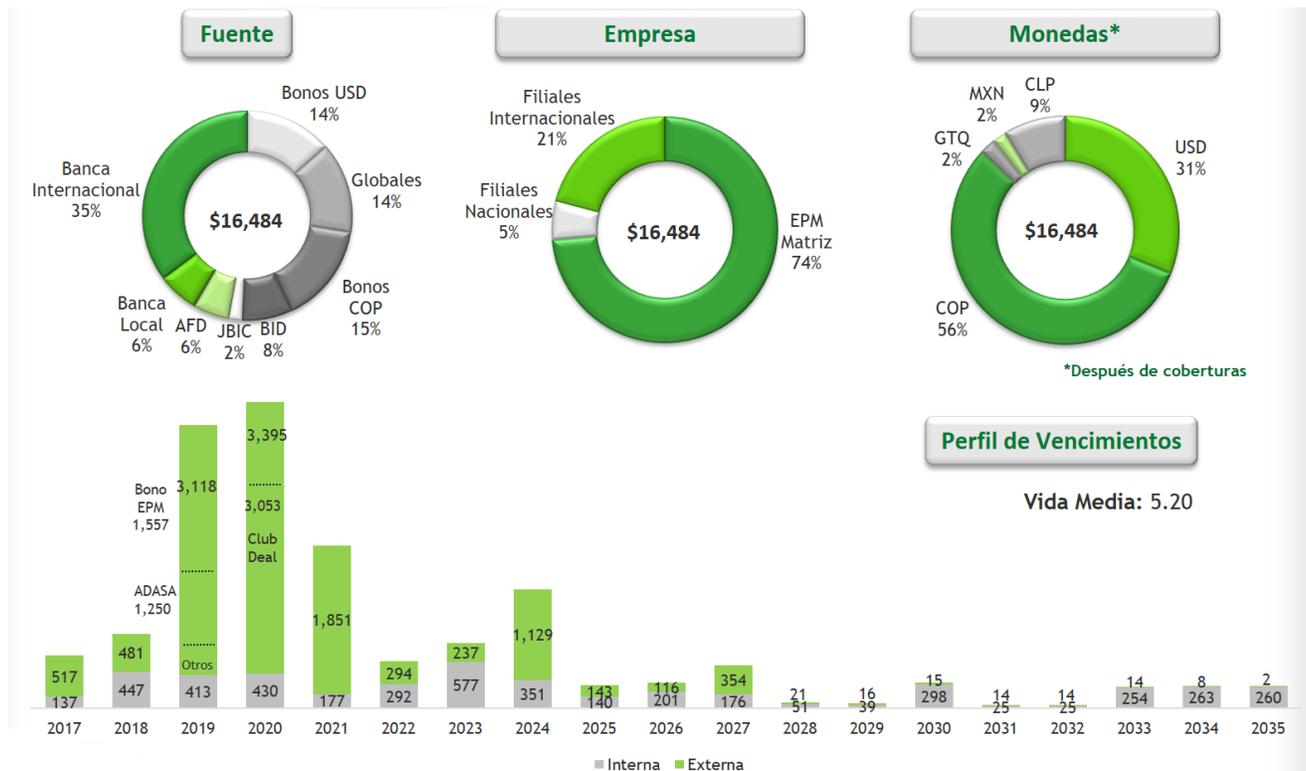
En cuanto a los **indicadores de cobertura** de deuda:

- El indicador EBITDA/Gastos financieros alcanzó 5.52x.
- El indicador Total Deuda/EBITDA fue 3.56x, mejorando con respecto al 2016 donde alcanzó 4.46x.



La razón del aumento del indicador Total Deuda/Ebitda en 2T2017 (3.56x) es una combinación de más deuda y menos Ebitda últimos doce meses. La mayor deuda obedece a la devaluación presentada en junio y el menor Ebitda es porque ya desaparece la indemnización por el incidente de la central hidroeléctrica Guatapé, la cual fue registrada en junio del año pasado.

2.5 PERFIL DE LA DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

La deuda del Grupo EPM ascendió a \$16.4 billones. Por tipo de fuente de financiación, el 21% de la deuda corresponde a deuda interna, un 14% a deuda externa denominada en pesos, mientras que el 65% representa deuda externa en otras monedas.

Del total de la deuda de Grupo, el 74% corresponde a EPM matriz.

Con respecto a la cobertura natural, proveniente de los préstamos inter-compañía realizados a las filiales internacionales con ingreso atado al dólar, EPM presenta un saldo de USD 214 millones.

Al cierre del trimestre, el saldo acumulado de las coberturas financieras de tasa de cambio fue de USD 765 millones. Durante el periodo se cerró una operación swap por USD 50 millones, a una tasa de cambio de \$2.867.

Con respecto al perfil de vencimientos, EPM matriz concentra tres emisiones de bonos internacionales con vencimientos en los años 2019, 2021 y 2024. Los años 2019 y 2020 corresponden a los créditos con la banca internacional (ADASA-crédito con Scotiabank y Banco del Estado por USD 410 millones, y el Club Deal por USD 1,000 millones). 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.

2.6 CREDITOS CONTRATADOS – SALDOS POR DESEMBOLSAR USD 721 Millones

Cifras en millones de USD

EDC	Monto: USD 300 MM Saldo por Desembolsar: USD 300 MM Período de Desembolso: 1 año Fecha Máxima: 4-ago-2018 Plazo inicial: 6 años Destinación: 45% Proyecto <u>Ituango</u> - 55% Plan General de Inversiones.	CAF	Monto: USD 200 MM Saldo por Desembolsar: USD 200 MM Período de Desembolso: 2 años Fecha Máxima: 3-oct-2018 Plazo: 18 años Destinación: Plan General de Inversiones.
BID 2120	Monto: USD 450 MM Saldo por Desembolsar: USD 120 MM Período de Desembolso: 9 años Fecha Máxima: 22-sep-2018 Plazo: 25 años Destinación: Parque Aguas Claras Planta de Tratamiento de Aguas Residuales Bello.	BNDES	Monto: USD 112 MM Saldo por Desembolsar: USD 101 MM Período de Desembolso: 6.5 años Fecha Máxima: Dic-2022 Plazo: 23.5 años Destinación: turbinas y generadores Proyecto Ituango.

Para más información, contáctese con: Catalina López, Relación con Inversionistas.

investorelations@epm.com.co

<http://www.epm.com.co/site/inversionistas/Inversionistas.aspx>

EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN E.S.P. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO

Para 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 2017 y 2016
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	Junio 2017	Junio 2016	Por el período de tres meses terminados el 30 de junio de 2017	Por el período de tres meses terminados el 30 de junio de 2016
Operaciones continuadas					
Venta de bienes	11	8,789	27,664	4,759	5,899
Prestación de servicios	11	7,076,311	7,129,357	3,579,857	3,402,093
Arrendamiento	11	36,425	30,537	20,294	15,452
Otros ingresos	12	115,854	430,501	61,983	364,956
Ingresos de actividades ordinarias		7,237,379	7,618,059	3,666,893	3,788,400
Utilidad en venta de activos	11	378	3,397	245	471
Total ingresos		7,237,757	7,621,456	3,667,138	3,788,871
Costos por prestación de servicios	13	(4,729,590)	(5,739,609)	(2,430,641)	(2,662,423)
Gastos de administración	14	(657,223)	(752,046)	(339,253)	(364,865)
Deterioro de cuentas por cobrar		(40,839)	(22,994)	(20,923)	(4,720)
Otros gastos	15	(28,833)	(36,210)	(12,724)	(10,330)
Ingresos financieros	16.1	131,904	169,013	62,119	81,830
Gastos financieros	16.2	(475,958)	(476,632)	(222,240)	(251,910)
Diferencia en cambio neta	17	70,892	299,343	(8,257)	104,864
Método de participación en asociadas y negocios conjuntos		(1,326)	(11,892)	(11,454)	42,071
Efecto por participación en inversiones patrimoniales		49,769	34,940	716	(156)
Resultado del periodo antes de impuesto		1,556,553	1,085,369	684,481	723,232
Impuesto sobre la renta		(479,155)	(520,339)	(219,177)	(289,874)
Resultado del periodo después de impuestos de operaciones continuadas		1,077,398	565,030	465,304	433,358
Resultado neto del periodo antes del movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		1,077,398	565,030	465,304	433,358
Movimiento neto en los saldos de cuentas regulatorias netas relacionadas con el Movimiento neto en impuesto diferido relacionado con cuentas regulatorias diferidas relacionadas con el resultado del periodo		(33,246)	39,928	(23,850)	38,972
		10,039	(12,174)	7,191	(11,692)
Resultado neto del periodo y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		1,054,191	592,784	448,645	460,638
Otro resultado Integral, neto de impuestos					
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:					
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		14,350	9,034	8,204	9,424
Inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio		385,116	411,368	202,687	87,203
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que no serán		(38,510)	(25,879)	(20,268)	(941)
Método de participación en asociadas y negocios conjuntos		-	3,611	-	3,611
		360,956	398,134	190,623	99,297
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del					
Coberturas de flujos de efectivo		(35,821)	21,603	(23,201)	21,603
Resultado reconocido en el periodo		(7,991)	(17,336)	94,567	(17,336)
Ajuste de reclasificación		(27,830)	38,940	(117,769)	38,940
Diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero		28,578	(224,116)	90,246	(173,879)
Resultado reconocido en el periodo		28,578	(224,116)	90,246	(173,879)
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que pueden ser					
reclasificados		10,143	505	(13,020)	505
		2,900	(202,008)	54,025	(151,771)
Otro resultado Integral, neto de impuestos		363,856	196,126	244,648	(52,474)
Resultado integral total del periodo		1,418,047	788,910	693,293	408,164
Resultado del periodo atribuible a:					
Participaciones controladoras		975,894	521,142	408,643	422,501
Participaciones no controladoras		78,297	71,642	40,002	38,137
		1,054,191	592,784	448,645	460,638
Resultado integral total atribuible a:					
Participaciones controladoras		1,339,747	719,941	653,314	372,724
Participaciones no controladoras		78,300	68,969	39,979	35,440
		1,418,047	788,910	693,293	408,164

EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN E.S.P. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

Periodos terminados a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	Junio 2017	Diciembre 2016
Activo			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, neto	7	29,612,884	28,266,110
Propiedades de inversión		115,498	124,589
Crédito mercantil		2,979,659	2,918,817
Otros activos intangibles		1,865,245	1,870,379
Inversiones en asociadas		1,825,100	1,826,273
Inversiones en negocios conjuntos		93	93
Activo por impuesto diferido		179,805	188,293
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		875,639	816,128
Otros activos financieros		2,042,147	1,602,495
Otros activos		107,339	103,786
Total activo no corriente		39,603,409	37,716,963
Activo corriente			
Inventarios		413,269	393,861
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		2,788,594	2,522,136
Activos por impuestos corrientes		163,504	139,582
Otros activos financieros		831,114	758,094
Otros activos		258,549	213,322
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,088,436	1,194,499
Total activo corriente		5,543,466	5,221,494
Total activos		45,146,875	42,938,457
Saldos débito de cuentas regulatorias diferidas		(18,421)	15,813
Activos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuentas regulatorias diferidas		5,526	-
Total activos y saldos débito de cuentas regulatorias diferidas		45,133,980	42,954,270
Pasivo y patrimonio			
Patrimonio			
Capital		67	67
Prima en colocación de acciones		(25,014)	(25,014)
Reservas		3,503,700	3,604,789
Otro resultado integral acumulado		2,804,069	2,440,216
Resultados acumulados		11,450,176	11,235,786
Resultado neto del ejercicio		975,894	1,724,000
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		18,708,892	18,979,844
Participaciones no controladoras		829,353	803,461
Total patrimonio		19,538,245	19,783,305

EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN E.S.P. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

Periodos terminados a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	Junio 2017	Diciembre 2016
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Créditos y préstamos	9	14,320,673	12,954,621
Acreedores y otras cuentas por pagar		498,520	329,791
Otros pasivos financieros		524,138	534,823
Beneficios a los empleados		858,387	826,621
Pasivo por impuesto diferido		2,580,032	2,488,658
Provisiones, activos y pasivos contingentes	10	274,373	335,552
Otros pasivos		129,800	133,654
Total pasivo no corriente		19,185,923	17,603,720
Pasivo corriente			
Créditos y préstamos	9	2,145,114	1,893,387
Acreedores y otras cuentas por pagar		2,866,519	2,328,612
Otros pasivos financieros		367,732	358,961
Beneficios a los empleados		194,824	219,485
Impuesto sobre la renta por pagar		144,963	132,305
Impuestos contribuciones y tasas por pagar		167,966	164,618
Provisiones, activos y pasivos contingentes	10	303,711	279,209
Otros pasivos		218,983	185,924
Total pasivo corriente		6,409,812	5,562,501
Total pasivo		25,595,735	23,166,221
Pasivos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuentas regulatorias diferidas		-	4,744
Total pasivo y saldos crédito de cuentas regulatorias diferidas		25,595,735	23,170,965
Total pasivo y patrimonio		45,133,980	42,954,270

EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN E.S.P. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 y 2016

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	2017	2016
Flujos de efectivo por actividades de la operación:		
Resultado neto del ejercicio	1,054,191	521,142
Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con los flujos netos de efectivo usados en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	462,721	452,009
Deterioro de valor de propiedad, planta y equipo e intangibles	61,736	183,856
Deterioro de valor de instrumentos financieros	40,839	22,994
Reversión de pérdida de deterioro de valor de instrumentos financieros	(29,071)	(3,291)
Ganancia por diferencia en cambio, neto	(70,892)	(130,626)
Pérdida por valoración de instrumentos financieros y contabilidad de cobertura	32,124	412,009
Provisiones, planes de beneficios definidos post-empleo y de largo plazo	25,640	60,742
Subvenciones del gobierno aplicadas	(459)	(530)
Impuesto sobre la renta diferido	76,325	195,034
Impuesto sobre la renta corriente	402,830	309,116
Participación en la pérdida de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1,327	11,892
Ingresos por intereses	(88,662)	(88,588)
Gastos por intereses	415,212	75,569
Pérdida por disposición de propiedades, planta y equipo, intangibles y propiedades de inversión	1,132	43,048
Ganancia por disposición de activos no corrientes mantenidos para la venta y otros activos	-	(3,397)
Ganancia por disposición de instrumentos financieros	(23)	-
Participaciones no controladoras	-	68,969
Dividendos de inversiones	(49,746)	(3,914)
Otros ingresos y gastos no efectivos, neto	19,050	(545,475)
	2,354,274	1,580,559
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
(Aumento)/disminución en inventarios	(19,565)	(11,696)
(Aumento)/disminución en deudores y otras cuentas por cobrar	(266,571)	65,648
(Aumento)/disminución en otros activos	(32,938)	(72,038)
Aumento/(disminución) en acreedores y otras cuentas por pagar	476,838	(128,368)
Aumento/(disminución) en obligaciones laborales	(4,184)	(38,006)
Aumento/(disminución) en provisiones	(84,295)	-
Aumento/(disminución) en otros pasivos	(72,735)	(90,047)
Interes pagado	(570,278)	(537,088)
Impuesto sobre la renta pagado	(323,432)	(208,343)
Flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación	1,457,114	560,621

Flujos de efectivo por actividades de inversión:

Disposición de subsidiarias o negocios	-	(5,871)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,908,211)	(1,776,389)
Disposición de propiedades, planta y equipo	7,799	3,397
Adquisición de activos intangibles	(31,370)	(61,252)
Disposición de activos intangibles	19,345	-
Adquisición de asociadas y negocios conjuntos	(73)	-
Adquisición de inversiones en instrumentos financieros	(166,546)	(11,199)
Disposición de inversiones en instrumentos financieros	73,741	216,913
Intereses recibidos	-	88,588
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	(73,911)	(21,904)
Flujos netos de efectivo originados por actividades de inversión	(2,079,226)	(1,567,717)

Flujos de efectivo por actividades de financiación:

Obtención de crédito público y tesorería	1,857,678	3,599,072
Pagos de crédito público y tesorería	(456,140)	(2,083,882)
Costos de transacción por emisión de instrumentos de deuda	(4,261)	-
Pasivos por arrendamiento financiero	-	16,832
Dividendos o excedentes pagados al Municipio de Medellín	(785,235)	(445,375)
Dividendos o excedentes pagados a participaciones no controladoras	(63,902)	-
Subvenciones de capital	-	115
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(65,823)	-
Flujos netos de efectivo originados por actividades de financiación	482,317	1,086,762

Aumento/(disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente

Aumento/(disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	(139,795)	79,666
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	33,732	14,734
Efectivo y efectivo equivalente al principio del periodo	1,194,499	1,338,626
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	1,088,436	1,433,026
Recursos restringidos	176,054	190,200