

Medellín, abril 5 de 2017

Grupo EPM da a conocer sus resultados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016.

Empresas Públicas de Medellín E.S.P. y subsidiarias (en adelante "Grupo EPM" o el "Grupo") es un grupo empresarial multilatinamericano conformado por 45 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.

Las cifras que se presentan para este trimestre son auditadas y 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.

Perímetro de consolidación



Información a diciembre, 2016

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.

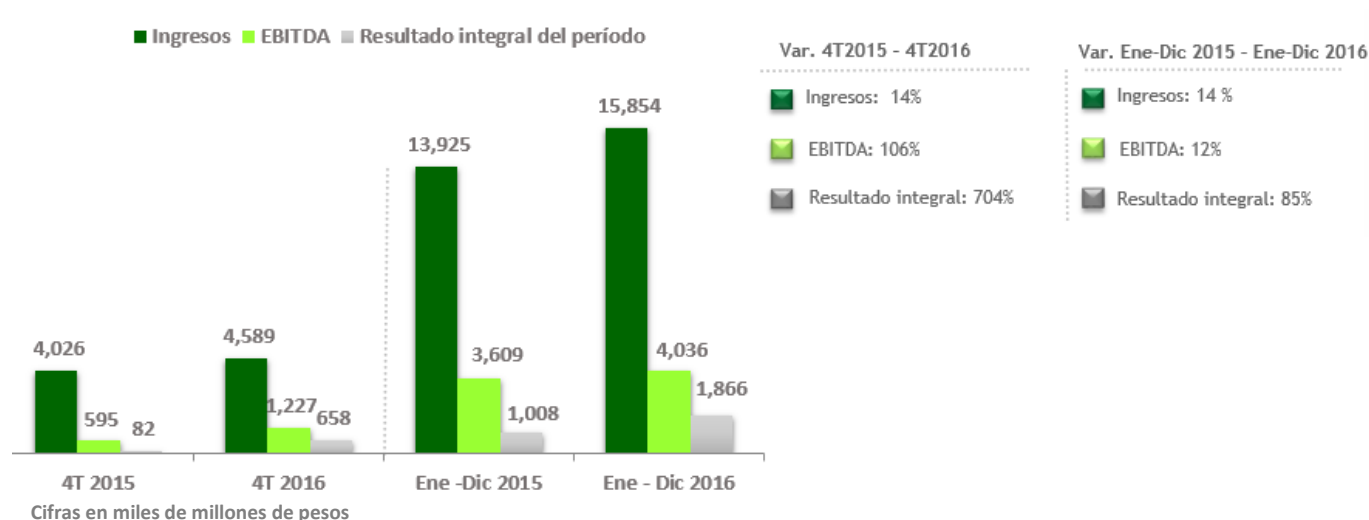
1. HECHOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE Y POSTERIORES AL CIERRE

- **EPM terminó de pagar los excedentes extraordinarios al Municipio de Medellín**, por valor de \$371,145 millones. Las transferencias al municipio en 2016 fueron por valor total de \$816,521 millones, representando el 55% de la utilidad neta del año anterior de la empresa.
- **La Junta Directiva de EPM aprobó presupuesto para 2017 por \$12,5 billones** y el plan de inversiones para el período 2017-2020 por \$6,5 billones. **La inversión total del Grupo EPM ascenderá a \$10,6 billones en el cuatrienio**, de los cuales el 80% se invertirá en Colombia y el 20% en los demás países en los que hace presencia. De estos recursos, el 73% se destinará a energía y el 27% a aguas. Asimismo, 30% de las inversiones irán destinadas al proyecto hidroeléctrico Ituango, la obra más grande que se construye actualmente en el país.
- En marzo 14 de 2017, **Fitch Ratings** revisa al alza **la perspectiva** de la calificación de deuda internacional de EPM, **de negativa a estable, y afirma su calificación en BBB+**. Esto explicado en el reciente cambio en la perspectiva de la calificación soberana de Colombia.
- En marzo 30 de 2017, **Moody's** ratifica la solidez financiera de EPM, al subir su calificación internacional de riesgo a **Baa2 con perspectiva estable**.

2. Resultados financieros a diciembre 31, 2016

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

2.1 ESTADO DE RESULTADOS



Los **ingresos** consolidados ascendieron a \$15.9 billones de pesos con un crecimiento del 14% (\$1.9 billones) con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por las mayores contribuciones en ingresos de:

EPM matriz por \$1.6 billones, debido a mayores ingresos en:

- **Generación** por \$568 mil millones, destacándose mayores ingresos por el reconocimiento de la indemnización por lucro cesante y daño emergente del siniestro en la planta de Guatapé por \$472 mil millones, mayores ingresos del mercado no regulado por \$114 mil millones, y mayores ventas en bolsa por \$52 mil millones.
- **Distribución** por \$405 mil millones, por mayor comercialización en \$361 mil millones, principalmente en el mercado regulado residencial, y aumento en redes (STR) por la mayor demanda.
- **Aguas** por \$793 mil millones, debido a la recuperación del deterioro en el segmento Provisión de Aguas por \$711 mil millones, resultado de la valoración contable bajo NIIF de la Unidad Generadora de Efectivo (UGE), la cual incorpora los ajustes del nuevo marco tarifario. Es de aclarar que para el segmento de Saneamiento este cálculo significó un gasto por deterioro de \$629 mil millones. El resultado neto de deterioro fue positivo: \$82 mil millones.

- **Seguido de las filiales nacionales de energía**, cuyos ingresos aumentaron en \$293 mil millones, donde se destacó el aporte de ESSA por \$127 mil millones, CENS por \$63 mil millones, y CHEC por \$58 mil millones.
- **Las filiales internacionales** presentaron ingresos mayores en \$190 mil millones, destacándose el aporte de ADASA en \$175 mil millones (en el 2015 aportó a los ingresos durante 7 meses), quien durante el 2016 obtuvo ingresos totales por \$415 mil millones.

El margen operacional a diciembre fue del 18%, presentando una disminución de 1 punto porcentual.

El EBITDA ascendió a \$4 billones, aumentando \$427 mil millones, un 12% con respecto al año anterior, donde las filiales nacionales de energía aportan \$254 mil millones, ADASA \$118 mil millones, y el Grupo Deca \$80 mil millones.

El EBITDA presentó un margen del 27%, aumentando 1 punto porcentual con respecto al 2015.

EL resultado integral del período fue de \$1.8 billones con un crecimiento de \$857 mil millones, 85% frente al año anterior, el cual se explica principalmente por la mayor utilidad operacional en \$193 mil millones, un efecto favorable por diferencia en cambio por \$790 mil millones (debido a los ingresos en 2016 por \$246 mil millones y a pesar de los gastos por \$544 mil millones en 2015), y un gasto neto por deterioro por \$369 mil millones, especialmente en las filiales Chilenas por \$234 mil millones y filiales Mexicanas por \$82 mil millones. El margen neto fue del 12%, con un aumento de 5 puntos porcentuales frente al 2015.

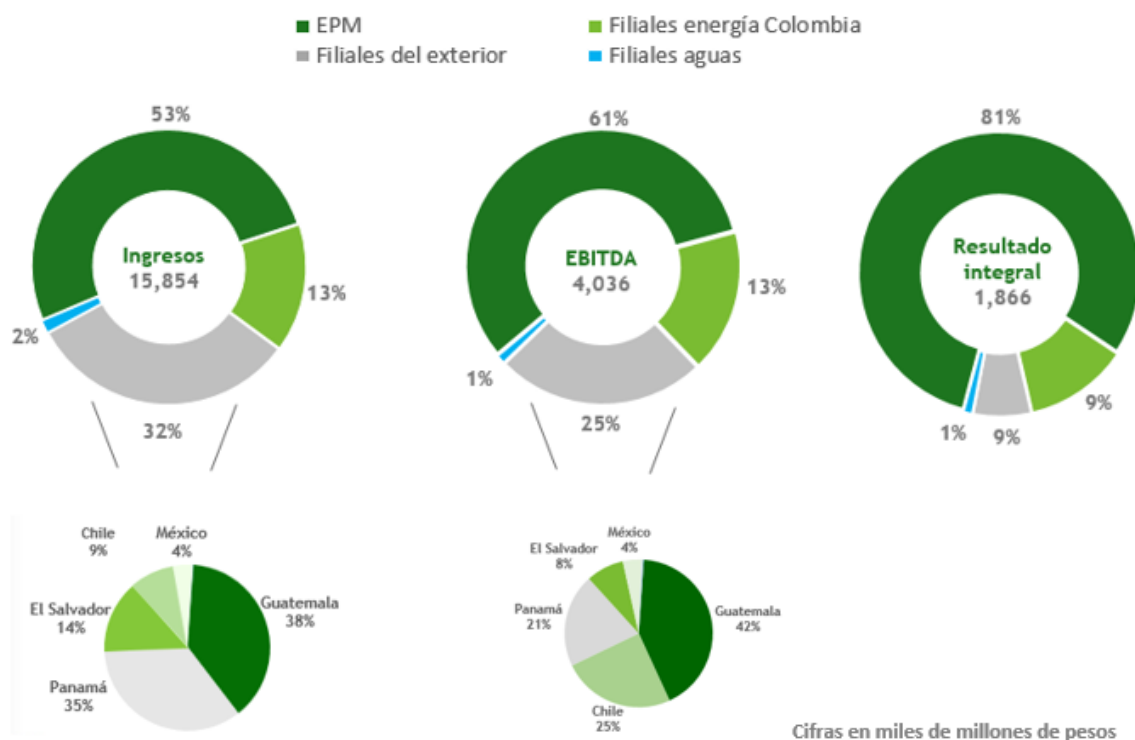
Concepto	2015	2016	% Var.	2016 USD*
Ingresos	13,925,472	15,854,211	14	5,283
Costos y Gastos	11,216,973	12,952,886	15	4,317
Diferencia en cambio neta	(543,762)	245,899	(145)	82
Financieros	(583,084)	(647,233)	11	(216)
Asociados a inversiones	(68,001)	(35,485)	(48)	(12)
Resultados antes de impuestos	1,513,653	2,464,506	63	821
Provisión de impuestos	453,819	649,129	43	216
Resultado neto cuentas regulatorias	(51,349)	50,368	(198)	17
Resultado integral del período**	1,008,485	1,865,745	85	622
Otro resultado integral	441,797	229,369	(48)	76
Resultado integral total	1,450,281	2,095,114	44	698
Interes minoritario	124,224	136,595	10	46
Resultado atribuible al controlador	1,326,058	1,958,519	48	653

Cifras en millones de pesos

* La conversión a dólares se realizó con la TRM de cierre al 31 de diciembre de 2016 por \$3,000,71 por dólar.

** El resultado integral del período del 2015 fue re expresado pasando de \$1,056,130 a 1,008,485.

2.2 RESULTADOS POR FILIALES EN COLOMBIA Y EN EL EXTERIOR



Del total de los ingresos del Grupo se resalta que la operación en Colombia aportó el 68% y las filiales del exterior el 32%.

EPM matriz presentó un aporte del 53% con un incremento del 24% frente al mismo periodo del año anterior, explicado en el segmento de **Generación** por las mayores ventas en: el mercado no regulado en \$114 mil millones (tarifa \$161/KWh en 2016 vs \$148/KWh en 2015; 4.401 GWh vs 4.532 GWh) y en bolsa en \$52 mil millones (tarifa \$302/KWh en 2016 vs \$378/KWh en 2015; 1.720 GWh vs 1.042 GWh). La generación de EPM fue 12.602 GWh, 19% de la demanda nacional. Sin embargo, se presentó una disminución en los contratos de largo plazo por \$296 mil millones, que se ven compensados por el reconocimiento de la indemnización del siniestro en la planta de Guatapé por \$472 mil millones.

El segmento de **Distribución** presentó mayores ingresos en comercialización por \$361 mil millones, donde el mercado regulado residencial aumentó \$197 mil millones (tarifa \$464/KWh en 2016 vs \$421/KWh en 2015; 3.247 GWh vs 3.219 GWh) y el mercado regulado no residencial \$169 mil millones (2.297 GWh en 2016 vs 2.179 GWh en 2015).

Por su parte, **las filiales internacionales** participaron con el 32% de los ingresos y obtuvieron un crecimiento del 4% frente al mismo periodo de 2015, destacándose ADASA por \$175 mil millones, ya explicado; y ENSA de Panamá que contribuyó con un crecimiento en ingresos por \$87 mil millones, debido a mayor demanda de nuevos clientes y mayores consumos residencial y comercial.

A su vez, las **filiales nacionales de energía** aportaron el 13%, presentando un incremento del 6%, donde se destaca: el aporte de ESSA debido a las mayores ventas en el mercado regulado por \$114 mil millones (tarifa \$452/KWh en 2016 vs \$394/KWh en 2015); el aporte de CENS por \$63 mil millones, dado los mayores ingresos del mercado regulado (tarifa \$461/KWh en 2016 vs \$405/KWh en 2015; 1.151 GWh vs 1.133 GWh); y el aporte de CHEC por \$58 mil millones, debido a mayores precios del mercado regulado (tarifa \$483/KWh en 2016 vs \$437/KWh en 2015; 812 GWh vs 810 GWh).

El 2% restante corresponde a las **filiales de aguas en Colombia**, con un incremento del 7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En cuanto al EBITDA, las empresas del Grupo en Colombia aportaron el 75% y las del exterior el 25%.

EPM matriz presentó un aporte del 61% en el EBITDA y un aumento de \$250 mil millones, 11% comparado con el año anterior, principalmente por la contribución del segmento de distribución en \$156 mil millones y del segmento de generación en \$76 mil millones.

En lo que concierne a **las filiales nacionales de energía**, éstas aportaron el 13%, presentando un crecimiento del 19% con respecto al año anterior, explicada por mayores GWh vendidos en ESSA y CHEC, debido a una mayor tarifa en la energía comercializada.

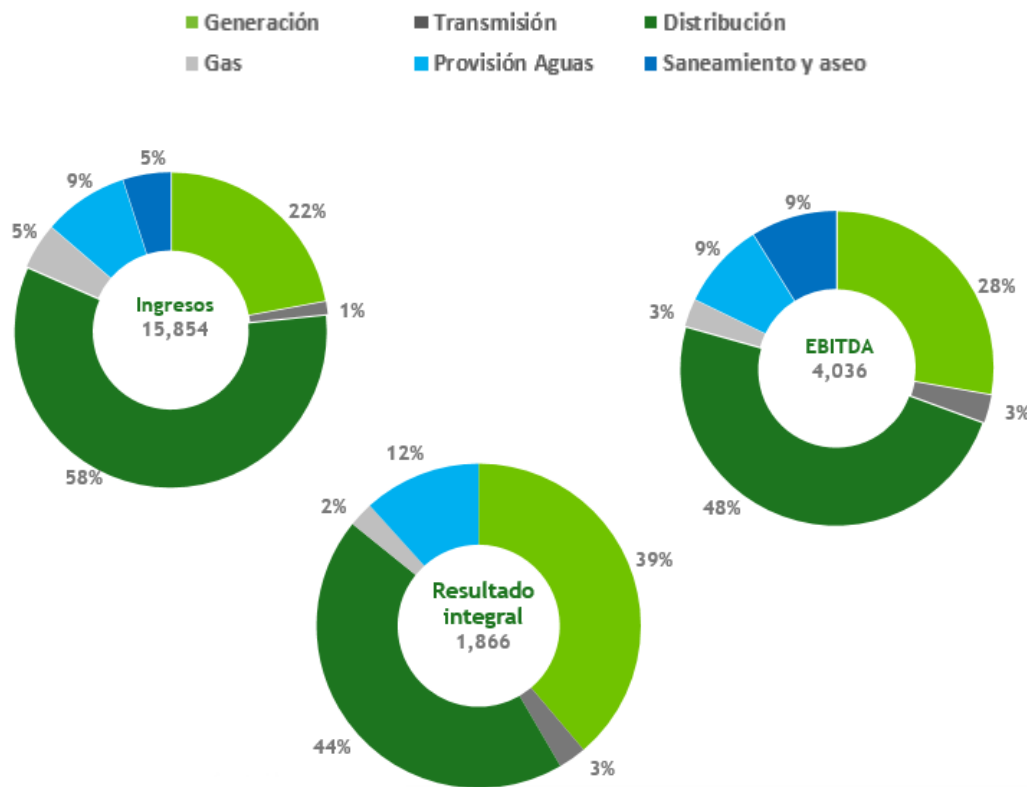
Las filiales internacionales, quienes aportaron el 25% al EBITDA del Grupo, presentaron un incremento del 9% frente al mismo periodo del año anterior, principalmente por el aporte de EPM Chile al Grupo por \$174 mil millones, destacándose el aporte de ADASA, ya mencionado.

Por último, están **las filiales nacionales de aguas** quienes aportaron el 1% restante.

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

- Incremento en ingresos por \$1,9 billones.
- Mayores costos y gastos por \$1,7 billones.
- Aumento en la provisión de impuestos por \$195 mil millones.
- Mayor ingreso neto por diferencia en cambio por \$790 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 81% de los ingresos del Grupo, el 79% del EBITDA y el 86% de la utilidad neta.

En los ingresos se destacaron los segmentos de Distribución y Generación con una participación del 58 y 22%, respectivamente.

Los servicios del gas combustible participaron con el 5% de los ingresos del Grupo, 3% del EBITDA, y 2% de la utilidad neta.

Los servicios de provisión de aguas y saneamiento representaron el 14% de los ingresos del Grupo, el 18% del EBITDA y el 12% de la utilidad neta, donde se destaca ADASA.

2.4 ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Cuenta	2016	2015	% Var.	2016 USD*
Activos				
Corrientes	5,221,494	5,470,378	(5)	1,740
No corrientes	37,732,776	36,463,743	3	12,575
Total Activos	42,954,270	41,934,121	2	14,315
Pasivos				
Corrientes	5,562,500	7,680,628	(28)	1,854
No corrientes	17,608,464	15,485,338	14	5,868
Total Pasivos	23,170,964	23,165,966	0	7,722
Patrimonio	19,783,306	18,768,155	5	6,593

Cifras en millones de pesos

* La conversión a dólares se realizó con la TRM de cierre al 31 de diciembre de 2016 de \$3,000.71 por dólar.

Los activos totales del grupo ascendieron a \$43 billones, con un aumento de \$1 billon, 2% frente al año anterior, explicado en propiedad, planta y equipo por los proyectos en construcción: Ituango, Nueva Esperanza, entre otros. Durante el período se destacó la venta de las acciones en Isagen por \$1.5 billones.

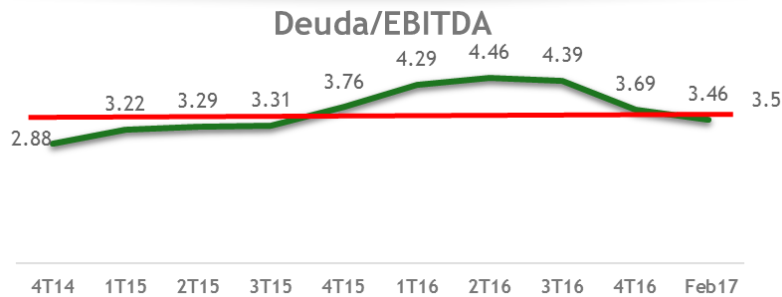
El aumento del 5% en el Patrimonio es explicado por la utilidad del periodo: \$1.8 billones y menos los excedentes pagados al Municipio de Medellín por \$0.8 billones.

Con respecto a los indicadores, resaltamos lo siguiente:

Indicadores	2015	2016
Endeudamiento total	55%	54%
Endeudamiento financiero	37%	37%
EBITDA/Gastos financieros	4.98	4.79
Total Deuda /EBITDA	3.76	3.69

En cuanto a los indicadores de cobertura de deuda:

- El indicador EBITDA/Gastos financieros alcanzó **4.79**.
- El indicador Total Deuda/EBITDA fue **3.69**, mejorando con respecto al 2015 donde alcanzó 3.76, y ubicandose 0.19 por encima de la meta del **3.5**.

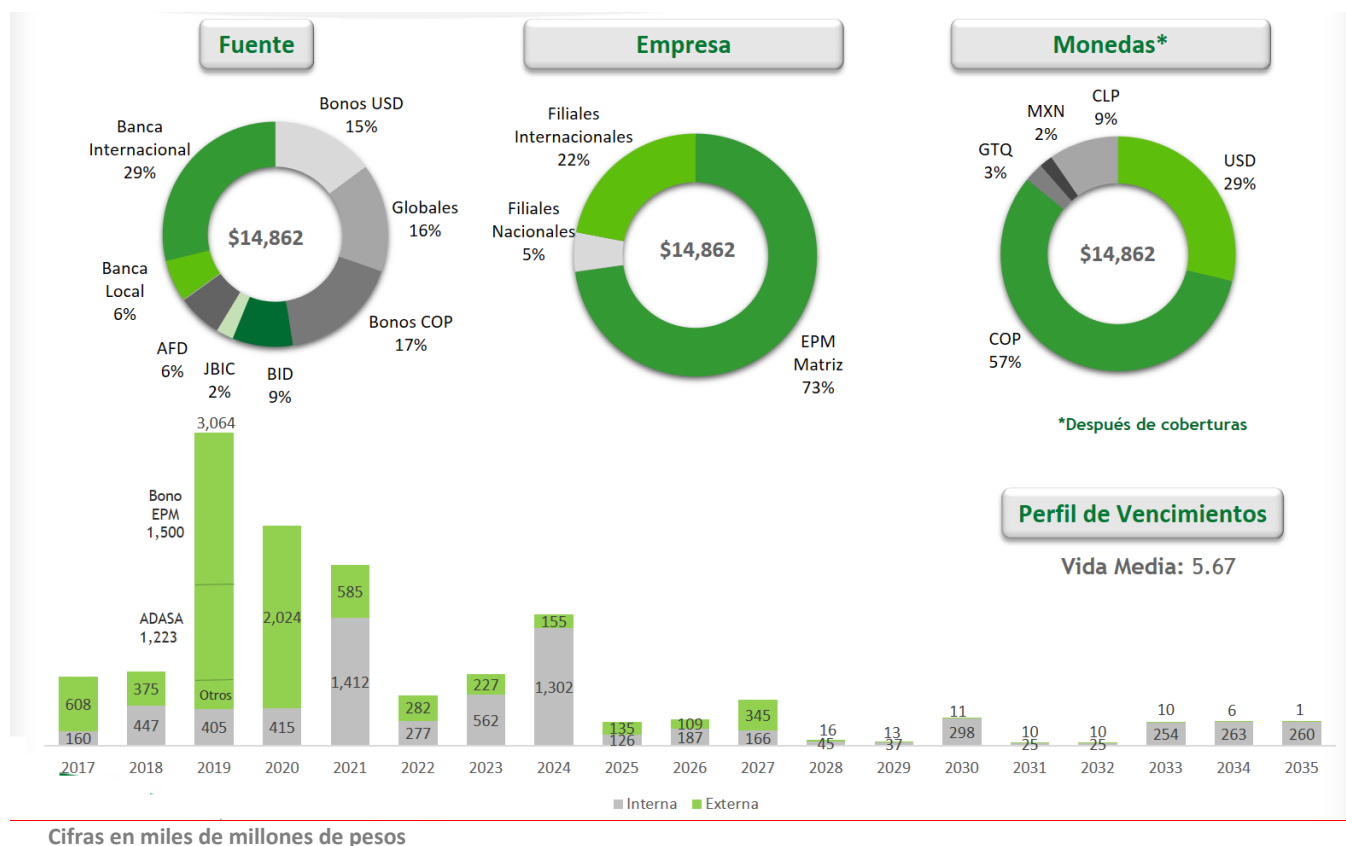


Con relación al Waiver del covenant Deuda/Ebitda, se tienen las siguientes expensas: con JBIC aprobado para el primer trimestre de 2017, AFD aprobado para el segundo semestre de 2017 y BID a ser revisado a cierre de 2017.

Las estrategias que se vienen implementando para mejorar dichos indicadores, son:

- ✓ El seguimiento y análisis de mejoras operativas en el EBITDA basados en captura de sinergias y optimización de costos y gastos como resultado de la implementación de la estrategia del proceso de transformación interna de la empresa a partir de 2014.
- ✓ La negociación de coberturas de los últimos créditos adquiridos en moneda extranjera para mitigar el impacto en los cambios en la devaluación del peso frente al dólar.

2.5 PERFIL DE LA DEUDA



- La deuda del Grupo EPM ascendió a \$14,9 billones. Por tipo de fuente de financiación, el 23% de la deuda corresponde a deuda interna, un 16% a deuda externa denominada en pesos, mientras que el 61% representa deuda externa en otras monedas.
- Del total de la deuda de Grupo, el 73% 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 219 millones.
- En cuanto a la cobertura financiera, se realizaron operaciones de mitigación de riesgo cambiario por valor de USD 868 millones, del cual USD 560 millones correspondió a la cobertura del préstamo Club Deal internacional, a un tipo de cambio promedio de COP 2,986/USD, y el monto restante (USD 308 millones), a la conversión a pesos del saldo desembolsado de los créditos 2120 y 1664 del BID, por un valor de USD 154 millones cada uno (se llevó a cabo al tipo de cambio COP 2,920/USD para el crédito BID 2120 y al tipo de cambio COP 3,085/USD para el crédito BID 1664).

- 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 408 millones y el Club Deal por USD 560 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.

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

Para los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	2016	2015 Reexpresado
Operaciones continuadas			
Venta de bienes	29	36,156	20,159
Prestación de servicios	29	14,195,064	13,554,748
Arrendamiento	29	62,954	57,472
Otros ingresos	30	1,517,925	264,384
Ingresos de actividades ordinarias		15,812,099	13,896,763
Utilidad en venta de activos	29	42,112	28,708
Total ingresos		15,854,211	13,925,471
Costos por prestación de servicio	31	(11,257,135)	(9,645,885)
Gastos de administración	32	(1,478,556)	(1,439,450)
Deterioro de cuentas por cobrar	12	(101,327)	(49,081)
Otros gastos	33	(115,868)	(82,557)
Ingresos financieros	34.1	341,932	263,592
Gastos financieros	34.2	(989,165)	(846,676)
Diferencia en cambio neta	35	245,899	(543,762)
Método de participación en asociadas y negocios conjuntos		(70,530)	(161,265)
Efecto por participación en inversiones patrimoniales	36	35,045	93,264
Resultado del periodo antes de impuesto		2,464,506	1,513,651
Impuesto sobre la renta	37	(649,129)	(453,819)
Resultado del periodo después de impuestos de operaciones continuadas		1,815,377	1,059,832
Resultado neto del periodo antes del movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		1,815,377	1,059,832
Movimiento neto en los saldos de cuentas regulatorias netas relacionadas con el resultado del periodo	28	72,160	(75,750)
Movimiento neto en impuesto diferido relacionado con cuentas regulatorias diferidas relacionadas con el resultado del periodo	28	(21,792)	24,402
Resultado neto del periodo y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		1,865,745	1,008,484
Otro resultado Integral, neto de impuestos			
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:			
Reclasificación de propiedades, planta y equipo a propiedades de inversión	19	9,700	3,731
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	19	(112,141)	21,304
Inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio	19	554,131	5,227
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que no serán reclasificados	19 y	(60,406)	(108,816)
Método de participación en asociadas y negocios conjuntos	19	(2,028)	-
		389,256	(78,554)
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:			
Coberturas de flujos de efectivo			
Resultado reconocido en el periodo	19	(18,284)	(7,790)
Ajuste de reclasificación	19	(65,214)	31,434
	19	46,931	(39,224)
Diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero			
(Pérdida) ganancia reconocida en el periodo	19	(152,425)	507,841
	19	(152,425)	507,841
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que pueden ser reclasificados			
	19 y	10,196	18,785
Método de participación en asociadas y negocios conjuntos			
	19	628	1,512
		(159,885)	520,348
Otro resultado Integral, neto de impuestos		229,371	441,794
Resultado integral total del periodo		2,095,116	1,450,278
Resultado del periodo atribuible a:			
Participaciones controladoras		1,724,000	883,776
Participaciones no controladoras		141,745	124,708
		1,865,745	1,008,484
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		1,958,521	1,326,054
Participaciones no controladoras		136,595	124,224
		2,095,116	1,450,278

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Periodos terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	2016	2015 Reexpresado
Activo			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, neto	4	28,266,110	25,783,576
Propiedades de inversión	5	124,589	165,488
Crédito mercantil	6	2,918,817	3,078,274
Otros activos intangibles	6	1,870,379	1,758,576
Inversiones en asociadas	10	1,826,273	1,908,319
Inversiones en negocios conjuntos	11	93	99
Activo por impuesto diferido	37	188,293	170,421
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	816,128	1,028,590
Otros activos financieros	13	1,602,495	2,459,117
Otros activos	15	103,786	93,316
Total activo no corriente		37,716,963	36,445,776
Activo corriente			
Inventarios	16	393,861	351,251
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	2,522,136	2,663,051
Activos por impuestos corrientes	37	139,582	290,255
Otros activos financieros	13	758,094	511,516
Otros activos	15	213,322	315,679
Efectivo y equivalentes de efectivo	17	1,194,499	1,338,626
Total activo corriente		5,221,494	5,470,378
Total activos		42,938,457	41,916,154
Saldos débito de cuentas regulatorias diferidas	28	15,813	-
Activos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuentas regulatorias diferidas	28	-	17,967
Total activos y saldos débito de cuentas regulatorias diferidas		42,954,270	41,934,121
Pasivo y patrimonio			
Patrimonio			
Capital	18	67	67
Prima en colocación de acciones		(25,014)	(2,700)
Reservas	18	3,604,789	3,836,190
Otro resultado integral acumulado	19	2,440,216	2,673,594
Resultados acumulados	18	11,235,786	10,533,255
Resultado neto del ejercicio	18	1,724,000	883,776
		18,979,844	17,924,182
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		18,979,844	17,924,182
Participaciones no controladoras		803,461	843,974
Total patrimonio		19,783,305	18,768,155

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Periodos terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	2016	2015 Reexpresado
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Créditos y préstamos	20	12,954,621	10,380,634
Acreedores y otras cuentas por pagar	21	329,791	444,617
Otros pasivos financieros	22	534,823	549,117
Beneficios a los empleados	24	826,621	737,178
Pasivo por impuesto diferido	37	2,488,658	2,675,635
Provisiones, activos y pasivos contingentes	26	335,552	506,309
Otros pasivos	27	133,654	131,956
Total pasivo no corriente		17,603,720	15,425,447
Pasivo corriente			
Créditos y préstamos	20	1,893,387	4,258,238
Acreedores y otras cuentas por pagar	21	2,328,612	2,301,370
Otros pasivos financieros	22	358,961	238,478
Beneficios a los empleados	24	219,485	177,941
Impuesto sobre la renta por pagar	37	132,305	213,359
Impuestos contribuciones y tasas por pagar	25	164,618	159,420
Provisiones, activos y pasivos contingentes	26	279,209	122,747
Otros pasivos	27	185,924	209,074
Total pasivo corriente		5,562,501	7,680,628
Total pasivo		23,166,221	23,106,075
Saldos crédito de cuentas regulatorias diferidas	28	-	59,891
Pasivos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuentas regulatorias diferidas	28	4,744	-
Total pasivo y saldos crédito de cuentas regulatorias diferidas		23,170,965	23,165,966
Total pasivo y patrimonio		42,954,270	41,934,121

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	2016	2015 Reexpresado
Flujos de efectivo por actividades de la operación:			
Total de resultados del período atribuible a participaciones controladoras		1,724,000	883,776
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	31 y 32	892,402	793,505
Deterioro de valor de propiedad, planta y equipo e intangibles	31	985,502	16,962
Deterioro de valor de instrumentos financieros	12	101,327	49,080
Reversión de pérdida de deterioro de valor de propiedad, planta y equipo e intangibles	4 y 6	(711,214)	-
Reversión de pérdida de deterioro de valor de instrumentos financieros	34	(6,468)	(18,271)
(Ganancia) pérdida por diferencia en cambio, neto	35	(348,971)	717,700
Pérdida (ganancia) por valoración de las propiedades de inversión	5	12,429	(13,491)
Pérdida por valoración de instrumentos financieros y contabilidad de cobertura		881,999	473,526
Provisiones, planes de beneficios definidos post-empleo y de largo plazo	24	235,715	78,599
Subvenciones del gobierno aplicadas	27	(1,152)	(1,230)
Impuesto sobre la renta diferido	37	(25,930)	(123,180)
Impuesto sobre la renta corriente	37	675,059	577,000
Participación en la pérdida de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	10 y 11	70,531	161,265
(Ingresos) o gastos por intereses	34	(23,784)	9,111
(Ganancia) pérdida por disposición de propiedades, planta y equipo, intangibles y propiedades de inversión		(3,638)	119,086
Ganancia por disposición de instrumentos financieros		-	(2,722)
Participaciones no controladoras		141,745	124,708
Dividendos de inversiones	36	(35,107)	(93,264)
Otros ingresos y gastos no efectivos		(213,759)	615,711
		4,350,686	4,367,871
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento)/disminución en inventarios		(43,274)	(64,547)
(Aumento)/disminución en deudores y otras cuentas por cobrar		38,934	(172,216)
(Aumento)/disminución en otros activos		74,952	(449,645)
Aumento/(disminución) en acreedores y otras cuentas por pagar		(73,643)	656,519
Aumento/(disminución) en obligaciones laborales		(177,134)	(45,113)
Aumento/(disminución) en otros pasivos		(75,227)	(33,675)
Interes pagado		(1,041,381)	(789,061)
Impuesto sobre la renta pagado		(479,011)	(407,483)
Flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación		2,574,902	3,062,650
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de subsidiarias o negocios		-	(2,352,995)
Disposición de subsidiarias o negocios		5,688	832
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(3,877,390)	(3,557,317)
Disposición de propiedades, planta y equipo		49,507	28,708
Adquisición de activos intangibles		(162,118)	(54,088)
Disposición de propiedades de inversión		1,105	-
Adquisición de inversiones en instrumentos financieros		(464,057)	(91,743)
Disposición de inversiones en instrumentos financieros		1,619,743	1,598,854
Intereses recibidos		235,134	123,059
Dividendos recibidos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		231,396	93,457
Otros flujos (usados) de efectivo de actividades de inversión		(36,741)	64,237
Flujos netos de efectivo originados por actividades de inversión		(2,397,733)	(4,146,996)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Obtención de crédito público y tesorería		3,051,011	4,984,208
Pagos de crédito público y tesorería		(2,472,681)	(2,657,026)
Pasivos por arrendamiento financiero		(1,190)	(1,379)
Dividendos o excedentes pagados al Municipio de Medellín		(816,521)	(991,139)
Dividendos o excedentes pagados a minoritarios		(78,031)	-
Subvenciones de capital		255	5,862
Flujos netos de efectivo originados por actividades de financiación		(317,157)	1,340,526
Aumento/(disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		(139,988)	256,180
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		(4,139)	58,712
Efectivo y efectivo equivalente al principio del período		1,338,626	1,023,734
Efectivo y efectivo equivalente al final del período		1,194,499	1,338,626
Recursos restringidos		186,147	216,815