

Medellín, abril 3 de 2018

El Grupo EPM da a conocer sus resultados financieros consolidados al 31 de diciembre 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 48 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, y Empresas Públicas de Rionegro S.A. E.S.P. - EP RIO .

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.

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

- El 13 de diciembre de 2017, **la Junta Directiva de EPM aprobó un plan de inversiones para el periodo 2018 - 2021 por \$6,4 billones para la Matriz**. Entrarán en operación los proyectos Ituango y Aguas Claras; y un presupuesto total para 2018 por \$14,2 billones. La Empresa entregará al Municipio de Medellín recursos por \$1,5 billones, destinados principalmente a inversión social.

El Grupo EPM en su conjunto (Matriz y filiales) hará inversiones por \$11 billones en el próximo cuatrienio. De estos recursos, el 75% se adelantará en Colombia, como un compromiso de la organización con el desarrollo de Medellín, Antioquia y el país.

Los \$14,2 billones de presupuesto serán financiados en un 55% con ingresos corrientes por \$7,74 billones, un 27% con recursos de crédito por \$3,8 billones y el restante con otras fuentes de operación y caja inicial. El Grupo EPM planea obtener vía dividendos de las filiales nacionales e internacionales recursos por \$335.000 millones, equivalentes al 6% del total de recursos de capital.

- El 14 de diciembre, **EPM terminó de pagar al Municipio de Medellín, los excedentes extraordinarios por valor total de \$459 mil millones.**
- El 29 de diciembre, **EPM y la Corporación Interamericana de Inversiones -IDB Invest-, sector privado del Banco Interamericano de Desarrollo, firmaron crédito por monto de USD 1.000 millones**, destinados a la financiación del proyecto hidroeléctrico Ituango. El crédito tiene plazo de hasta 12 años e incluye desembolso durante 4 años, de esta manera queda prácticamente concluida la financiación del proyecto Ituango, la cual queda con una estructura de 36% de recursos propios y 64% de deuda. Por el monto y las características de la transacción, se trata de la operación de crédito más relevante que EPM ha firmado con el sector privado del Banco Interamericano de Desarrollo.
- **EPM ha identificado una potencial oportunidad de negocio en la adquisición de una participación controlante en Gas Natural S.A.ESP** y expresa tener un interés preliminar en participar en un proceso abierto por el control de Gas Natural S.A.ESP, tras la revelación al mercado realizada por GN Colombia en la que informó que, atendiendo las observaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, Gas Natural Distribución Latinoamérica S.A. ("GNDLA"), en calidad de controlante de GN Colombia y Gamper AcquireCo II S.A.S. y Gamper AcquireCo S.A.S. (conjuntamente, el "Potencial Adquirente"), revisaron la estructura de la transacción para abrir el proceso a posibles competidores. Con respecto a este interés y a la potencial participación de EPM en el proceso de venta de las acciones de GN Colombia, la empresa puntualiza que: 1. Esta indicación de interés de EPM está sujeta a la evaluación de información más detallada y concreta acerca de GN Colombia. 2. Cualquier participación de EPM en un proceso de adquisición de las acciones de GN Colombia requerirá la obtención de las autorizaciones societarias y regulatorias correspondientes. 3. La participación de EPM en un proceso

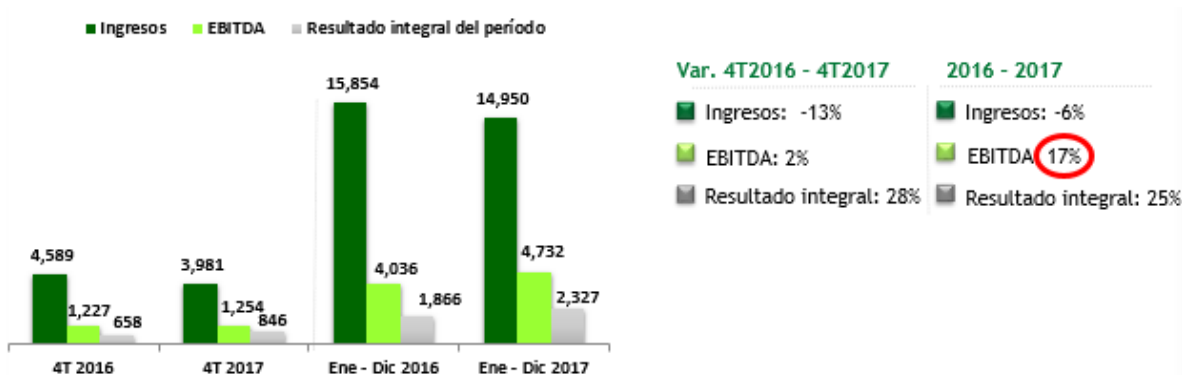
de adquisición de las acciones de GN Colombia estará condicionada a la revisión del efecto de la transacción en la calificación de riesgo crediticio de la Organización, siempre con el objetivo de mantener su calificación internacional a nivel de Grado de Inversión.

- El 23 de febrero, **la calificadora de riesgos Moody's** mantiene la calificación de la deuda externa de EPM en grado de inversión Baa2, con un cambio en la perspectiva derivado del reciente cambio de la calificación de riesgo de Colombia, que **pasó de estable a negativa**.
- El 26 de febrero, **la Junta Directiva autorizó la destinación de recursos por valor de \$180.000 millones** para continuar su estrategia de inversión en innovación y emprendimiento corporativo por medio de fondos de capital privado. Estos recursos se suman a los del primer fondo de capital privado, FCP Emprendimiento e Innovación SP (FCP Innovación), que inició operaciones en el 2013, y le permitió a EPM movilizar recursos hacia emprendimientos innovadores dentro del marco legal del sistema financiero colombiano; la mayoría de ellos en el país. Con estos nuevos recursos para un segundo fondo de capital privado, el Grupo EPM continuará posicionándose como la organización colombiana con mayor inversión en emprendimiento, y líder en incorporación de herramientas innovadoras para sus procesos y sus clientes, lo que le permite asegurar su sostenibilidad en un mercado cada vez más competido.

2. RESULTADOS FINANCIEROS A DICIEMBRE 31, 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 31 de diciembre de 2017, los ingresos consolidados ascendieron a \$14.9 billones de pesos con una disminución del 6% (\$904 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 \$1,040 mil millones**, seguido de las filiales nacionales de energía, cuyos ingresos disminuyeron en \$62 mil millones.

Las filiales internacionales, a su vez, presentaron en su conjunto un crecimiento por \$209 mil millones, donde se destaca el aporte de las filiales de energía.

El **Margen Operacional** a diciembre de 2017 fue del **24%**, presentando un aumento de 6 puntos porcentuales.

En cuanto al **EBITDA**, éste ascendió a **\$4.7 billones**, aumentando \$696 mil millones, un 17% con respecto al año anterior.

El **Margen EBITDA** ascendió a **32%**, aumentando 5 puntos porcentuales con respecto al 2016.

Y el **resultado integral del período fue de \$2.3 billones**, presentando un crecimiento de \$461 mil millones, 25% frente al año anterior, el cual se explica principalmente por la mayor utilidad operacional en \$712 mil millones y la reducción de costos por la situación coyuntural presentada por el Fenómeno de El Niño en el 2016.

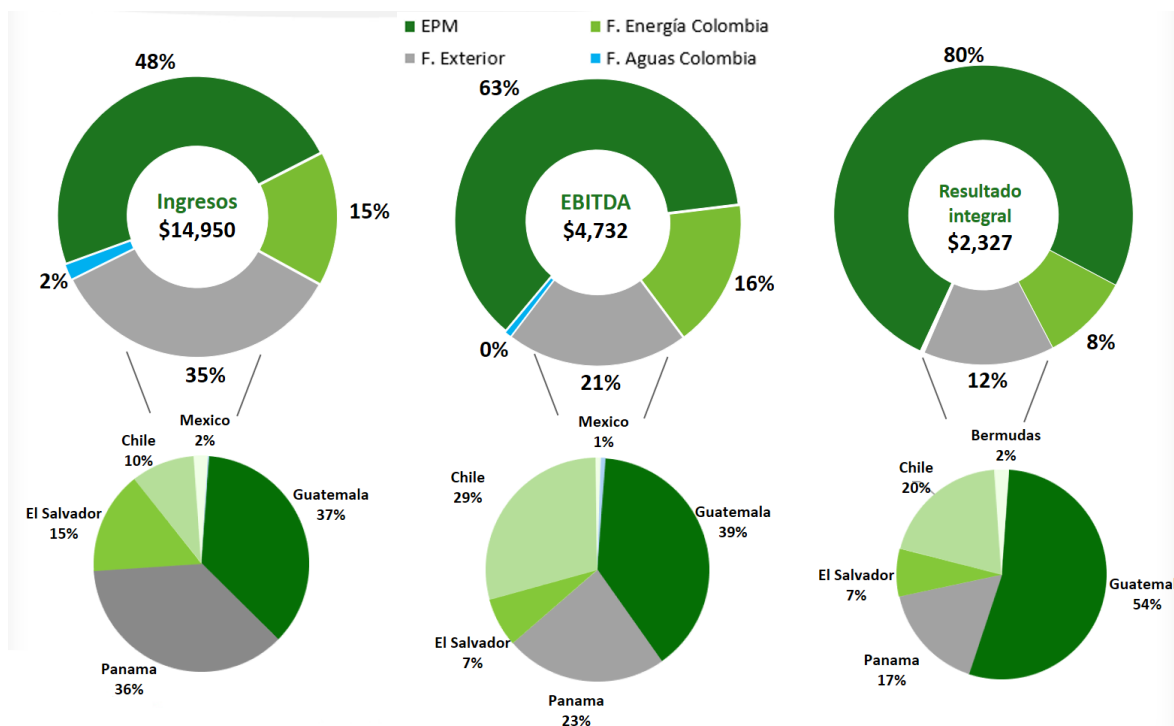
El **Margen neto fue del 16%**, con un aumento de 4 puntos porcentuales frente al 2016.

Concepto	2016	2017	% Var.	2017 USD*
Ingresos	15,854,211	14,950,349	(6)	5,010
Costos y Gastos	12,952,886	11,337,150	(12)	3,799
Diferencia en cambio neta	245,899	158,730	(35)	53
Financieros	(647,233)	(769,376)	19	(258)
Asociados a inversiones	(35,485)	73,663	(308)	25
Resultados antes de impuestos	2,464,506	3,076,217	25	1,031
Provisión de impuestos	649,129	785,960	21	263
Resultado neto cuentas regulatorias	50,368	36,847	(27)	12
Resultado integral del período	1,865,745	2,327,104	25	780
Otro resultado integral	229,369	424,689	85	142
Resultado integral total	2,095,114	2,751,794	31	922
Interes minoritario	136,595	139,562	2	47
Resultado atribuible al controlador	1,958,519	2,612,231	33	875

Cifras en millones de pesos

* La conversión a dólares se realizó con la TRM de cierre al 31 de diciembre de 2017 por \$2.984 por dólar.

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 65% y las filiales del exterior el 35%.

EPM matriz presentó un aporte del 48% con una disminución en \$1,040 mil millones (12%), explicado por el segmento de **Generación**, donde a pesar de venderse mayores cantidades (14.559 GWh en 2017 vs 15.578 GWh en 2016), se presentó una menor tarifa (\$107/KWh en 2017 vs \$302/KWh en 2016). Adicionalmente, en 2016 se reconoció la indemnización por el incidente ocurrido en la central Guatapé por \$473 mil millones.

El segmento de **Gas** presentó menores ingresos por \$93 mil millones, donde el mercado secundario disminuyó en \$198 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 de El Niño.

Por su parte, las **filiales internacionales participaron con el 35%** de los ingresos y obtuvieron un aumento neto por 209 mil millones, 4% frente al mismo periodo de 2016, destacándose un crecimiento de la filial **ENSA de Panamá** por \$145 mil millones, producto de un mayor dinamismo en los sectores comercial y residencial (3.399 GWh en 2017 vs 3.339 GWh en 2016) y un aumento en la tarifa (USD 184/MWh en 2017 vs USD 171/MWh en 2016). **Deca** presentó aumento neto por 56 mil millones principalmente por mayores GWh vendidos en EEGSA (+70 GWh).

A su vez, las **filiales nacionales de Energía aportaron el 15%**, presentando una disminución del 2%, donde ESSA decrece en \$20 mil millones, debido a la menor generación de la planta Termobarranca, que estuvo conectada al SIN durante el fenómeno de El Niño en 2016, y por menor comercialización de energía en 19 GWh (1.784 GWh en 2017 vs 1.803 en 2016). CHEC disminuyó en \$20 mil millones, debido a las menores ventas en el segmento de Generación, ya que la planta Termodorada no fue despachada en 2017.

El 2% restante corresponde a las filiales de Aguas y Aseo en Colombia, con un incremento del 15% con respecto al mismo periodo del año anterior, destacándose Emvarias por el cambio al marco tarifario que entró en vigencia a partir de junio de 2016.

En cuanto al EBITDA, las empresas del Grupo en Colombia aportaron el 79% y las del exterior el 21%.

EPM matriz presentó un aporte del 63% en el EBITDA y un aumento de \$666 mil millones, con un crecimiento del 27% comparado con el año anterior, principalmente por la contribución del **segmento de generación** en \$559 mil millones y del **segmento de transmisión** en \$99 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.

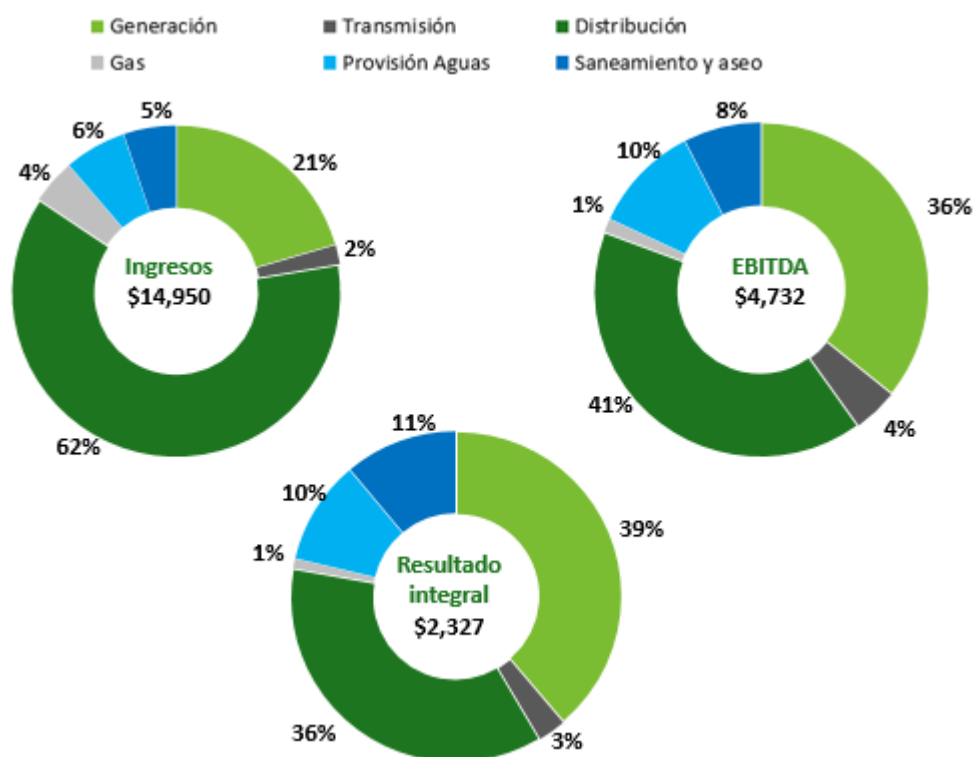
En lo que concierne a las **filiales nacionales de energía**, éstas aportaron el 16%, presentando un crecimiento del 15% con respecto al año anterior, debido a los mayores costos de la operación comercial en el primer trimestre de 2016 de las generadoras térmicas Termobarranca y Termodorada para cubrir los efectos del fenómeno de El Niño.

Las filiales internacionales, quienes aportaron el 21% al EBITDA del Grupo, presentaron un aumento del 2% frente al mismo periodo del año anterior.

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

- Disminución en ingresos por \$904 mil millones.
- Disminución en costos y gastos por \$1,615 mil millones.
- Disminución en el ingreso neto por diferencia en cambio por \$87 mil millones.
- Aumento en el gasto provisión de renta por \$136 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 81% del EBITDA y el 78% de la utilidad neta.

En los ingresos se destacaron los segmentos de Distribución y Generación con una participación del 62% y 21%, 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 10% de la utilidad neta.

Los servicios de saneamiento y aseo representaron el 5% de los ingresos del Grupo, el 8% del EBITDA y el 11% de la utilidad neta.

2.4 ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Cuenta	2017	2016	% Var.	2017 USD*
Activos				
Corrientes	5,386,535	5,221,494	3	1,805
No corrientes	41,919,143	37,732,776	11	14,048
Total Activos	47,305,678	42,954,270	10	15,853
Pasivos				
Corrientes	7,296,721	5,562,500	31	2,445
No corrientes	19,140,747	17,608,464	9	6,414
Total Pasivos	26,437,467	23,170,964	14	8,860
Patrimonio	20,868,211	19,783,306	5	6,993

Cifras en millones de pesos

* * La conversión a dólares se realizó con la TRM de cierre al 31 de diciembre de 2017 por \$2.984 por dólar.

En cuanto al Balance, tenemos:

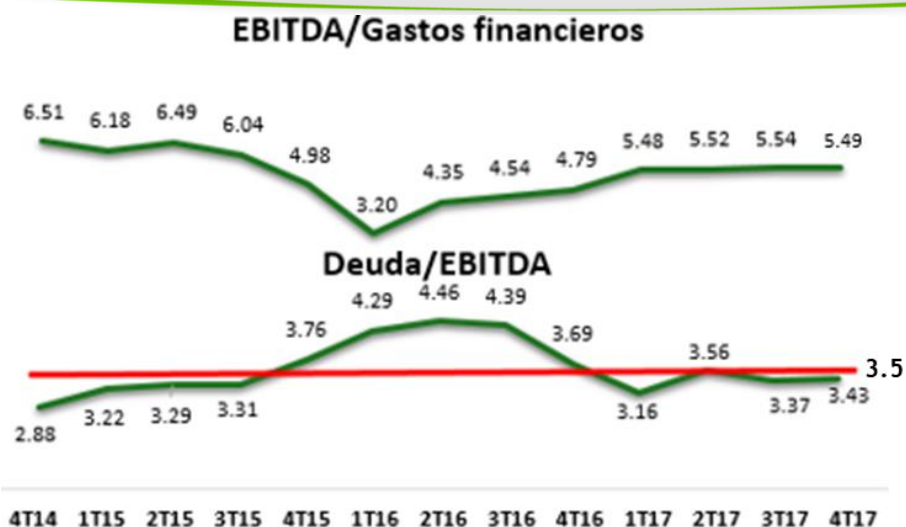
El patrimonio totalizó \$20.9 billones, aumentando 5%, por el efecto combinado de las mayores utilidades del período menos el reconocimiento de los excedentes al Municipio de Medellín. A diciembre se pagaron \$1.3 billones, de los cuales \$550 mil millones son ordinarios y \$759 mil millones extraordinarios (se incluye \$300 mil millones de la venta de ISAGEN).

Los pasivos ascendieron a \$26.4 billones, aumentando \$3.2 billones, 14 % con respecto al año anterior, incluyendo un aumento neto de \$2.1 billones en las obligaciones financieras, principalmente para la financiación del proyecto Ituango.

Los activos totales del grupo ascendieron a \$47 billones, con un aumento del 10%.

Con respecto a los indicadores, resaltamos lo siguiente:

Indicadores	2016	2017
Endeudamiento total	54	56
Endeudamiento financiero	37	38
EBITDA/Gastos fros.	4.79	5.49
Deuda largo plazo/EBITDA	3.69	3.43

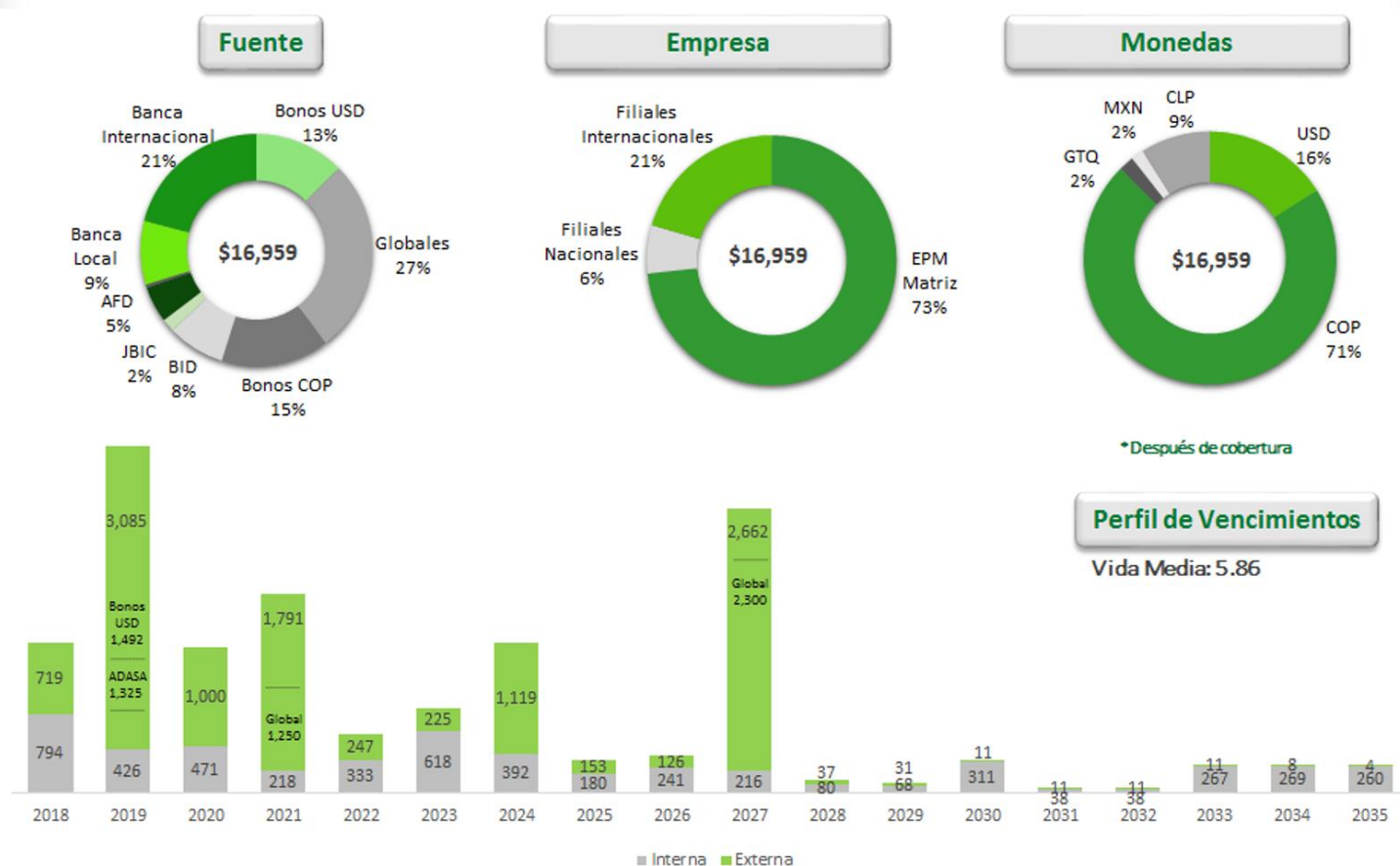


El endeudamiento total del Grupo fue 56%, con un aumento de dos puntos porcentuales con respecto al 2016.

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

- El indicador EBITDA/Gastos financieros alcanzó 5.49x.
- El indicador Total Deuda Largo Plazo/EBITDA fue 3.43x, mejorando con respecto al 2016 donde alcanzó 3.69x, y ubicándose 0.07 por debajo de la meta del 3.5x.

2.5 PERFIL DE LA DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

La deuda del Grupo EPM ascendió a \$17 billones. Por tipo de fuente de financiación, el 24% de la deuda corresponde a deuda interna, un 27% a deuda externa denominada en pesos, mientras que el 49% 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 209 millones.

Al cierre del trimestre, el saldo acumulado de las coberturas financieras de tasa de cambio fue de USD 451 millones.

Con respecto al perfil de vencimientos, EPM matriz concentra cuatro emisiones de bonos internacionales con vencimientos en los años 2019, 2021, 2024 y 2027. Los años 2019 y 2020

corresponden a los créditos con la banca internacional (ADASA-crédito con Scotiabank y Banco del Estado por USD 444 millones y el Club Deal por USD 235 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>

Resultados Financieros

Cuarto Trimestre y año completo 2017

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 2017 y 2016
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	2017	2016
Operaciones continuadas			
Venta de bienes	31	52,045	36,156
Prestación de servicios	31	14,444,599	14,195,064
Arrendamientos	31	76,992	62,954
Otros ingresos	32	375,065	1,517,925
Ingresos de actividades ordinarias		14,948,701	15,812,099
Utilidad en venta de activos	31	1,647	42,112
Total ingresos		14,950,348	15,854,211
Costos por prestación de servicio	33	(9,697,215)	(11,257,135)
Gastos de administración	34	(1,451,442)	(1,478,556)
Deterioro de cuentas por cobrar	12	(109,232)	(101,327)
Otros gastos	35	(79,262)	(115,868)
Ingresos financieros	36.1	252,902	341,932
Gastos financieros	36.2	(1,022,277)	(989,165)
Diferencia en cambio neta	37	158,730	245,899
Método de participación en asociadas y negocios conjuntos		(8,802)	(70,530)
Efecto por participación en inversiones patrimoniales	38	82,465	35,045
Resultado del periodo antes de impuesto		3,076,215	2,464,506
Impuesto sobre la renta	39	(785,960)	(649,129)
Resultado neto del periodo antes del movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		2,290,255	1,815,377
Movimiento neto en los saldos de cuentas regulatorias netas relacionadas con el resultado del periodo	30	33,643	72,160
Movimiento neto en impuesto diferido relacionado con cuentas regulatorias diferidas relacionadas con el resultado del periodo	30	3,204	(21,792)
Resultado neto del periodo y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		2,327,102	1,865,745
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	20	-	9,700
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	20	(32,292)	(112,141)
Inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio	20	475,218	554,131
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que no serán reclasificados	20 y 39	(33,274)	(60,406)
Método de participación en asociadas y negocios conjuntos	20	(4,239)	(2,028)
		405,413	389,256
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:			
Coberturas de flujos de efectivo			
Resultado reconocido en el periodo	20	(5,449)	(18,284)
Ajuste de reclasificación	20	(93,387)	(65,214)
Diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero	20	87,938	46,931
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que pueden ser reclasificados	20 y 39	15,225	(152,425)
Método de participación en asociadas y negocios conjuntos	20	8,442	10,196
		1,058	628
		19,276	(159,885)
Otro resultado Integral, neto de impuestos		424,689	229,371
Resultado integral total del periodo		2,751,791	2,095,116
Resultado del periodo atribuible a:			
Participaciones controladoras		2,186,302	1,724,000
Participaciones no controladoras		140,800	141,745
		2,327,102	1,865,745
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		2,612,229	1,958,521
Participaciones no controladoras		139,562	136,595
		2,751,791	2,095,116

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Resultados Financieros

Cuarto Trimestre y año completo 2017

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Periodos terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	2017	2016
Activo			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, neto	4	31,480,096	28,266,110
Propiedades de inversión	5	126,740	124,589
Crédito mercantil	6	3,060,672	2,918,817
Otros activos intangibles	6	2,076,453	1,870,379
Inversiones en asociadas	10	1,804,827	1,826,273
Inversiones en negocios conjuntos	11	82	93
Activo por impuesto diferido	39	225,317	188,293
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	874,751	816,128
Otros activos financieros	13	2,105,782	1,602,495
Otros activos	16	115,581	103,786
Total activo no corriente		41,870,301	37,716,963
Activo corriente			
Inventarios	17	372,240	393,861
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	2,752,912	2,522,136
Activo por impuestos corrientes	39	415,669	139,582
Otros activos financieros	13	265,938	758,094
Otros activos	16	388,561	213,322
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	1,191,214	1,194,499
Total activo corriente		5,386,534	5,221,494
Total activos		47,256,835	42,938,457
Saldos débito de cuentas regulatorias diferidas	30	48,842	15,813
Total activos y saldos débito de cuentas regulatorias diferidas		47,305,677	42,954,270
Pasivo y patrimonio			
Patrimonio			
Capital	19	67	67
Prima en colocación de acciones		(25,118)	(25,014)
Reservas	19	3,479,283	3,604,789
Otro resultado integral acumulado	20	2,864,172	2,440,216
Resultados acumulados	19	11,505,849	11,235,786
Resultado neto del ejercicio	19	2,186,302	1,724,000
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		20,010,555	18,979,844
Participaciones no controladoras	19	857,654	803,461
Total patrimonio		20,868,209	19,783,305

Resultados Financieros

Cuarto Trimestre y año completo 2017

Pasivo

Pasivo no corriente

Créditos y préstamos	21	14,116,243	12,954,621
Acreedores y otras cuentas por pagar	22	264,530	329,791
Otros pasivos financieros	23	538,470	534,823
Beneficios a los empleados	25	849,558	826,621
Pasivo por impuesto diferido	39	2,854,341	2,488,658
Provisiones	27	384,345	335,552
Otros pasivos	28	118,607	133,654
Total pasivo no corriente		19,126,094	17,603,720

Pasivo corriente

Créditos y préstamos	21	2,842,480	1,893,387
Acreedores y otras cuentas por pagar	22	2,948,403	2,328,612
Otros pasivos financieros	23	364,878	358,961
Beneficios a los empleados	25	237,959	219,485
Impuesto sobre la renta por pagar	39	148,088	132,305
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	26	181,740	164,618
Provisiones	27	400,026	279,209
Otros pasivos	28	173,147	185,924
Total pasivo corriente		7,296,721	5,562,501

Total pasivo

26,422,815 **23,166,221**

Pasivos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuentas regulatorias diferidas

30 14,653 4,744

Total pasivo y saldos crédito de cuentas regulatorias diferidas

26,437,468 **23,170,965**

Total pasivo y patrimonio

47,305,677 **42,954,270**

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	2017	2016
Flujos de efectivo por actividades de la operacion:			
Resultado neto del periodo		2,327,102	1,724,000
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	33 y 34	948,481	892,402
Deterioro de valor de propiedad, planta y equipo e intangibles	33	62,944	985,502
Deterioro de cuentas por cobrar	12	109,232	101,327
Reversión de pérdida de deterioro de valor de propiedad, planta y equipo e intangibles	7	-	(711,214)
Reversión de pérdida de deterioro de cuentas por cobrar	32	(32,432)	(6,468)
Resultado por diferencia en cambio, neto		(158,730)	(348,971)
Resultado por valoración de las propiedades de inversión	5	(10,848)	12,429
Pérdida por valoración de instrumentos financieros y contabilidad de cobertura		72,615	881,999
Provisiones, planes de beneficios definidos post-empleo y de largo plazo		228,554	235,715
Subvenciones del gobierno aplicadas		(928)	(1,152)
Impuesto sobre la renta diferido	39	312,817	(25,930)
Impuesto sobre la renta corriente	39	473,143	675,059
Participación en la pérdida de inversiones en asociadas y negocios conjuntos		8,802	70,531
Gasto (ingreso) por intereses	36	676,125	(23,784)
Resultado por disposición de propiedades, planta y equipo, intangibles y propiedades de inversión		5,674	(3,638)
Resultado por disposición de instrumentos financieros		(32)	-
Resultado por combinación de negocios	9	(32,669)	-
Participaciones no controladoras		-	141,745
Dividendos de inversiones	38	(49,764)	(35,107)
Otros ingresos y gastos no efectivos		(54,599)	(213,759)
		4,885,487	4,350,686
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:			
Variación en inventarios		21,024	(43,274)
Variación en deudores y otras cuentas por cobrar		(328,546)	38,934
Variación en otros activos		(494,654)	74,952
Variación en acreedores y otras cuentas por pagar		635,994	(73,643)
Variación en obligaciones laborales		(42,803)	(177,134)
Variación en provisiones		(24,863)	-
Variación en otros pasivos		393,963	(75,227)
Interes pagado		(1,118,565)	(1,041,381)
Impuesto sobre la renta pagado		(707,078)	(479,011)
Flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación		3,219,959	2,574,902
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de subsidiarias o negocios		19,234	5,688
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(4,301,594)	(3,877,390)
Disposición de propiedades, planta y equipo		32,423	49,507
Adquisición de activos intangibles		(114,843)	(162,118)
Disposición de activos intangibles		1,805	-
Disposición de propiedades de inversión		-	1,105
Adquisición de asociadas y negocios conjuntos		(76)	-
Adquisición de inversiones en instrumentos financieros		-	(464,057)
Disposición de inversiones en instrumentos financieros		617,513	1,619,743
Subvenciones del gobierno		442	-
Intereses recibidos		-	235,134
Dividendos recibidos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		49,764	231,396
Otros flujos (usados) de efectivo de actividades de inversión		(14,045)	(36,741)
Flujos netos de efectivo usados por actividades de inversión		(3,709,377)	(2,397,733)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Obtención de crédito público y tesorería		5,074,675	3,051,011
Pagos de crédito público y tesorería		(3,194,085)	(2,472,681)
Costos de transacción por emisión de instrumentos de deuda		(10,084)	-
Pasivos por arrendamiento financiero		(935)	(1,190)
Dividendos o excedentes pagados al Municipio de Medellín		(1,309,136)	(816,521)
Dividendos o excedentes pagados a minoritarios		(86,328)	(78,031)
Subvenciones de capital		-	255
Pago capital derivados con fines de cobertura		(12,384)	-
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		(3,450)	-
Flujos netos de efectivo originados (usados) por actividades de financiación		458,273	(317,157)
Disminución neta de efectivo y efectivo equivalente		(31,145)	(139,988)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		27,860	(4,139)
Efectivo y efectivo equivalente al principio del periodo		1,194,499	1,338,626
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo		1,191,214	1,194,499
Recursos restringidos		183,609	186,147

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros