

Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (en adelante "EPM" o la "empresa"), es la matriz de un grupo empresarial conformado por 49 empresas (la matriz, 11 filiales nacionales y 37 filiales internacionales), 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.

## 1. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN



## 2. HECHOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

**Los resultados del primer trimestre 2016** se ven aún afectados en forma coyuntural por el efecto de “El Niño” y además por la salida temporal de operación de la Central Guatapé.

**La hidrología en Colombia comenzó a presentar mayores aportes** y se evidencia el debilitamiento de “El Niño”, así como una normalización de los precios de bolsa de energía en Colombia. Con respecto a los resultados financieros y a la situación climática, entraremos en detalle más adelante.

En relación con el incidente ocurrido en la central Hidroeléctrica Guatapé, EPM avanza satisfactoriamente en la gestión técnica de reparación de los activos afectados y en la gestión de solicitud de anticipos al mercado reasegurador. En este sentido, EPM solicitó un anticipo inicial al mercado reasegurador por USD 16 millones de dólares para la reposición del sistema de cables de potencia de la central hidroeléctrica Guatapé y demás costos relacionados con la reparación y atención del siniestro. En el mes de marzo se inició la transferencia de recursos a Royal & Sun Alliance (compañía fronting) por parte de los reaseguradores, para que ésta los transfiera a EPM. A la fecha, se han utilizado alrededor de US\$4 millones principalmente para la gestión logística de transporte de los cables y se tienen disponibles US\$8.4 millones. Está pendiente el anticipo de algunas reaseguradores, el cual se encuentra en etapa de gestión de los trámites acostumbrados en este tipo de procesos. EPM, según lo acordado con el ajustador, hará una solicitud adicional de anticipo para cubrir los demás costos asociados a la recuperación de la central.

### 3. RESULTADOS FINANCIEROS

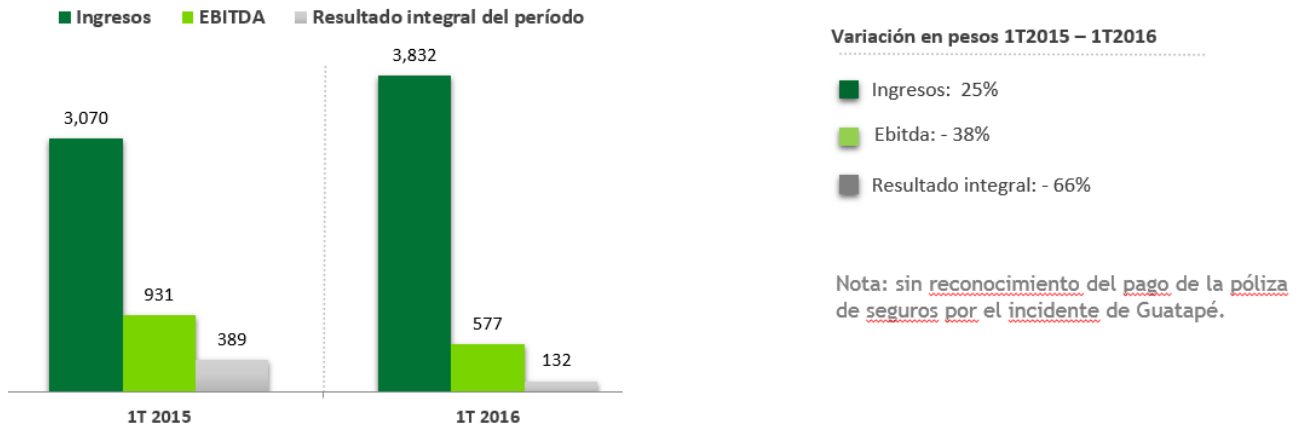
El Grupo EPM a marzo 31 de 2016 presentó el siguiente desempeño financiero comparado con el mismo periodo del año anterior.

#### 3.1 ESTADO DE RESULTADOS

Cifras en millones de pesos

Concepto	2015	2016	% Var.	2016 USD*
Ingresos ordinarios	3,070,631	3,832,585	25	1,268
Costos y Gastos	2,366,646	3,508,521	48	1,161
Diferencia en cambio neta	(40,624)	194,479	(579)	64
Financieros	(93,510)	(137,539)	47	(46)
Asociados a inversiones	54,382	(18,866)	(135)	(6)
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>624,232</b>	<b>362,137</b>	<b>(42)</b>	120
Provisión de impuestos	198,929	230,465	16	76
Resultado neto cuentas regulatorias	(35,854)	474	(101)	0
<b>Resultado integral del período</b>	<b>389,449</b>	<b>132,146</b>	<b>(66)</b>	44
Otro resultado integral	(31,129)	248,600	(899)	82
<b>Resultado integral total</b>	<b>358,320</b>	<b>380,746</b>	<b>6</b>	126
Interes minoritario	32,158	33,529	4	11
<b>Resultado atribuible al controlador</b>	<b>326,161</b>	<b>347,217</b>	<b>6</b>	115

\* La conversión a dólares se realizó con la TRM de cierre al 31 de marzo de 2016 de \$3,022.35 por dólar.



Cifras en miles de millones de pesos

**Los ingresos** consolidados ascendieron a \$3.8 billones de pesos con un crecimiento del 25% con respecto al mismo periodo del año anterior.

**El EBITDA** ascendió a \$577 mil millones, disminuyendo un 38% con respecto al primer trimestre del año anterior, impactado principalmente por la disminución en EPM Matriz producto de los mayores costos de la operación comercial, por la mayor cantidad de energía comprada en bolsa y a mayor precio, dada la menor generación asociada a la indisponibilidad total de la central hidroeléctrica Guatapé y a la baja hidrología por el efecto de El Niño, combinado con una mayor generación térmica en la Sierra.

**El resultado integral del período** fue de \$132 mil millones, con una disminución del 66% frente al año anterior, la cual se explica básicamente por el sobre costo de la operación comercial explicada.

Durante el periodo se presentó revaluación en Colombia (4.04%), Chile (4.56%) y México (0.08%), alcanzando un ingreso por diferencia en cambio por \$194 mil millones, donde EPM matriz contribuyó con \$125 mil millones y EPM Chile con \$63 mil millones.

Revirtiéndose así, en parte, la alta devaluación del año anterior, donde a marzo de 2015 se presentaba un gasto por \$41 mil millones.

## 3.1 OTROS RESULTADOS

Cifras en millones de pesos

Cuenta	2016	2015	% Var.	2016 USD*
<b>Activos</b>				
Corriente	5,218,016	5,383,345	(3)	1,726
No corriente	37,407,476	36,596,696	2	12,377
<b>Total activo</b>	<b>42,625,492</b>	<b>41,980,041</b>	<b>2</b>	<b>14,103</b>
<b>Pasivos</b>				
Corriente	6,508,764	7,740,519	(16)	2,154
No corriente	17,265,793	15,425,447	12	5,713
<b>Total pasivo</b>	<b>23,774,557</b>	<b>23,165,966</b>	<b>3</b>	<b>7,866</b>
<b>Patrimonio e interés minoritario</b>	<b>18,850,935</b>	<b>18,814,075</b>	<b>0</b>	<b>6,237</b>

\* La conversión a dólares se realizó con la TRM de cierre al 31 de marzo de 2016 de \$3,022.35 por dólar.

Los activos totales del grupo ascendieron a \$42.6 billones, con un aumento del 2% donde se destacó un crecimiento por \$418 millones en la propiedad, planta y equipo, asociado a los proyectos del segmento de Generación Energía.

Se presentó un incremento en otros activos financieros por \$327 mil millones por la valorización de los títulos de renta variable de las acciones de ISAGEN por \$238 mil millones (\$665 pesos por acción) e ISA por \$143 mil millones (\$1,270 pesos por acción).

El pasivo corriente disminuyó 16%, producto de la reclasificación de las obligaciones financieras, del corto al largo plazo, que se habían registrado como corrientes en diciembre como consecuencia del resultado de los covenant.

Con respecto a los **indicadores**:

Indicadores	2015	2016
Endeudamiento total	52%	56%
Endeudamiento financiero	32%	37%
Ebitda/Gastos financieros	6.18	3.20
Deuda /Ebitda	3.23	4.29

El endeudamiento total del Grupo ascendió aumentó cuatro puntos porcentuales con respecto al 2015. El endeudamiento financiero fue del 37% (cinco puntos porcentuales por encima de 2015).

Los indicadores de cobertura de deuda al final del trimestre fueron:

EBITDA/Gastos financieros 3.20 veces y el Deuda/EBITDA 4.29 veces.

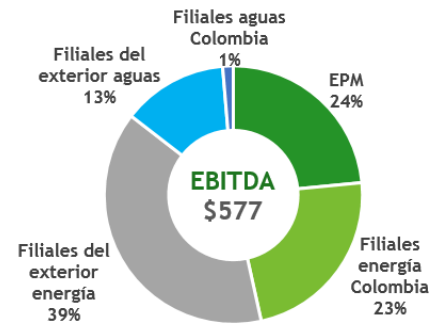
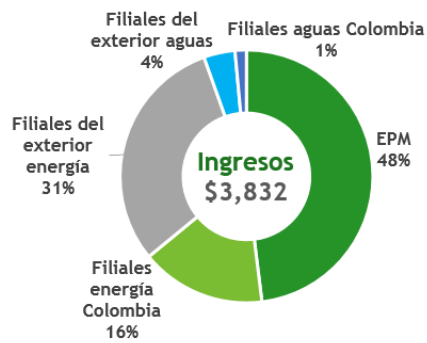
Entre diciembre 2015 y marzo de 2016 el covenant **Deuda/Ebitda** pasó de 3.76 a 4.29 explicado por:

- Se presenta un Ebitda inferior producto de las menores ventas en bolsa de energía, así como por la menor generación de energía por la indisponibilidad total de la Central Guatapé. Así mismo, se presentaron mayores compras de energía en bolsa por la baja generación, y ante esta baja generación hídrica, mayor generación en la Sierra.
- El efecto combinado de estos factores produjo un menor Ebitda de 292 mil millones respecto al presupuesto del ingreso neto de operación comercial.
- Finalmente, la deuda aumenta respecto a diciembre debido el desembolso de USD 200 millones del Club Deal en enero.
- 1T2016, en proceso de negociación waiver con JBIC en relación con covenant Deuda/Ebitda, saldo de la deuda USD 145 millones.
- EPM espera regresar a un nivel de Deuda/Ebitda proyectado inferior a 3.5 veces en 2017.

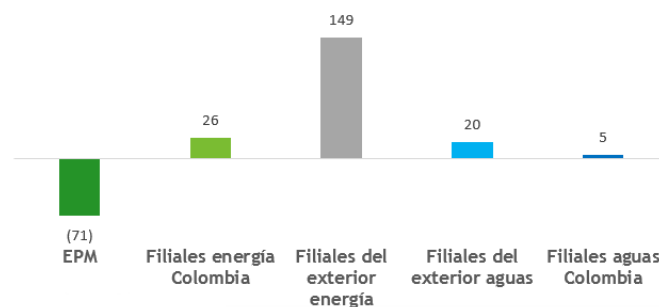
### 3.3 RESULTADOS POR PAÍSES Y SEGMENTOS

Cifras en millones de pesos

Países	Ingresos	Ebitda	Resultado Integral del Periodo
Colombia	2,510,810	275,717	(37,731)
Chile	116,430	68,550	46,613
El Salvador	195,533	24,627	13,373
Guatemala	514,596	123,404	91,301
México	46,962	12,790	(4,356)
Pánama	446,029	69,737	20,915
Bermudas	2,224	1,859	2,034
<b>Total</b>	<b>3,832,585</b>	<b>576,684</b>	<b>132,148</b>



## Resultado Integral del Periodo \$132



Cifras en miles de millones de pesos

### Del total de los ingresos consolidados:

- **EPM matriz** con un aporte del 48% y un incremento del 26% frente al mismo periodo del año anterior, jalonado principalmente por los mayores ingresos de generación de energía debido a: mayores precios y servicios de AGC, cargo por confiabilidad y ventas en el negocio del Gas.
- Por su parte, **están las filiales internacionales de energía y aguas** con una participación del 35% y un crecimiento del 21% frente al mismo periodo de 2015, donde se destaca el crecimiento de las filiales de Chile, jalonado por el aporte de los ingresos de ADASA por \$105 mil millones, filial que se incorporó al grupo en junio de 2015. Los ingresos de las filiales de Centroamérica, medidos en COP presentaron un incremento de \$75 mil millones, debido a la devaluación del peso frente al dólar con respecto al 2015, que contrarresta las disminuciones en las tarifas de energía marcadas aún por los bajos precios del petróleo. Dentro de estas filiales se destacó ENSA en Panamá con una contribución de \$53 mil millones.

- A su vez, las **filiales nacionales de energía** aportaron el 16%, presentando un incremento del 30%, asociado a una mayor tarifa media, incremento en los precios de bolsa y al incremento de la demanda. El 1% restante corresponde a las filiales nacionales de aguas, con un incremento del 18% con respecto al mismo periodo del año anterior.

#### En cuanto al EBITDA del Grupo:

- **EPM matriz** con un aporte del 24% y una disminución del 77% con respecto al mismo periodo del año anterior, donde se resaltan los 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.
- Las **filiales internacionales de energía y aguas**, a su vez, aportaron el 52%, con un incremento del 52% frente al mismo periodo del año anterior, principalmente por el aporte de EPM Chile al Grupo por \$60 mil millones, marcado por ADASA, así como por el aporte del Grupo DECA por \$48 mil millones.
- En lo que concierne a las **filiales nacionales de energía**, éstas aportaron el 23%, presentando una variación del 1% con respecto al año anterior, explicada por un crecimiento en los costos en \$144 mil millones asociados a una mayor tarifa media, incremento en los precios de bolsa, y aumento de la demanda.

Por último están las **filiales nacionales de aguas** quienes aportaron el 1% restante. Con respecto a la utilidad neta, los aspectos relevantes a destacar son:

#### Aumentos:

- Ingreso por diferencia en cambio por \$194 mil millones debido a la revaluación en Colombia, donde el año anterior se presentó un gasto por \$41 mil millones.

#### Disminuciones:

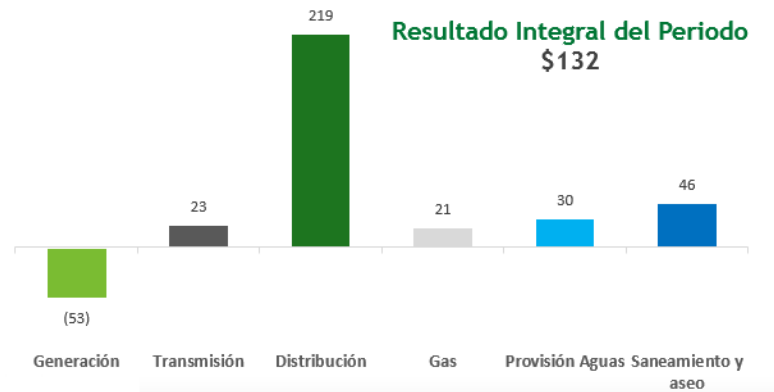
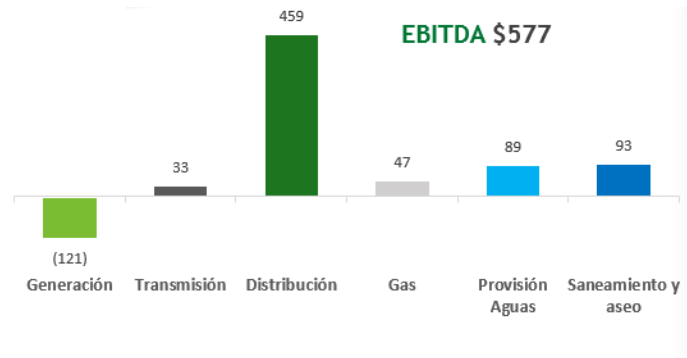
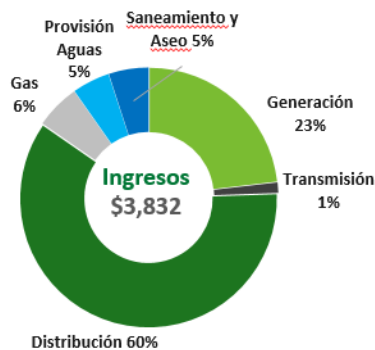
- Mayores costos por \$1,141 mil millones, ya explicados.
- Mayores gastos financieros por \$44 mil millones, asociado a mayores intereses en \$29 mil millones, producto de un mayor endeudamiento, y un crecimiento en los gastos por desvaloración de las inversiones en \$33 mil millones, como consecuencia de aumento en las tasas de intereses por el Banco de la República.

- Gasto asociado a inversiones por \$19 mil millones, frente a un ingreso por \$54 mil millones en 2015, explicado por un gasto por método de participación de \$54 mil millones, producto de las pérdidas acumuladas de UNE, y menores ingresos por dividendos en \$58 mil millones, que se explica por el no reparto de dividendos de ISAGEN en el 2016.
- Mayor provisión del impuesto a la renta en \$31 mil millones.

Cifras en millones de pesos

Segmentos	Ingresos	Ebitda	Resultado Integral del Periodo
Generación	992,767	(121,249)	(53,484)
Transmisión	56,135	33,440	23,045
Distribución	2,581,421	459,081	219,297
Gas	241,751	46,672	20,632
Provisión Aguas	202,419	88,779	29,891
Saneamiento y aseo	215,672	92,818	45,687
Otros	32,615	(22,080)	(152,920)
Eliminaciones	(490,195)	(777)	0
<b>Total</b>	<b>3,832,585</b>	<b>576,684</b>	<b>132,148</b>





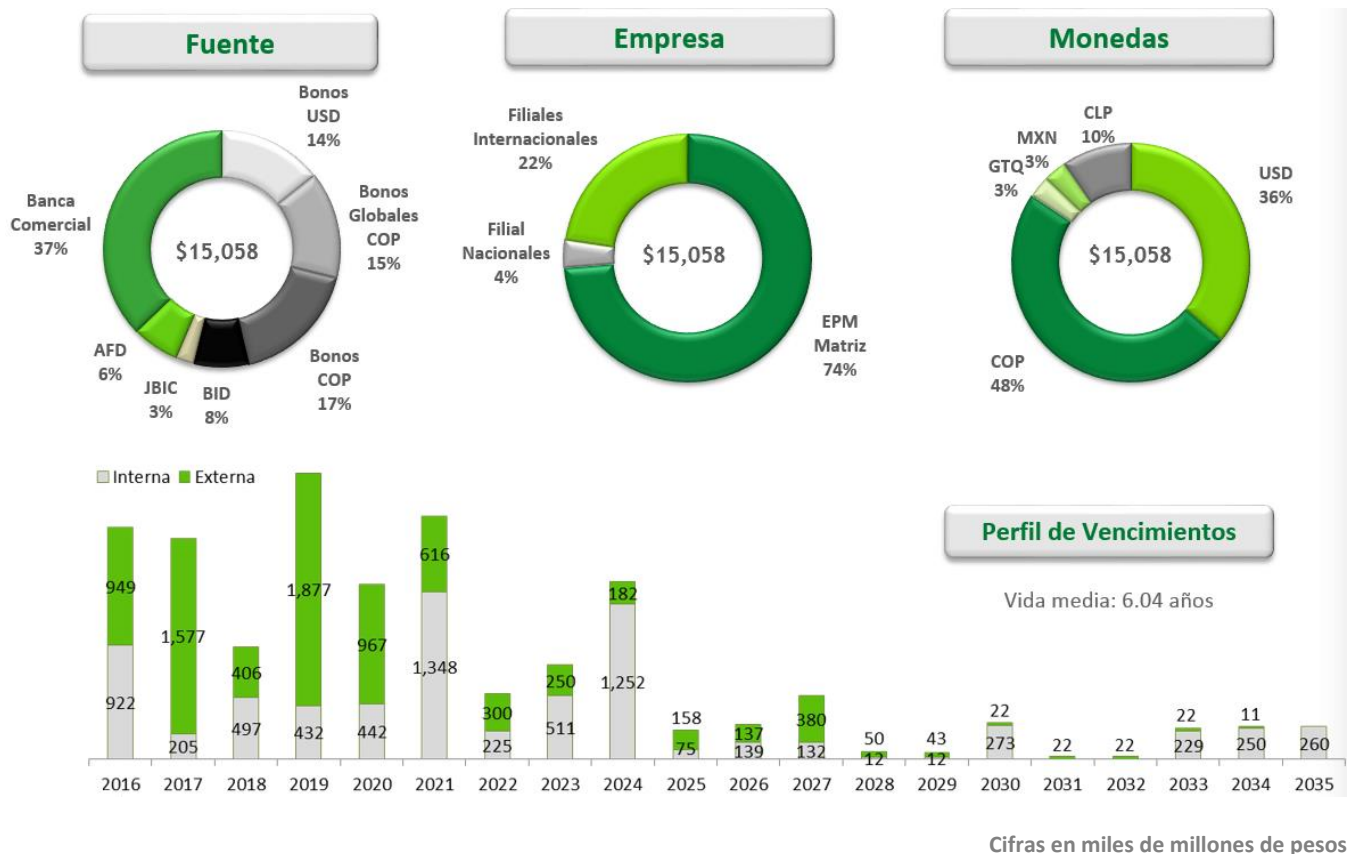
Cifras en miles de millones de pesos

Con respecto al año anterior, **los ingresos** presentaron un aumento de \$762 mil millones, explicados por:

- Los servicios de energía aumentaron \$481 mil millones (18%), donde se destacó:
- En EPM matriz, **los ingresos de Generación** presentaron un aumento por \$259 mil millones, debido al aumento en el precio de venta y los ingresos por servicio AGC, cargos por confiabilidad y ventas de gas. **En el negocio de distribución** se presentó un crecimiento por \$109 mil millones, debido principalmente a un incremento en los ingresos de comercialización (mercado regulado residencial y no residencial) y operador de redes.
- **Los servicios de provisión de aguas y saneamiento** presentaron un crecimiento por \$131 mil millones (67%), destacándose los ingresos de la filial de Chile, ADASA, por \$105 mil millones, la cual entró al Grupo en junio de 2015, como ya se ha mencionado.

- **Los servicios del gas combustible** presentaron un crecimiento por \$73 mil millones (50%), principalmente por un crecimiento en las ventas al mercado secundario del 214%, así como por mayores ventas a los generadores térmicos, y un crecimiento en clientes del 7%, producto de la prestación del servicio en más municipios del Departamento de Antioquia.

## 3.4 PERFIL DE LA DEUDA



- La deuda del Grupo EPM ascendió al cierre del trimestre a \$15 billones. Es un portafolio diversificado: por tipo de fuente de financiación, el 33% de la deuda corresponde a deuda interna, un 15% a deuda externa denominada en pesos, mientras que el 52% representa deuda externa en otras monedas.
- Del total de la deuda de Grupo, el 74% corresponde a EPM matriz la cual concentra el endeudamiento asumido para Ituango, el principal proyecto del Grupo.
- En cuanto a la cobertura, la matriz actualmente cuenta con USD 252 millones de cobertura natural con los préstamos inter-compañía realizados a las filiales con

ingreso atado al dólar. Adicionalmente en marzo, se realizó conversión a COP del crédito BID 1664 por un monto de US\$153,8 millones.

- Con respecto al perfil de vencimientos, se cuenta con una vida media superior a 6 años, los vencimientos 2016 se asocian principalmente a créditos con banca comercial local e internacional y en 2017 se destaca el vencimiento de crédito con banca local chilena, parte de la estructuración de la adquisición de ADASA, en proceso de roll-over en el mercado local chileno. En cuanto a los vencimientos en los años 2019, 2021 y 2024, corresponden fundamentalmente a las tres emisiones internacionales de bonos de EPM.

## HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

---

- El 18 de abril Moody's, después de analizar la situación de la empresa dado los impactos del fenómeno del Niño, la devaluación del peso colombiano y el evento de Guatapé, reafirmó la calificación grado de inversión Baa3 a las emisiones internacionales de bonos, y a la deuda corporativa de EPM, y mantuvo la perspectiva positiva asignada desde 2014. Moody's resalta: las operaciones enmarcadas en marco regulatorio estable y transparente, las cuales brindan certeza al flujo de caja y el compromiso de la administración en definir políticas financieras prudentes. Igualmente resalta el compromiso de Municipio de Medellín como dueño de EPM, con el Acuerdo Marco de Gobernabilidad que "limita el riesgo de interferencia política y ofrece visibilidad de su política de distribución de dividendos, así como el control fiscal resultado de la propiedad ejercida por el mismo".
- EPM y el banco de fomento brasileño BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social), firmaron contrato de crédito por USD111.4 millones, operación que hace parte integral del plan de financiación de la empresa para el proyecto hidroeléctrico Ituango. El crédito fue otorgado con un plazo de 23.5 años y con un período de desembolso hasta la terminación del proyecto. Esta transacción constituye un marco de referencia para futuras operaciones entre empresas del sector público colombiano con el BNDES, ya que es la primera negociación de endeudamiento de su tipo en el país. La operación contó con la intervención de Alstom Brasil, como proveedor de los equipos principales de Ituango.
- El 25 de abril, antes de lo estimado, EPM puso en operación el 25% de la central hidroeléctrica Guatapé con dos unidades de las ocho en total que tiene la planta. Y el 5 de mayo, de nuevo antes de lo previsto, otras dos unidades de generación de

energía entraron en operación, con lo cual la planta ya opera al 50% de su capacidad. Estas cuatro unidades de generación aportan 280 megavatios o 6 GWh/día para el sistema interconectado nacional. En este momento las labores se concentran en la puesta en marcha de las cuatro unidades de generación de energía restantes. Las obras incluyen el tendido de cable de 230 Kv para el banco de transformadores, el montaje de los soportes, y la construcción de empalmes, terminales externos de alta tensión y terminales internos a transformadores. Además de las pruebas de alta tensión a los cables y puesta a punto de los bancos de transformadores, generadores, turbinas, y sistemas de control y protección.

---

**Para más información, contáctese con:**

Catalina López | Relación con Inversionistas | [investorelations@epm.com.co](mailto:investorelations@epm.com.co)  
<http://www.epm.com.co/site/inversionistas/Inversionistas.aspx>

## 4. ESTADOS FINANCIEROS GRUPO EPM

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

### ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO

Por los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	2016	2015
<b>Operaciones continuadas</b>			
Venta de bienes		21,765	3,400
Prestación de servicios		3,727,264	3,017,596
Arrendamiento		15,085	13,642
Otros ingresos		65,545	34,664
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>		<b>3,829,659</b>	<b>3,069,302</b>
Utilidad en venta de activos		2,926	1,329
<b>Total ingresos</b>	13	<b>3,832,585</b>	<b>3,070,631</b>
Costos por prestación de servicio	14	(3,077,186)	(1,983,395)
Gastos de administración	15	(405,455)	(372,563)
Otros gastos	16	(25,880)	(10,688)
Ingresos financieros	17	87,183	83,365
Gastos financieros	17	(224,722)	(176,876)
Diferencia en cambio neta	18	194,479	(40,624)
Método de participación en asociadas y negocios conjuntos		(53,963)	(39,067)
Compras y ventas a las participaciones no controladoras		35,096	93,449
<b>Resultado del periodo antes de impuesto</b>		<b>362,137</b>	<b>624,232</b>
Impuesto sobre la renta		(230,465)	(198,929)
<b>Resultado del periodo después de impuestos de operaciones continuadas</b>		<b>131,672</b>	<b>425,303</b>
Operaciones discontinuadas		-	-
<b>Resultado neto del periodo antes del movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas</b>		<b>131,672</b>	<b>425,303</b>
Movimiento neto en los saldos de cuentas regulatorias netas relacionadas con el resultado del periodo		956	(38,854)
Movimiento neto en impuesto diferido relacionado cuentas regulatorias diferidas relacionadas con el resultado		(482)	3,000
<b>Resultado neto del periodo y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas</b>		<b>132,146</b>	<b>389,449</b>
<b>Otro resultado Integral, neto de impuestos</b>			
<b>Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:</b>			
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		(390)	1,607
Inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio		324,165	(104,676)
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que no serán reclasificados		(24,938)	(244)
Método de participación en asociadas y negocios conjuntos		-	-
		<b>298,837</b>	<b>(103,313)</b>
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:</b>			
<b>Coberturas de flujos de efectivo</b>			
Resultado reconocido en el periodo		-	19,946
Ajuste de reclasificación		-	67,694
Diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero		-	(47,748)
Ganancia (pérdida) reconocida el periodo		(50,237)	104,570
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que pueden ser reclasificados		(50,237)	104,570
Método de participación en asociadas y negocios conjuntos		-	(52,333)
		(50,237)	72,183
<b>Otro resultado Integral, neto de impuestos</b>		<b>248,600</b>	<b>(31,130)</b>
<b>Resultado integral total del periodo</b>		<b>380,746</b>	<b>358,319</b>
<b>Resultado del periodo atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		98,641	355,750
Participaciones no controladoras		33,505	33,699
		<b>132,146</b>	<b>389,449</b>
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		347,217	326,161
Participaciones no controladoras		33,529	32,158
		<b>380,746</b>	<b>358,319</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

Periodos terminados a 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	Marzo 2016	Diciembre 2015
<b>Activo</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo, neto	7	26,250,171	25,783,576
Propiedades de inversión		165,172	165,488
Crédito mercantil		3,108,541	3,124,194
Otros activos intangibles		1,736,299	1,758,576
Inversiones en subsidiarias	8	-	-
Inversiones en asociadas		1,856,845	1,908,319
Inversiones en negocios conjuntos		99	99
Activo por impuesto diferido		144,446	170,421
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1,028,003	1,028,590
Otros activos financieros		2,786,442	2,459,117
Otros activos		94,280	93,316
<b>Total activo no corriente</b>		<b>37,170,298</b>	<b>36,491,696</b>
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios		358,788	351,251
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		2,643,908	2,663,051
Activos por impuestos corrientes		338,920	290,255
Otros activos financieros		578,824	511,516
Otros activos		279,886	315,679
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,238,091	1,338,626
<b>Total activo corriente</b>		<b>5,438,417</b>	<b>5,470,378</b>
<b>Total activos</b>		<b>42,608,715</b>	<b>41,962,074</b>
Activos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuentas regulatorias diferidas		16,776	17,967
<b>Total activos y saldos débito de cuentas regulatorias diferidas</b>		<b>42,625,491</b>	<b>41,980,041</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Capital		67	67
Prima en colocación de acciones		(4,835)	(2,700)
Reservas		3,596,477	3,836,190
Otro resultado integral acumulado		2,836,800	2,671,869
Resultados acumulados		11,554,426	10,533,254
Resultado neto del ejercicio		98,643	931,422
<b>Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras</b>		<b>18,081,578</b>	<b>17,970,102</b>
Participaciones no controladoras		769,357	843,974
<b>Total patrimonio</b>		<b>18,850,935</b>	<b>18,814,076</b>

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

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

Periodos terminados a 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	Marzo 2016	Diciembre 2015
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Créditos y préstamos	10 y 11	12,154,413	10,380,634
Acreeedores y otras cuentas por pagar		464,344	444,617
Otros pasivos financieros		524,990	549,117
Beneficios a los empleados		739,393	737,178
Pasivo neto por impuesto diferido		2,745,112	2,675,636
Provisiones	12	510,771	506,309
Otros pasivos		126,770	131,956
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>17,265,793</b>	<b>15,425,447</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Créditos y préstamos	10 y 11	2,903,861	4,258,238
Acreeedores y otras cuentas por pagar		2,369,920	2,301,370
Otros pasivos financieros		270,905	238,478
Beneficios a los empleados		183,016	177,941
Impuesto sobre la renta por pagar		216,493	213,359
Impuestos contribuciones y tasas por pagar		208,462	159,420
Provisiones	12	128,516	122,747
Otros pasivos		171,669	209,074
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>6,452,842</b>	<b>7,680,627</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>23,718,635</b>	<b>23,106,074</b>
<b>Saldos crédito de cuentas regulatorias diferidas</b>		<b>55,921</b>	<b>59,891</b>
<b>Total pasivo y saldos crédito de cuentas regulatorias diferidas</b>		<b>23,774,556</b>	<b>23,165,965</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>42,625,491</b>	<b>41,980,041</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

# Resultados Financieros Primer Trimestre 2016

EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLIN E.S.P. Y SUBSIDIARIAS  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO  
Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015  
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	2016	2015
<b>Flujos de efectivo por actividades de la operación:</b>		
Resultados del período atribuible a participaciones controladoras	98,643	355,750
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes de impuestos y después de operaciones discontinuadas con los flujos		
Depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	219,891	183,614
Deterioro de valor de propiedad, planta y equipo e intangibles	17	169
Deterioro de valor de instrumentos financieros	18,274	5,602
Reversión de pérdida de deterioro de valor de instrumentos financieros	(783)	(3,105)
Reversión de pérdida de deterioro de valor de otros activos no corrientes	-	(2,327)
Pérdida por diferencia en cambio, neto	(107,977)	140,202
Pérdida por valoración de instrumentos financieros y contabilidad de cobertura	174,773	(82,104)
Provisiones, planes de beneficios definidos post-empleo y de largo plazo	29,418	16,726
Subvenciones del gobierno aplicadas	(277)	(538)
Impuesto sobre la renta diferido	138,534	(16,501)
Impuesto sobre la renta corriente	87,494	198,929
Participación en la pérdida de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	53,963	39,067
Ingresos por intereses	(56,404)	(36,223)
Gastos por intereses	37,399	159,751
Pérdida por disposición de propiedades, planta y equipo, intangibles y propiedades de inversión	14,599	612
(Ganancia) pérdida por disposición de activos no corrientes mantenidos para la venta y otros activos	(2,926)	-
Participaciones no controladoras	33,505	32,143
Dividendos de inversiones	(35,096)	(93,449)
Otros ingresos y gastos no efectivos	(397,257)	431,786
	<b>305,790</b>	<b>1,330,104</b>
<b>Cambios netos en activos y pasivos operacionales:</b>		
(Aumento)/disminución en inventarios	(7,883)	(11,457)
(Aumento)/disminución en deudores y otras cuentas por cobrar	271,802	12,635
(Aumento)/disminución en cuentas por cobrar adeudadas por los clientes en contratos de construcción	-	2,244
(Aumento)/disminución en otros activos	(47,504)	467,962
Aumento/(disminución) en acreedores y otras cuentas por pagar	86,069	(29,813)
Aumento/(disminución) en obligaciones laborales	(22,888)	5,205
Aumento/(disminución) en provisiones	-	(22,933)
Aumento/(disminución) en otros pasivos	(48,903)	(36,671)
Interes pagado	(364,542)	(264,148)
Impuesto sobre la renta pagado	(70,297)	(52,776)
<b>Flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación</b>	<b>101,644</b>	<b>1,400,352</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adquisición de subsidiarias o negocios	-	(1)
Disposición de subsidiarias o negocios	(5,871)	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(851,253)	(759,550)
Disposición de propiedades, planta y equipo	2,926	-
Adquisición de activos intangibles	(3,930)	(58,508)
Disposición de propiedades de inversión	-	5,125
Adquisición de inversiones en instrumentos financieros	(79,973)	(51,475)
Disposición de inversiones en instrumentos financieros	277	4,903
Intereses recibidos	56,404	36,223
Otros dividendos recibidos	1	881
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	12,597	32,482
<b>Flujos netos de efectivo originados por actividades de inversión</b>	<b>(868,822)</b>	<b>(789,920)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Obtención de crédito público y tesorería	1,437,287	891,289
Pagos de crédito público y tesorería	(597,421)	(489,916)
Pago de pasivos por arrendamiento financiero	(298)	(355)
Dividendos o excedentes pagados	(186,982)	(272,659)
Subvenciones de capital	63	-
<b>Flujos netos de efectivo originados por actividades de financiación</b>	<b>652,649</b>	<b>128,359</b>
<b>Aumento/(disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(114,529)</b>	<b>738,791</b>
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	13,994	8,921
Efectivo y efectivo equivalente al principio del periodo	1,338,626	1,023,734
<b>Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo</b>	<b>1,238,091</b>	<b>1,771,446</b>
<b>Recursos restringidos</b>	<b>200,462</b>	<b>18,076</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros