

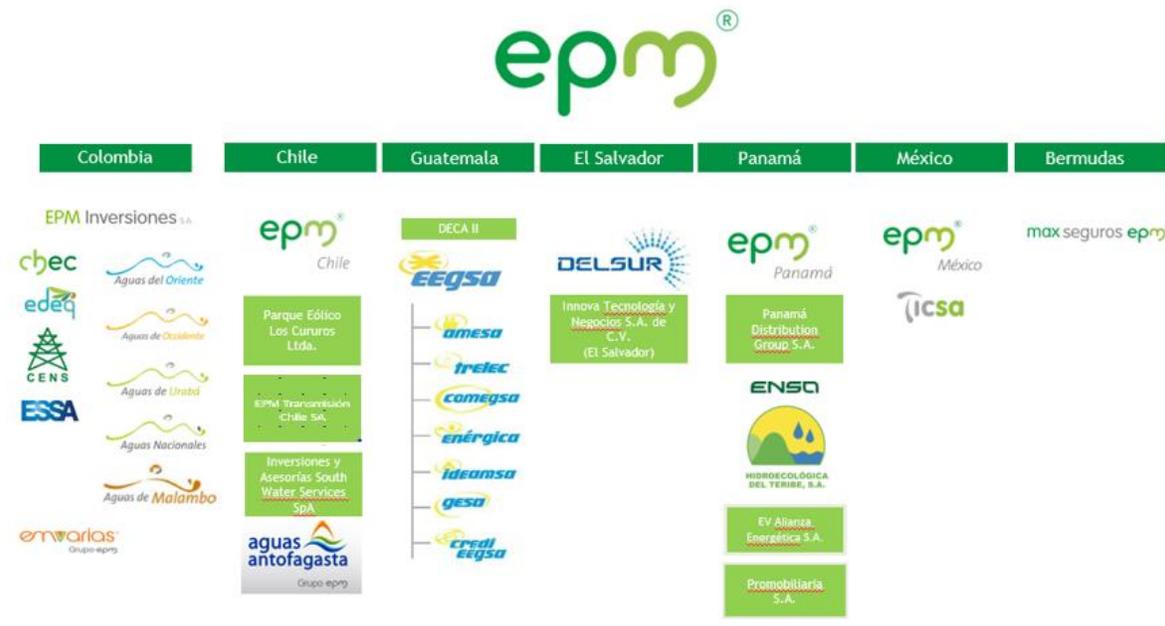
Medellín, mayo 15 de 2017

Grupo EPM da a conocer sus resultados financieros consolidados al 31 de marzo 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

EPM pagará al Municipio de Medellín excedentes por \$1,009 mil millones en el 2017 (\$550 mil millones ordinarios y \$459 mil millones extraordinarios). A marzo se han cancelado \$250 mil millones.

El 14 de marzo, **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.

El 30 de marzo, **Moody's ratifica la solidez financiera de EPM**, al **subir su calificación internacional de riesgo a Baa2** con perspectiva estable.

El 12 de mayo entró en operación el proyecto de transmisión de energía Nueva Esperanza, el cual aumentará la capacidad de transporte y la confiabilidad del sistema eléctrico en la zona Centro-Oriental colombiana, que comprende cuatro departamentos: Cundinamarca (incluyendo a Bogotá), norte del Tolima, Meta y Guaviare, beneficiando a más de 12 millones de personas. La infraestructura del proyecto se distribuye en 21 municipios de Cundinamarca.

2. RESULTADOS FINANCIEROS A MARZO 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 marzo de 2017, los ingresos consolidados ascendieron a \$3.6 billones de pesos con una disminución del 7% (\$262 mil millones) con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por:

1) Menores ingresos en **EPM matriz** por \$168 mil millones en los segmentos de Generación y Gas:

- **Generación presentó una disminución de ingresos en \$157 mil millones**, donde se destaca la caída del precio de venta en bolsa, que pasó de 678 \$/KWh en 2016 a 131 \$/KWh en 2017, un menor Servicio AGC, y la devolución del Cargo por Confiabilidad por la mayor generación bajo el efecto La Niña.
- **El segmento de Gas por \$59 mil millones**, debido a menores ventas, principalmente a la térmicas.

2) **Seguido de las filiales nacionales de energía**, cuyos ingresos disminuyeron en \$53 mil millones, debido principalmente a las menores ventas en el segmento de Generación en CHEC y ESSA.

3) A su vez, **las filiales internacionales** contribuyeron con menores ingresos en \$48 mil millones, básicamente por efecto de la conversión a pesos con una menor tasa de cambio en el 2017 (TRM 2017 \$2,880 vs TRM 2016 \$3,022).

El margen operacional a marzo de 2017 fue del 26%, presentando un aumento de 18 puntos porcentuales.

En cuanto al EBITDA, éste ascendió a \$1.1 billones, aumentando \$567 mil millones, un 98% con respecto al año anterior, donde se destaca principalmente el aporte de EPM Matriz por \$562 mil millones, seguido de las filiales nacionales de energía por \$44 mil millones, y de ENSA en Panamá por \$7 mil millones.

El EBITDA presentó un margen del 32%, aumentando 17 puntos porcentuales con respecto al 2016.

El resultado integral del período fue de \$606 mil millones con un crecimiento de \$473 mil millones, 358% frente al año anterior, el cual se explica principalmente por la mayor utilidad operacional en \$594 mil millones. El margen neto fue del 17%, con un aumento de 14 puntos porcentuales frente al 2016.

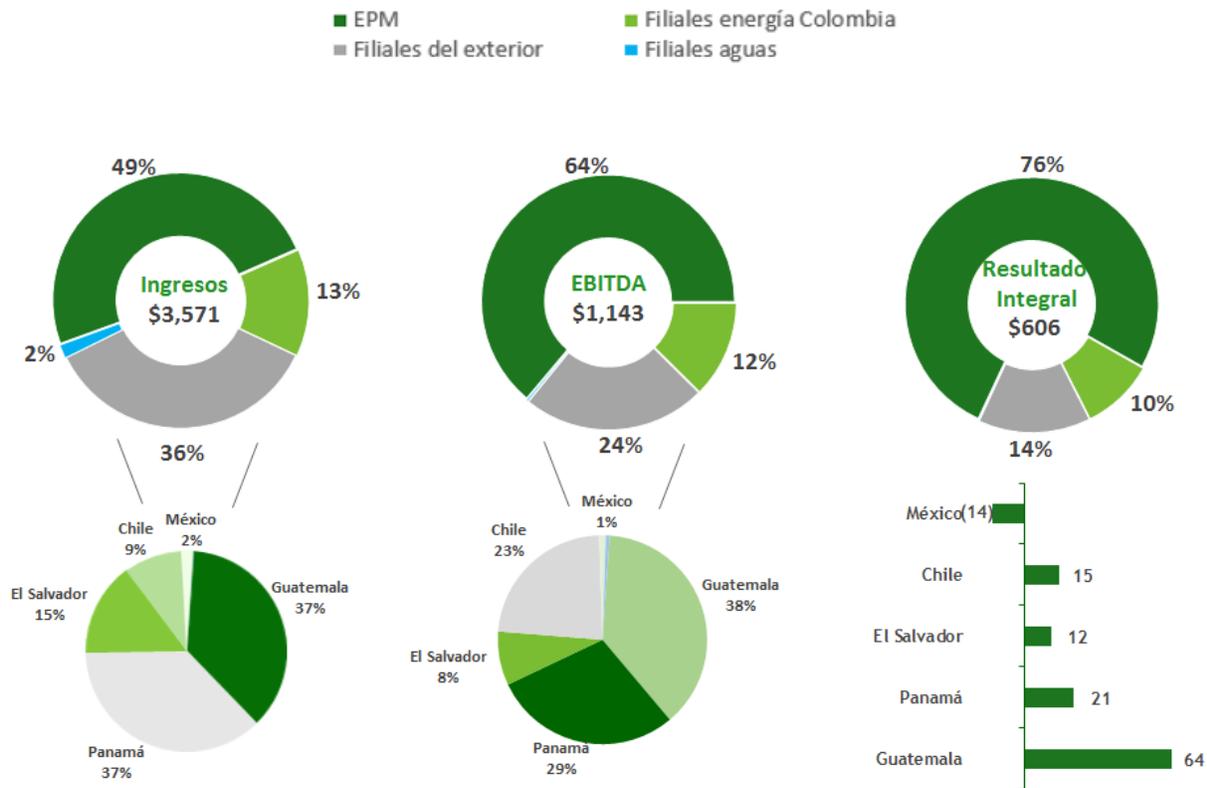
Concepto	2016	2017	% Var.	2017 USD*
Ingresos	3,832,585	3,570,619	(7)	1,240
Costos y Gastos	3,508,521	2,652,944	(24)	921
Diferencia en cambio neta	194,479	79,149	(59)	27
Financieros	(137,539)	(183,934)	34	(64)
Asociados a inversiones	(18,866)	59,181	(414)	21
Resultados antes de impuestos	362,138	872,071	141	303
Provisión de impuestos	230,465	259,978	13	90
Resultado neto cuentas regulatorias	474	(6,547)	(1,480)	(2)
Resultado integral del período	132,148	605,546	358	210
Otro resultado integral	248,600	119,209	(52)	41
Resultado integral total	380,748	724,754	90	252
Interes minoritario	33,529	38,321	14	13
Resultado atribuible al controlador	347,219	686,434	98	238

Cifras en millones de pesos

* La conversión a dólares se realizó con la TRM de cierre al 31 de marzo de 2017 por \$2,880,24 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 64% y las filiales del exterior el 36%.

EPM matriz presentó un aporte del 49% con una disminución del 9% frente al mismo periodo del año anterior, explicado por el **segmento de Generación**, debido a las menores ventas en bolsa en \$126 mil millones dada la disminución del precio (tarifa \$131/KWh en 2017 vs \$678/KWh en 2016), y a pesar del aumento en GWh (493 GWh 2017 vs 341 GWh 2016), así como por menor Servicio AGC en \$12 mil millones, debido a que estos servicios se liquidan con el precio de bolsa, y la devolución del Cargo por Confiabilidad en \$62 mil millones, dada la mayor generación en 2017 bajo el efecto La Niña.

El **segmento de Gas** presentó menores ingresos en comercialización por \$59 mil millones, donde el mercado secundario disminuyó en \$80 mil millones, debido a la disminución en tarifas y cantidades, en contraste con el año 2016, donde se presentó mayor venta a las térmicas por efecto del fenómeno del Niño (tarifa de \$403/M³ por 30.473 M³ en 2017 vs tarifa de \$691/M³ por 132.187 M³ en 2016).

Por su parte, **las filiales internacionales** participaron con el 36% de los ingresos y obtuvieron una disminución del 4% frente al mismo periodo de 2016, explicado por efecto de la

conversión a pesos con una menor tasa de cambio en el 2017. Sin embargo, en las filiales se destacó lo siguiente:

- El Grupo Deca en Guatemala y Ensa en Panamá presentaron crecimientos del 4% y 19% respectivamente, debido básicamente al mayor precio internacional del petróleo.
- Adasa en Chile presentó un crecimiento del 11%, explicado básicamente por aumento en un 33% del consumo en M³ del mercado no regulado.
- La filial Cururos en Chile presentó un decrecimiento del 35% debido a la menor generación de energía por menores vientos.
- Ticsa en México presentó una disminución del 17% explicada por la terminación de proyectos de construcción en el año 2016: PTAR Tuxtla, Piedras Negras, entre otros.

A su vez, las **filiales nacionales de energía** aportaron el 13%, presentando una disminución del 10%, donde se destaca: ESSA por \$19 mil millones, debido a las menores ventas en bolsa por \$13 mil millones (tarifa \$115/KWh con 5 GWh en 2017 vs \$644/KWh con 22 GWh en 2016); CENS por \$9 mil millones, dados los menores ingresos del mercado regulado (-17.8 GWh); y CHEC por \$8 mil millones, debido a las menores ventas en el segmento de Generación, ya que la planta Termodorada no ha sido despachada.

El 2% restante corresponde a las **filiales de aguas en Colombia**, con un incremento del 14% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En cuanto al EBITDA, las empresas del Grupo en Colombia aportaron el 76% y las del exterior el 24%.

EPM matriz presentó un aporte del 64% en el EBITDA y un aumento de \$562 mil millones, con un crecimiento del 328% comparado con el año anterior, principalmente por la contribución del **segmento de generación** en \$504 mil millones y del **segmento de distribución** en \$59 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.

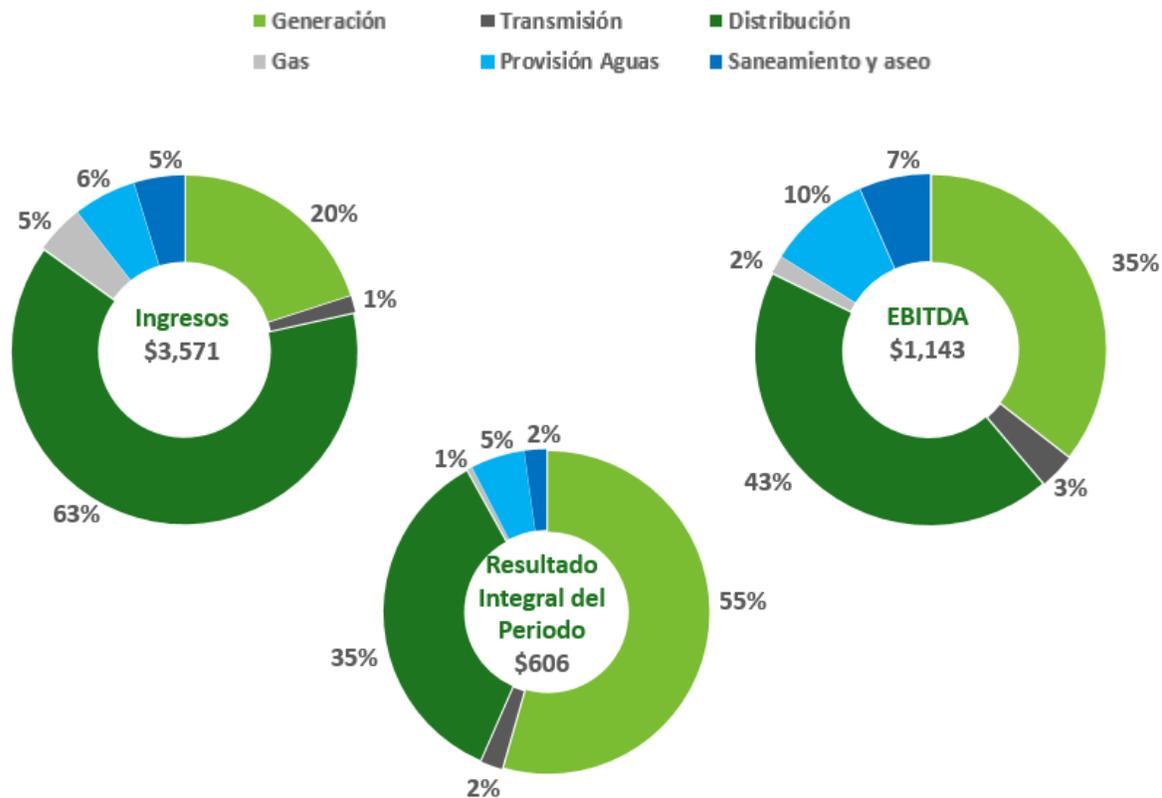
En lo que concierne a **las filiales nacionales de energía**, éstas aportaron el 12%, presentando un crecimiento del 45% con respecto al año anterior, debido a los mayores costos de la operación comercial en el primer trimestre de 2016 de las generadoras térmicas Termobarranca y Termodorada para cubrir los efectos del fenómeno de El Niño.

Las filiales internacionales, quienes aportaron el 24% al EBITDA del Grupo, presentaron una disminución del 10% frente al mismo periodo del año anterior.

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

- Disminución en ingresos por \$262 mil millones.
- Disminución en costos y gastos por \$856 mil millones.
- Disminución en el ingreso neto por diferencia en cambio por \$115 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 84% de los ingresos del Grupo, el 81% del EBITDA y el 92% de la utilidad neta.

En los ingresos se destacaron los segmentos de Distribución y Generación con una participación del 63% y 20%, respectivamente.

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

Los servicios de provisión de aguas representaron el 6% de los ingresos del Grupo, el 10% del EBITDA y el 5% de la utilidad neta.

Los servicios de saneamiento y aseo representaron el 5% de los ingresos del Grupo, el 7% del EBITDA y el 2% de la utilidad neta.

2.4 ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Cuenta	2017	2016	% Var.	2017 USD*
Activos				
Corrientes	4,776,478	5,221,494	(9)	1,658
No corrientes	38,266,611	37,732,776	1	13,286
Total Activos	43,043,090	42,954,270	0	14,944
Pasivos				
Corrientes	6,402,670	5,562,500	15	2,223
No corrientes	17,222,822	17,608,464	(2)	5,980
Total Pasivos	23,625,491	23,170,964	2	8,203
Patrimonio	19,417,598	19,783,306	(2)	6,742

Cifras en millones de pesos

* La conversión a dólares se realizó con la TRM de cierre al 31 de marzo de 2017 de \$2,880.24 por dólar.

En cuanto al Balance, tenemos:

El patrimonio totalizó **\$19.4 billones**, disminuyendo 2%, por el reconocimiento de los excedentes al Municipio de Medellín por \$1 billón (\$550 mil millones por ordinarios y \$459 mil millones por extraordinarios). A marzo se han pagado \$250 mil millones.

Los pasivos ascendieron a **\$23.6 billones**, aumentando 2 % con respecto al año anterior, donde se destaca el aumento por los excedentes a pagar al Municipio durante el 2017.

Los activos totales del grupo ascendieron a **\$43 billones**, con un aumento de \$89 mil millones.

Con respecto a los indicadores, resaltamos lo siguiente:

Indicadores	2016	2017
Endeudamiento total	56	55
Endeudamiento financiero	37	36
EBITDA/Gastos fros.	3.20	5.48
Total Deuda/EBITDA	4.29	3.16

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

En cuanto a los indicadores de cobertura de deuda:

- El indicador EBITDA/Gastos financieros alcanzó 5.48.
- El indicador Deuda/EBITDA fue 3.16, mejorando con respecto al 2016 donde alcanzó 4.29, y ubicándose 0.79 por encima de la meta del 3.5.

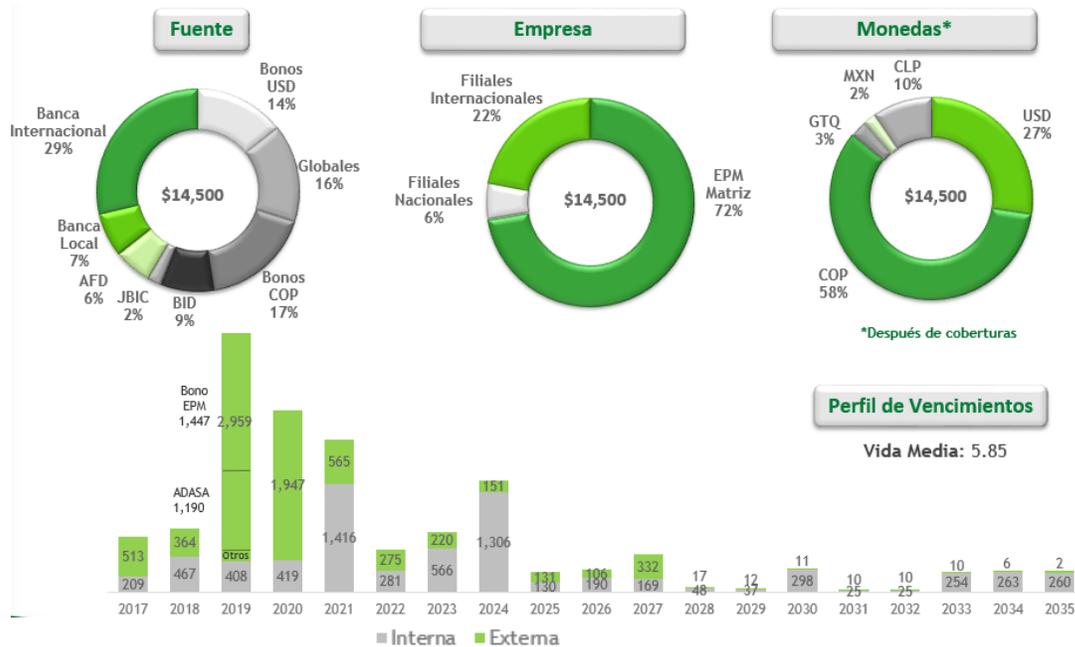
EBITDA/Gastos financieros



Deuda/EBITDA



2.5 PERFIL DE LA DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

La deuda del Grupo EPM ascendió a \$14,5 billones. Por tipo de fuente de financiación, el 24% de la deuda corresponde a deuda interna, un 16% a deuda externa denominada en pesos, mientras que el 60% representa deuda externa en otras monedas. Del total de la deuda de Grupo, el 72% 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 216 millones.

Al cierre del trimestre, el saldo acumulado de las coberturas financieras de tasa de cambio fue de USD 715 millones. Durante el periodo se cerraron operaciones swap por USD 296 millones, a una tasa de cambio promedio de \$2.861, de los cuales USD 155 millones minimizan el riesgo cambiario a un plazo de 5 años.

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.

2.6 CREDITOS CONTRATADOS – SALDOS POR DESEMBOLSAR USD 722 Millones

Cifras en millones de USD

EDC	<p>Monto: USD 300 MM Saldo por Desembolsar: USD 300 MM Período de Desembolso: 1 año Fecha Máxima: 4-ago-2017 (*) Plazo inicial: 5 años (*) (*) Modificación al contrato en negociación para extensión de un año más. Destinación: 45% Proyecto Ituango - 55% Plan General de Inversiones.</p>	CAF	<p>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.</p>
BID 2120	<p>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.</p>	BNDES	<p>Monto: USD 112 MM Saldo por Desembolsar: USD 102 MM Período de Desembolso: 6.5 años Fecha Máxima: Dic-2022 Plazo: 23.5 años Destinación: turbinas y generadores Proyecto Ituango.</p>

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 tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	2017	2016
Operaciones continuadas			
Venta de bienes	11	4,030	21,765
Prestación de servicios	11	3,496,454	3,727,264
Arrendamiento	11	16,131	15,085
Otros ingresos	12	53,871	65,545
		<u>3,570,486</u>	<u>3,829,659</u>
Ingresos de actividades ordinarias			
Utilidad en venta de activos	11	133	2,926
		<u>3,570,619</u>	<u>3,832,585</u>
Total ingresos			
Costos por prestación de servicio	13	(2,298,949)	(3,077,186)
Gastos de administración	14	(317,970)	(387,181)
Deterioro de cuentas por cobrar		(19,916)	(18,274)
Otros gastos	15	(16,109)	(25,880)
Ingresos financieros	16.1	69,785	87,183
Gastos financieros	16.2	(253,718)	(224,722)
Diferencia en cambio neta	17	79,149	194,479
Método de participación en asociadas y negocios conjuntos		10,129	(53,963)
Efecto por participación en inversiones patrimoniales		49,053	35,096
		<u>872,073</u>	<u>362,137</u>
Impuesto sobre la renta		(259,978)	(230,465)
		<u>612,095</u>	<u>131,672</u>
Resultado del periodo después de impuestos de operaciones continuadas			
		<u>612,095</u>	<u>131,672</u>
Resultado neto del periodo antes del movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas			
		<u>612,095</u>	<u>131,672</u>
Movimiento neto en los saldos de cuentas regulatorias netas relacionadas con el resultado del periodo		(9,396)	956
Movimiento neto en impuesto diferido relacionado con cuentas regulatorias diferidas relacionadas con el resultado del periodo		2,848	(482)
		<u>605,547</u>	<u>132,146</u>
Resultado neto del periodo y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas			
		<u>605,547</u>	<u>132,146</u>
Otro resultado Integral, neto de impuestos			
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:			
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		6,146	(390)
Inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio		182,429	324,165
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que no serán reclasificados		(18,242)	(24,938)
		<u>170,333</u>	<u>298,837</u>
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:			
CoBERTuras de flujos de efectivo			
Resultado reconocido en el periodo		(12,620)	-
Ajuste de reclasificación		(102,558)	-
		89,939	-
Diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero			
Pérdida reconocida en el periodo		(61,668)	(50,237)
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que pueden ser reclasificados		(61,668)	(50,237)
		23,163	-
		<u>(51,125)</u>	<u>(50,237)</u>
		<u>119,208</u>	<u>248,600</u>
Otro resultado Integral, neto de impuestos			
		<u>119,208</u>	<u>248,600</u>
Resultado integral total del periodo			
		<u>724,755</u>	<u>380,746</u>
Resultado del periodo atribuible a:			
Participaciones controladoras		567,252	98,641
Participaciones no controladoras		38,295	33,505
		<u>605,547</u>	<u>132,146</u>
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		686,434	347,217
Participaciones no controladoras		38,321	33,529
		<u>724,755</u>	<u>380,746</u>

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

Periodos terminados a 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	Marzo 2017	Diciembre 2016
Activo			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, neto	7	28,732,666	28,266,110
Propiedades de inversión		115,106	124,589
Crédito mercantil		2,860,469	2,918,817
Otros activos intangibles		1,796,487	1,870,379
Inversiones en asociadas		1,836,438	1,826,273
Inversiones en negocios conjuntos		93	93
Activo por impuesto diferido		203,051	188,293
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		830,434	816,128
Otros activos financieros		1,780,750	1,602,495
Otros activos		105,233	103,786
Total activo no corriente		38,260,727	37,716,963
Activo corriente			
Otros activos intangibles		3,631	-
Inventarios		389,868	393,861
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		2,554,525	2,522,136
Activos por impuestos corrientes		171,954	139,582
Otros activos financieros		324,816	758,094
Otros activos		210,360	213,322
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,121,325	1,194,499
Total activo corriente		4,776,479	5,221,494
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Total activo corriente		4,776,479	5,221,494
Total activos		43,037,206	42,938,457
Saldos débito de cuentas regulatorias diferidas		5,884	15,813
Activos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuentas regulatorias diferidas		-	-
Total activos y saldos débito de cuentas regulatorias diferidas		43,043,090	42,954,270

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

Periodos terminados a 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	Notas	Marzo 2017	Diciembre 2016
Pasivo y patrimonio			
Patrimonio			
Capital		67	67
Prima en colocación de acciones		(25,014)	(25,014)
Acciones en tesorería		-	-
Reservas		3,636,820	3,604,789
Otro resultado integral acumulado		2,559,399	2,440,216
Resultados acumulados		11,918,089	11,235,786
Resultado neto del ejercicio		567,252	1,724,000
		<u>18,656,613</u>	<u>18,979,844</u>
Valor reconocido en el patrimonio relacionado con activos clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		<u>18,656,613</u>	<u>18,979,844</u>
Participaciones no controladoras		760,986	803,461
Total patrimonio		<u>19,417,599</u>	<u>19,783,305</u>
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Créditos y préstamos	9	12,402,784	12,954,621
Acreedores y otras cuentas por pagar		470,664	329,791
Otros pasivos financieros		561,832	534,823
Beneficios a los empleados		837,616	826,621
Pasivo por impuesto diferido		2,526,985	2,488,658
Provisiones, activos y pasivos contingentes	10	294,396	335,552
Otros pasivos		126,779	133,654
Total pasivo no corriente		<u>17,221,056</u>	<u>17,603,720</u>
Pasivo corriente			
Créditos y préstamos	9	2,081,477	1,893,387
Acreedores y otras cuentas por pagar		2,785,746	2,328,612
Otros pasivos financieros		387,394	358,961
Beneficios a los empleados		209,365	219,485
Impuesto sobre la renta por pagar		266,231	132,305
Impuestos contribuciones y tasas por pagar		159,973	164,618
Provisiones, activos y pasivos contingentes	10	292,820	279,209
Otros pasivos		219,664	185,924
Total pasivo corriente		<u>6,402,670</u>	<u>5,562,501</u>
Total pasivo		<u>23,623,726</u>	<u>23,166,221</u>
Pasivos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuentas regulatorias diferidas		1,765	4,744
Total pasivo y saldos crédito de cuentas regulatorias diferidas		<u>23,625,491</u>	<u>23,170,965</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>43,043,090</u>	<u>42,954,270</u>

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 marzo de 2017 y 2016

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	2017	2016
Flujos de efectivo por actividades de la operación:		
Total de resultados del período atribuible a participaciones controladoras	605,547	98,643
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	230,711	219,891
Deterioro de valor de propiedad, planta y equipo e intangibles	-	17
Deterioro de valor de instrumentos financieros	19,916	18,274
Reversión de pérdida de deterioro de valor de instrumentos financieros	(20,435)	(783)
Ganancia por diferencia en cambio, neto	(79,149)	(107,977)
Pérdida por valoración de instrumentos financieros y contabilidad de cobertura	29,590	174,773
Provisiones, planes de beneficios definidos post-empleo y de largo plazo	12,822	29,418
Subvenciones del gobierno aplicadas	(255)	(277)
Impuesto sobre la renta diferido	35,328	138,534
Impuesto sobre la renta corriente	224,650	87,494
Participación en la pérdida de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(10,128)	53,963
Ingresos por intereses	(45,529)	(56,404)
Gastos por intereses	206,865	37,399
Pérdida por disposición de propiedades, planta y equipo, intangibles y propiedades de inversión	307	14,599
Ganancia por disposición de activos no corrientes mantenidos para la venta y otros activos	-	(2,926)
Ganancia por disposición de instrumentos financieros	(21)	-
Participaciones no controladoras	-	33,505
Dividendos de inversiones	(49,032)	(35,096)
Otros ingresos y gastos no efectivos	(5,372)	(397,257)
	1,155,815	305,790
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
(Aumento)/disminución en inventarios	3,983	(7,883)
(Aumento)/disminución en deudores y otras cuentas por cobrar	(109,738)	271,802
(Aumento)/disminución en otros activos	(30,421)	(47,504)
Aumento/(disminución) en acreedores y otras cuentas por pagar	(156,102)	86,069
Aumento/(disminución) en obligaciones laborales	(5,801)	(22,888)
Aumento/(disminución) en provisiones	(40,250)	-
Aumento/(disminución) en otros pasivos	42,780	(48,903)
Interes pagado	(356,107)	(364,542)
Impuesto sobre la renta pagado	(111,060)	(70,297)
Flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación	393,099	101,644
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Disposición de subsidiarias o negocios	-	(5,871)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(751,731)	(851,253)
Disposición de propiedades, planta y equipo	9,135	2,926
Adquisición de activos intangibles	(7,299)	(3,930)
Disposición de activos intangibles	21	-
Adquisición de inversiones en instrumentos financieros	-	(79,973)
Disposición de inversiones en instrumentos financieros	288,208	277
Intereses recibidos	-	56,404
Dividendos recibidos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	1
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	339,637	12,597
Flujos netos de efectivo originados por actividades de inversión	(122,029)	(868,822)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Obtención de crédito público y tesorería	291,598	1,437,287
Pagos de crédito público y tesorería	(270,322)	(597,421)
Costos de transacción por emisión de instrumentos de deuda	(3,883)	-
Pasivos por arrendamiento financiero	(219)	(298)
Dividendos o excedentes pagados al Municipio de Medellín	(250,000)	(186,982)
Dividendos o excedentes pagados a participaciones no controladoras	(63,902)	-
Subvenciones de capital	-	63
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(40,122)	-
Flujos netos de efectivo originados por actividades de financiación	(336,850)	652,649
Aumento/(disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	(65,780)	(114,529)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	(7,394)	13,994
Efectivo y efectivo equivalente al principio del período	1,194,499	1,338,626
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	1,121,325	1,238,091
Recursos restringidos	190,729	200,462