

INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2013 - Diciembre 2014

RESUMEN EJECUTIVO

De acuerdo con el Estado de Actividad Financiera, Económica, Social y Ambiental del año 2014, los ingresos operacionales del Municipio de Medellín ascendieron a \$3.15 billones, registrando un crecimiento del 5.08% frente al año anterior, explicado principalmente por un registro mayor de ingresos fiscales.

Los ingresos operacionales están compuestos principalmente por ingresos fiscales (64.67%), transferencias (35.22%) y ventas de servicios (0.11%). Los ingresos fiscales incluyen: i) ingresos tributarios, dentro de los que sobresalen el impuesto Predial Unificado, el impuesto de Industria y Comercio y la Sobretasa a la Gasolina; ii) ingresos no tributarios que incluye los ingresos del gobierno municipal, que aunque son obligatorios dependen de las decisiones o actuaciones de los contribuyentes o provienen de la prestación de servicios del Municipio, tales como: tasas, multas, intereses, sanciones, contribuciones, cuota de fiscalización y auditaje. Por su parte, las transferencias comprenden los recursos originados en traslados sin contraprestación directa, efectuados por las entidades públicas del nivel nacional y departamental de los diversos niveles y sectores.

Por otro lado, para el cierre 2014 los gastos operacionales se ubicaron en \$2.82 billones, presentando un crecimiento de 5.5% frente al año anterior. Estos gastos están conformados por gasto público social (46.50%), gastos de operación (24.80%) y transferencias (17.58%) principalmente. Cabe resaltar que el gasto público social incluye recursos destinados por el Municipio de Medellín a la solución de las necesidades básicas insatisfechas mediante la ejecución de programas y proyectos en los sectores de salud, educación, cultura, desarrollo comunitario y bienestar social, medio ambiente y los orientados al bienestar general de las personas de menores ingresos.

En 2014 se genera una utilidad neta de \$2.3 billones mientras que para el 2013 esta ascendió a \$692.164 millones para un crecimiento del 230.5%. El resultado de 2014 se explica por el incremento del 38.9% en los ingresos totales por valor de \$1.8 billones, en especial el crecimiento de los no operacionales en un 115.4% por \$1.6 billones, la disminución de los costos en un 5.0% por \$36.587 millones y de los gastos operacionales en un 5.55% por \$148.145 millones. El aumento de los ingresos no operacionales obedece a los dividendos recibidos de UNE EPM Telecomunicaciones S.A. por valor de \$1.07 billones y el incremento en los excedentes de Empresas Públicas de Medellín E.S.P. en relación con la vigencia anterior por \$610.211 millones.

Grafica 1. Estado de Actividad Financiera, Económica, Social y Ambiental (Mill COP)



Fuente: Municipio de Medellín.
Cálculos Fiduciaria Bogotá S.A.

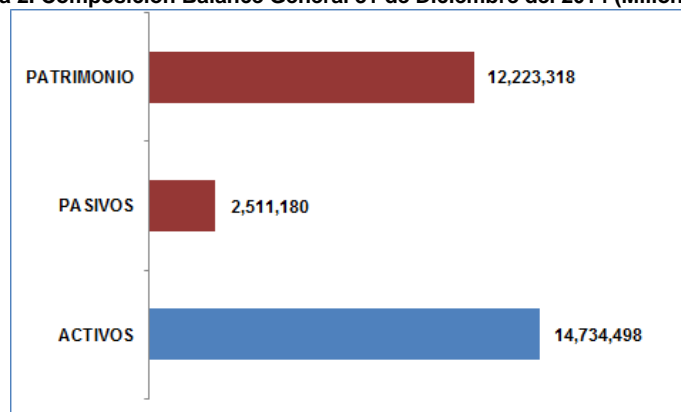


INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2013 - Diciembre 2014

Los activos del Municipio de Medellín se ubicaron en \$14.73 billones en el 2014, mostrando un crecimiento del 19.42% frente al saldo de 2013 (\$12.34 billones). Los pasivos registraron un crecimiento de 9.60% pasando de \$2.29 billones a \$2.51 billones. De otra parte, se observa un aumento de 21.66% en el patrimonio entre Diciembre (2013-2014), pasando de \$10.05 billones a \$12.22 billones.

Grafica 2. Composición Balance General 31 de Diciembre del 2014 (Millones COP)



Fuente: Municipio de Medellín.
Cálculos Fiduciaria Bogotá S.A.

El Municipio de Medellín es el segundo centro económico del país, se ha caracterizado por una adecuada gestión fiscal y financiera, ingresos propios crecientes y gastos de funcionamiento controlados. Lo anterior, ha permitido destinar mayores recursos a la inversión lo cual tiene efectos positivos sobre la posición competitiva y de desarrollo del municipio en el ámbito nacional e internacional.

Cabe resaltar que Medellín ha desarrollado una iniciativa denominada "Cluster" que tiene como propósito el fortalecimiento y acceso a mercados a empresas pertenecientes a 6 sectores estratégicos o "cluster": energía eléctrica, textil y de confección, diseño y moda, construcción, turismo de negocios, servicios de medicina y odontología, y tecnologías de la información y comunicación. Esta estrategia ha logrado resultados importantes, que han significado nuevas alianzas, oportunidades de negocio, mayores posibilidades de asociación y más competitividad para las empresas de la región.

La positiva evolución de las finanzas municipales gracias a la gestión de la administración, permitió que la ejecución presupuestal de ingresos para el 2014 llegara a \$6.02 Billones, logrando un cumplimiento del presupuesto de ingresos del 102.72%. Estos recursos provinieron en un 40% de ingresos corrientes, 53% de recursos de capital y el 7% del Fondo Local de Salud.

Por su parte, la ejecución de los gastos para el 2014 totalizó \$5.48 billones, con un cumplimiento presupuestal del 93.53%, de los cuales el 88.67% de los recursos se destinaron a inversión, 8.60% a gastos de funcionamiento y el 2.73% a servicio de la deuda. El gasto de inversión en su mayoría se destinó a recurso humano e infraestructura.

La Deuda Pública del municipio ascendió a \$1.014.453 millones millones al finalizar diciembre de 2014, presentando un incremento de 20.27% frente al saldo de 2013. Como proporción de los ingresos operacionales, el saldo de la deuda pasa de 28.1% en 2013 a 32.2% en 2014.

Del total de deuda, 40.2% (\$408.116 millones) se registraron como Deuda Interna y 59.8% (\$606.337 millones) como Deuda Externa. El 59.0% corresponde al crédito con la Agencia Francesa para el Desarrollo, 38.4% de Emisión de Bonos, 1.8% créditos proveedores, y el restante 0.8% corresponde a la deuda con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Los recursos adquiridos con la Agencia Francesa para el Desarrollo, se destinaron al programa



INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2013 - Diciembre 2014

Corredores Verdes de Medellín; el último desembolso de este crédito se realizó en noviembre de 2014 por un monto de USD 50.176.533; de esta manera, la obligación total asciende a USD 250.000.000.

La deuda interna se concentra en emisiones de bonos por valor de \$389.560 millones. En agosto de 2014 se realizó la sexta emisión de bonos de deuda pública interna del Municipio de Medellín por valor de \$248.560 millones con el fin de sustituir las obligaciones con las entidades financieras mejorando el perfil de la deuda. Los plazos de esta emisión fueron de 10 y 30 años a tasas de interés de IPC+3,99% e IPC+4,78% respectivamente, las demandas de los inversionistas ascendieron a \$603.790 millones, equivalentes a 2,4 veces al monto original ofrecido.

La composición de la deuda por tasas muestra que el 43% se encuentra a tasa fija, 38% a tasa fija, 16% a LIBOR y 2% a DTF.

Durante el año 2014, la agencia calificadora de riesgos Fitch Ratings de Colombia S.A., otorgó nuevamente al Municipio de Medellín la máxima calificación crediticia AAA (col) con perspectiva estable y F1+(col) correspondiente a la capacidad de pago de largo y corto plazo, respectivamente. Así mismo, confirmó la calificación AAA (col) a la quinta emisión de bonos de deuda pública 2006 y a la emisión de bonos de deuda pública 2014.

De otra parte, la agencia de calificación crediticia MOODY'S modificó al alza las calificaciones de emisor de Medellín a Baa2 de Baa3 (Escala Global, moneda local y extranjera), como consecuencia del alza de las calificaciones de Colombia, lo cual refleja la estrecha relación económica y operativa de la ciudad con el gobierno central. Dentro de los factores que soportan el incremento se encuentran: la diversificación económica que apoya una base productiva de ingresos propios, la posición de liquidez, el moderado nivel de deuda y de servicio de la deuda y los altos niveles de inversión, entre otros.

Finalmente, la calificadora internacional FITCH Ratings ratificó la calificación internacional de largo plazo en moneda extranjera en "BBB", y en moneda local "BBB+".

Dentro de los hechos relevantes de 2014 se destaca la transformación de la naturaleza jurídica y modificación de la composición accionaria de UNE EPM Telecomunicaciones S.A. El 14 de agosto de 2014 se firmó escritura pública de fusión entre UNE EPM Telecomunicaciones S.A. y Millicom Spain Cable S.L., mediante la cual EPM y Millicom cerraron la transacción para integrar sus intereses en los negocios fijo y móvil en Colombia, representados por UNE EPM Telecomunicaciones y sus subsidiarias, y Colombia Móvil-TIGO. Los recursos provenientes de la transacción con Millicom fueron recibidos por el Municipio de Medellín por \$1.07 billones.

BONOS EMITIDOS POR EL MUNICIPIO DE MEDELLIN

El saldo más representativo dentro del total de Deuda Pública Interna del Municipio corresponde a las emisiones de Bonos que se detallan a continuación:

Entidad	Especie	Condiciones	Monto (Mill COP)	Tasa	Calificación
Municipio de Medellín	Bonos 2006	Plazo: 10 años Gracia: 10 años	\$141.000	IPC+5,1%	AAA
Municipio de Medellín	Bonos 2014	Plazo: 10 años Gracia: 10 años	\$134.860	IPC+3,99%	AAA
Municipio de Medellín	Bonos 2014	Plazo: 30 años Gracia: 10 años	\$113.700	IPC+4,78%	AAA

Fuente: Análisis del Estado de la Deuda Pública de Medellín. Cuarto trimestre. Secretaría de Hacienda

INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2013 - Diciembre 2014

GARANTIAS DE LA EMISION

La emisión tiene la garantía general del Municipio de Medellín.

AVALES

Las emisiones no se encuentran avaladas.

DESTINACION FINANCIERA DEL EMPRESTITO

El 14,75% del valor total de la emisión de 2006 tuvo por finalidad apalancar recursos para financiar el plan de inversiones de la administración central de la vigencia 2006 mientras que el 85,25% se destinó para la sustitución del perfil de la deuda.

La emisión de 2014 se destinó 100% a sustitución de obligaciones con entidades financieras.

ENTORNO MACROECONÓMICO

Durante la segunda mitad del 2014 la economía colombiana mostró una aceptable dinámica de crecimiento, no obstante se observaron señales de moderación en la mayoría de los sectores. De acuerdo con la información divulgada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la variación anual del Producto Interno Bruto (PIB) para el cuarto trimestre se ubicó en un 3.5%, por debajo de los tres primeros trimestres del año (6.5%, 4.3% y 4.2% respectivamente) y de lo esperado por el consenso del mercado (3.9%). Siete de los nueve sectores desaceleraron su crecimiento frente al tercer trimestre, entre los cuales se destacó la minería, con una contracción del 3.3%. Aunque el mayor crecimiento se presentó en la construcción (5.9%), se destaca que también moderó significativamente su ritmo frente al período anterior (11.1%).

En el consolidado del 2014 el país presentó un crecimiento del 4.6%, lo que lo destaca como una de las economías latinoamericanas con mejor desempeño. Sin embargo, dada la desaceleración evidenciada en el cuarto trimestre, pero sobre todo, por los efectos que tendría el desplome en los precios del crudo sobre el ingreso nacional en el 2015, los analistas económicos han venido reduciendo consistentemente su proyección de crecimiento del PIB para el año en curso. Dichas estimaciones, que hasta hace pocos meses se ubicaban en niveles cercanos al 5%, a la fecha ya rondan el 3.5% para el consenso del mercado. Por su parte, el Banco de la República (BR) también movió su proyección hasta un 3.6%, mientras que por el momento, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) la mantiene en un 4.2%. Dichas estimaciones incorporan no sólo el menor ingreso de las empresas petroleras y la caída en el Inversión Extranjera Directa, sino también el ajuste en el gasto que deberá realizar el Gobierno Nacional Central para cumplir con la regla fiscal. Por lo pronto ya anunció el aplazamiento de \$6 billones en el gasto del 2015.

Adicionalmente, la caída en los precios del crudo está impactando fuertemente la moneda colombiana, la cual recientemente llegó a ubicarse en \$2.700, el máximo en 11 años. Y aunque en primera instancia esta variable estaría actuando como un estabilizador automático, moderando la caída en los ingresos del gobierno nacional (en pesos) e incentivando las exportaciones, la posible transmisión de la devaluación a la variación de los precios de la canasta familiar ha generado preocupación en el mercado. La inflación repuntó desde el 3.66% al cierre del 2014 (la cual ya era el nivel

INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2013 - Diciembre 2014

más alto para un año completo desde el 2011), al 4.36% dos meses después, impulsada principalmente por el precio de los alimentos y la canasta de transables.

Así entonces, las perspectivas de crecimiento por debajo del potencial de la economía colombiana para el 2015 y 2016, al lado del aumento de las presiones inflacionarias (devaluación y fenómeno del niño), dejan al Banco de la República en una incómoda posición en cuanto a política monetaria, en donde aplicar alguna medida para controlar la inflación podría ahondar la desaceleración actual. Y en el mismo sentido, incentivar el crecimiento económico aumenta la probabilidad de que se desanclen finalmente las expectativas de inflación.

En la actualidad, con las tasas de referencia en el 4.5% (todavía algo expansivas) y la inflación por encima de la meta del Banco de la República (2%-4%), algunos agentes comienzan a descontar una subida de tasas en el presente año. No obstante, dado que las ya mencionadas fuentes de la presión inflacionaria son coyunturales y no generan inflación en el largo plazo, sumado a las perspectivas de desaceleración de la economía, consideramos que de no desanclarse las expectativas de inflación del mercado, el Banco de la República optaría por mantener inalterada sus tasas en 2015.

Ante dichas perspectivas de estabilidad en las tasas de referencia y la amplia liquidez mundial, para el 2015 se esperaría relativa estabilidad en el precio de los activos financieros colombianos. A nivel internacional los tesoros permanecerían por debajo del 3%, sostenidos porque sus principales bienes suplementarios (tasas de deuda pública de otros países desarrollados) seguirán con tasas históricamente bajas dadas las medidas expansivas de sus bancos centrales, lo cual le brinda inexorablemente atractivo a estos títulos y reduce la probabilidad de desvalorizaciones en los títulos de renta fija locales. Y en cuanto a los temas internos, la caída del precio del petróleo ya habría tenido su mayor impacto sobre la moneda y las acciones, con lo cual, ante las desvalorizaciones observadas, se esperaría alguna corrección en el mediano plazo.

ANÁLISIS SECTORIAL

En la página de la Superintendencia Financiera, sección de Sistema Integral de Información de Valores, la actividad que desarrolla el Municipio de Medellín se encuentra clasificada como "Actividades de la Administración Pública en General (L7511)", al igual que la del Departamento de Cundinamarca, Departamento de Antioquia y Bogotá Distrito Capital.

En los últimos años este mercado ha evolucionado de manera significativa. De un lado, la inversión en estos papeles ha sido una atractiva alternativa de inversión y, por el otro, la colocación de deuda le ha permitido a las entidades territoriales financiar parte de su presupuesto. Por lo anterior, este mercado ha ganado mayor profundidad y se han desarrollado una gran variedad títulos.

La emisión de bonos le ha permitido a las entidades territoriales mejorar el perfil de su deuda, gracias a la sustitución de obligaciones adquiridas con el sector financiero, con entidades multilaterales o con bancos extranjeros.

Es relevante destacar la alta calificación que ostenta esta emisión como AAA (Triple A) y perspectiva estable según la calificadora Fitch.

INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2013 - Diciembre 2014

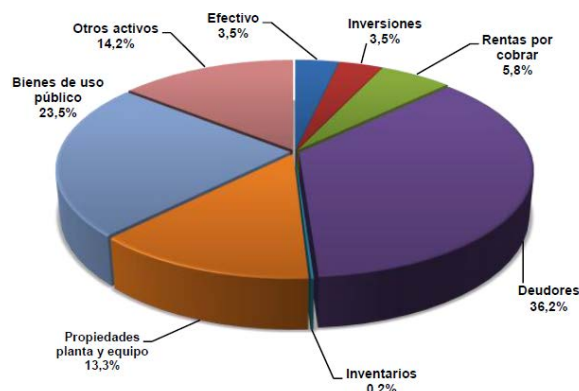
COMENTARIO DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LOS TENEDORES DE BONOS

Con base en los análisis de los estados financieros y de los indicadores del Municipio de Medellín se establecieron los conceptos que se presentan a continuación, que constituyen el comentario del representante legal de los tenedores de bonos.

Al cierre de 2014, Municipio de Medellín presentó un excedente del ejercicio de \$2.3 billones, frente al resultado de \$692.164 millones que se registró en 2013; este incremento se produce como consecuencia principalmente del crecimiento de los ingresos no operacionales producto de los dividendos recibidos de UNE EPM Telecomunicaciones S.A. por valor de \$1.07 billones y el incremento en los excedentes de Empresas Públicas de Medellín E.S.P. en relación con la vigencia anterior por \$610.211 millones.

Al cierre del año 2014, el total de activos presenta un crecimiento del 19.42%; las principales cuentas que lo componen son la cuenta deudores (36.2%), y bienes de uso público (23.5%). El crecimiento de 2014 en los activos se genera principalmente por aumento en la cuenta de *deudores* que pasa de \$3.19 billones en 2013 a \$5.33 billones en 2014; en este rubro sobresale la variación de los recursos entregados en administración que incluye el encargo fiduciario celebrado entre el Municipio de Medellín y Fiduciaria Bancolombia S.A para el manejo de los recursos para el programa **Fondo Medellín Ciudad para la Vida¹**; los recursos de este Fondo provienen de la fusión de UNE y Millicom.

Grafica 3. Composición Activo General 31 de Diciembre del



Fuente: Municipio de Medellín.
Cálculos Fiduciaria Bogotá S.A.

Dentro de la composición de los pasivos, el 47.3% corresponde a Pasivos Estimados que incluyen principalmente provisiones para pensiones; y 40.4% a Operaciones de Crédito Público. Los pasivos del Municipio de Medellín aumentaron 9.6% entre 2013 y 2014, pasando de \$2.29 billones a \$2.51 billones, explicado principalmente por crecimientos en las Operaciones de Crédito Público (20.3% más que en 2013).

El patrimonio del Municipio registró un ascenso del 21.7%, pasando de \$10.05 billones en diciembre del 2013 a \$12.22 billones en diciembre del 2014. Este resultado en el patrimonio obedece principalmente al incremento del rubro de excedentes del ejercicio y capital fiscal.

La Deuda Pública ascendió a \$1.01 billones al finalizar el mes de Diciembre de 2014, de los cuales \$408.116 millones corresponden a Deuda Interna y \$606.303 millones a Deuda Externa.

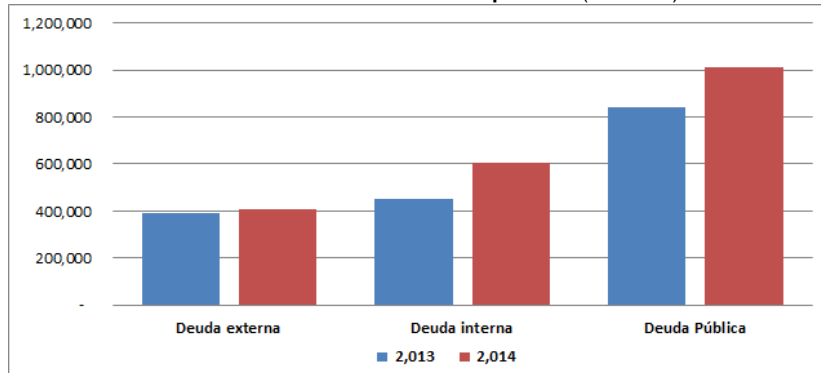
¹ Los recursos de este Fondo están dirigidos a cinco sectores estratégicos: ciudad escuela, ciudad segura, ciudad saludable, ciudad sostenible y ciudad empleo



INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2013 - Diciembre 2014

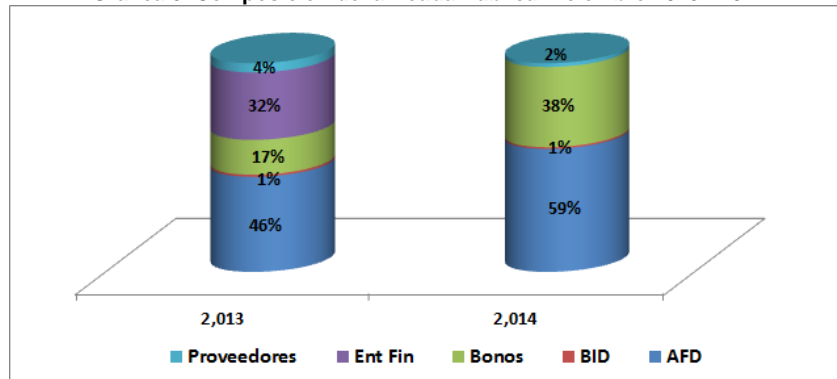
Grafica 4. Estado de Deuda Comparativo (Mill COP)



Fuente: Municipios de Medellín. Cálculos Fiduciaria Bogotá S.A.

Con el fin de mejorar el perfil de la deuda pública en 2014 se sustituyeron las obligaciones con entidades financieras locales, a través de la sexta emisión de bonos del Municipio de Medellín por valor de \$248.560 millones. Con esta emisión la participación de los bonos en la deuda pública pasa de 17% en 2013 a 38% en 2014. Otro cambio relevante que se presenta en la composición del endeudamiento del Municipio es la participación de del crédito con la Agencia Francesa para el Desarrollo –AFD–, obtenido para financiar el proyecto “Corredores Verdes”, la cual pasa de representar el 46% del total de la deuda en 2013 a 59% en 2014 producto del último desembolso de este crédito por USD 50.176.533 que se realizó en noviembre de 2014.

Grafica 5. Composición de la Deuda Publica Diciembre 2013 - 2014



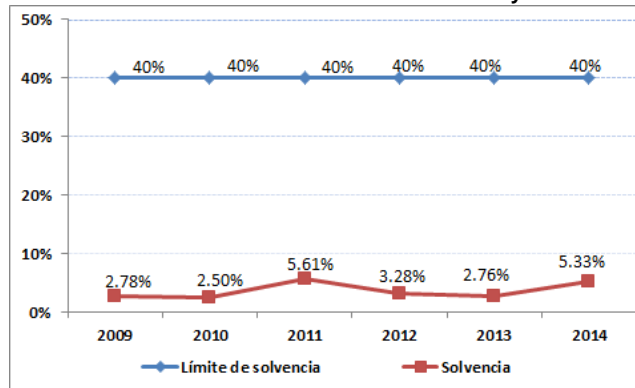
Fuente: Municipios de Medellín. Cálculos Fiduciaria Bogotá S.A.

INDICADORES FINANCIEROS

El Municipio de Medellín se ha caracterizado por el adecuado cumplimiento de los indicadores de endeudamiento de la Ley 358 de 1997 (Capacidad de Pago). A Diciembre de 2014, el indicador de Solvencia (Intereses / Ahorro operacional) fue de 5.33%, teniendo en cuenta que el límite para este indicador es el 40%, se puede observar que el Municipio ha cumplido ampliamente con dicho requerimiento. Durante el mes de Diciembre de 2014 con un Ahorro Operacional por valor de \$797.431 millones pudo cubrir intereses por \$42.467 millones.

**INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS
MUNICIPIO DE MEDELLIN**
Diciembre 2013 - Diciembre 2014

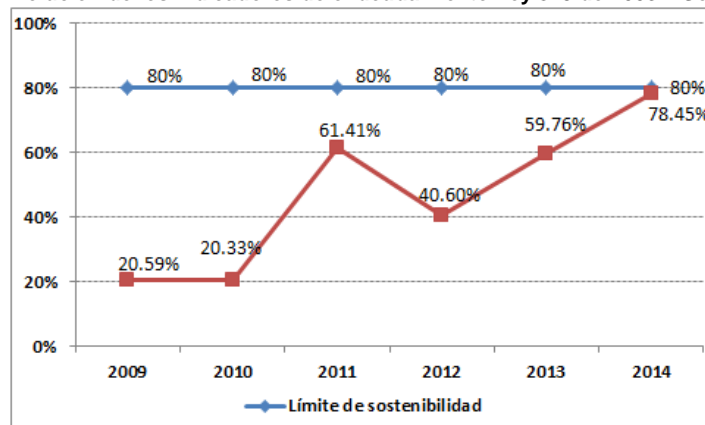
Grafica 6. Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia



Fuente: Municipio de Medellín.

De otra parte, el indicador de Sostenibilidad mide la capacidad de cubrimiento del saldo de la deuda con los Ingresos; el límite legal de este indicador es el 80%. El Municipio de Medellín presentó un indicador de 78.45% a Diciembre de 2014, lo que indica que los ingresos corrientes por \$1.293.091 millones alcanzan a cubrir el saldo total de la deuda (\$1.014.453 millones); no obstante, se acerca al límite de Ley permitido por lo cual se le debe hacer seguimiento al nivel de endeudamiento de la entidad. El aumento presentado en el indicador de sostenibilidad a diciembre de 2014 obedece al incremento en el saldo de la deuda por el desembolso de AFD y al incremento de la tasa de cambio.

Grafica 7. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 819 de 2003 – Sostenibilidad



Fuente: Municipio de Medellín.

ESTADOS FINANCIEROS

En los Anexos 1 y 2 se presenta la estructura del balance y el estado de actividad financiera, económica, social y ambiental.

INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2013 - Diciembre 2014

ANEXO 1: Balance General Diciembre 2014 - Diciembre 2013

MUNICIPIO DE MEDELLIN
NIT 890.905.211-1
SECTOR CENTRAL
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DE 2014 - DICIEMBRE 31 DE 2013
(Cifras en miles de pesos)



Alcaldía de Medellín

	Nota	2014	2013
ACTIVO			
Corriente		4.455.731.870	3.183.463.906
Efectivo	1	513.582.550	677.468.212
Inversiones e instrumentos derivados	2,3	22.476.206	196.959.972
Rentas por cobrar	4	205.494.878	228.632.087
Deudores	5,6,7,8	2.983.207.388	1.443.779.264
Inventarios	10	25.551.634	26.209.458
Otros activos	13	705.419.214	610.414.913
No corriente		10.278.766.664	9.154.479.143
Inversiones e instrumentos derivados	2,3	489.742.732	352.753.722
Rentas por cobrar	4	647.668.818	528.915.697
Deudores	5,6,7,8	2.344.371.505	1.750.333.131
Propiedades, planta y equipo	11	1.955.282.852	2.016.528.722
Bienes de uso público	12	3.457.886.256	3.418.885.207
Otros activos	13	1.383.814.501	1.087.062.664
Total activos		14.734.498.534	12.337.943.049
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
		0	0
Derechos contingentes (db)	38	147.654.881	170.298.283
Deudoras de control (db)	39	568.426.128	517.195.988
Deudoras por contra (cr)		-716.081.009	-687.494.271
PASIVOS			
Corriente		409.574.829	432.009.061
Operaciones de crédito público	14,15	20.611.725	67.253.344
Cuentas por pagar	16	134.785.857	99.405.288
Obligaciones laborales y de seguridad social integral	17	55.614.052	43.153.811
Pasivos estimados	18	119.949.896	148.911.874
Otros pasivos	19	78.613.299	73.284.764
No corriente		2.101.605.224	1.859.206.378
Operaciones de crédito público	14,15	993.841.478	776.245.530
Cuentas por pagar	16	7.383.944	17.074.662
Obligaciones laborales y de seguridad social integral	17	32.504.238	25.193.600
Pasivos estimados	18	1.067.857.048	1.040.692.586
Otros pasivos	19	18.516	0
Total pasivos		2.511.180.053	2.291.215.439
Patrimonio		12.223.318.481	10.046.727.610
Hacienda pública	20,21,22,23,24	12.223.318.481	10.046.727.610
Total pasivos y patrimonio		14.734.498.534	12.337.943.049
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
		0	0
Responsabilidades contingentes (cr)	40	1.260.793.303	840.692.634
Acreedoras de control (cr)	41	1.254.808.519	1.357.211.256
Acreedoras por contra (db)		-2.515.601.822	-2.197.903.890

"Las notas de los estados financieros son parte integral de los mismos"



**INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS
MUNICIPIO DE MEDELLIN**

Diciembre 2013 - Diciembre 2014

**ANEXO 2: Estado de actividad financiera, económica, social y ambiental Diciembre 2014-
Diciembre 2013**

MUNICIPIO DE MEDELLÍN
NIT 890.905.211-1
SECTOR CENTRAL
ESTADO DE ACTIVIDAD FINANCIERA, ECONÓMICA, SOCIAL Y AMBIENTAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2014
(Cifras en miles de pesos)

	Nota	2014	2013
Ingresos operacionales		3.149.062.218	2.996.832.230
Ingresos fiscales	25,26	2.036.398.555	1.949.346.079
Venta de servicios		3.592.282	2.222.480
Transferencias	27	1.109.071.381	1.045.263.671
Costos de ventas de servicios		691.994.783	728.582.064
Costos de ventas de servicios	37	691.994.783	728.582.064
Gastos operacionales		2.816.071.348	2.667.925.998
Administración	26,30	257.890.129	358.580.640
De operación	29,31	698.418.711	615.617.022
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	32	26.013.708	42.930.350
Transferencias	33	494.961.589	570.635.803
Gasto público social	34	1.309.465.092	1.051.724.382
Operaciones interinstitucionales	35	29.322.119	28.437.801
Déficit Operacional		-359.003.913	-399.675.832
Ingresos no operacionales		3.044.086.363	1.408.500.063
Otros ingresos no operacionales	28	3.044.086.363	1.408.500.063
Gastos no operacionales		424.622.330	334.017.444
Otros gastos no operacionales	36	424.622.330	334.017.444
Excedente no operacional		2.619.464.033	1.074.482.619
Excedente de actividades ordinarias		2.260.460.120	674.806.787
Partidas extraordinarias		26.929.068	17.356.951
Ingresos extraordinarios	28	26.929.083	17.451.698
Gastos extraordinarios		15	94.747
Excedente del ejercicio		2.287.389.188	692.163.738

Las notas de los estados financieros son parte integral de los mismos



**INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS
MUNICIPIO DE MEDELLIN**

Diciembre 2013 - Diciembre 2014

ANEXO 3: Información Relevante Publicada en la Superintendencia Financiera de Colombia Diciembre 2013 - Diciembre 2014

Fecha	Tema	Resumen
23/12/2014	Avisos publicados por la sociedad	El pasado 19 de diciembre el Consejo Municipal de Política Económica y Social (COMPES) decretó excedentes financieros de EPM para la vigencia 2015 con cargo a excedentes acumulados de años anteriores por la suma de \$ 935.000 millones de pesos
02/12/2014	Avisos publicados por la sociedad	Claridad sobre información publicada por el diario Portafolio en su edición virtual del 12 de noviembre de 2014 "Medellín crearía una gran "holding" pública"
25/08/2014	Avisos ofertas	Aviso de oferta pública del primer lote de bonos de deuda pública interna emitidos por el Municipio de Medellín por \$248.560.000.000
21/08/2014	Avisos publicados por la sociedad	El Municipio de Medellín recibió el pago de dividendos equivalentes en dólares a US\$573.6 millones los cuales fueron vendidos a EPM. Estos recursos forman parte del Fondo Medellín Ciudad para la Vida
14/08/2014	Calificación valores	Fitch asigna la calificación a la Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín 2014
14/08/2014	Calificación valores	Fitch publica el reporte de la calificación de la emisión de bonos del Municipio de Medellín 2014
14/08/2014	Calificación valores	Fitch ratifica en revisión extraordinaria la calificación a la Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín 2014
11/08/2014	Publicación prospectos de emisión	Enviamos el prospecto de información de la emisión de BONO PUBLICO autorizada mediante resolución No. NULL fechada el NULL de la Superintendencia Financiera de Colombia.
19/05/2014	Calificación valores	Fitch afirma en AAA(Col) la calificación de la Quinta emisión de Bonos de Deuda Pública del Municipio de Medellín
09/04/2014	Informes de fin de Ejercicio	Certificación en cumplimiento del artículo 46 de la Ley 964 de 2005
09/04/2014	Informes de fin de Ejercicio	Certificación en los términos del artículo 37 de la Ley 222 de 1995
09/04/2014	Informes de fin de Ejercicio	Notas a los estados Financieros Diciembre 2013
09/04/2014	Informes de fin de Ejercicio	Estado de la actividad financiera, económica, social y ambiental Diciembre 2013
09/04/2014	Informes de fin de Ejercicio	Balance General Diciembre 2013