

EMPRESA DE TRANSPORTE MASIVO DEL VALLE DE ABURRÁ LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Comparativo noviembre 2019-2018

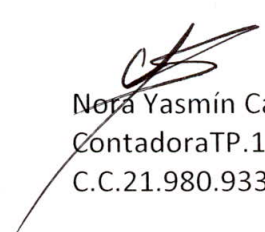
Expresado en millones de pesos

ACTIVOS	2018	2019	Var	%
ACTIVO CORRIENTE	902.976	943.497	40.521	4%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	196.366	53.246	(143.120)	-73%
Caja	3.048	4.589	1.541	51%
Depósitos en instituciones financieras	193.318	48.657	(144.661)	-75%
INVERSIONES E INSTRUMENTOS DERIVADOS	184.503	316.635	132.132	72%
Inv. administración de liquidez a costo amortizado	184.503	316.635	132.132	72%
CUENTAS POR COBRAR	38.148	72.354	34.206	90%
Prestación de servicios	38.078	56.418	18.340	48%
Otras cuentas por cobrar	585	16.369	15.784	2698%
Deterioro acumulado de cuentas por cobrar	(515)	(433)	82	-16%
INVENTARIOS	66.952	67.534	582	1%
Mercancías en existencia	-	272	272	100%
Materiales y suministros	55.051	57.195	2.144	4%
En tránsito	11.901	10.067	(1.834)	-15%
OTROS ACTIVOS	417.007	433.728	16.721	4%
Bienes y servicios pagados por anticipado	4.048	6.289	2.241	55%
Avances y anticipos entregado	63.967	199.448	135.481	212%
Anticipos o saldos a favor por impuestos	13.505	19.164	5.659	42%
Recursos entregados en Administración	317.639	169.053	(148.586)	-47%
Depósitos entregados en garantía	1.675	2.822	1.147	68%
Derechos en fideicomisos	16.173	36.952	20.779	128%
ACTIVO NO CORRIENTE	3.793.687	3.808.329	14.642	0%
INVERSIONES E INSTRUMENTOS DERIVADOS	300.685	261.718	(38.967)	-13%
Inv. administración de liquidez a costo amortizado	297.223	257.092	(40.131)	-14%
Inv. Admón de liquidez al costo acciones ordinarias	-	30	30	100%
Inversiones en asociadas	3.462	4.604	1.142	33%
Deterioro acumulado de inversiones	-	(8)	(8)	0%
CUENTAS POR COBRAR	23.310	330	(22.980)	-99%
Otras cuentas por cobrar	23.310	330	(22.980)	-99%
PRESTAMOS POR COBRAR	3.549	4.641	1.092	31%
Préstamos concedidos	3.549	4.641	1.092	31%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	3.447.841	3.521.806	73.965	2%
Terrenos	713.503	713.057	(446)	0%
Construcciones en curso	60.514	98.660	38.146	63%
Maquinaria y equipo en montaje	85.028	121.986	36.958	43%
Importaciones en tránsito	135	2.027	1.892	1401%
Bienes muebles en bodega	-	1.330	1.330	100%
Edificaciones	1.458.757	1.507.102	48.345	3%
Plantas, ductos y túneles	125.667	125.667	-	0%
Redes, líneas y cables	69.381	69.381	-	0%
Maquinaria y equipo	413.760	440.597	26.837	6%
Muebles, enseres y equipo de oficina	3.082	6.657	3.575	116%
Equipos de comunicación y computación	68.346	95.917	27.571	40%
Equipos de transporte, tracción y elevación	922.832	958.855	36.023	4%
Depreciación acumulada	(473.164)	(619.430)	(146.266)	31%
OTROS ACTIVOS	18.302	19.834	1.532	8%
Propiedades de inversión	10.473	10.102	(371)	-4%
Depreciación acumulada propiedades de inversión	(1.263)	(1.544)	(281)	22%
Activos intangibles	29.707	35.219	5.512	19%
Amortización acumulada activos intangibles	(23.543)	(27.122)	(3.579)	15%
Activos diferidos	2.928	3.179	251	9%
TOTAL ACTIVOS	4.696.663	4.751.826	55.163	1%



PASIVO Y PATRIMONIO	2018	2019	Var	%
PASIVO CORRIENTE	375.855	273.015	(102.840)	-27%
PRÉSTAMOS POR PAGAR	-	1.235	1.235	100%
Financiamiento interno de largo plazo	-	1.235	1.235	100%
CUENTAS POR PAGAR	94.998	94.992	(6)	0%
Adquisición de bienes y servicios nacionales	28.783	47.024	18.241	63%
Adquisición de bienes y servicios del exterior	34.333	4.187	(30.146)	-88%
Recursos a favor de terceros	28.045	37.690	9.645	34%
Descuentos de nómina	1.952	2.609	657	34%
Retenciones en la fuente e impuesto de timbre	1.312	2.554	1.242	95%
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	30	273	243	810%
Impuesto al valor agregado - IVA	217	239	22	10%
Otras cuentas por pagar	326	415	89	27%
Cuentas por pagar a costo amortizado	-	1	1	100%
BENEFICIOS A EMPLEADOS	26.654	30.547	3.893	15%
Beneficios a empleados a corto plazo	26.654	30.547	3.893	15%
OTROS PASIVOS	254.203	146.241	(107.962)	-42%
Avances y anticipos recibidos	-	17.316	17.316	100%
Recursos recibidos en administración	254.203	128.925	(125.278)	-49%
PASIVO NO CORRIENTE	6.116.508	6.160.156	43.648	1%
PRÉSTAMOS POR PAGAR	6.019.163	6.062.273	43.110	1%
Financiamiento interno de largo plazo	5.952.466	6.002.234	49.768	1%
Financiamiento externo de largo plazo	66.697	60.039	(6.658)	-10%
BENEFICIOS A EMPLEADOS	14.802	14.497	(305)	-2%
Beneficios posempleo	14.802	14.497	(305)	-2%
PROVISIONES	8.541	6.032	(2.509)	-29%
Litigios y demandas	8.541	6.032	(2.509)	-29%
OTROS PASIVOS	74.002	77.354	3.352	5%
Ingresos recibidos por anticipado	325	158	(167)	-51%
Otros pasivos diferidos	73.677	77.196	3.519	5%
TOTAL PASIVO	6.492.363	6.433.171	(59.192)	-1%
PATRIMONIO	(1.795.700)	(1.681.345)	114.355	-6%
Aportes sociales	150.269	150.269	-	0%
Resultado de ejercicio anterior	(1.984.173)	(1.956.537)	27.636	-1%
Resultado del ejercicio	38.318	124.883	86.565	226%
Pérdidas por planes de beneficios a empleados	(114)	40	154	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.696.663	4.751.826	55.163	1%


 Tomás Andrés Elejalde Escobar
 Representante legal
 C.C 79.475.639


 Nora Yasmín Castaño Sánchez
 ContadoraTP.135356-T
 C.C.21.980.933

EMPRESA DE TRANSPORTE MASIVO DEL VALLE DE ABURRÁ LTDA.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Comparativo noviembre 2019-2018

Expresado en millones de pesos

	2018	2019	VAR	%
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	485.961	562.295	76.334	16%
VENTA DE SERVICIOS	485.961	562.295	76.334	16%
Servicios de transporte	386.555	440.233	53.678	14%
Venta de servicios	74.852	86.417	11.565	15%
Negocios asociados	24.554	35.645	11.091	45%
COSTOS DE VENTAS Y OPERACIÓN	404.396	469.035	64.639	16%
COSTO DE VENTAS DE SERVICIOS	404.396	469.035	64.639	16%
Servicio de transporte terrestre	404.396	469.035	64.639	16%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	81.565	93.260	11.695	14%
GASTOS OPERACIONALES	25.992	30.140	4.148	16%
DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN	23.840	29.651	5.811	24%
Sueldos y salarios	8.203	9.171	968	12%
Contribuciones imputadas	41	70	29	71%
Contribuciones efectivas	1.978	2.192	214	11%
Aportes sobre la nómina	236	251	15	6%
Prestaciones sociales	4.070	4.525	455	11%
Gastos de personal diversos	830	1.782	952	115%
Generales	8.092	10.214	2.122	26%
Impuestos, contribuciones y tasas	390	1.446	1.056	271%
DETERIORO, DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y PROVISIONES	2.152	489	(1.663)	-77%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	445	489	44	10%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1.707	-	(1.707)	-100%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL	55.573	63.120	7.547	14%
TRANSFERENCIA Y SUBVENCIONES	156.657	240.031	83.374	53%
Subvenciones	156.657	240.031	83.374	53%
OTROS INGRESOS	535.105	611.024	75.919	14%
Financieros	30.335	31.136	801	3%
Diferencia en cambio	494.901	570.499	75.598	15%
Ingresos diversos	9.869	9.389	(480)	-5%
TRANSFERENCIA Y SUBVENCIONES	526	187	(339)	-64%
Subvenciones	526	187	(339)	-64%
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	708.491	789.105	80.614	11%
Diferencia en cambio	485.680	571.965	86.285	18%
Otros gastos financieros	211.980	211.771	(209)	0%
Gastos diversos	10.831	5.337	(5.494)	-51%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	38.318	124.883	86.565	226%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO	38.318	124.883	86.565	226%
OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	0%
Ganancias o Pérdidas por planes de Beneficios a Empleados	-	-	-	0
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	38.318	124.883	86.565	226%


 Tomás Andrés Elejalde Escobar
 Representante legal
 C.C.79.475.639


 Nora Yasmín Castaño Sánchez
 Contadora TP.135356-T
 C.C.21.980.933

A través del Procedimiento para la preparación y publicación de los informes financieros y contables mensuales, la Contaduría General de la Nación, estableció los lineamientos para la preparación y publicación de los informes financieros y contables mensuales, de conformidad con el numeral 36 del artículo 34 de la Ley 734 de 2002.

En ese procedimiento establece que las notas a los informes financieros y contables mensuales se presentarán cuando, durante el correspondiente mes, surjan hechos económicos que no sean recurrentes y que tengan un efecto material en la estructura financiera de la entidad; en algunas circunstancias será necesario revelar en forma detallada las partidas más representativas que afectaron los informes financieros.

A continuación, se presentan los comentarios a las principales variaciones en los Estados Financieros comparativos al 30 de noviembre de 2019-2018

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO

Efectivo y equivalente al efectivo

La disminución en los depósitos en instituciones financieras se presentó en las cuentas en compensación. En USD, por la adquisición de euros, para pagar al proveedor del proyecto de modernización de flota de trenes y en Euros por la entrega del anticipo en el mes de junio de 2019, al proyecto antes mencionado, el cual ascendió a EUR 27 millones y el pago a proveedores del exterior.

Inversiones e instrumentos derivados

- **Inversiones de administración de liquidez:** están conformadas por Certificados de Depósito a Término que la Empresa mantiene hasta su vencimiento.

La variación de las inversiones de no corriente a corriente obedece a que gran parte del portafolio tiene vencimientos entre el 2019 y 2021 con el fin de cubrir el proyecto de modernización de trenes, como el proyecto se encuentra en ejecución, las nuevas inversiones se vienen realizando a plazos más cortos, dándole continuidad a la cobertura de este proyecto.

- **Inversiones administración de liquidez al costo acciones ordinarias:** inversiones realizada en la empresa Parques del Río S.A.S., con una participación patrimonial del 10%, por lo que no representa control ni influencia significativa.

- **Inversiones en asociadas:** inversiones con una participación menor al 50%, en las cuales se tiene influencia significativa y su medición es el método de participación patrimonial. La inversión es en Metroplús S.A. y Promotora Ferrocarril de Antioquia.

En agosto de 2019 se realizó un aporte a la Promotora Ferrocarril de Antioquia por valor de \$2.608 millones, equivalentes a 2.608.224 acciones ordinarias y nominativas de acuerdo con la capitalización aprobada para el 2018.

Cuentas por cobrar

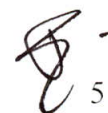
- En prestación de servicios la variación por \$18.340 millones, se explica por:
 - Variación por \$13.280 obedece a la Cuenta por cobrar al Municipio de Medellín por \$48.946 correspondiente al déficit de la operación de las Líneas 1 y 2 de buses y alimentadores de las cuencas 3 (Masivo de Occidente) y 6 (Sistema Alimentador de Oriente). El déficit creció porque los aportes recibidos del Municipio de Medellín al FET (Fondo estabilización de la Tarifa) en el año 2019 fueron de \$33.583 millones y en el año 2018 de \$50.547 millones.
 - Variación por \$6.006 millones corresponde a recargas internas y externas por el nuevo contrato realizado con Réditos Empresariales para recargas en la línea 1 y por aumento en los puntos de recarga del aliado Réditos Empresariales (GANA) ampliando la cobertura en el área Metropolitana.
- En otras cuentas por cobrar la disminución más representativa en no corriente se explica por \$22.980 millones reintegrados por la DIAN del IVA asociado a los proyectos de tecnologías limpias, de acuerdo con las resoluciones de devolución notificadas por la DIAN.

En el corriente el valor más representativo corresponde al cobro realizado al proveedor Poma S.A.S. sucursal Colombia como miembro de la Unión Temporal UT Metrocable Línea P, por valor de \$8.450 millones, por concepto de la devolución de IVA en los equipos y elementos electromecánicos del proyecto cable Picacho, de acuerdo con la Resolución de exclusión del Iva No. 00667 del 26 de abril de 2019, otorgada por la Autoridad Nacional de Licencia Ambiental – ANLA.

Otros activos

Las principales variaciones se presentan:

- Avances y anticipos: el crecimiento se explica por los recursos entregados a los siguientes proveedores y contratistas:
 - CAF para la modernización de trenes MAN, \$100.825 millones.



- Siemens Mobility S.A.S. para la modernización de los sistemas de señalización ferroviaria, \$54.003 millones.
- Anticipo a favor de impuestos: se encuentra conformado por retenciones en la fuente \$6.619 millones, saldo a favor en renta del año 2018 por \$6.433 millones, anticipo de industria y comercio por \$501 millones e impuesto de industria y comercio retenido por \$5.610 millones.
- Los recursos entregados en administración corresponden a los efectuados a Empresas y los que se manejan a través de encargos Fiduciarios. a continuación, se presenta el detalle:
 - Recursos entregados a empresas, el valor al 30 de noviembre asciende a \$8.795 millones: al ISVIMED para la compra de predios del proyecto Cable Picacho por \$6.999 millones, Empresa para la Seguridad Urbana (ESU) para la administración delegada en el transporte terrestre por \$1.579 millones y EDU por \$216 millones para la construcción de la plazoleta gastronómica.
 - A Fiducia por \$160.258 millones, los cuales se detallan a continuación:

Recursos entregados en admin	Noviembre		Dif.	Var %
	2018	2019		
Cable Picacho	209.950	119.922	(90.028)	-43%
Tranvía	58.687	28.451	(30.236)	-52%
Recursos en garantía	2.219	5.435	3.216	145%
Fondo para Racionalización	5.112	5.048	(64)	-1%
Bus eléctrico	1.025	702	(323)	-32%
Convenio Ferrocarril	0	400	400	NA
Corredor Tranvía 80	1.211	300	(911)	-75%
Compra de trenes	27.701	-	(27.701)	-100%
Cable Palmitas	6	-	(6)	-100%
Total	305.911	160.858	(145.653)	-48%

- En Cable Picacho y Tranvía la ejecución de las diferentes actividades en el proyecto por parte de los contratistas, explican la disminución de los recursos.
 - Compra de trenes: la finalización de los pagos al proveedor CAF en diciembre de 2018.
 - Cable Palmitas disminuyó por la devolución de los aportes al Municipio de Medellín.
- Derechos en fideicomiso: el valor de \$36.952, corresponde a los derechos fiduciarios del recaudo en el servicio de transporte del Sistema Integrado de Transporte Masivo del Valle de Aburrá administrado por Fiduciaria de Occidente; mediante la Resolución Metropolitana 918 de 2011, se constituyó un Patrimonio Autónomo de administración, inversión y fuente de pago para el manejo de los recursos de cuencas del SITVA, provenientes del recaudo de las tarifas del usuario cuyos fideicomitentes son: la Empresa de Transporte Masivo del Valle

de Aburrá Ltda., Masivo de Occidente S.A.S. y Sistema Alimentador Oriental S.A.S.

El crecimiento por valor de \$20.779 millones, se explica principalmente por \$17.316 millones, correspondiente a recursos depositados por el Municipio de Medellín para ejecutar el “Contrato interadministrativo de concesión para la explotación de la Pretronal Avenida 80 P80, sus diferentes fases y la operación de los buses eléctricos propiedad del Municipio”.

Propiedad, planta y equipo:

El comportamiento de la propiedad, planta y equipo se explica a continuación:

- El crecimiento en construcciones en curso se explica principalmente por el proyecto cable Picacho, Tranvía (obra civil de Miraflores, adecuaciones), ampliación estación el Poblado, talleres y vías de estacionamiento, patios y talleres del Parque Tulio Ospina, entre otros.
- Maquinaria y equipo en montaje el valor más representativo corresponde a los equipos electromecánicos para el Cable Picacho por valor de \$78.681 millones.
- En edificaciones el mayor valor corresponde principalmente a la activación de la sede administrativa por \$13.688 millones y a las estaciones 13 de noviembre, el Pinal y Miraflores, del corredor Ayacucho por \$33.903 millones.
- Maquinaria y equipo, equipos de transporte, tracción y elevación, el crecimiento se justifica por la activación de las unidades de trenes y equipos electromecánicos de la línea M.
- El crecimiento de muebles y enseres se dio por la dotación de la nueva sede administrativa.
- En equipo de comunicación y cómputo el aumento se debe a la compra de suiches de datos para el SIC, Sphos UT, pantallas de TFT retroiluminación LED y validadores para los buses de las cuencas 8A y 2A.

PASIVO

Cuentas por pagar

- Adquisición de bienes y servicios nacionales: el crecimiento se evidencia en los proveedores de energía, conducción de trenes, tranvía y buses, el de modernización de los sistemas de señalización ferroviaria, el de la construcción del cabezote sur de la Estación Poblado y los del proyecto cable Picacho, entre otros.
- Adquisición de bienes y servicios del exterior, la disminución por \$30.146 millones, 88% se explica principalmente por la finalización de los pagos a los proveedores: CAF y Pomagalski.
- Recursos a favor de terceros: los valores más significativos corresponden a las cuentas por pagar a Masivo de Occidente (cuenca 3) y Sistema Alimentador

Oriental (cuenca 6) por el déficit en la operación del sistema por \$22.475 millones, \$14.581 millones por trasladar al patrimonio autónomo de los valores recaudados los últimos días del mes de noviembre en las estaciones, máquinas de recarga, Nequi, miniagencias y en las redes de recarga externas e internas.

Préstamos por pagar

El crecimiento se explica por los intereses generados en el acuerdo de pago a la Nación y los pagos efectuados por dicha entidad, a la Banca Externa.

Provisiones

Representa las obligaciones por demandas laborales y administrativas en contra de la Empresa. La disminución por \$2.509 millones, 29%, corresponde a la actualización del valor de las obligaciones realizada al 31 de diciembre de 2018 por fallo favorable en primera instancia de demandas.

Otros pasivos

En el corriente la variación corresponde a:

- **Avances y anticipos recibidos:** recursos por \$17.316 millones, depositados por el Municipio de Medellín para ejecutar el “Contrato interadministrativo de concesión para la explotación de la Pretronal Avenida 80 P80, sus diferentes fases y la operación de los buses eléctricos propiedad del Municipio”.
- **Recursos recibidos en administración:** corresponden a los valores recibidos del Municipio de Medellín y Empresas públicas de Medellín, para la ejecución de proyectos y convenios. El comportamiento se detalla a continuación:

Depósitos recibidos en administración	Noviembre		Dif.	Var %
	2018	2019		
Cable Picacho	195.512	101.693	(93.819)	-48%
Tranvía	51.673	21.151	(30.522)	-59%
Fondo de racionalización	5.112	5.048	(64)	-1%
Corredor Tranvía 80	1.023	108	(915)	-89%
Bus eléctrico	796	443	(353)	-44%
Convenio Ferrocarril	0	400	400	NA
Cable línea K	82	83	1	1%
Cable Palmitas	6	-	(6)	-100%
Total	254.204	128.926	(125.278)	-49%

La disminución en estos recursos se explica:

- Cable Picacho: pagos realizados a los proveedores de predios, sensibilización social, interventoría y a los del suministro electromecánico y eléctrico.
- Tranvía: pagos realizados al proveedor de obra civil, de repuestos para el sistema mecánico, sensibilización social, repuestos y herramientas, entre otros.

En valor en no corriente de Otros pasivos diferidos corresponde:

- Ingresos recibidos por anticipado: la disminución se presentó por el traslado realizado al Patrimonio Autónomo de la Fiduciaria de Occidente por valor de \$8.149, correspondiente a las recargas de usuarios.
- Otros pasivos diferidos (subvenciones condicionadas): está representado por los valores ejecutados de la obra civil del cable línea M en Tranvía Ayacucho, la obra civil del Cable Picacho y bus eléctrico, hasta tanto no se establezca su propiedad, una vez se determine, se registra el ingreso por subvención. El valor al 30 de noviembre de 2019 asciende a:
 - Tranvía obra civil cable M, pasó de \$37.689 millones en noviembre de 2018 a \$11.372 millones en 2019, la disminución se explica principalmente por la activación de las estaciones 13 de noviembre, el Pinal y Miraflores, del corredor Ayacucho.
 - Cable Picacho, el saldo a 30 de noviembre de 2019 es \$64.837 millones.
 - Bus eléctrico, \$986 millones.

PATRIMONIO

Resultados del ejercicio anterior

La variación en el 2018 obedece a la reclasificación del resultado de 2018.



ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos operacionales crecieron en \$76.334 millones, 16%. El servicio de transporte ascendió a \$440.233 millones, reportando un aumento de \$53.678 millones, 14%, básicamente por el crecimiento del ingreso medio del 6,8% y el crecimiento en los viajes del 7,1%, los cuales pasaron de 235,8 a 252,4 millones de viajes.

Costo de ventas de servicios

Aumentó en \$64.639 millones, 16%, principalmente por:

- Salarios y prestaciones: incremento salarial e ingreso de personal para el cubrimiento de plazas y vacantes.
- Energía: actualización de la tarifa y el consumo para el año en curso.
- Actualización con el IPC y en el salario mínimo mensual legal vigente, para algunos contratos, así como la adición de actividades por la operación del cable Línea M y del bus eléctrico.
- El año 2018 no se tenía contrato para el mantenimiento mayor R5 de las unidades MAN, éste inició en diciembre de ese año y al 30 de noviembre de 2019 las actividades realizadas ascienden a \$7.167 millones. Adicionalmente se inició el mantenimiento mayor en buses articulados de primera generación y la reparación de motores de tracción en trenes ha sido mayor.

Subvenciones

Estos ingresos presentaron un crecimiento de \$83.374 millones en el acumulado a noviembre de 2019, justificado por:

- Recursos recibidos de terceros para la ejecución de proyectos, aumentó en \$76.512 millones, a continuación, se explican los principales crecimientos:
 - Corredor Tranvía Ayacucho, el aumento acumulado por \$45.699 millones, se explica por la activación de la obra civil de las estaciones 13 de noviembre, el Pinal y Miraflores, de equipos, el reconocimiento de mayor permanencia y el pago de equipos del sistema electromecánico, entre otros.
 - Cable Picacho: el aumento en el acumulado por \$30.035 millones, se explica por los pagos efectuados a la interventoría, al suministro electromecánico, eléctrico y telemático, gestión social, transporte de personal y formación de usuarios, entre otros.
- Recursos recibidos de terceros - rentas pignoradas, creció en \$6.564 millones: recursos de las rentas de tabaco y gasolina, destinados por las entidades territoriales (Departamento y Municipio) para el cumplimiento del pago de la deuda del Metro, estipulada en el acuerdo de reestructuración. El principal crecimiento lo reportó la renta de tabaco por \$4.742 millones, por aumento en el

nivel de previsiones que tomaron los distribuidores mayoristas adelantando el cierre de la planta productora de Coltabaco.

- Recursos recibidos de la nación, creció en \$298 millones: corresponde al 40% de los pagos que realiza la Nación al capital e intereses a los bancos del exterior.

Resultado integral

El crecimiento de la utilidad operacional y los recursos recibidos para la ejecución de proyectos, rentas pignoradas y de la Nación por \$83.374 millones, impulsaron el aumento en la utilidad por \$86.565 millones.