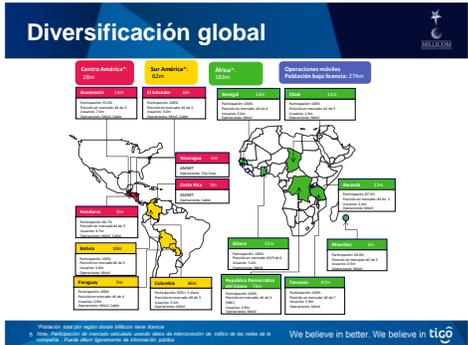


MITOS Y REALIDADES SOBRE EPM/UNE

	MITO	REALIDAD
1	EPM vendió en el 2014 el 50%+1 acción de UNE a Millicom.	<p>La transacción realizada el 14 de agosto de 2014 fue una <u>fusión por absorción</u> donde UNE fue la empresa que absorbió a Millicom Spain Cable S.L., por lo tanto, <u>no se dio una venta de acciones.</u></p> <p>EPM analizó diferentes alternativas y decidió que la mejor opción era la conformación de una alianza estratégica con un socio que complementara la estrategia, generara sinergias y disminuyera la exposición de riesgo de EPM en ese mercado tan competitivo y con altos requerimientos en inversión, de tal manera, que pudiera concentrarse en continuar creciendo en sus negocios estratégicos (energía eléctrica, gas, aguas y residuos sólidos).</p>
2	<p>Incumplimiento de las utilidades esperadas de UNE entre 2015 y 2020 (período proyectado para el plan e negocio pos-fusión).</p> <p>Utilidad proyectada 800.000 millones, perdidas reales por 703.000 millones.</p>	<p>Después de la fusión se tenían expectativas de recibir dividendos producto de utilidades netas de las compañías a partir del año 2017, sin embargo, no se establecieron compromisos en este sentido.</p> <p>Debido a los cambios regulatorios en el mercado de telecomunicaciones (como la eliminación de cláusulas de permanencia, tarifas de interconexión-cargo de acceso asimétricos, entre otros), la alta concentración del mercado en cabeza de un solo operador, el impacto de la devaluación y el efecto contable de las depreciaciones y amortizaciones (debido el alto nivel de inversión y a los cortos periodos en los que se deben depreciar/amortizar los activos en la industria dada la obsolescencia tecnológica), generaron que los resultados netos de las compañías no fueran los esperados.</p> <p>Las pérdidas sumadas según los estados financieros separados de UNE, entre los años 2015 y 2020, ascienden a \$637.000 millones donde el único año en que se han generado utilidades es el 2019 por valor de \$27 mil millones, de los cuales le correspondieron a EPM dividendos en el año 2020 por valor de \$12.5 mil millones.</p> <p>Los dividendos se distribuyen sobre la utilidad neta de los estados financieros separados de UNE, sin embargo, UNE ha generado la caja suficiente para repartir dividendos extraordinarios – no contemplados antes de la fusión-producto de liberación de reservas y utilidades acumuladas anteriores al año 2014, por valor de \$272 mil millones.</p>

		Para los años 2021 a 2023, la compañía tuvo pérdidas adicionales por \$2,18 billones.									
3	No se han respetado los derechos laborales de los empleados de UNE desde la fusión	UNE respeta la normatividad laboral vigente y los parámetros internacionales de la OIT, así como todos los derechos individuales y colectivos de los trabajadores desde la fusión. No existe ningún pronunciamiento de una autoridad o de un juez donde se indique que la compañía ha vulnerado los derechos de los trabajadores.									
4	Millicom se apalancó en la aprobación de la fusión para salir al mercado a buscar recursos respaldado por el buen nombre y prestigio de EPM. Millicom era un pequeño operador de telecomunicaciones en países pequeños.	<p>Millicom aportó a la sociedad fusionada su participación del 50%+1 acción en Colombia Móvil y recursos por USD 860 millones en efectivo, antes de materializarse la fusión.</p> <p>En el año 2013, Millicom generó ingresos y ebitda superiores al del Grupo EPM así:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Cifras: USD millones</th> <th>Ingresos</th> <th>Ebitda</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Millicom</td> <td>5.159</td> <td>1.881</td> </tr> <tr> <td>Grupo EPM</td> <td>4.373</td> <td>1.321</td> </tr> </tbody> </table> <p>Por otro lado, en el año 2013 la capitalización de mercado de Millicom fue de USD 9.900 millones https://www.millicom.com/media/1321/millicom_annual_report_2013.pdf.</p> <p><u>Los ingresos de UNE en el año 2012 fueron de USD 996 millones, aproximadamente (TRM promedio 2012: \$1.870,69), en ese sentido, el Grupo Millicom generó en 2013 más de 5 veces los ingresos de UNE.</u></p> <p>Al 31 de diciembre de 2014, la deuda total del grupo Millicom fue de USD \$4,829 millones en comparación con USD \$3.927 millones a fines de 2013, lo anterior demuestra que Millicom, por su tamaño y su nivel de endeudamiento de ese momento, contaba con la capacidad financiera suficiente para acceder a créditos sin tener que apalancarse en el buen nombre o prestigio de terceros, además, cuando accedió al endeudamiento adicional, no estaba contabilizando el EBITDA que le iba a traer UNE al momento de fusionarse. * (www.millicom.com)</p> <p><u>El aumento de USD \$ 902 millones en la deuda total se debió principalmente a la consecución de USD \$ 860 millones para la transacción de fusión realizada con UNE.</u></p> <p>Millicom era en ese momento un grupo de telecomunicaciones en mercados emergentes que proveía servicios de voz, datos y TV por cable a más de 45 millones</p>	Cifras: USD millones	Ingresos	Ebitda	Millicom	5.159	1.881	Grupo EPM	4.373	1.321
Cifras: USD millones	Ingresos	Ebitda									
Millicom	5.159	1.881									
Grupo EPM	4.373	1.321									

		<p>de usuarios en 15 países de América Latina y África, bajo la marca Tigo.</p> <p>Tenía en ese momento una posición líder (# 1 o 2) en 92% de los mercados donde operaba.</p> <p>Cifras a abril 2013:</p>  <p>Diversificación global</p> <p>Operaciones móviles Población bajo cobertura: 276m</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Región</th> <th>País</th> <th>Población (millones)</th> <th>Operaciones móviles (millones)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="5">Centroamérica*</td> <td>Costa Rica</td> <td>4.5</td> <td>1.5</td> </tr> <tr> <td>El Salvador</td> <td>6.5</td> <td>2.5</td> </tr> <tr> <td>Guatemala</td> <td>15.5</td> <td>5.5</td> </tr> <tr> <td>Honduras</td> <td>7.5</td> <td>2.5</td> </tr> <tr> <td>Nicaragua</td> <td>5.5</td> <td>1.5</td> </tr> <tr> <td rowspan="5">Sur América*</td> <td>Brasil</td> <td>200</td> <td>150</td> </tr> <tr> <td>Colombia</td> <td>45</td> <td>35</td> </tr> <tr> <td>Perú</td> <td>30</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>Venezuela</td> <td>28</td> <td>18</td> </tr> <tr> <td>Ecuador</td> <td>15</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td rowspan="5">África**</td> <td>Argelia</td> <td>35</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td>Egipto</td> <td>80</td> <td>60</td> </tr> <tr> <td>Kenia</td> <td>35</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td>Senegal</td> <td>12</td> <td>8</td> </tr> <tr> <td>Zambia</td> <td>10</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td rowspan="5">Operaciones móviles</td> <td>Albania</td> <td>3</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>Bosnia y Herzegovina</td> <td>3</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>Bulgaria</td> <td>7</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>Rumanía</td> <td>21</td> <td>15</td> </tr> <tr> <td>Serbia</td> <td>7</td> <td>5</td> </tr> </tbody> </table> <p><small>* Incluye datos por región desde Millicom One Africa ** Incluye participación de acciones cotizadas controladas por el consorcio de los socios de la compañía, cuando estos pertenecen al consorcio global.</small></p> <p>We believe in better. We believe in tigo</p>	Región	País	Población (millones)	Operaciones móviles (millones)	Centroamérica*	Costa Rica	4.5	1.5	El Salvador	6.5	2.5	Guatemala	15.5	5.5	Honduras	7.5	2.5	Nicaragua	5.5	1.5	Sur América*	Brasil	200	150	Colombia	45	35	Perú	30	20	Venezuela	28	18	Ecuador	15	10	África**	Argelia	35	25	Egipto	80	60	Kenia	35	25	Senegal	12	8	Zambia	10	7	Operaciones móviles	Albania	3	2	Bosnia y Herzegovina	3	2	Bulgaria	7	5	Rumanía	21	15	Serbia	7	5
Región	País	Población (millones)	Operaciones móviles (millones)																																																																			
Centroamérica*	Costa Rica	4.5	1.5																																																																			
	El Salvador	6.5	2.5																																																																			
	Guatemala	15.5	5.5																																																																			
	Honduras	7.5	2.5																																																																			
	Nicaragua	5.5	1.5																																																																			
Sur América*	Brasil	200	150																																																																			
	Colombia	45	35																																																																			
	Perú	30	20																																																																			
	Venezuela	28	18																																																																			
	Ecuador	15	10																																																																			
África**	Argelia	35	25																																																																			
	Egipto	80	60																																																																			
	Kenia	35	25																																																																			
	Senegal	12	8																																																																			
	Zambia	10	7																																																																			
Operaciones móviles	Albania	3	2																																																																			
	Bosnia y Herzegovina	3	2																																																																			
	Bulgaria	7	5																																																																			
	Rumanía	21	15																																																																			
	Serbia	7	5																																																																			
5	<p>Con venta de activos estratégicos, Millicom está desmantelando la empresa. Venta de torres y otros activos.</p>	<p>Es importante aclarar que, en julio del año 2014, el Grupo Millicom vendió su participación en American Tower correspondiente al 18.2% del capital social de dicha compañía, esta transacción se dio antes de materializarse la fusión entre UNE y Millicom en agosto de 2014, por lo tanto, cuando se realizaron las ventas de torres de Colombia Móvil a American Tower, el Grupo Millicom <u>no tenía ninguna relación con dicha empresa.</u></p> <p>No se puede afirmar que Millicom está desmantelando la empresa a través de la venta de activos, pues en el caso de la venta de torres lo que se vendió fue la infraestructura pasiva, es decir, la que no se considera estratégica mantener como propia de la compañía, y esta no es una práctica que se aleja a la realidad y al mercado o industria de las telecomunicaciones, este tipo de transacciones son usuales para los operadores, tal y como se evidenció el asesor experto Altman Solon. Por ejemplo, a 2021, en Latinoamérica, el 58% de los operadores móviles operan la red a través de contratos con redes tercerizadas, mientras que en Norteamérica ese porcentaje llega al 67%.</p>																																																																				

		<p>Industria de telecomunicaciones – Evolución</p> <p>Dados los altos requisitos de capital, es común que se vendan activos o se formen alianzas con fondos de capital privado</p> <p>2</p> <p>Tendencia en la tenencia de torres % del total: propiedad de operadores vs. tercerizadas</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Región</th> <th>Año</th> <th>Operadores (%)</th> <th>Tercerizadas (TowerCo's) (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">Norte América</td> <td>2015</td> <td>36%</td> <td>64%</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>33%</td> <td>67%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">Europa</td> <td>2015</td> <td>82%</td> <td>18%</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>74%</td> <td>26%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">Latinoamérica</td> <td>2015</td> <td>56%</td> <td>44%</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>42%</td> <td>58%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Desinversiones de activos no estratégicos Operaciones seleccionadas / no exhaustivo</p> <p>Ventas de torres (de operadores a terceros)</p> <ul style="list-style-type: none"> 2020 Highline do Brasil adquiere las torres de Oi en Brasil 2019 NuevaTel Bolivia acuerda un "sell and lease back" por 600 torres con Phoenix Tower 2019 Entel vende ~3K torres de Chile y Perú a AMT 2018 Millicom vende ~800 Torres en El Salvador a SBA <p>Ventas de centros de datos</p> <ul style="list-style-type: none"> 2021 Telefónica vende 4 centros de datos en España y Chile a Asterion, en 2019 vendió 11 a la misma empresa 2020 Oi Brasil vende sus centros de datos a Titan 2020 Axtel México vende 3 centros de datos a Equinix 2017 Verizon vende 29 centros de datos a Equinix <p>Ventas hechas por compañías de servicios públicos</p> <ul style="list-style-type: none"> 2021 Grupo ISA anuncia venta de acciones en InterNexa 2021 Red Eléctrica inició la venta del 50% de Reintel 2018 Cemig vende sus activos de telecomunicaciones a American Tower y Algar Telecom 2014 Fenosa vende Ufinet a CINVEN, fondo de PE <p>Fuentes: Towerchange; Notas de Prensa de las compañías; Altman Solon Investigación y Análisis</p> <p>Confidencial altman solon 12 de Agosto 2021 21</p>	Región	Año	Operadores (%)	Tercerizadas (TowerCo's) (%)	Norte América	2015	36%	64%	2020	33%	67%	Europa	2015	82%	18%	2020	74%	26%	Latinoamérica	2015	56%	44%	2020	42%	58%
Región	Año	Operadores (%)	Tercerizadas (TowerCo's) (%)																								
Norte América	2015	36%	64%																								
	2020	33%	67%																								
Europa	2015	82%	18%																								
	2020	74%	26%																								
Latinoamérica	2015	56%	44%																								
	2020	42%	58%																								
6	<p>Cuando ya estaba aprobada la fusión, se invirtieron 240 millones de dólares, equivalentes a más de \$900.000 millones de pesos, en la compra del 25% de las acciones que la ETB tenía en Colombia Móvil, empresa con dificultadores económicos, y precisamente manejada por Millicom.</p>	<p>La compra del 25% de la participación que tenía ETB en Colombia Móvil obedeció a razones de tipo estratégico, ya que la consolidación de la propiedad accionaria en UNE hacía posible implementar las acciones de integración organizacional y lograr las sinergias estimadas y objetivos de la fusión. La compra se realizó en el año 2014 y el pago de las acciones se efectuó con parte de los recursos provenientes de la fusión. EPM no aportó recursos en efectivo para ejecutar esta transacción.</p> <p>Por otro lado, a la tasa de cambio de agosto del año 2014, USD 240 millones de dólares, equivalían a aproximadamente \$456.000 millones de pesos y no a \$900.000 millones de pesos.</p>																									
7	<p>La Junta Directiva de EPM podría vender por un precio menor de la valoración, en cualquier eventualidad.</p>	<p>El precio de venta de las acciones será determinado por la Junta Directiva de EPM a partir de las valoraciones que realice la banca de inversión con apoyo de los asesores externos y EPM.</p> <p>EPM junto con la banca de inversión analizarán los criterios que se deben tener en cuenta para determinar el valor de la inversión en UNE y en Invertelco, de tal manera, que se definan rangos de valor de precios por acción que se deben poner a consideración de la Junta Directiva de EPM para que apruebe el precio de venta de la participación de EPM en UNE e Invertelco.</p> <p>Se debe tener en cuenta que la Junta Directiva es y ha sido quien aprueba el precio de venta o de compra de los activos que EPM decida enajenar o comprar, y como administradores asumen todas las responsabilidades que la ley determina.</p>																									

		<p>Por otro lado, informar de manera anticipada el precio de venta al que se realizarán las enajenaciones de las acciones en UNE e Invertelco, podría generar riesgos que afecten el éxito de las transacciones, pues estaríamos revelando parte de la estrategia y creando expectativas en potenciales interesados. Otro riesgo que se asumiría si se entrega el precio anticipadamente, es que se podrían presentar situaciones de tipo regulatorio, operativo, financiero, entre otros, que puedan impactar el precio y hacerlo variar, por lo tanto, las valoraciones deben ser lo más actualizadas posibles al momento en que se inicie la primera etapa según ley 226 de 1995, etapa en que se determinará el precio base al que EPM deberá ejecutar su derecho de salida.</p>																																				
8	<p>El 55% del valor de la venta de las acciones de EPM en UNE e Invertelco, será enviado a la alcaldía como transferencias.</p>	<p>EPM debe registrar en sus EEFF del periodo, todos aquellos hechos económicos que generen derivados de la transacción, de acuerdo con la normatividad vigente, una vez se realice la venta del activo no corriente mantenido para la venta, y el valor de la venta sea mayor o menor al valor registrado como activo disponible para la venta, la empresa deberá reconocer una utilidad o pérdida por dicha transacción.</p> <p>Por lo tanto, el valor de la utilidad que se reconocería de la venta de este activo sería el que resulte de la diferencia entre el precio de venta, menos los costos asociados (todas las erogaciones necesarias para llevar a cabo la venta y los impuestos asociados a esta, para este caso el impuesto a pagar es el impuesto a ganancias ocasionales con tarifa del 10%) y menos el valor en libros (valor razonable calculado al momento de la fusión bajo la metodología de valorar el negocio por flujos futuros de caja y que no ha presentado variaciones a la fecha). Este resultado haría parte del resultado neto de EPM sobre el cual se transfiere el 55% como excedentes al Municipio de Medellín.</p> <p>Utilidad neta de la transacción= Vr de la venta – Vr en libros – Costos y gastos – Impuestos 10%*(vr venta – vr fiscal)</p> <p>Vr a transferir al municipio: Utilidad neta de la venta x 55%</p>																																				
10	<p>EPM y la alcaldía de Medellín nunca recibieron los \$1.4 billones producto de la fusión UNE-Millicom.</p>	<table border="0"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">EPM</th> <th style="text-align: center;">Municipio</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>En el año 2013:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>✓ UNE decretó dividendos a favor de EPM por</td> <td style="text-align: right;">COP 340 mil millones</td> <td></td> </tr> <tr> <td>✓ De los cuales, EPM declaró como excedentes a favor del Municipio</td> <td></td> <td style="text-align: right;">COP 320 mil millones</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">(1) COP 219 mil millones</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">(2) COP 14 mil millones</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">(3) COP 87 mil millones</td> </tr> <tr> <td>En el año 2014:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>✓ El 6 de agosto, UNE decretó dividendos a favor de EPM por</td> <td style="text-align: right;">COP 1.075 mil millones</td> <td></td> </tr> <tr> <td>✓ Pago en USD directamente de UNE al Municipio</td> <td></td> <td style="text-align: right;">US 573,6 millones</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">(4) COP 1.100 mil millones</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">Total</td> <td style="text-align: center;">COP 1.42 Billones</td> </tr> </tbody> </table>		EPM	Municipio	En el año 2013:			✓ UNE decretó dividendos a favor de EPM por	COP 340 mil millones		✓ De los cuales, EPM declaró como excedentes a favor del Municipio		COP 320 mil millones			(1) COP 219 mil millones			(2) COP 14 mil millones			(3) COP 87 mil millones	En el año 2014:			✓ El 6 de agosto, UNE decretó dividendos a favor de EPM por	COP 1.075 mil millones		✓ Pago en USD directamente de UNE al Municipio		US 573,6 millones			(4) COP 1.100 mil millones		Total	COP 1.42 Billones
	EPM	Municipio																																				
En el año 2013:																																						
✓ UNE decretó dividendos a favor de EPM por	COP 340 mil millones																																					
✓ De los cuales, EPM declaró como excedentes a favor del Municipio		COP 320 mil millones																																				
		(1) COP 219 mil millones																																				
		(2) COP 14 mil millones																																				
		(3) COP 87 mil millones																																				
En el año 2014:																																						
✓ El 6 de agosto, UNE decretó dividendos a favor de EPM por	COP 1.075 mil millones																																					
✓ Pago en USD directamente de UNE al Municipio		US 573,6 millones																																				
		(4) COP 1.100 mil millones																																				
	Total	COP 1.42 Billones																																				

		<p>Los valores mencionados en los puntos (1), (2) y (3) anteriores, corresponden a dividendos decretados en UNE y pagados a EPM, quien posteriormente los transfirió al Municipio de Medellín como excedentes</p> <p>Los USD 573 Millones del punto (4) fueron girados directamente al Municipio de Medellín en virtud de un contrato de Usufructo de acciones que existía entre EPM y el Municipio.</p> <p>Cabe anotar que todos los movimientos descritos anteriormente, fueron contabilizados en los EEFF de UNE y EPM, los cuales fueron auditados por Deloitte, revisor fiscal de ambas compañías en ese momento y aprobados sin salvedad en las asambleas de accionistas correspondiente.</p> <p>Finalmente, el municipio de Medellín creó con dichos recursos el fondo Medellín ciudad para la vida, el cual financió obras de infraestructura que hoy son una realidad en la ciudad: Parques del Río, MOVA, Ciudadela universitaria de Occidente, entre otras.</p>
11	<p>EPM está iniciando el proceso de venta de manera muy anticipada. Se puede esperar hasta el 2026 para iniciar los trámites de venta.</p>	<p>Se tienen contemplados dos escenarios de cronograma en los que se estiman los momentos para la entrada de los recursos:</p> <p>El primero asume una venta al controlante. Este escenario parte del supuesto que EPM pueda iniciar el proceso de venta según ley 226 durante el segundo trimestre del año 2025, teniendo en cuenta que la primera etapa tendrá una duración de mínimo dos meses. Si luego de la primera etapa, EPM aún conserva acciones, las ofrecería realizaría el ofrecimiento de estas al público en general, etapa que podría culminar durante el tercer trimestre del año 2025. Si agotado el proceso de venta según ley 226, EPM sigue siendo propietario de acciones, ofrecería el saldo a Millicom, caso en el cual la venta se estaría cerrando a finales del año 2025 o inicios del año 2026.</p> <p>Ahora bien, el segundo escenario supone que Millicom no adquiere las acciones que EPM conserva una vez finalizada la segunda etapa del proceso de venta conforme a la Ley 226. En ese caso, EPM puede (i) llevar a cabo una oferta pública de las acciones por un precio igual o superior al precio fijo por el cual se ofrecieron las acciones a los destinatarios de las condiciones en el proceso de Ley 226, o (ii) si la oferta pública no genera condiciones aceptables para EPM, aplicar la cláusula de protección del patrimonio público. En dicho caso, EPM podría ofrecer al mercado el 100% de las acciones</p>

		<p>en circulación de UNE. En este caso, el espectro de potenciales inversionistas se podría ampliar, entrando nuevos interesados en adquirir una participación de control en las compañías, en cuyo caso, dichos interesados tendrán que realizar debidas diligencias y valoraciones de las empresas, actividades que típicamente pueden durar entre 3 y 6 meses. Luego de esto, se podría dar una etapa de negociación, la cual por lo general puede tomar un tiempo entre 6 y 12 meses, de tal manera que, en caso de venta exitosa, el cierre de la misma se podría estar dando a finales del año 2026 o principio del 2027.</p> <p>En todo caso, para que EPM pueda hacer uso de la cláusula de protección del patrimonio público, debe haber ofrecido al mercado el 100% de las participaciones accionarias, propiedad de Millicom y de EPM, antes de finalizar el décimo aniversario de la fusión.</p> <p>En caso de no venderse en ese tiempo, el Acuerdo de Accionistas continuaría vigente, con excepción de la cláusula del derecho de salida, que, para la fecha, ya se habría agotado.</p>
--	--	--