

Informe Ejecutivo Financiero

Tercer trimestre de 2014



Grupo·epm®

Hechos destacados

A septiembre de 2014, estas fueron las ejecutorias más importantes:

Estrategia y Crecimiento

- Se firmó la escritura pública de la fusión de UNE y Millicom Spain Cable S.L, dando el cierre a la transacción iniciada en el 2012. En virtud de la fusión, EPM conservó una participación directa del 50% más una (1) acción de UNE EPM Telecomunicaciones S.A., y Millicom asumió el control administrativo y operativo. En consecuencia, las inversiones en UNE y sus subsidiarias, a partir de agosto de 2014, se reconocen en los estados financieros consolidados bajo el método de participación patrimonial.
- EPM retiró Proyecto de Acuerdo 267 que buscaba fortalecer la posición de la empresa ante la eventual venta de Isagen. EPM continúa como socio minoritario con garantías y conserva el puesto en la Junta Directiva de la Generadora por un año más.

Proyectos de Inversión

- En el mes de julio se destaca la entrada en operación comercial del parque eólico Los Cururos, con sus 57 aerogeneradores, en el Sistema Interconectado Central de Chile.

El Parque Eólico Los Cururos es la primera inversión que realiza EPM en Chile y fue desarrollado por la filial EPM Chile S.A., con el fin de liderar el crecimiento de la compañía en el Sur del continente; uno de los objetivos estratégicos en el proceso de internacionalización.

Responsabilidad Social Empresarial

- Con una calificación de 93 puntos sobre 100 en el estudio anual de Transparencia por Colombia, correspondiente al periodo 2013, EPM se ubica “en un riesgo bajo de corrupción” de acuerdo con el análisis realizado por dicha Corporación, destacando así las buenas prácticas adoptadas por la organización en términos de transparencia, apertura, diálogo y reglas claras, indicadores que soportan la medición anual.

Financiero

- El 29 de julio de 2014 se realizó una nueva emisión de bonos locales por valor de COP 500.000 millones a unos plazos de 6, 12 y 20 años, la cual recibió una demanda equivalente a 2,9 veces el monto ofrecido.

- El 3 de septiembre de 2014 se realizó la tercera colocación de bonos de EPM en el mercado internacional de capitales por un monto de COP 965,745 millones (equivalente a USD 500 millones), la cual fue demandada 4 veces por encima del monto ofertado, a un plazo de 10 años y con un rendimiento de 7.625 %. Esta última emisión es la tercera que realiza EPM en el mercado internacional de capitales, y la segunda emisión internacional en pesos colombianos.
- Por otro lado, las firmas calificadoras mejoraron las calificaciones internacionales grado de inversión de EPM. Moody's cambió la perspectiva de la calificación "Baa3" de estable a positiva y Fitch elevó la calificación de "BBB" a "BBB+".

Grupo EPM en cifras

(Cifras en millones de USD)

Estado de resultados

Concepto	a Septiembre 2013	a Septiembre 2014	Var. %
Ingresos	4,730	4,219	-11%
Costos y Gastos	3,291	2,928	-11%
EBITDA	1,439	1,291	-10%
Provisiones, depreciación y amortizaciones	490	260	-47%
Excedente Operacional	949	1,032	9%
Otros No Operativos, netos	(90)	(111)	24%
Provisión Impuesto de Renta	247	262	6%
Excedente del Ejercicio	573	616	7%

La tasa de cambio utilizada a septiembre de 2014 fue COP/USD2,028

El comportamiento de la cifras financieras durante este trimestre, se vieron impactadas al hacerse efectivo el proceso de la fusión entre UNE y Millicom, tanto UNE como sus filiales dejaron de consolidar dentro del Grupo EPM a partir del mes de septiembre.

El impacto principal de esta fusión, en los resultados consolidados, se observa en los ingresos y el EBITDA donde generó reducciones del 11% y 10%, respectivamente. En la utilidad neta el impacto no generó un cambio en la tendencia de la empresa, por lo cual se presentó un crecimiento del 7%.

Al igual que en los resultados financieros, los márgenes también recogen el efecto de la fusión de UNE, presentando en todos los casos aumentos en cada uno de ellos: un punto porcentual en el margen EBITDA, 4 puntos porcentuales en el margen operacional y 3 puntos en el margen neto.

Ingresos

Ingresos	A Septiembre 2014	Var. Año Ant	Part. %
EPM Matriz	2,027	4%	48%
Filiales Energía Colombia	685	8%	16%
Filiales del Exterior	1,432	15%	34%
Filiales Aguas Colombia	73	358%	2%
Filiales Telecomunicaciones	0	-100%	0%
Otros	2	-13%	0%
Total ingresos	4,219	-11%	100%

En el tercer trimestre de 2014, **los ingresos** presentaron una **disminución del 11%** con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la devolución de los ingresos causados de UNE por USD 679 millones, debido a que esta filial dejó de consolidar dentro de las cifras del grupo.

Analizando los ingresos sin tener en cuenta el negocio de telecomunicaciones, se presenta un **incremento del 10% en los negocios de aguas y energía**, destacándose:

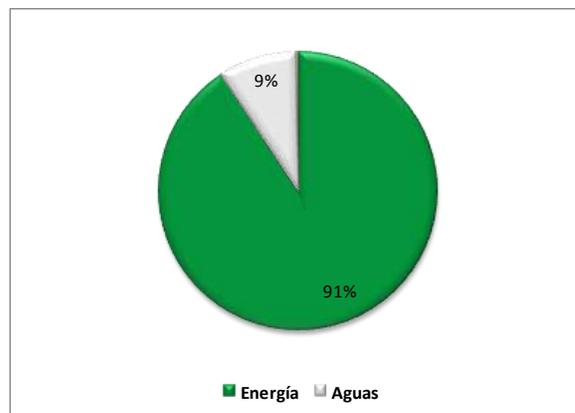
Las filiales del exterior contribuyeron con el 34% de los ingresos del Grupo, que se explica principalmente por el comportamiento de ENSA en Panamá, filial que tuvo un incremento del 30% en sus ingresos, debido a una mayor demanda e incremento en el precio de la energía.

Las filiales de Aguas en Colombia que representaron el 2% de los ingresos del Grupo, aumentaron un 12% explicado por los aportes de las filiales Aguas de Urabá y Aguas del Oriente Antioqueño.

EPM Matriz, que participó con el 48% de los ingresos del Grupo, presentó un aumento del 4% como resultado de un mejor precio debido al incremento del IPP, así como por el aumento en las ventas de energía con EMCALI y mejores ingresos por el aumento en la prestación del Servicio de Regulación Secundaria de Frecuencia (AGC).

De los ingresos del Grupo al tercer trimestre de 2014, el 66% correspondió a las operaciones en Colombia y el 34% restante a las filiales del exterior.

Composición de ingresos por grupo de negocios:



El negocio de Energía representó el 91% de los ingresos consolidados del Grupo a septiembre de 2014 y Aguas, el 9%.

EBITDA

Ebitda	A Septiembre 2014	Var. Año Ant	Part. %
EPM Matriz	861	1%	67%
Filiales Energía Colombia	242	23%	19%
Filiales del Exterior	171	9%	13%
Filiales Aguas Colombia	15	-800%	1%
Filiales Telecomunicaciones	0	-100%	0%
Otros	2	-15%	0%
Total Ebitda	1,291	-10%	100%

A Septiembre de 2014, **el Ebitda presentó una disminución del 10%** con respecto al mismo periodo del año anterior, al igual que en los ingresos, la causa principal es la devolución de las cifras financieras del negocio de telecomunicaciones por el cierre del proceso de fusión de UNE.

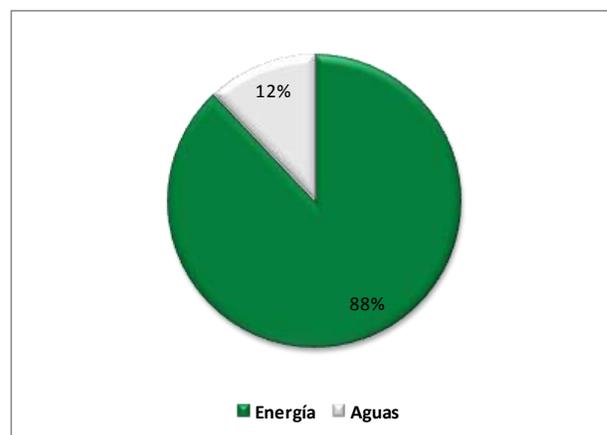
Analizando el Ebitda, sin tener en cuenta el negocio de telecomunicaciones, este presenta un **incremento del 7% en los negocios de aguas y energía**, destacándose:

EPM Matriz participó con el 67% del Ebitda del Grupo, principalmente por mayores ingresos debido al incremento en el precio de energía y a la prestación del servicio AGC.

Las filiales de energía de Colombia participan con el 19% del Ebitda del Grupo, principalmente por aumento en las ventas de comercialización de energía al mercado regulado.

Del Ebitda del Grupo en el tercer trimestre del año 2014, el 87% correspondió a las operaciones en Colombia y el 13% restante a las filiales del exterior.

Composición del Ebitda por grupo de negocios:



El negocio de Energía participó con el 88% del Ebitda consolidado del Grupo y el negocio de Aguas representó el 12%.

Excedente del ejercicio

Utilidad Neta	A Septiembre 2014	Var. Año Ant	Part. %
EPM Matriz	427	17%	69%
Filiales Energía Colombia	128	3%	21%
Filiales del Exterior	43	-30%	7%
Filiales Aguas Colombia	16	239%	3%
Filiales Telecomunicaciones	0	-100%	0%
Otros	2	117%	0%
Total Utilidad Neta	616	7%	100%

A Septiembre de 2014, **la utilidad neta presentó un aumento del 7%** con respecto al mismo periodo del año anterior, destacándose:

EPM Matriz, que participó con el 69% de la utilidad neta, presentó un incremento del 17% principalmente por la ganancia obtenida en los derechos de fideicomiso y por la valoración de las inversiones de liquidez, las cuales se vieron

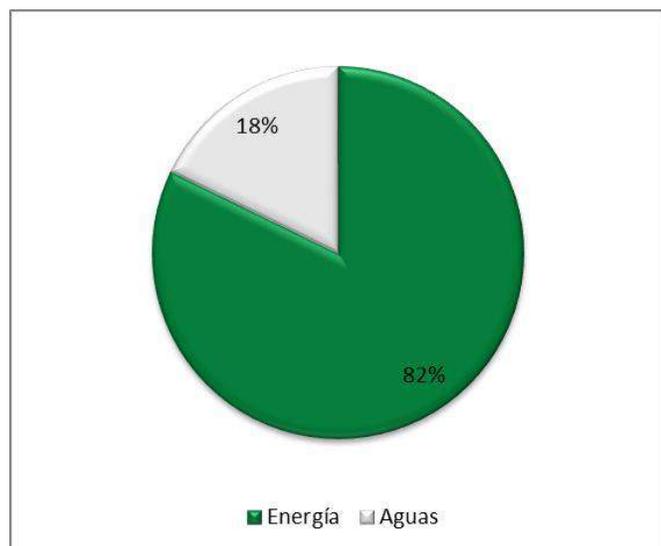
beneficiadas por el reajuste en la composición del índice de JP Morgan.

Las filiales de Energía en Colombia que participaron con el 21% de la utilidad neta del Grupo, aumentaron un 3%, asociado principalmente a las ventas de comercialización.

Las filiales de Aguas en Colombia participaron con el 3% de la utilidad neta, aumentaron un 477%, producto de la incorporación de EMVARIAS al Grupo EPM.

De la utilidad neta del Grupo en el tercer trimestre del año 2014, el 93% correspondió a las operaciones en Colombia y el 7% restante a las filiales del exterior.

Composición del excedente del ejercicio por grupo de negocios:



El negocio de Energía representó el 82% de la utilidad consolidada del Grupo y el negocio de Aguas representó el 18%.

Balance General

Balance General	A Sep 2014	Var. Año Ant	Part. %
Activos	18,429	-5%	100%
Activos Corrientes	3,109	3%	17%
Activos No Corrientes	15,320	-6%	83%
Pasivos	7,459	-3%	40%
Pasivos Corrientes	1,745	-18%	9%
Pasivos No Corrientes	5,714	3%	31%
Interés Minoritario	413	-18%	2%
Patrimonio	11,655	4%	63%

Los activos totales del grupo ascendieron a **USD18 billones**, con una disminución del 7%. El negocio de Energía aportó el 71% de los activos del grupo, el negocio de Aguas el 16% y el 13% restante corresponde al segmento otros, que está conformado básicamente por las inversiones que el grupo posee en sociedades no controladas.

Los pasivos consolidados del grupo ascendieron a **USD8 billones** con una disminución del 2% con respecto a diciembre del 2013. Este efecto se explica por las salida de los pasivos de UNE, los cuales se compensan en parte con las recientes emisiones de bonos local e internacional.

El patrimonio ascendió a USD11 billones (incluye USD413 millones de interés minoritario) con una disminución del 8%.

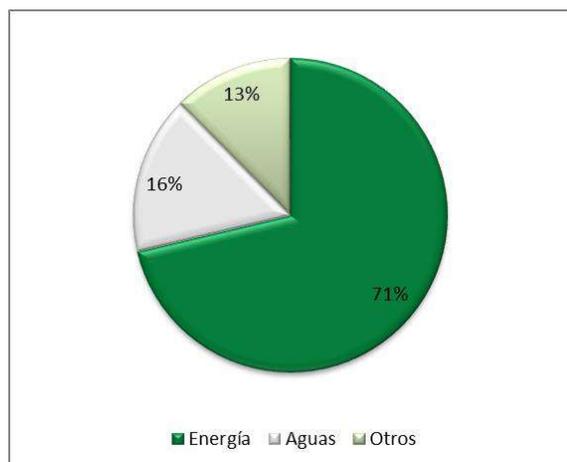
El endeudamiento total del Grupo asciende al 40%. El endeudamiento financiero es del 26%, superior en dos puntos porcentuales al presentado en 2013, debido a la disminución del valor de los activos.

Del total de pasivos del Grupo, las obligaciones financieras representan el 63%, las cuales ayudan a financiar, en gran medida, la propiedad, planta y equipo que representa el 66% del total de activos del Grupo.

Al tercer trimestre de 2014, **los indicadores de cobertura** de deuda presentan una relación

Ebitda/Gastos Financieros de 6.40 veces y una relación Deuda/Ebitda de 2.76 veces.

Composición de los activos por grupo de negocios:



Indicadores

Concepto	Grupo EPM 2013	Grupo EPM 2014	Energía	Aguas
Margen EBITDA	30%	31%	30%	41%
Margen Neto	12%	15%	15%	29%
Endeudamiento total	40%	40%	45%	26%
Endeudamiento financiero	23%	26%	29%	9%
EBITDA/Gastos fros	7.06	6.4	8.97	10.38
Deuda/EBITDA	2.18	2.76	2.47	1.34

Información complementaria

Cifras en millones de dólares

Resultados

Concepto	2011	Var. %	2012	Var. %	2013	Var. %	LTM	Var. %
Ingresos	5.716	38	6.162	8	6.402	4	5.891	(8)
Costos y Gastos	3.917	44	4.284	9	4.532	6	4.169	(8)
EBITDA	1.799	26	1.878	4	1.870	(0)	1.722	(8)
Provisiones, depreciación y amortizaciones	610	7	700	15	633	(10)	403	(36)
Excedente Operacional	1.189	39	1.178	(1)	1.237	5	1.319	7
Otros No Operativos, netos	(105)	N.A	(35)	N.A	(90)	157	(111)	24
Provisión Impuesto de Renta	292	85	310	6	295	(5)	310	5
Excedente del Ejercicio	749	7	785	5	801	2	843	5

La tasa de cambio utilizada para convertir todas las cifras en pesos corresponde a la de septiembre 30 de 2014 - \$2,028,48

Balance General

