

# Informe Ejecutivo Financiero

## Segundo trimestre de 2014



Grupo·epm®

## Hechos destacados

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

### Estrategia y Crecimiento

- TICSА, filial del Grupo EPM en México, ganó la licitación para la expansión de la planta de tratamiento de aguas residuales de la Compañía Cervecera de Coahuila, por un monto de USD20 millones. Este proyecto contribuirá a la consolidación del Grupo en América Latina y permitirá trabajar de cerca con Constellation Brands, el mayor productor de vinos premium en el mundo y que con su empresa Coahuila es la tercera cervecera en Estados Unidos.

### Proyectos de Inversión

- Emvarias adjudicó contrato para arrendamiento de 50 vehículos por COP\$ 61.000 millones. La renovación de la flota permitirá a la filial Emvarias continuar prestando el servicio de recolección en óptimas condiciones. El contrato tiene una duración de siete años y generará ahorros operativos estimados de \$5.500 millones en valor presente neto. Esos recursos se destinarán a mejorar las condiciones laborales y a la profesionalización de 203 conductores.
- La Unidad de Planeación Minero Energética (UPME), adscrita al Ministerio de Minas y Energía, adjudicó a EPM, a través de un concurso público, la construcción, operación y mantenimiento de la Línea de Transmisión Bello-Guayabal–Ancón a 230.000 voltios, que está prevista para entrar en operación en noviembre de 2016.

### Responsabilidad Social Empresarial

- EPM fue seleccionada como la empresa más innovadora de Colombia en la encuesta “Élite Empresarial 2014”, que publica el diario económico Portafolio. El programa piloto de Kit solar, energía y agua prepago, los Distritos térmicos, las Unidades de Vida Articulada (UVA) y el desarrollo con la Universidad Eafit del vehículo “Primavera”, el primer vehículo solar colombiano, que obtuvo el Premio Nacional de Ingeniería 2014, son algunos de los proyectos con el sello de la innovación de EPM.

### Financiero

- Se recibió el pago de dividendos de las filiales DECA por \$60,784 millones de pesos y GESA por \$3,847 millones de pesos.
- En ejecución de su Plan de Financiación, el 20 de mayo EPM firmó con el Banco Agrario un empréstito en condiciones financieras de largo plazo competitivas, por valor de \$116.000 millones, lo que significa una mayor diversificación de las fuentes de financiación de la entidad. Esta financiación apalancará parcialmente la ejecución del plan de inversiones de EPM durante el 2014,

en especial el proyecto de Transmisión de Energía Nueva Esperanza. Dentro de las condiciones más importantes de la negociación con el Banco Agrario se resalta que el plazo de la operación es de 16 años, con seis años de gracia, además de tener unas condiciones financieras competitivas.

- Como parte de la estrategia de cobertura de EPM, se cerraron operaciones cross currency swap con el fin de mitigar los riesgos de tasa de interés (libor) y tipo de cambio (USD) asociados al crédito IFC con vencimientos en el 2016 y 2018. Adicionalmente, aprovechando la facilidad de conversión a moneda local estipulado en el clausulado del contrato BID 2120, se realizó la conversión del saldo vigente USD 98 millones.

## Grupo EPM en cifras

(Cifras en millones de USD)

### Estado de resultados

Concepto	a Junio 2013	a Junio 2014	Var. %
Ingresos	3.380	3.715	10%
Costos y Gastos	2.339	2.625	12%
EBITDA	1.040	1.090	5%
Provisiones, depreciación y amortizaciones	341	342	0%
Excedente Operacional	699	748	7%
Otros No Operativos, netos	(87)	(64)	-26%
Provisión Impuesto de Renta	182	201	11%
Excedente del Ejercicio	398	451	13%

La tasa de cambio promedio utilizada a junio de 2014 fue COP/USD1, 881 y COP/USD1, 929 a junio de 2013.

Los **ingresos** al segundo trimestre de 2014 ascendieron a **USD3.7 billones**, presentando un aumento del 10% con respecto al mismo periodo del año anterior, este incremento se explica principalmente por el mayor precio de energía en bolsa, mayores ingresos en la filial de Panamá y en el negocio de telecomunicaciones.

El **Ebitda** ascendió a **USD1.1 billones**, presentando un aumento del 5% con respecto al mismo periodo del año anterior. El aumento en los ingresos se vio afectado por unos mayores costos en el segmento de energía (Pass through) de la filial de

Panamá, así como por un incremento en los costos de personal por las incorporaciones de TICSА y Emvarias, así como por mayores conexiones y atención a clientes en el segmento de telecomunicaciones.

El **Excedente Operacional** fue de **USD748 millones**, presentando un aumento del 7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este rubro, adicional a lo mencionado anteriormente, presentó un incremento en las provisiones por el ingreso de TICSА y Emvarias, así como un incremento en las depreciaciones por el ingreso de activos productivos de EPM, UNE, DECA y ENSA.

La **Utilidad Neta** ascendió a **USD451 millones**, presentando un aumento del **13%** con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se centra principalmente en los gastos no operativos (diferencia en cambio), debido a la revaluación del 2% que presenta la tasa de cambio al cierre de este trimestre, frente a una devaluación del 9% presentada al segundo trimestre del 2013.

**Los márgenes EBITDA y Operacional** a junio de 2014 presentaron disminuciones, comparados con el mismo trimestre del año anterior, debido a los impactos en los ingresos y costos explicados anteriormente. El margen neto no presentó variaciones.

## Ingresos

Ingresos	A Junio 2014	Var. Año Ant.	Part. %
EPM Matriz	1.429	3%	39%
Filiales Energía Colombia	479	5%	13%
Filiales del Exterior	1.033	16%	28%
Filiales Aguas Colombia	52	367%	1%
Filiales Telecomunicaciones	720	15%	19%
Otros	1	-7%	0%
<b>Total ingresos</b>	<b>3.715</b>	<b>10%</b>	<b>100%</b>

En el segundo trimestre de 2014, **los ingresos** presentaron un **incremento del 10%** con respecto al mismo periodo del año anterior, destacándose:

Las filiales del exterior contribuyeron con el 28% de los ingresos del Grupo, explicado principalmente por el comportamiento de ENSA en Panamá, filial que tuvo un incremento del 40% en sus ingresos porque se presentó una mayor demanda y un incremento en los precios de la energía.

Los ingresos por servicios de telecomunicaciones participaron con el 19% de los ingresos del Grupo, aumentaron un

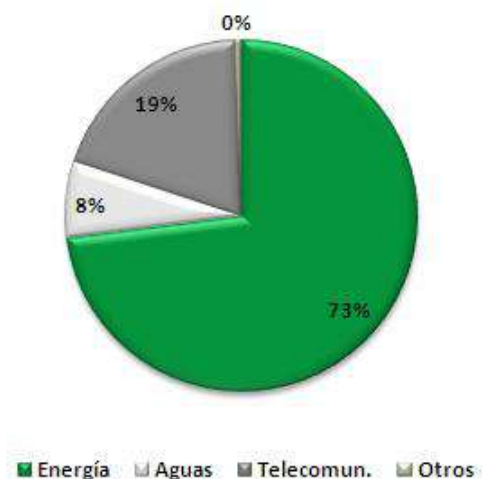
10% como resultado del aumento en UNE de los ingresos de televisión, internet y el producto 4G LTE. Adicionalmente, Emtelco presentó un incremento en los ingresos del 47%, originado por la incorporación de nuevos clientes.

Las filiales de Aguas en Colombia que representaron el 1% de los ingresos del Grupo, aumentaron un 19% explicado por los aportes del Grupo TICSА.

EPM Matriz, que participó con el 39% de los ingresos del Grupo, presentó un aumento del 3%, como resultado de un mejor precio de venta de los contratos y mejores ingresos por prestación del Servicio de Regulación Secundaria de Frecuencia AGC.

De los ingresos del Grupo en el segundo trimestre de 2014, el 72% correspondió a las operaciones en Colombia y el 28% restante a las filiales del exterior.

### Composición de ingresos por grupo de negocios:



El negocio de Energía representó el 73% de los ingresos consolidados del Grupo a junio de 2014. El negocio de Telecomunicaciones participó con el 19% y Aguas con el 8%.

## EBITDA

Ebitda	A junio 2014	Var. Año Ant	Part.%
EPM Matriz	610	-1%	56%
Filiales Energía Colombia	165	13%	15%
Filiales del Exterior	116	0%	11%
Filiales Aguas Colombia	12	N.A.	1%
Filiales Telecomunicaciones	186	15%	17%
Otros	1	-11%	0%
<b>Total Ebitda</b>	<b>1.090</b>	<b>5%</b>	<b>100%</b>

A junio de 2014, **el Ebitda presentó un aumento del 5%** con respecto al mismo periodo del año anterior, destacándose:

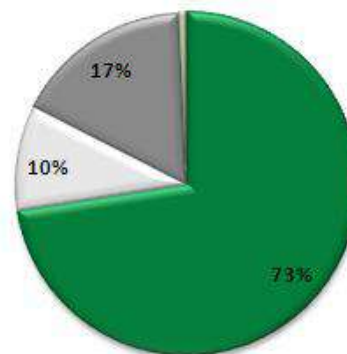
EPM Matriz que participó con el 56% del Ebitda del Grupo, principalmente por mayores ingresos debido al precio de energía.

Las filiales de energía de Colombia que participó con el 15% del Ebitda del Grupo, principalmente por aumento en las ventas de comercialización de energía.

Las filiales de telecomunicaciones, que participaron con el 17% del Ebitda del Grupo, presentaron un crecimiento del 15%, producto del incremento en los ingresos de Televisión, Internet y el servicio 4G.

Del Ebitda del Grupo en el segundo trimestre del año 2014, el 89% correspondió a las operaciones en Colombia y el 11% restante a las filiales del exterior.

**Composición del Ebitda por grupo de negocios:**



■ Energía ■ Aguas ■ Telecomun. ■ Otros

El negocio de Energía participó con el 73% del Ebitda consolidado del Grupo, el negocio de Aguas representó el 10% y Telecomunicaciones el 17%.

## Excedente del ejercicio

Utilidad Neta	A junio 2014	Var. Año Ant	Part.%
EPM Matriz	293	16%	65%
Filiales Energía Colombia	97	2%	22%
Filiales del Exterior	36	-22%	8%
Filiales Aguas Colombia	11	477%	2%
Filiales Telecomunicaciones	12	N.A.	3%
Otros	1	N.A.	0%
<b>Total Utilidad Neta</b>	<b>451</b>	<b>13%</b>	<b>100%</b>

A Junio de 2014, **la utilidad neta presentó un aumento del 13%** con respecto al mismo periodo del año anterior, destacándose:

EPM Matriz que participó con el 65% de la utilidad neta, presentó un incremento del 16% principalmente por el ingreso por diferencia en cambio e ingresos financieros.

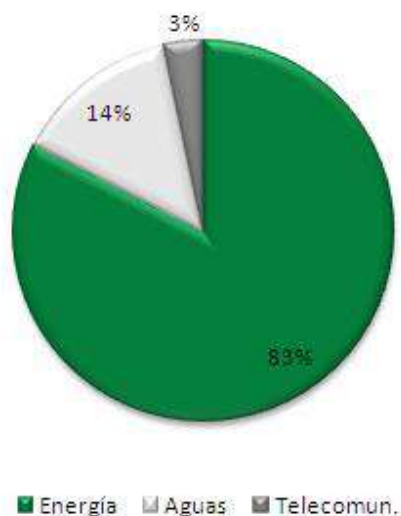
Las filiales de Energía en Colombia que participaron con el 22% de la utilidad neta del Grupo, aumentaron un 2%, asociado

principalmente a las ventas de comercialización.

Las filiales de Aguas en Colombia participaron con el 2% de la utilidad neta, aumentaron un 477%, producto de la incorporación de EMVARIAS al Grupo EPM.

De la utilidad neta del Grupo en el segundo trimestre del año 2014, el 92% correspondió a las operaciones en Colombia y el 8% restante a las filiales del exterior.

#### Composición del excedente del ejercicio por grupo de negocios:



El negocio de Energía representó el 83% de la utilidad consolidada del Grupo, el negocio de Aguas representó el 14% y el de telecomunicaciones 3%.

## Balance General

Balance General	A Jun 2014	Var. Año Ant	Part. %
<b>Activos</b>	<b>20.143</b>	<b>7%</b>	<b>100%</b>
Activos Corrientes	2.933	-7%	15%
Activos No Corrientes	17.210	10%	85%
<b>Pasivos</b>	<b>8.043</b>	<b>6%</b>	<b>40%</b>
Pasivos Corrientes	2.281	6%	11%
Pasivos No Corrientes	5.762	7%	29%
Interés Minoritario	445	-18%	2%
<b>Patrimonio</b>	<b>11.655</b>	<b>8%</b>	<b>58%</b>

Los activos totales del grupo ascendieron a **USD20 billones**, con un aumento del 1%. El negocio de Energía aportó el 63% de los activos del grupo, el negocio de Aguas el 16% y Telecomunicaciones el 12%. El 9% restante corresponde al segmento otros que está conformado básicamente por las inversiones que el grupo posee en sociedades no controladas.

Los activos en pesos, sin el efecto por diferencial cambiario, presentaron una disminución del 1% debido principalmente a la disminución del disponible asociado a mayores pagos por obligaciones financieras y excedentes al Municipio de Medellín.

Los pasivos consolidados del grupo ascendieron a **USD8 billones** sin variación con respecto a diciembre del 2013. Los pasivos en pesos, sin el efecto por diferencial cambiario, presentaron una disminución del 1% debido al vencimiento de un tramo de las emisiones locales de bonos y a la revaluación del peso frente al dólar.

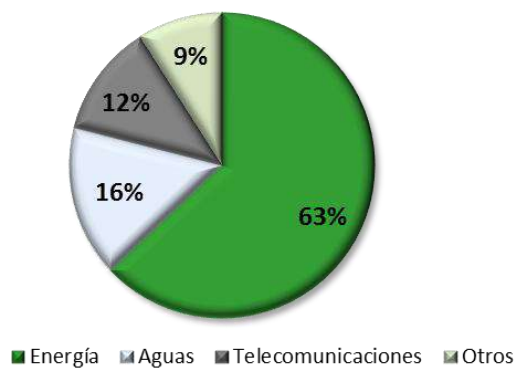
El patrimonio ascendió a **USD12 billones** (incluye USD445 millones de interés minoritario) con un incremento del 1%.

El endeudamiento total del Grupo asciende al 40%. El endeudamiento financiero es del 23%, inferior a un punto porcentual al presentado en 2013.

**Del total de pasivos del Grupo**, las obligaciones financieras representan el 59%, las cuales ayudan a financiar, en gran medida, la propiedad, planta y equipo que representa el 68% del total de activos del Grupo.

Al segundo trimestre de 2014, **los indicadores de cobertura** de deuda presentan una relación Ebitda/Gastos Financieros de 6.53 veces y una relación Deuda/Ebitda de 2.18 veces.

**Composición de los activos por grupo de negocios:**





## Indicadores

Concepto	Grupo EPM 2013	Grupo EPM 2014	Energía	Aguas	Telco.
Margen EBITDA	31%	29%	29%	42%	25%
Margen Neto	12%	12%	16%	24%	2%
Endeudamiento total	40%	40%	42%	26%	43%
Endeudamiento financiero	23%	24%	25%	10%	21%
EBITDA/Gastos financieros	7,17	6,53	8,83	9,46	8,56
Deuda/EBITDA	2,13	2,18	1,96	1,37	1,37

## Información complementaria

Cifras en millones de dólares

## Resultados

Concepto	2011	Var. %	2012	Var. %	2013	Var. %	LTM	Var. %
Ingresos	6.278	47	6.952	11	6.948	-0	7.040	1
Costos y Gastos	4.302	54	4.833	12	4.919	2	5.036	2
EBITDA	1.976	35	2.119	7	2.029	-4	2.005	-1
Provisiones, depreciación y amortizaciones	670	15	790	18	687	-13	665	-3
Excedente Operacional	1.306	49	1.329	2	1.342	1	1.340	-0
Otros No Operativos, netos	-116	N.A	-40	N.A	-98	147	-70	-28
Provisión Impuesto de Renta	321	98	350	9	320	-8	327	2
Excedente del Ejercicio	822	15	885	8	869	-2	891	2

La tasa de crecimiento promedio de los ingresos en los últimos 4 años es del 3%.

## Balance General

