

¿Por qué la venta de algunos activos de EPM? Contingencia proyecto hidroeléctrico Ituango

A

Antecedentes

El Direccionamiento estratégico de EPM en el periodo comprendido entre 2014 y 2017 tuvo como enfoque el crecimiento, el cual se dio como respuesta a las altas tasas de crecimiento económico, mejores expectativas en los precios de la energía, entre otras razones; esta situación permitió mejores resultados de EPM dentro de los que se destacan las transferencias al Municipio de Medellín y el ritmo de inversiones, lo cual fue reconocido positivamente por las firmas calificadoras de riesgo.

En el análisis de las cifras financieras para el periodo de enero 2014 a diciembre 2017, es posible observar que los activos del Grupo EPM se incrementaron aproximadamente en \$12,1 billones; de los cuales \$10,3 billones corresponden a EPM matriz y, de estos, el 76% se orientó a inversiones en cobertura y adecuada prestación de los servicios públicos (crecimiento orgánico), el 18% a inversiones en empresas (crecimiento inorgánico) y 6% en otras inversiones.



Adicional al esfuerzo realizado para financiar el crecimiento orgánico e inorgánico, EPM entregó al Municipio de Medellín \$5,2 billones en este periodo, de los cuales el 72% corresponde a transferencias ordinarias y extraordinarias y el 28% a la despatrimonialización, producto de la fusión de UNE y la venta de la participación accionaria en ISAGEN.

Las iniciativas mencionadas anteriormente, sumadas a un apalancamiento planeado, llevaron a un cambio en la estructura financiera del Grupo EPM, en la cual, el 75% del aumento en los activos de la organización fue financiado con préstamos y el 25% con recursos propios.

B

¿Qué desencadenó esta situación?

Derivado del incidente presentado el pasado 28 de abril en el proyecto hidroeléctrico Ituango, durante el periodo 2018-2021 los resultados financieros de EPM presentarán afectaciones importantes que se mencionan a continuación:

1 Menores ingresos por venta de energía

Debido al retraso en la entrada en operación del proyecto hidroeléctrico Ituango, prevista en tres años, EPM dejará de percibir por la operación comercial del negocio de generación de energía un valor estimado entre \$3,5 y \$4 billones en el período 2018-2021, valor relevante que hacía parte de la planeación financiera de largo plazo de la empresa, y sobre la cual, se habían tomado decisiones de inversión y endeudamiento futuro. Esta situación hace que EPM tenga un panorama diferente que hace necesario un ajuste fundamentado en esta nueva realidad.

2 Costos del proyecto

De acuerdo con los análisis preliminares y, pendientes por confirmar una vez se conozca el estado de la casa de máquinas y otros impactos en la obra, el valor estimado para la recuperación de la futura central de energía sería de hasta \$2 billones. Adicionalmente, derivado de la contingencia se han ocasionado afectaciones que tendrían un costo aproximado de \$1 billón.

**C**

¿Qué está haciendo EPM para superar esta situación?

Teniendo en cuenta lo anterior, EPM está ejecutando las siguientes acciones para afrontar los impactos derivados de esta contingencia:

1 Ahorro en costos

Desde EPM se ha trazado un esfuerzo organizacional que responderá a una meta de ahorros en optimización de la operación con eficiencias correspondientes a \$1 billón, en el periodo de 2018-2021.

2 Desplazamiento de inversiones

Si bien en los próximos tres años la empresa prevé importantes inversiones en su infraestructura de aguas, energía, gas y residuos sólidos para garantizar la operación de los servicios públicos con calidad, continuidad y cobertura, se decidió desplazar la ejecución de inversiones para la construcción de proyectos de generación de energía y otras inversiones no prioritarias de infraestructura de servicios públicos por valor de \$2 billones.

3 Venta de activos

Como complemento a las acciones planteadas anteriormente, EPM definió un plan de desinversiones que logre cubrir el valor faltante para cumplir con las obligaciones



financieras adquiridas y continuar con la ejecución del plan de inversiones en infraestructura en servicios públicos, que garantice una óptima calidad del servicio y la seguridad operacional de los negocios actuales, así como los excedentes financieros de la empresa que permitan mantener las transferencias al municipio de Medellín para su inversión social.

A partir de lo anterior, la Junta Directiva de EPM autorizó a la Administración de la empresa iniciar los trámites necesarios, incluida la aprobación ante el Concejo de Medellín actualmente en curso, para la venta de activos que deben generar recursos hasta por \$4 billones, entre estos: **participaciones en Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) y algunas participaciones accionarias minoritarias no materiales en Colombia. También dio su visto bueno para enajenar las participaciones indirectas en las sociedades chilenas Aguas Antofagasta (ADASA) y el Parque Eólico Los Cururos**, que posee la empresa a través de sus filiales EPM Chile S.A. y EPM Inversiones S.A.



¿Qué pasaría si no se materializan las acciones propuestas?

Si EPM no logra completar estas acciones estaría **expuesta a una disminución de la calificación crediticia**, que conlleva a un incremento en los costos de deuda y posibles pagos anticipados de compromisos crediticios. Así mismo, existiría la posibilidad de incumplir con las inversiones regulatorias que desencadenarían multas, sanciones y disminución en la calidad de la prestación de los servicios en las empresas del grupo empresarial.

En conclusión, **EPM es y seguirá siendo una empresa cien por ciento pública** y la consecución de las tres acciones previstas para afrontar los impactos de la contingencia: **ahorro en costos, desplazamiento de inversiones y la venta de activos**, permitirán conservar la solidez financiera y sostenibilidad del Grupo EPM, como motor de desarrollo en los territorios donde hace presencia.