

Informe Ejecutivo Financiero

Cuarto trimestre de 2013



Hechos destacados

A diciembre de 2013, estas fueron las ejecutorias más importantes:

Estrategia y Crecimiento

- Durante el año 2013 se concretaron negocios que apalancan el crecimiento del Grupo EPM, consolidan la posición en Colombia y Panamá y se logra la entrada en los mercados objetivos de Chile y México.
 - Constitución de EPM Chile en marzo de 2013 como holding para apalancar el plan de crecimiento de la entidad en el sur del continente americano. EPM Chile, cierra la negociación para construir el parque eólico Los Cururos con capacidad de 110 MW, proyecto que se desarrollará mediante contrato "llave en mano" en sociedad con la empresa danesa Vestas, proyecto que demandará inversiones por aproximadamente USD220 millones. Se estima que este parque eólico inicie operaciones en el segundo semestre de 2014 y genere ingresos anuales entre 40 y 45 millones de dólares.
 - Adquisición de TICSA en México en septiembre de 2013 con una capitalización por USD113 millones a la firma mexicana Tecnología Intercontinental SAPI de C.V., TICSA, equivalentes al 80% de las acciones de la sociedad, por intermedio de la filial EPM Capital México S.A. de C.V.
- En noviembre, la Asamblea General de Accionistas de UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. aprobó el Compromiso de fusión y Proyecto común de fusión transfronteriza mediante los cuales se establecen las condiciones para la fusión por absorción, donde UNE EPM Telecomunicaciones S.A. es la sociedad absorbente y Millicom Spain Cable, S.L. es la sociedad absorbida. Así mismo, se aprobaron los estados financieros de propósito especial que le sirven de base a la fusión. Se está a la espera de la autorización de la Superintendencia de Industria y Comercio para hacer efectiva la fusión.
- A partir del mes de noviembre, Empresas Varias de Medellín S.A. E.S.P. (Emvarias) se convirtió en una nueva filial del Grupo EPM, luego de adquirir el 99.9 % de las acciones de propiedad del Municipio de Medellín, en una transacción que ascendió a COP34,490 millones equivalentes a USD18 millones, y que le permitió al Grupo ampliar su portafolio a los servicios de aseo y recolección de residuos sólidos. Emvarias, creada el 11 de septiembre de 1964, es una empresa líder en la prestación del servicio público domiciliario de aseo en Colombia, con operación en la Ciudad de Medellín donde atiende más de 707,000 clientes/usuarios.
- La filial de EPM en Panamá – PDG ganó el proceso licitatorio que le permitió conservar el 51% de las acciones de Elektra Noreste S.A. – ENSA y renovar la concesión hasta 2028 (15 años). ENSA distribuyó energía eléctrica para 390,842 clientes/usuarios en 2013.

Operacional

El segmento del Gas continúa consolidando su presencia en el mercado regional, donde tiene presencia en 43 municipios con suministro a los hogares y estaciones de servicio de gas natural vehicular. En 2013 se atendieron 786,130 clientes/usuarios (incremento del 15% respecto al año anterior).

Proyectos de Inversión

Las inversiones del Grupo ascendieron a USD1.5 millones en 2013, destacándose la hidroeléctrica Ituango con USD812 millones, el proyecto Cururos en Chile con USD180 millones, electrificación rural con USD40 millones, la planta de tratamiento de aguas residuales Bello con USD48 millones y el proyecto de transmisión de energía Nueva Esperanza con USD31 millones.

Se destaca con respecto a la Hidroeléctrica Ituango, su incorporación al balance de EPM, lo que ha permitido optimizar el costo del proyecto a través del uso de los beneficios del contrato de estabilidad jurídica.

Responsabilidad Social Empresarial

Se realizó la segunda medición voluntaria bajo el Índice de Sostenibilidad Dow Jones. Con una calificación de 77 puntos sobre 100, EPM se convirtió en una de las empresas más comprometidas con la sostenibilidad en el mundo en el sector Multiservicios y Agua, superando al 89 % de otras empresas similares, y colocándose a sólo tres puntos de Suez Environnement, compañía que lidera el escalafón. Estos resultados superan significativamente los del año pasado y nos ubican como la compañía del sector Multiservicios y Agua con la gestión ambiental más destacada. Gracias a esta calificación, EPM fue reconocida en la categoría plata, en el citado sector, lo que la hizo merecedora de ser incluida en el anuario de sostenibilidad “The Sustainability Yearbook 2014”.

En cobertura, durante 2013 el programa Habilitación Viviendas (HV), que está dirigido a los sectores de bajos ingresos, llevó el servicio a 20,393 instalaciones de Energía, 93,588 viviendas en Gas y 2,615 instalaciones en Aguas. El programa financia las redes con créditos blandos y amplios. Por su parte, el programa Antioquia Iluminada llevó el servicio de energía eléctrica a 19,925 viviendas rurales. En total se beneficiaron alrededor de 80,000 personas. En lo que respecta a la modalidad de Energía Prepago se vincularon 12,695 nuevas instalaciones con morosidad o riesgo de morosidad, para el beneficio de 50,780 personas.

Organizacional

En noviembre de 2013 se implementó el nuevo modelo organizacional de EPM Matriz, resultado del programa EPM Sin Fronteras, cuyo objetivo es mejorar el gobierno y la competitividad del Grupo EPM.

Financiero

- En lo financiero, se destaca la colocación de bonos locales por COP367,280 millones (aproximadamente USD189 millones con plazos de 5,10 y 20 años. Al término de la subasta, EPM recibió demandas por más de COP925,000 millones (aproximadamente USD477 millones), equivalentes a 2.6 veces el monto original ofrecido. Estos recursos se destinarán a la ejecución del proyecto Ituango.
- EPM recibió el Reconocimiento Emisores – IR de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), como una de las empresas colombianas más destacadas en la adopción de mejores prácticas de relacionamiento con inversionistas. La BVC promueve esta iniciativa considerando la relevancia que tiene el contar con información suficiente y oportuna, al momento de tomar decisiones de inversión y con el objetivo de hacer de Colombia un mercado más atractivo para la inversión.
- En Colombia, la reforma tributaria que entró en vigencia en 2013 implicó un menor beneficio tributario en la deducción especial de activos fijos productores de renta y un costo adicional con cargo al nuevo impuesto CREE.

Grupo EPM en cifras

(Cifras en millones de USD)

Estado de resultados

| 4T 2012 | 4T 2013 | Var. % | Concepto | a Dic. 2012 | a Dic. 2013 | Var. % |
|------------|------------|--------|--|----------------|----------------|--------|
| 1.796 | 1.814 | 1 | Ingresos | 7.001 | 6.948 | (0,8) |
| 1.308 | 1.347 | 3 | Costos y Gastos | 4.882 | 4.919 | 2 |
| 488 | 468 | (4) | EBITDA | 2.119 | 2.029 | (4) |
| 205 | 156 | (24) | Provisiones, depreciación y amortizaciones | 790 | 687 | (13) |
| 283 | 312 | 10 | Excedente Operacional | 1.329 | 1.342 | 1 |
| (17) | (0) | N.A | Otros No Operativos, netos | (40) | (98) | N.A |
| 96 | 53 | (45) | Provisión Impuesto de Renta | 350 | 320 | (8) |
| 154 | 247 | 61 | Excedente del Ejercicio | 885 | 869 | (2) |

La tasa de cambio promedio utilizada para el 2013 fue COP 1,869 y 2012 fue COP 1,798.

Los ingresos de 2013 ascendieron a USD6.9 billones, presentando una leve disminución del 0.8% con respecto al año anterior explicada por el efecto del diferencial cambiario. La tasa de cambio del peso con respecto al dólar para los años 2012 y 2013 fue de COP/USD1,768 y COP/USD1,927 respectivamente, para una devaluación del 8.97%. Sin el efecto de la devaluación, los ingresos presentaron un incremento del 3%.

En Colombia, los ingresos del negocio de Generación, se vieron afectados por las menores lluvias, lo que implicó gestionar con especial cuidado la operación de las plantas de generación y sus embalses asociados, buscando minimizar el impacto económico sin poner en riesgo el cumplimiento de los compromisos frente a la confiabilidad en el suministro de energía eléctrica al país.

El Ebitda ascendió a USD2 billones, presentando una disminución del 4%, como resultado del efecto cambiario. Sin dicho efecto, el Ebitda tuvo una leve disminución del 0.6% explicada por el mayor crecimiento de los costos y gastos efectivos (6%) con respecto a los ingresos (4%). Los costos incrementaron en el segmento de Distribución por mayores compras de

energía en bolsa a un mayor precio. Adicionalmente, la disminución en el Ebitda del negocio de Generación del 7% influyó en este resultado, debido a los menores ingresos en 2013 como consecuencia de una menor producción de energía.

El Excedente Operacional fue de USD1.3 billones, presentando un incremento del 1%. Sin considerar la devaluación, el excedente operacional aumentó el 5%, asociado principalmente al comportamiento de las provisiones, depreciaciones y amortizaciones, las cuales disminuyeron en la filial UNE, que en 2012 realizó el castigo de su licencia de larga distancia, ajustó su política de depreciación de activos asociados a redes internas domiciliarias y castigó otros activos que se encontraban en proceso de reposición por obsolescencia.

La Utilidad Neta ascendió a USD869 millones, presentando una disminución del 2% explicada por las actividades no operativas que representaron un gasto neto por USD98 millones, principalmente por el aumento en los gastos no operativos por diferencia en cambio por valor de USD84 millones, debido a la devaluación del 8.97%.

Los márgenes Operacional y Neto de 2013, permanecieron estables con respecto al año

2012. El margen EBITDA presentó una disminución del 1% explicada por un aumento mayor en los costos y gastos efectivos que en los ingresos, por las razones explicadas anteriormente en el comportamiento del Ebitda.

Ingresos

| Ingresos | A Dic. 2013 | Var. año ant. % | Part. % |
|---------------------------|--------------|-----------------|------------|
| EPM Matriz | 2,841 | (2) | 41 |
| Filiales Energía Colombia | 927 | (2) | 13 |
| Filiales Centroamérica | 1,817 | (2) | 26 |
| Filiales Aguas | 36 | 48 | 1 |
| Filiales Telecomun. | 1,324 | 3 | 19 |
| Otros | 3 | 24 | 0 |
| Total ingresos | 6,948 | (0.8) | 100 |

En 2013, los ingresos presentaron una leve disminución del 0.8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Sin el efecto de la devaluación los ingresos incrementaron un 3%, destacándose:

- EPM Matriz que participó con el 41% de los ingresos del Grupo, presentó un aumento del 3%, como resultado de una mayor demanda de 55 GWh en las ventas de energía al mercado regulado en el segmento de Distribución. No obstante, se presentó una disminución en el segmento de Generación explicada por el descenso de 1,108 GWh en la producción de energía, como resultado de los bajos aportes hídricos y la necesidad de aumento de las reservas de los embalses; sumado a que el Índice de Precios al Productor IPP, que es el indexador de los precios de la energía vendida en contratos, presentó un decrecimiento acumulado durante 2013 de 0.49%. Sin embargo, EPM logró ser el segundo agente generador en el país en ingresos netos en relación con su tamaño (medidos en ingreso neto

comercial/capacidad instalada) y logró llevar los embalses a un nivel razonablemente seguro en términos energéticos para iniciar el año 2014. A diciembre 31 de 2013 el embalse agregado total de EPM y particularmente el embalse de El Peñol, llegaron respectivamente al 73% y 69% de su volumen útil.

- Las filiales de Energía en Colombia que representaron el 13% de los ingresos del Grupo, aumentaron un 2% debido al incremento de 110 GWh y 67 GWh en la comercialización de energía al mercado regulado atendido por ESSA y CENS respectivamente, explicado por el crecimiento del sector residencial y comercial.
- Las filiales de Centroamérica que contribuyeron con el 26% de los ingresos del Grupo, aumentaron un 2%, explicado por el comportamiento de DELSUR:

En el Salvador, DELSUR presentó un aumento en los ingresos debido a un crecimiento de la demanda de energía y otros ingresos asociados (principalmente construcción de obras a terceros y mayor ingreso por tasa de postes).

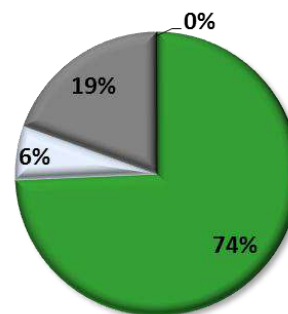
En Guatemala, los ingresos registraron una disminución, principalmente por decrecimiento en ventas locales y exportación de COMEGSA derivado de la disminución del precio promedio real y volumen de venta.

En Panamá, ENSA presentó una leve disminución en los ingresos. Este decrecimiento se debe principalmente a que el componente de sobre costos transferibles (pass through) disminuyó, el cual fue impactado principalmente por disminución en el precio de la energía.

- Los ingresos por servicios de telecomunicaciones que participaron con el 19% de los ingresos del Grupo, aumentaron 7%, como resultado del aumento en UNE de los ingresos de televisión, internet, datos y movilidad (El producto 4G LTE, que inició el año pasado, contribuyó en USD14 millones). Igualmente, se destacó su filial Emtelco, la cual presentó en sus resultados individuales un crecimiento del 60%, debido a la incorporación de nuevos clientes (DIAN, Fiduciaria Bancolombia, Gobernación de Antioquia, Concreto, El Colombiano, entre otros).
- El Grupo EPM ejecuta actividades que no presentan una relación directa con la operación de los servicios de energía, agua y telecomunicaciones. Los recursos asociados a estas actividades se registran en el segmento Otros, cuyas cifras no son significativas en los resultados del Grupo. Se incluyen en este segmento las inversiones patrimoniales en empresas no controladas, el recaudo para terceros, la compañía Max Seguros, Financiación Social (tarjeta EPM), entre otros.

De los ingresos del Grupo en el año 2013, el 74% correspondió a las operaciones en Colombia y el 26% restante a las filiales de Centroamérica.

La composición de ingresos por grupo de negocios fue:



■ Energía ■ Aguas ■ Telecomunicaciones ■ Otros

El negocio de Energía representó el 74% de los ingresos consolidados del Grupo en el año 2013. El negocio de Telecomunicaciones participó con el 19% y Aguas con el 6%.

EBITDA

| EBITDA | A Dic. 2013 | Var. año ant. % | Part. % |
|---------------------------|--------------|-----------------|------------|
| EPM Matriz | 1,192 | (8) | 59 |
| Filiales Energía Colombia | 276 | 2 | 14 |
| Filiales Centroamérica | 225 | (4) | 11 |
| Filiales Aguas | (5) | N.A | (0) |
| Filiales Telecomun. | 339 | 8 | 17 |
| Otros | 2 | (17) | 0 |
| Total EBITDA | 2,029 | (4) | 100 |

En 2013, el Ebitda presentó una disminución del 4% con respecto al mismo periodo del año anterior. Sin el efecto de la devaluación, el Ebitda disminuyó un 0.6%, destacándose:

- EPM Matriz que participó con el 59% del Ebitda del Grupo, disminuyó el 6%, principalmente por el descenso en los ingresos del segmento Generación explicado anteriormente y el incremento en los costos del segmento de Distribución por mayores compras de energía en bolsa a un mayor precio.
- Las filiales de Energía en Colombia que participaron con el 14% del Ebitda del

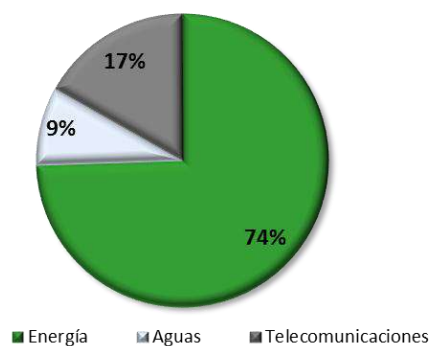
Grupo, aumentaron 6%, debido principalmente a la disminución en CHEC de las compras de combustible y gastos asociados a la planta térmica Termodorada por la terminación del contrato PPA (Power Purchase Agreement).

Las filiales de Centroamérica que representaron el 11% del Ebitda del Grupo, no presentaron variación significativa (0.3%). Sin embargo, en este resultado influyó el comportamiento de DECA en cuanto a la disminución en la demanda de energía en Guatemala y de ingresos por exportaciones de COMEGSA.

- Las filiales de Telecomunicaciones que participaron con el 17% del Ebitda del Grupo, presentaron un crecimiento del 12% producto de un incremento en los ingresos de Televisión, Internet y Datos.

Del Ebitda del Grupo en el año 2013, el 89% correspondió a las operaciones en Colombia y el 11% restante a las filiales de Centroamérica.

La composición del Ebitda por grupo de negocios fue:



El negocio de Energía participó con el 74% del Ebitda consolidado del Grupo, el negocio de Aguas representó el 9% y Telecomunicaciones el 17%.

Excedente del ejercicio

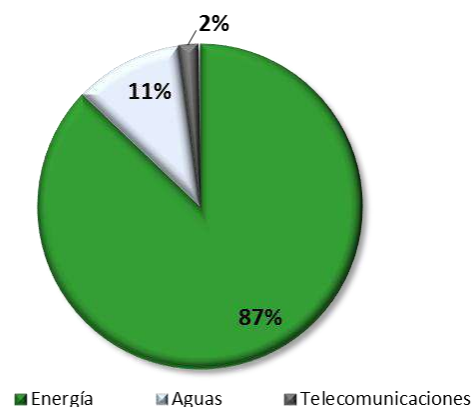
| Utilidad neta | a Dic. 2013 | Var. año ant. % | Part. % |
|----------------------------|-------------|-----------------|------------|
| EPM Matriz | 589 | (22) | 68 |
| Filiales Energía Colombia | 179 | 40 | 21 |
| Filiales Centroamérica | 80 | (13) | 9 |
| Filiales Aguas | 6 | (72) | 1 |
| Filiales Telecomun. | 15 | N.A | 2 |
| Otros | 2 | (36) | 0 |
| Total Utilidad neta | 869 | (2) | 100 |

En 2013, la utilidad neta presentó una disminución del 2% con respecto al mismo periodo del año anterior. Sin el efecto de la devaluación, la utilidad neta incrementó un 2%, destacándose:

- EPM Matriz que participó con el 68% de la utilidad neta, presentó una disminución del 6% producto de la disminución en el Ebitda mencionada anteriormente, y de mayores gastos no operativos como la diferencia en cambio, la cual representó un gasto por USD84 millones, debido a la devaluación del periodo del 8.97%.
- Las filiales de Energía en Colombia que participaron con el 21% de la utilidad neta del Grupo, aumentaron 45%, asociado a un crecimiento en su utilidad operativa del 17%, originados en menores gastos por provisión de cartera y cálculo actuarial, y a mayores ingresos no operativos por recuperaciones de provisiones de cartera, litigios y demandas.
- Las filiales de Centroamérica que representaron el 9% de la utilidad neta del Grupo, disminuyeron 10% principalmente por mayores gastos financieros, desvalorización de portafolios y mayor gasto por diferencia en cambio.

- Las filiales de Telecomunicaciones que participaron con el 2% la utilidad neta del Grupo, aumentaron sus resultados debido a mejores resultados operacionales del periodo. Adicionalmente, en el año anterior UNE realizó castigo de su licencia de larga distancia y castigó otros activos por obsolescencia.
- Las filiales de Aguas participaron con el 11% de la utilidad neta, disminuyeron un 70%, producto de la disminución de los rendimientos financieros de Aguas Nacionales, puesto que el efectivo que los generó en 2012, se utilizó en 2013 para la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales (PTAR).
- EPM Matriz participa con el 68% de la Utilidad Neta del Grupo, un 17% inferior al año 2012 como resultado del incremento de la participación de las filiales nacionales, principalmente el segmento de Telecomunicaciones, el cual pasó de presentar una pérdida en 2012 de USD110 millones a una Utilidad de USD17 millones.
- De la utilidad neta del Grupo en el año 2013, el 91% correspondió a las operaciones en Colombia y el 9% restante a las filiales de Centroamérica.

La composición del excedente del ejercicio por grupo de negocios fue:



El negocio de Energía representó el 87% de la utilidad consolidada del Grupo, el negocio de Aguas representó el 11% y Telecomunicaciones el 2%.

Balance General

| Concepto | A Dic. 2013 | Var. año ant. % | Part. % |
|-----------------------|---------------|-----------------|------------|
| Activos | 19,877 | (0) | 100 |
| Activos corrientes | 3,273 | (9) | 16 |
| Activos no corrientes | 16,603 | 1 | 84 |
| Pasivos | 7,932 | 6 | 40 |
| Corrientes | 2,166 | 24 | 11 |
| No corrientes | 5,765 | 1 | 29 |
| Interés minoritario | 503 | (12) | 3 |
| Patrimonio | 11,442 | (4) | 58 |

La tasa de cambio de cierre para el 2013 fue COP 1,927 y para el 2012 fue COP 1,768.

Los activos totales del grupo ascendieron a USD20 billones, con una leve disminución del 0.4%.

Los activos en pesos, sin el efecto por diferencial cambiario, presentaron un crecimiento del 9%.

Los pasivos consolidados del Grupo ascendieron a USD8 billones con un crecimiento del 6% frente al año anterior, explicado principalmente por un incremento del 10% en las obligaciones financieras. Los

pasivos en pesos, sin el efecto por diferencial cambiario, presentaron un crecimiento del 16%. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento en las obligaciones financieras, destacándose el nuevo crédito en EPM Matriz con la Alianza Francesa de Desarrollo - AFD - por USD195 millones, UNE con banca local por USD265 millones y la emisión de bonos nacionales realizada en el mes de diciembre por USD189 millones.

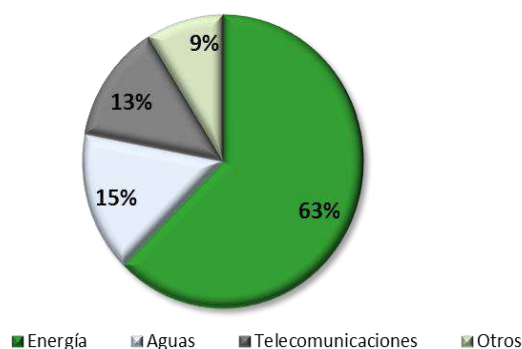
El patrimonio ascendió a USD12 billones (incluye USD0.5 billones de interés minoritario) con una disminución del 4%.

El endeudamiento total del Grupo asciende al 40%, mayor al 37% registrado en 2012. El endeudamiento financiero es del 24%, superior en 2 puntos porcentuales al presentado en 2012.

Del total de pasivos del Grupo, las obligaciones financieras representan el 60%, las cuales ayudan a financiar, en gran medida, la propiedad, planta y equipo que representa el 67% del total de activos del Grupo.

En 2013, los indicadores de cobertura de deuda presentan una relación Ebitda/Gastos Financieros de 6.91 veces y una relación Deuda/Ebitda de 2.43 veces.

La composición de los activos por grupo de negocios fue:



El negocio de Energía aportó el 63% de los activos del grupo, el negocio de Aguas el 15% y Telecomunicaciones el 13%. El 9% restante corresponde al segmento otros que está conformado básicamente por las inversiones que el grupo posee en sociedades no controladas.

Indicadores

| Concepto | Grupo EPM 2012 | Grupo EPM 2013 | Energía | Aguas | Telco |
|---------------------------|----------------|----------------|---------|-------|-------|
| Margen Ebitda | 30% | 29% | 30% | 41% | 25% |
| Margen Neto | 13% | 13% | 14% | 22% | 1% |
| Endeudamiento total | 37% | 40% | 39% | 25% | 47% |
| Endeudamiento financiero | 22% | 24% | 23% | 8% | 26% |
| Ebitda/Gastos financieros | 6.52 | 6.91 | 9.44 | 17.63 | 9.02 |
| Deuda Financiera/Ebitda | 2.02 | 2.43 | 1.93 | 1.38 | 2.06 |

| Concepto | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ingresos | 3,508 | 4,258 | 6,278 | 7,001 | 6,948 |
| EBITDA | 1,262 | 1,463 | 1,976 | 2,119 | 2,029 |
| Margen EBITDA | 36% | 34% | 31% | 30% | 29% |

Millones de dólares

Información complementaria

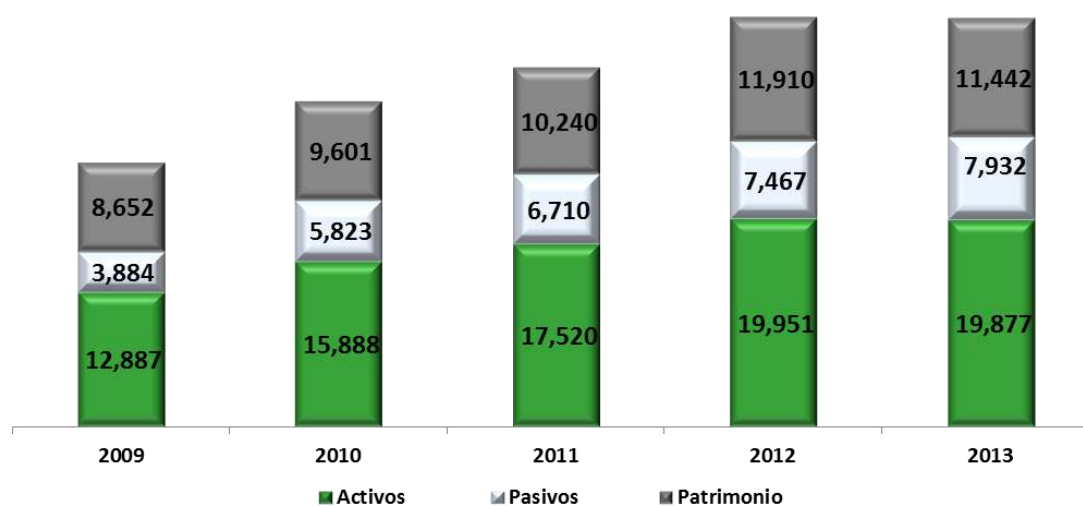
Cifras en millones de dólares

Resultados

| Concepto | 2010 | Var.% | 2011 | Var.% | 2012 | Var.% | 2013 | Var.% |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ingresos | 4,258 | 21 | 6,278 | 47 | 7,001 | 12 | 6,948 | (0.8) |
| Costos y Gastos | 2,794 | 24 | 4,302 | 54 | 4,882 | 13 | 4,919 | 1 |
| EBITDA | 1,463 | 16 | 1,976 | 35 | 2,119 | 7 | 2,029 | (4) |
| Provisiones, depreciación y amortizaciones | 585 | 36 | 670 | 15 | 790 | 18 | 687 | (13) |
| Excedente Operacional | 878 | 6 | 1,306 | 49 | 1,329 | 2 | 1,342 | 1 |
| Otros No Operativos, netos | 9 | (78) | (116) | N.A | (40) | (66) | (98) | 147 |
| Provisión Impuesto de Renta | 162 | 30 | 321 | 98 | 350 | 9 | 320 | (8) |
| Excedente del Ejercicio | 716 | (3) | 822 | 15 | 885 | 8 | 869 | (2) |

La tasa de crecimiento promedio de los ingresos en los últimos 4 años es del 19%.

Balance General



Participaciones

