

Bienvenidos al webcast sobre los resultados del segundo trimestre de 2021 del Grupo EPM.

Este evento será liderado por Martha Durán, vicepresidente ejecutiva de finanzas e inversiones, y la acompaña el día de hoy, Juan Carlos Sanpedro, director de gestión de capitales.

Mi nombre es Martha Vásquez y pertenezco a la gerencia de comunicación corporativa y seré la moderadora para el evento de hoy.

En esta oportunidad contamos con la intérprete Claudia Urreta, quien hará la traducción simultánea en inglés.

Para quienes deseen escuchar el evento en inglés, por favor, hagan clic en el ícono de configuración ubicado en la parte inferior derecha del módulo media, que está al lado derecho de su pantalla, y elijan la opción *english*. Voy a repetir estas instrucciones para que quede claro cómo habilitar el idioma inglés, entonces, para quienes deseen escucharlo, pueden ir a su ícono de configuración, ubicado en la parte inferior derecha del módulo media, que está al lado derecho de la pantalla, y elegir la opción en inglés.

El día de hoy contaremos con la presentación por parte de Martha Durán y finalizaremos con un espacio de preguntas y respuestas.

Les agradecemos a partir de este momento y a medida que se desarrolle la presentación ir ingresando sus preguntas en el módulo de preguntas de sus pantallas para que cuando iniciemos este espacio se logre dar respuesta a la mayoría de ellas.

Este webcast está siendo grabado y a partir de este momento le cedo la palabra a Martha Durán, vicepresidenta ejecutiva de finanzas e inversiones del Grupo EPM.

Martha Durán: Buenos días a todos.

Muchas gracias por unirse a la teleconferencia de hoy, donde les contaremos sobre los resultados consolidados del Grupo EPM al segundo trimestre de 2021.

Este es un espacio que valoramos mucho aquí en EPM y en el que esperamos atender de manera directa todas las inquietudes que tengan acerca, no solamente, sobre nuestros resultados financieros, sino en general de los diferentes temas corporativos que ustedes consideren y que vean pertinente profundizar.

Empecemos la presentación con los hechos más relevantes del trimestre. En relación con nuestros planes de desinversión, el pasado 25 de mayo la junta directiva de EPM autorizó iniciar los trámites necesarios para la enajenación total de la participación de EPM en UNE Telecomunicaciones y en Inversiones Telco.

A partir de esta autorización que nos dio la junta directiva la alcaldía de Medellín radicó al Proyecto de Acuerdo número 65, donde se busca que el Concejo Municipal autorice continuar con este proceso de enajenación.

Por otra parte, el 22 de junio EPM y la aseguradora Mapfre acordaron suspender por ocho meses el proceso arbitral que se había instaurado en relación con el siniestro del Proyecto Ituango en la póliza Todo Riesgo y Construcción, en consideración al acuerdo de ambas partes para continuar con el respectivo proceso de ajuste.

Por otra parte, y este es un hecho muy importante, EPM actualizó el presupuesto para poder concluir el proyecto de Hidroituango, esta actualización incluye 2.1 billones de pesos adicionales, y con esta actualización el valor total del proyecto asciende a 18.3 billones de pesos. Básicamente esta inversión, este mayor valor, será financiado principalmente con recursos de generación interna de EPM y con un plan de desinversiones en subsidiarias donde EPM no tiene control.

Vale la pena también destacar que en estos tres años de recuperación del proyecto hemos logrado avanzar a un punto en el que podemos saber con mayor certeza cuál es la inversión requerida para terminar el proyecto y poder entregar al Sistema Eléctrico Nacional la energía que requiere el país.

En cuanto a los ratings de las agencias calificadoras Fitch y Moody's también tenemos noticias.

El 12 de julio pasado Fitch Ratings modificó la calificación a escala internacional de EPM, pasando de BBB- a BB+ y se mantuvo la observación negativa.

Y, por su parte, Moody's el pasado 14 de julio nos confirmó la calificación de grado de inversión a escala internacional en Baa3 con perspectiva negativa.

En esta diapositiva queremos mostrar el avance del proyecto de Ituango. A junio el proyecto alcanzó un avance total de la obra de 84.14%, que este es un porcentaje muy cercano al que se tenía en el momento en que se presentó la contingencia en el 2018.

En ese momento cuando se presentó la contingencia se realizaron las primeras estimaciones de las inversiones que se requerían para poder recuperar el proyecto. En ese momento pues la incertidumbre era total, debido, pues, a las dificultades para acceder a los diferentes frentes de obra, y hoy en día, pues, esta situación se ha venido superando a medida que se han venido recuperando las zonas que estuvieron inundadas por más de 10 meses, se han venido identificando con mucha más precisión los daños y las actividades que se requieren para poder estabilizar y culminar el proyecto.

En la siguiente diapositiva vemos que a junio tenemos un avance muy importante en los principales frentes de obra.

Entre las obras más importantes que tenemos para la terminación del proyecto están la recuperación de la zona sur de la Casa de Máquinas, el blindaje de los túneles de captación, el montaje de las unidades de generación de energía y el taponamiento definitivo tanto del túnel de desviación derecho y en la galería auxiliar de desviación.

En la siguiente diapositiva también tenemos la información financiera actualizada del proyecto. Ya, como mencionamos anteriormente, la actualización del valor de las inversiones recoge de una manera muy precisa cuáles son las acciones necesarias para concluir el proyecto y pues a esto obedece este incremento o estas necesidades de recursos adicionales por 2.1 billones de pesos.

Mantenemos el objetivo de entrar en operación comercial las dos primeras unidades de generación en el segundo semestre del 2022 y las seis unidades restantes en los años entre el 2023 y el 2025.

Vale la pena mencionar que este valor adicional, como ya lo mencioné, no obedece a ninguna situación contingente o a algún hecho relevante que haya acontecido en el proyecto, sino básicamente obedece a factores propios del proyecto.

A junio 30 del 2021 el valor invertido en el proyecto asciende a 13.1 billones de pesos. Se siguen adelantando las gestiones requeridas para obtener el pago de la indemnización por parte de las compañías aseguradoras, y a la fecha por este concepto se han recibido 250 millones de dólares por la cobertura de la póliza Todo Riesgo y Construcción.

Siguiente. En esta diapositiva vamos a hablar sobre la demanda comercial de energía.

Se ha tenido un importante crecimiento de la demanda de energía eléctrica, presentada a partir del mes de abril, en algunos de los países en los que hacemos presencia en los que está EPM se debe al efecto de la caída presentada en la actividad económica en relación con el mismo periodo del año pasado, básicamente por la aparición de la pandemia.

En Colombia la demanda comercial de energía eléctrica en el primer semestre fue de 35,875 GWh, lo que representa un incremento del 4% respecto al mismo periodo del año anterior. Y en los otros países donde tenemos presencia, En Salvador se presentó un aumento de la demanda eléctrica cerca del 11.7% en comparación del mismo periodo en el 2020, en Guatemala el consumo también alcanzó un crecimiento importante de 9.4%.

Y en medio del actual panorama económico en estos países, en El Salvador y Guatemala, pues estos son países que tienen señales muy positivas de recuperación económica y donde se han implementado medidas macroeconómicas y de políticas que han mejorado y que han contribuido a mejorar la situación.

En Panamá tuvo una tasa de crecimiento un poco más baja, una tasa de crecimiento de la demanda de energía del 0.9%, y pues representa una lenta recuperación con respecto al mismo periodo del año pasado.

En las gráficas de abajo podemos observar la demanda comercial agregada del Grupo EPM en Colombia, esta creció 58.1% en el primer semestre de 2021 en comparación con el 2020, este comportamiento se debe principalmente a la incorporación de Afinia, nuestra filial Afinia al grupo, donde el crecimiento de la demanda, y, bueno, vale la pena destacar que sin este crecimiento, sin Afinia, el crecimiento de la demanda de las empresas sería tan solo del 5.8%.

En cuanto a las empresas internacionales, las empresas registraron en conjunto un crecimiento de la demanda del 7.7% comparado con el mismo periodo del año pasado.

Vale la pena destacar Comegsa en Guatemala, que tuvo un comportamiento favorable, ya que presentó un crecimiento en la demanda del 18.8%.

Egsa, también, que atiende el mercado regulado también presentó un crecimiento positivo de 4.39%.

Por su parte Del Sur continúa la recuperación en la demanda con un crecimiento del 16%, un valor superior al crecimiento de ese país del 11.7%.

Y finalmente, ENSA tiene una tasa de crecimiento en el periodo del 5.1%, básicamente por el ritmo económico que se perdió por efectos del COVID en todo Panamá durante el 2020.

En la siguiente diapositiva podemos ver el comportamiento del precio spot de energía. En Colombia el precio spot disminuyó en 51% en el primer semestre de 2021, esto básicamente por un mayor aporte hídrico del embalse agregado al sistema interconectado nacional y un menor uso del recurso térmico.

En el caso del país la generación hidráulica representó para este primer semestre cerca del 77% de la producción eléctrica, lo cual se traduce, pues, en menores costos con respecto a los demás países.

En estos otros países, básicamente hubo un menor uso de las fuentes hídricas y un mayor uso de recursos térmicos con base en carbón y derivados del petróleo.

En Guatemala el precio spot creció bastante, 41.9%, en El Salvador 24.4% y en Panamá el precio tuvo un incremento del 20% durante el periodo.

En Colombia, la generación del Grupo EPM fue de 28.4%, mayor en comparación del mismo periodo del año pasado, básicamente por el aporte de las plantas con recurso hídrico, como ya lo mencioné.

En relación con Bonyic, en Panamá, hubo una mayor generación debido a que se tuvieron mayores aportes hidrológicos en comparación con el mismo periodo.

Pasamos al escenario macroeconómico.

En cuanto al desempeño de la actividad económica en los países en los que estamos presentes se destaca la aceleración en el ritmo de la recuperación en este periodo en comparación con el año anterior, se tuvo un mayor dinamismo en el comercio, un entorno con menores restricciones de movilidad y se ven los resultados del avance en los programas de vacunación contra el COVID.

Frente a la inflación, la mayor parte de las economías donde estamos el incremento en la inflación obedeció en gran medida a los efectos asociados a una baja base de comparación anual, a mayores precios de las materias primas, a choques de oferta y a efectos de la depreciación de las monedas en estos países.

En relación con la tasa de cambio, básicamente la tasa estuvo influenciada por los precios de las materias primas, que se mantuvieron elevados, con un retroceso en el margen del precio del cobre y también un alza en el precio del petróleo, y también muy afectado el comportamiento por el fortalecimiento del dólar frente a las demás monedas en estos países.

Pasamos a revisar la ejecución de las inversiones a corte de junio.

Podemos decir que las inversiones en infraestructura ejecutadas en el primer semestre del año ascendieron a 1.7 billones de pesos, de los cuales la mayor parte, el 79%, corresponden al negocio de energía y el 21% al negocio de agua.

Se destacan inversiones realizadas en Ituango, las cuales representaron en total un 37%, y las de EPM Matriz con un 32%.

En cuanto a las filiales internacionales representaron a su vez un 14%, vale la pena destacar las filiales de Guatemala con un 32%, Panamá con un 38%, Chile con 26%, y El Salvador con un 4%.

En este tema también vale la pena hacer mención sobre las inversiones directas que se esperan ejecutar en Ituango, ya incluido el nuevo costo del que les hablé anteriormente, se tienen inversiones entre el 2021 con 1.8 billones de pesos, en el 2022 se estiman las inversiones en 1.7 billones, y en el 2023 es 0.7 billones de pesos.

Entrando en detalle de los resultados financieros a junio del 2021 los ingresos consolidados ascendieron a 11.7 billones de pesos, esto representa un aumento del 26%, cerca de 2.3 billones de más con respecto al mismo periodo del año anterior.

Vale la pena destacar nuevamente a Afinia, que tuvo ingresos por 1.6 billones de pesos, EPM con 664,000 millones, principalmente este comportamiento se debe a distribución, gracias a las mayores ventas de energía y también al negocio de gas que tuvo también mayores ventas a las térmicas.

También Aguas Nacionales tuvo un aumento de 67,000 millones de pesos debido al ajuste que se hizo retroactivo en el contrato de interconexión que tenemos.

Los costos y gastos consolidados ascendieron a 8.9 billones, esto representa un aumento del 24%, básicamente lo mismo que en el caso de los ingresos, básicamente por el comportamiento o la inclusión de Afinia en el 2020.

El margen operacional a junio de 2021 fue del 24% frente al 23% obtenido en el año anterior.

El EBITDA ascendió a 3.5 billones, aumentando con un comportamiento muy positivo, aumentó en 25% con respecto del año anterior. El margen EBITDA ascendió a 30%, casi igual al 30% obtenido en el 2020. Y el resultado integral del periodo fue de casi 1.9 billones de pesos, aumentó en 1.2 billones con respecto al año anterior, con un margen neto de 16%.
Siguiendo.

Pasando a los resultados por filiales nacionales e internacionales se resalta que la operación en Colombia aportó el 73% y las filiales internacionales el 27% de los ingresos.

EPM Matriz presentó un aporte del 45%, con un aumento de 604,000 millones de pesos, básicamente explicado por el negocio de distribución, con 405,000 millones, gracias a las mayores ventas de energía, y gas con 69,000 millones, y esto básicamente por las mayores ventas a las térmicas.

A su vez, las filiales nacionales de energía aportaron el 27%, presentando un incremento de 1.7 billones, principalmente por la incorporación de Afinia, como ya lo he venido mencionando.

Las filiales internacionales participaron con el 27% de los ingresos y obtuvieron una disminución neta de 39,000 millones, esto menos 1.1% frente al mismo periodo del 2020, sin embargo, queremos destacar el crecimiento de algunas filiales como Adasa en Chile, que tuvo un incremento de 73,000 millones por mayor consumo en el mercado no regulado asociado a empresas mineras en primer lugar y por el incremento de clientes en el mercado regulado.

En Guatemala y El Salvador, Comegsa incrementó en 39,000 millones de pesos y Del Sur en 20,000 millones, esto básicamente por una mayor tarifa durante el periodo, y el 1% restante

corresponde a las filiales de agua y aseo acá en Colombia, con un aumento del 27%, donde se destaca Aguas Nacionales, que incrementó 67,000 millones.

En relación con el EBITDA, las empresas del Grupo en Colombia aportaron el 83% y las del exterior el 17%.

EPM Matriz presentó un aporte del 62% en el EBITDA y un aumento de 614,000 millones, esto es un 37% más comparado con el año anterior, donde se resaltan menores costos de operación comercial por los niveles bajos de los embalses debido al Fenómeno del Niño que se presentó en ese año y que obligó a comprar energía principalmente a térmicas con un mayor valor.

En las filiales nacionales de energía, estas aportaron el 16%, aquí vale la pena destacar el crecimiento de ESSA en 35,000 millones. Las filiales internacionales aportaron el 20% al EBITDA de todo el grupo, aumentando 74,000 millones, cerca de un 11% con respecto al año anterior.

Y, finalmente, frente a la utilidad neta vale la pena hacer mención en que se tuvieron ingresos casi por 2.4 billones, los costos y gastos por 1.7 billones, tuvimos una recuperación por diferencia en cambio por 600,000 millones y gastos de provisión de venta por 168,000 millones.

Con respecto a los resultados por segmentos, los servicios de energía representan pues la mayor contribución, el 85% de los ingresos del grupo, y el 80% de EBITDA.

Se destacan los segmentos de distribución y generación que tuvieron participaciones del 64% y del 19% respectivamente.

En los servicios de gas combustible participaron con el 5% de los ingresos del grupo y el 3% del EBITDA. Y los servicios de agua y saneamiento representan el 10% de los ingresos y el 17% del EBITDA.

Pasamos a la siguiente diapositiva, en esta podemos ver el EBITDA por filiales, se destaca la mayor contribución de EPM por 614,000 millones, como ya lo había mencionado anteriormente.

En lo que concierne a las filiales nacionales de energía, estas aportaron el 17%, se destaca el crecimiento de ESSA con 18%, de CHEC con 29%, CENS en 21% y EDEQ 49%.

En cuanto a las filiales internacionales, podemos ver que se destaca ADASA, que presentó un incremento de 9%, el grupo DECA, que tuvo un crecimiento del 15%, Del Sur 24% y HET, que tuvo también un muy buen comportamiento con un crecimiento del 36%.

En la siguiente diapositiva vemos que el Grupo EPM presentó un aumento del EBITDA de los últimos 12 meses de 718,000 millones de pesos, un 12% superior respecto al año anterior, básicamente, como lo he venido mencionando, por crecimiento en el segmento de generación por 313,000 millones de pesos, donde la mayor contribución fue aportada por EPM Matriz, se tuvieron menores costos de operación comercial en el 2021, pues fueron muy altos realmente en el 2020 dados los bajos niveles de los embalses que, como también ya mencioné anteriormente, se deben al Fenómeno del Niño que se presentó en ese año.

Transmisión tuvo un incremento de 11%, distribución de 12%, gas 38% y aguas y gestión de residuos tuvo un incremento de 3%.

En la gráfica que vemos abajo podemos ver que el EBITDA viene presentando en los últimos años una tasa de crecimiento muy positiva del 6.1%.

Pasamos a ver en la siguiente diapositiva la posición financiera del Grupo. El patrimonio total fue de 27.2 billones, esto es un 0.3% superior, debido al efecto combinado del mayor resultado integral del periodo y la disminución por la causación de excedentes al municipio de Medellín por 1.4 billones, pagándose, de los cuales ya fueron pagados 912,000 millones durante este periodo.

En cuanto a los pasivos ascendieron a 38 billones de pesos, aumentaron 1.4 billones, que representa un 4% respecto al año anterior, básicamente por las transferencias causadas y por pagar durante el año al municipio y el mayor saldo de la deuda financiera.

Los activos totales del grupo ascendieron a 65.3 billones, que representa un aumento del 2% en relación con el año anterior. Y el disponible a junio 30 fue de 4.1 billones de pesos.

Con respecto a los indicadores de deuda y cobertura resaltamos que el endeudamiento total del grupo fue del 58%, frente a 59% del 2020.

El indicador EBITDA gastos financieros alcanzó 6.12 veces.

El indicador total deuda a largo plazo EBITDA fue de 4.04 veces, ubicándose 0.54 veces por encima de la meta del 3.5.

Y por último, el indicador deuda neta EBITDA se ubicó en 3.35 veces.

Para finalizar, en la siguiente diapositiva podemos ver la información en mayor detalle del portafolio de deuda, donde se tiene que la deuda del Grupo de EPM ascendió a 25.6 billones por tipo de fuente de financiación, el 18% de nuestra deuda corresponde a deuda interna, el 21% a deuda externa denominada en pesos y el 61% deuda externa en otras monedas.

Del total de la deuda del Grupo la gran participación corresponde a EMP Matriz con 76%.

Con respecto a la cobertura natural proveniente de préstamos intercompañías realizados a las filiales internacionales con ingresos atados al dólar EPM presenta un saldo de 323 millones de dólares, y al cierre del trimestre se tiene un saldo acumulado de coberturas financieras de tasa de cambio de 1,867 millones de dólares.

Vale la pena resaltar que hemos tenido una dinámica superimportante en la gestión del riesgo cambiario, que nos ha permitido, pues una vez obtenidas las respectivas autorizaciones, de acuerdo con la normatividad de nuestro país, nos ha permitido reducir de manera muy importante la exposición cambiaria.

Frente al perfil de vencimientos, el portafolio de deuda presenta una vida media de 6.2 años, con algunas concentraciones de vencimientos en el 2024, 2027, 2029 y 2031, básicamente por los vencimientos de las emisiones de bonos internacionales.

Bueno, con esta última diapositiva termino mi intervención. Abrimos el espacio para preguntas, donde estaremos aquí en compañía de nuestro director de gestión de capitales Juan Carlos Sampedro para atender cualquier inquietud que ustedes tengan. Muchas gracias.

Martha Vásquez: Bueno, tal como lo mencionó la vicepresidente ejecutiva de finanzas e inversiones del Grupo EPM, vamos a comenzar a partir de este momento con la sesión de preguntas.

Les recuerdo que, si aún no han ingresado su pregunta, lo pueden hacer a través del módulo que aparece en sus pantallas.

También nos acompaña, además de Juan Carlos Sampedro, el director de gestión de capitales, nos acompaña el gerente de planeación financiera Juan Carlos Castro, quien también va a estar dando respuesta a las preguntas que nos lleguen a través del módulo.

Y voy, entonces, a comenzar con la primera pregunta que nos llega a través del módulo de preguntas, y es: ¿Cuál sería la expectativa de inversiones para los próximos años?

Le doy, entonces, la palabra a Juan Carlos Sampedro.

Juan Carlos Sampedro: Sí, gracias, Martha.

Con respecto al plan de inversiones, EPM desarrolla un plan robusto de inversión en su infraestructura de servicios públicos de los sectores de, no solamente generación, sino también distribución de energía, aguas y gas por red.

Digamos, que el presupuesto que tenemos para el periodo 21-23 es de un total de 13.4 billones. Para el año 21 se tiene, digamos, un monto presupuestal de 5.4 billones, ha tenido una ejecución a junio, pues, digamos, inferior al monto presupuestado, pero se espera que

los montos que no se logren ejecutar en el año, que podrían ascender alrededor de 1 billón o un 1 billón y medio no ejecutado, pues se llegaría a ejecutar en los años subsiguientes.

Para el 21 destacaríamos que el proyecto Ituango sí mantiene una ejecución muy cercana a su presupuesto, muy cercana al 100% presupuestado, y para el 21 este proyecto Ituango tiene un presupuesto de ejecución de 1.8 billones de pesos.

Martha Vásquez: Bueno, la segunda pregunta que nos llega es: ¿Cuáles serían las necesidades de financiación para EPM este año?

Juan Carlos Sampedro: Entonces, el Grupo EPM pues ya ha venido ejecutando una serie de operaciones durante el año, en el caso de la filial Adasa en Chile ejecutó una operación en mercado de capital local en Chile, del orden de unos 120 millones de dólares, con lo cual, pues realizó una operación de manejo de deuda en el que desplazó vencimientos que tenía en el año 23, los desplazó a 10 y 12 años.

También la filial ENSA, en Panamá, ejecutó una operación, un *private placement*, en el cual un vencimiento que tenía de un bono privado de 100 millones de dólares se desplazó a un plazo de 15 años.

De otra parte, la filial Del Sur, en Salvador realizó una operación de financiación con banca comercial para también hacer un desplazamiento de vencimientos que tenía de deuda, mejorando el perfil de deuda del Grupo de todas en este tipo de operaciones.

Las filiales locales del Grupo EPM han venido también haciendo algunas operaciones con banca de fomento colombiana, créditos, digamos, de fomento de Findeter, y algunos desembolsos se han tenido también con banca comercial local.

En cuanto a EPM Matriz, hemos tenido un nivel de liquidez robusto, hasta el momento tenemos un nivel de caja cercano a los 2 billones de pesos, que ha estado bastante estable desde el mes de marzo. Y, sin embargo, de todas maneras, venimos sí avanzando en algunas operaciones que nos permitan mantener este nivel de liquidez alto para final del año y comienzos del año entrante, no son necesidades, digamos, básicamente digámoslo como que apunten a necesidades excesivas de liquidez, básicamente apuntan como a mantener un nivel robusto de, digamos, solvencia de la empresa.

Estamos particularmente avanzando en dos operaciones, una con banca de fomento por alrededor de unos 200 millones de dólares con una entidad de fomento internacional, y también una operación con banca comercial internacional de unos 250 millones de dólares, apuntando también a un mejoramiento del perfil de deuda de la empresa.

Adicionalmente, contamos con cupos en facilidades de corto plazo que nos podrían a llevar a ejecutar algún tipo de operación de corto plazo hacia el último trimestre del año, final del tercer trimestre o cuarto trimestre del año, y podríamos llegar a ejecutar una operación de

alrededor de unos 200 millones de dólares, entonces, básicamente son como las novedades frente a los temas de financiación de EPM Matriz.

Martha Vásquez: Bueno, la tercera pregunta es: ¿Cómo va el avance del proceso de negociación de la póliza de obras civiles en construcción? Si se llegó a finalizar, y en caso de que no, ¿qué estaría pendiente?

Juan Carlos Sampedro: En relación con el aseguramiento del Proyecto Ituango, digamos, el estado del proyecto actual es muy diferente al que tuvo el proyecto hace, digámoslo, cerca de diez años cuando contrató las pólizas originales, hoy en día hay una parte representativa en la obra que ya está, digamos, en operación, como es la presa y el vertedero, por lo tanto, pues no necesariamente la asegurabilidad actual no podrá ser exactamente igual a las que se contrató hace diez años.

También el mercado de seguros ha tenido cambios importantes en su estado entre este momento actual y lo que fue, digamos, el estado de ese mercado hace unos años.

Sin embargo, EPM ha logrado, digamos, mantener unos niveles de cobertura relevantes, tenemos la póliza de todo riesgo montajes hasta febrero de 2025, con un límite asegurado de 50 millones de dólares, también tenemos una póliza de daños para las obras civiles terminadas de 50 millones de dólares, tenemos también una cobertura de sabotaje y terrorismo hasta septiembre de 2023 por un límite de 400 millones de dólares asegurados, y mantenemos también la póliza de responsabilidad civil extracontractual vigente.

Básicamente, son los avances que se tienen a la fecha, y se continúa los avances procurando, digámoslo, mantener vigente un esquema, digámoslo, robusto de asegurabilidad del proyecto. De todas maneras, estamos ya en etapa, podemos decir, mucho más cercana a la terminación de su ejecución, por lo tanto, ya pasarían a ser pólizas más enfocadas a los activos en operación en un futuro cercano.

Martha Vásquez: Les recordamos que nos pueden ingresar sus preguntas a través del módulo que aparece en sus pantallas. Voy, entonces, con la cuarta pregunta, y es si nos podrían dar un mayor detalle de la negociación de *waiver* con los bancos.

Juan Carlos Sampedro: Bueno, en esta pregunta asumimos que se refiere al *waiver* en relación con el *covenant* deuda EBITDA que EPM tiene en algunos contratos de crédito.

Básicamente recordar que este *covenant* está vigente en dos operaciones de crédito, una con banca comercial japonesa con garantías, JBIC, y otra con banca de fomento francesa, AFD.

En el caso del *covenant* con JBIC obtuvimos el *waiver* por todos los trimestres del año 2021 en relación con el no cumplimiento del *covenant* deuda EBITDA de 3.5 veces.

Y en relación con AFD, tenemos ya, digámoslo, en una etapa muy avanzada de aprobación en MinHacienda, en el Ministerio de Hacienda de Colombia, pues la modificación al contrato de crédito para, digámoslo, ajustar la medición del *covenant* de 3.5 veces deuda EBITDA a 4 veces deuda neta EBITDA, como esta en otras operaciones, el cual EPM viene cumpliendo a la fecha. Igual, disponemos del *waiver* de AFD a junio de 2021.

Entonces, básicamente, ese es el detalle del estado de estas dispensas.

Martha Vásquez: ¿Cuáles son las razones del crecimiento del EBITDA en el negocio de distribución?

Juan Carlos Sampedro: Bueno, básicamente, en el negocio de distribución se presentan dos circunstancias, una es el crecimiento de la demanda en el año 2021 en relación con el 2020, básicamente explicado por la situación económica actual, en la cual hemos tenido apertura económica, digámoslo, básicamente desde comienzo del año en forma gradual y podemos decir que a la fecha casi que en una etapa, digámoslo, de normalización plena, mientras que en el 2020, pues, dada la pandemia COVID-19 pues se tuvo básicamente un cierre de la actividad económica muy relevante tanto en Colombia como en los demás países de presencia del Grupo EPM, que obviamente pues tuvo efectos en la demanda de distintos sectores.

De otra parte, tenemos también un elemento relacionado con el ajuste tarifario, y también un elemento macroeconómico, el IPP tuvo un incremento importante en este año comparativamente con el 2020, y es un factor que tiene un peso relevante en el incremento tarifario, digamos, vegetativo mensualmente en la tarifa. Por lo tanto, pues son las dos razones que llevan a ese crecimiento del EBITDA en este negocio durante este periodo.

Martha Vásquez: Referente a los desembolsos de los reaseguradores, ¿se podrá alcanzar a recibir los 200 millones de dólares en el 2021?

Juan Carlos Sampedro: Actualmente se viene gestionando un nuevo pago anticipado por daño emergente de aproximadamente 100 millones de dólares, el cual está en una etapa avanzada de la cadena, digamos, de aprobaciones por parte de los reaseguradores. En nuestra opinión, estos recursos podrían ingresar hacia final de este trimestre o comienzos del último trimestre del año.

El proceso de ajuste continúa desarrollándose de una forma técnica y, digámoslo, cooperativa entre EPM y las aseguradoras, de acuerdo con los términos y condiciones de las pólizas.

Martha Vásquez: Bueno, continuamos con la siguiente pregunta, recordándoles que pueden ingresar sus inquietudes a través del módulo que aparece en sus pantallas.

La siguiente pregunta, entonces, es: ¿Cuál es el estado de la venta de UNE por parte de EPM?

Juan Carlos Sampedro: El proceso de venta de UNE, pues por la normatividad colombiana tiene que ser aprobada en el Concejo Municipal de Medellín.

La Administración Municipal presentó al Concejo Municipal hacia finales del mes de julio el proyecto de acuerdo para autorizar esta enajenación y actualmente está en etapa de estudio en el Concejo Municipal.

La administración de EPM ha venido, digámoslo, compartiendo información con los distintos equipos de concejales, tanto el equipo de los ponentes como del concejo de Medellín en pleno, y se esperaría que hacia el mes de octubre se tenga una decisión al respecto de parte del Concejo Municipal para proseguir las demás etapas de este proceso.

Martha Vásquez: Continúo con la siguiente pregunta y es: ¿Podrían describir las motivaciones de la posible transacción de la Gobernación de Antioquia?

Juan Carlos Sampedro: A continuación, Juan Carlos Castro, gerente de planeación financiera, nos va a colaborar con esta respuesta.

Juan Carlos Castro: Sí, buenos días.

La Gobernación de Antioquia pues ha manifestado todo el interés de un intercambio accionario entre EPM e Hidroituango, situación que ha sido analizada por parte de EPM y que dio inicio a un proceso de valoración de los equipos en la sociedad Hidroituango.

Hemos manifestado todo el interés de avanzar rápidamente en ese ejercicio de valoración para encontrar un monto razonable de esa compañía e Hidroituango.

EPM ha manifestado que la motivación que tiene la Gobernación de un intercambio accionario no es propiamente lo que estaríamos nosotros buscando, eso en cabeza también de la Administración Municipal, que son los dueños. Y en ese orden de ideas pues seguimos interesados en la transacción, pero más con un mecanismo de pago diferente al propuesto por la Gobernación de Antioquia.

Martha Vásquez: ¿EPM está considerando la venta de otras filiales? La siguiente pregunta que nos hacen.

Juan Carlos Castro: Nosotros monitoreamos permanentemente el mercado, la situación que estamos teniendo en nuestras filiales, nuestro plan de inversiones, y por el momento no tenemos previsto una salida distinta a lo que estamos adelantando en relación con UNE,

así que no, por el momento seguimos adelante con la venta de UNE, como dijo Juan Carlos¹ ahorita, el proceso está en manos del Concejo de Medellín y esperamos, entonces, que termine en octubre.

Martha Vásquez: Bueno. Continúo con la siguiente pregunta y es: ¿Cómo va la inversión en Afinia?

Juan Carlos Castro: Okay. Afinia, pues como se dijo ahorita por parte de Martha, está aportando de manera significativa a los ingresos de EPM, el EBITDA a primer semestre es negativo en 88,000 millones de pesos, pero hace parte de lo que nosotros habíamos visto en el plan de negocios. El recaudo está...

Martha Vásquez: Vamos a dar un minuto para que le pueda llegar el audio a la traductora, que tuvimos como una interrupción en el sonido, en la traducción en inglés, en la transmisión que estamos haciendo a través del idioma inglés. Nos regalan unos minutos mientras se retorna el sonido.

Vamos a ensayar si ya tenemos retorno del sonido. Les ofrecemos excusas por el imprevisto y voy, entonces, a retornar con la pregunta que le estaba haciendo a Juan Carlos Castro, y es: ¿Cuál es el plan de inversiones de Afinia para los próximos años? Perdón. ¿Cómo va la inversión en Afinia? Perdón.

Juan Carlos Castro: Okay. Entonces, como dijo Martha en la presentación, Afinia nos está aportando ingresos por 1.6 billones de pesos en el primer semestre, tiene un EBITDA negativo de 88,000 millones, y esa es una cifra que es mejor a lo que nosotros veíamos en nuestro plan de negocios.

La inversión tiene un comportamiento del recaudo del 83%, esta cifra es superior a lo que nosotros veíamos inicialmente en recaudo allí en la costa. El indicador de pérdidas también viene mejorando, está en el 29%, pero quiero destacar que estaba casi en el 35% cuando llegamos nosotros a la costa.

Afinia tiene contratada el 18% de energía en el mercado y queremos mejorar esa posición. Y en general vemos unos resultados favorables en relación con todo lo que nosotros vimos en el plan de negocios, los indicadores de interrupción y de disponibilidad han mejorado, todo eso pues para decir que estamos contentos con la inversión en Afinia.

Martha Vásquez: Bueno. La siguiente pregunta tiene que ver también con Afinia, y es: ¿Cómo va el plan de inversiones? O ¿Cuál es el plan de inversiones que se tiene en Afinia para los próximos años?

¹ Se deja tal y como lo dice el hablante, aunque sabemos que habla Juan Carlos Castro.

Juan Carlos Castro: En Afinia tenemos una inversión estimada de 700,000 millones para el año 2021, 773,000 millones para el año 2022 y más de 900,000 millones para el año 2023.

Y, como hemos dicho en otras oportunidades, parte de esta inversión la vamos a realizar con los recursos propios de la operación que estaba teniendo Afinia y muy seguramente vamos a ver el mercado financiero para adelantar alguna financiación en relación con esta financiación.

Nosotros tenemos recursos importantes que nos están dando fondeo del año 21-22, de tal manera que ya para el 23 estaríamos tocando las puertas de ese mercado financiero para ayudar a financiar las operaciones de inversión en Afinia.

Martha Vásquez: Bueno. Nos pueden indicar, la siguiente pregunta es: ¿Qué pasó en la termoeléctrica La Sierra con el incendio?

Juan Carlos Sampedro: Okay. Entonces. Sí, el día 10 de agosto se presentó un incidente, digámoslo, operativo en la termoeléctrica La Sierra, esto pues básicamente lleva a que, digámoslo, la disponibilidad de la planta, digamos, se reduce en una proporción no total, sino mantiene una capacidad operativa de 246 MW de los 393, que en su totalidad tiene esta planta.

Sin embargo, es importante mencionar que actualmente EPM no tiene, digámoslo, despachos de energía comprometidos con la operación en esta planta termoeléctrica dado pues el alto nivel de las plantas hidráulicas, la cual, obviamente, en relación con la alta pluviosidad que ha tenido el país este año 2021, pues lleva a que hemos tenido una muy alta disponibilidad hídrica y la planta, básicamente, la termoeléctrica La Sierra básicamente es un *backup* del sistema.

Martha Vásquez: Bueno. La siguiente pregunta es: ¿Cómo es la estrategia comercial para colocar en el mercado la energía generada por Ituango? ¿Ya se está contratando esa energía?

Juan Carlos Sampedro: EPM pues ha tenido, digamos, una parte de la energía está básicamente en obligaciones de energía en firme otorgadas por la Creg en el sistema colombiano, son obligaciones de energía en firme, que básicamente pues corresponde a subastas en las que fue adjudicado EPM hacia el año 2019. Estas, pues, EPM considera que con el cronograma actual de ejecución del proyecto en el que entrará en operación la primera unidad en julio del 2022 y la segunda en noviembre da cumplimiento a esas obligaciones de energía en firme.

Por otra parte, lo que es la contratación de energía, pues EPM ha hecho unas ventas parciales en contratos, de manera que sea posible en caso de que, digamos, cuando la planta entre en operación, pues sea posible su cumplimiento, sin entrar en niveles de riesgo

relevantes, dado que podrían ser cubiertos estos volúmenes también con el parque hidráulico de EPM y con su *backup* de la térmica La Sierra.

Entonces, digamos que es un estado de contratación parcial, bastante parcial y un esquema bastante conservador de contratación en Ituango, donde, digámoslo, sí se está, básicamente, considerando el cumplimiento, como les decíamos, de las obligaciones de energía en firme otorgadas por la Creg en 2019.

Martha Vásquez: Bueno. Les recuerdo que nos pueden enviar sus preguntas a través del módulo de preguntas y respuestas que aparece en sus pantallas. Continúo con la siguiente pregunta y es: si ¿se han implementado cambios o ajustes en la política de gobierno corporativo?

Juan Carlos Sampedro: EPM pues mantiene la estructura de gobierno corporativo documental que se fundamente en buena parte en el Acuerdo Marco de Gobierno corporativo firmado en 2010 con el municipio de Medellín, adicionalmente mantiene en vigente su código de Gobierno corporativo que ha tenido distintas actualizaciones en el tiempo y su, digamos, reglamento de junta directiva vigente.

Digamos que no hay, en el momento no hay cambios relevantes a estos documentos, no ha habido cambios a estos documentos, sigue esa estructura vigente. La junta directiva viene operando de una manera bastante, dijéramos, adecuada, pues normal a su programación de reuniones mensuales y algunas sesiones extraordinarias, entonces, no tenemos elementos destacables en este momento en cuanto a ajustes en las políticas de Gobierno corporativo de la empresa.

Martha Vásquez: Continúo con la siguiente pregunta y es: ¿Cuándo se terminarían los taponamientos de los túneles pendientes de Ituango?

Juan Carlos Sampedro: Entonces, estas estructuras, digamos, están en etapa de ejecución, tanto en la galería auxiliar de desviación, como en el túnel de desviación derecho.

En la galería auxiliar de desviación, pues básicamente se viene avanzando en la construcción de un sistema *bypass* que permite, digámoslo, aliviar el tema de las dificultades o las eventualidades de presiones en el macizo y, por su parte, digamos, en el túnel de desviación derecho se viene avanzando en forma relevante en el pretapón 2, ese pretapón 2 es una estructura que se constituye con un grupo de micropilotes, los cuales ya fueron instalados, y va a ser complementado ese pretapón con el lanzamiento de unas esferas plásticas que básicamente generan una primera resistencia al flujo de agua.

Este es un pretapón inicial, luego vendría un pretapón en concreto, y luego ya un tapón definitivo en concreto. Adicionalmente, esta estructura de los pretapones y taponamientos del túnel de desviación derecho también requieren a su vez, digamos, que esté en operación o que esté construido el *bypass* para también mantener en un estado adecuado las presiones

del macizo. Las fechas de ambas estructuras, de su taponamiento definitivo, apuntan a junio de 2022.

Martha Vásquez: Continúo con la siguiente pregunta y es: ¿Qué saldo de deuda terminaría EPM a nivel consolidado? Y ¿Cuál es lo esperado de deuda a EBITDA?

Juan Carlos Sampedro: Sí, el saldo actual estamos en 25.6 billones, no estimamos un aumento sustancial hasta final del año 21 considerando que también tenemos vencimientos de deuda que se van dando en este último periodo del año, y, digámoslo, estimamos un cierre del año en unos indicadores de deuda EBITDA cercano a 4 veces y en deuda neta EBITDA de alrededor de unas 3.6 veces. Por lo tanto, pues mantendríamos como la tendencia actual en estos indicadores.

Martha Vásquez: Bueno, con esta respuesta a la última pregunta damos por cerrado el espacio, la sesión de preguntas.

Agradeciéndole a la vicepresidente ejecutiva de finanzas e inversiones, Martha Durán, a Juan Carlos Sampedro, director de gestión de capitales, y a Juan Carlos Castro, gerente de planeación financiera, por acompañarnos, así como a todas las personas que se conectaron a esta transmisión.

Les agradecemos a todos por su participación y les deseamos un feliz resto de día.