

**Informe de Gestión de la Administración y Junta Directiva de EPM Inversiones S.A a la Asamblea General de Accionistas Vigencia 2015**

EPM Inversiones S.A., vehículo de inversión nacional del Grupo EPM, hemos cumplido la misión de velar por la administración de los recursos financieros invertidos y de facilitar las inversiones del Grupo EPM conforme a su estrategia de crecimiento nacional e internacional.

Desde su creación hace doce años, hemos participado en inversiones por valor de \$1.54 billones a nivel nacional e internacional, teniendo participación en las siguientes sociedades:

**NACIONALES**

Empresa	Suma de No. Acciones	Suma de Participación
<b>Aguas</b>		
Aguas de Malambo S.A. E.S.P.	1,147,158,691.00	3.74%
Aguas de Urabá S.A. E.S.P.	2,250.00	2.51%
Aguas Nacionales EPM S.A. E.S.P.	40,799.00	0.03%
Empresa de Aguas del Oriente Antioqueño S.A. E.S.P.	2.00	0.01%
<b>Residuos sólidos</b>		
EMVARIAS - Empresas Varias de Medellín S.A. E.S.P.	16,267,443.00	34.95%
<b>Energía</b>		
CENS - Centrales Eléctricas del Norte de Santander S.A. E.S.P.	1,199,144,474.00	78.98%
CHEC - Central Hidroeléctrica de Caldas S.A. E.S.P.	7,992,436.00	55.65%
EDEQ - Empresa de Energía del Quindío S.A E.S.P.	412,042,778.00	73.60%
ESSA - Electrificadora de Santander S.A. E.S.P.	11,234,852,204.00	73.77%

**INTERNACIONALES**

Empresa	Suma de No. Acciones	Suma de Participación
<b>Vehículos de Inversión</b>		
DECA II - Distribución Eléctrica Centroamericana II S.A.	80.00	0.00%
EPM Capital México S.A. de C.V.	257,549.00	4.72%
EPM Chile S.A.	46.00	0.01%
<b>Energía</b>		
GESA - Gestión de Empresas Eléctricas S.A.	1.00	0.02%
Parque Eólico Los Cururos Ltda.	2,158.00	0.00%

Somos una empresa gestionada bajo estándares internacionales en materia de rentabilidad, por eso hacemos nuestro mayor esfuerzo por rentabilizar la inversión de nuestros dueños y devolverles excedentes importantes.

SR

Gracias a nuestro enfoque de gestión, por octavo año consecutivo la Calificadora de Riesgo Fitch Ratings Colombia nos otorgó la Calificación AAA (col) para la deuda de largo plazo, máxima calificación de riesgo crediticio y la calificación de corto plazo en F1+ (col) con perspectiva estable. A su turno la Contraloría General de Medellín en su "Evaluación Fiscal y Financiera 2014" otorgó a la empresa una Calificación Favorable (97,5 puntos).

En beneficio de nuestro trabajador se desarrollaron los programas de capacitación, buscando el mejoramiento en la calidad técnica del personal, también se propiciaron tiempos para el esparcimiento y la integración familiar.

El Grupo EPM ha establecido un nuevo diseño organizacional, cuyas decisiones tienen alcance de Grupo proporcionando orientación estratégica y estableciendo políticas corporativas. Este modelo fue originado en el programa Grupo EPM Sin Fronteras, fruto del cual se decidió que la intervención de la matriz en nuestra empresa sería bajo la figura de Involucrado Operativo. Actualmente desarrollamos proyectos en los ámbitos de gestión de activos, cadena de suministro, centro de servicios compartidos, entre otros, cuyo ingrediente primordial para alcanzar el éxito, es la conversación amplia y permanente con las personas.

En lo que respecta a la calidad del servicio, mantenemos un nivel alto, ejecutando la entrega de excedentes a EPM con la mayor oportunidad y agilidad posible que nos permite el nivel de disponibilidad del efectivo; hemos optimizado la entrega de excedentes a nuestros dueños e invertimos en los mejores productos financieros de corto plazo.

En las prácticas administrativas conservamos y procuramos mejorar cada día en los entregables que desde la vista financiera nos solicita la matriz. En cuanto a los entes de control y supervisión hemos cumplido con todas las exigencias y requerimientos dentro de la oportunidad legal exigida.

EPM Inversiones S.A. reitera el interés aportar desde su alcance en la gestión ambiental en alineación con la Política Ambiental del Grupo EPM.

### **La gestión en cifras**

Los resultados del negocio fueron bastante satisfactorios, logrando superar en términos generales las metas establecidas.

Al resumir nuestra gestión durante el ejercicio 2015, es importante hacer un recorrido sucinto al panorama económico, tanto nacional como internacional, pues existen efectos colaterales del 2015 que continuarán en 2016, tales como la baja en el precio del petróleo y el fortalecimiento del dólar frente al peso colombiano, que incidieron en los resultados financieros de la empresa.

En este entorno, EPM Inversiones S.A. ha desarrollado sus operaciones buscando el logro de los objetivos fijados por la matriz del Grupo EPM.

Los resultados del ejercicio 2015 fueron bastante satisfactorios. En estos logros, el primer reconocimiento es para nuestra gente, el equipo saliente y el que ingresó a hacer parte de la operación, quienes con su empeño, actitud positiva al cambio y compromiso con las tareas asignadas, han posibilitado el alcance de metas en medio del proceso de estabilización que experimenta la empresa tras la implementación de las estrategias de EPM sin Fronteras en lo relacionado con la implementación del Mandato de Administración.

De acuerdo con el propósito empresarial de la sostenibilidad, desde la perspectiva financiera se puede afirmar que la empresa es sólida, sigue fortaleciéndose cada día y los resultados financieros fueron bastante satisfactorios.

La utilidad neta de EPM Inversiones S.A en el 2015, alcanzó la cifra de \$90.237 millones, inferior a la registrada el año anterior por \$119.643 millones, lo que representó una disminución del 20%. No obstante esta variación obedece a las estrategias implementadas en 2013 de restitución de la revalorización del patrimonio y 2014 restitución de la prima en colocación de acciones de la CHEC.

El Balance General de 2015, refleja un total de Activos por \$1.6 billones, un Pasivo por \$1.732 millones y un Patrimonio por \$1.6 billones.

### En Ingresos

Los ingresos estuvieron representados por los dividendos recibidos de las inversiones en empresas distribuidoras de energía, básicamente, por \$95,671 millones.

RAZON SOCIAL	DIVIDENDOS DECRETADOS
CHEC - CENTRAL Hidroelectrica de Caldas S.A. E.S.P	7,936
EDEQ - Empresa de Energía del Quindío S.A. E.S.P	12,948
CENS - Centrales Electricas del Norte de Santander S.A. E.S.P	29,925
ESSA - Electrificadora de Santander S.A. E.S.P.	44,858
Aguas nacionales EP, S.A. E.S.P.	2
OSI- Orbitel Servicios Internacionales S.A. E.S.P.	-
DECA II - Distribución Electrica Centroamericana DOS II S.A.	2
GESA - Gestión de Empresas Eléctricas S.A.	-
<b>TOTAL</b>	<b>95,671</b>

\* Cifras en millones de pesos

Otros ingresos estuvieron representados por

- ✓ Ingreso por concepto de la restitución de la prima en colocación de acciones de Chec por valor de \$83.633 millones.
- ✓ Ingreso restitución de aportes de ESSA CAPITAL por \$2.884 millones.
- ✓ Ingresos por intereses de préstamos a Chec y EPM Capital México por \$3.558 millones.
- ✓ Ingresos por rendimientos financieros por valor de \$935 millones.
- ✓ Se refinanció el crédito con EPM México, se amplió el plazo hasta el 2025 y se incrementó la tasa de interés, pasando de la Libor+1.5% a la Libor+6%.
- ✓ Ingreso por diferencia en cambio \$4.290 millones.

Los principales gastos fueron:

- ✓ **Gastos de personal:** Erogaciones necesarias para cubrir el gasto salarial de la planta de personal de EPM Inversiones, cuatro profesionales en el primer cuatrimestre y dos en lo restante del año. Total gastos de personal \$186 millones.
- ✓ **Gastos generales:**
  - Impuestos contribuciones y tasas \$2,947 millones
  - Comisiones, Honorarios y Servicios por \$120 millones:
    - o Servicios prestados por EPM por \$61,6.millones.
    - o Contrato de revisoría fiscal por \$41 millones.
    - o Calificadora de riesgo crediticio (Fitch R.) \$ 13 millones.
    - o Oracle \$2,8 millones.
    - o Otros \$ 1.2 millones.
- ✓ **Contrato de mandato de administración de EPM.**  
Se ha consolidado la prestación de los servicios por parte de EPM. Nos hemos relacionado con las personas que llevan los distintos procesos en el desarrollo de nuestras actividades y nuestro objetivo es construir relaciones de largo plazo basadas en el diálogo y la colaboración.

Concepto	Vr. Presupuesto Mandato 2015	Vr. Ejecución Mandato 2015	% Participación	% Cumplimiento
Servicios Tecnología de Información	4	6	8%	163%
Servicios Sistema ERP	23	5	7%	23%
Gestión Documental	1	3	4%	203%
Centro de Servicios Compartidos	4	2	3%	54%
Dirección Contabilidad y otros EPM	294	0	0%	0%
Polizas de Infidelidad y RF	0	0	1%	135%
Servicios legales	8	8	11%	109%
Arrendamientos	17	9	12%	52%
Servicios NIIF	0	42	56%	
Tiquetes	5	0	0%	0%
Viaticos	5	0	0%	0%
<b>TOTAL</b>	<b>361</b>	<b>76</b>	<b>1</b>	<b>21%</b>

\* Cifras en millones de pesos

**Dividendos por transferencias.** Se pagaron dividendos por \$97.041 millones a los accionistas.

**Inversiones en nuevos negocios.** Las inversiones realizadas durante el año fueron:

- Emvarias: Adquisición del 34.95% de la participación accionaria por valor de \$35.446 millones.
- EPM Chile: Adquisición del 0.0156% de la participación accionaria por valor de \$103 millones.
- Fondo de Emprendimiento e Innovación por \$42 millones.

**Otras aplicaciones de inversiones:** Se realizó préstamo de corto plazo a EPM matriz: \$54.000 millones.

### Gobierno Corporativo y ética empresarial

La empresa tiene como órganos de gobierno a la Asamblea General de Accionistas, máxima órgano de decisión y la Junta Directiva.

La Asamblea General de accionistas del año 2015 se celebró en marzo 13 de 2015.

## Composición de la Asamblea

**EPM INVERSIONES S.A.**  
Composición Accionaria a 30 de Septiembre 2015

ACCIONISTA	No ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN E.S.P.	609,664,997	99.999999344%
EMPRESA DE AGUAS DEL ORIENTE ANTIOQUEÑO S.A. E.S.P.	1	0.000000164%
AGUAS NACIONALES EPM S.A. E.S.P.	1	0.000000164%
REGIONAL DE OCCIDENTE S.A. E.S.P.	1	0.000000164%
FONDO DE EMPLEADOS DE EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN	1	0.000000164%
<b>TOTAL ACCIONES</b>	<b>609,665,001</b>	<b>100%</b>

La Junta Directiva es también el otro máximo órgano de decisión y durante el año 2015 celebró siete juntas directivas en febrero (2), abril (2), agosto, octubre y diciembre.

## Composición de la Junta Directiva

La Junta Directiva 2015-2016 está conformada así:

PRINCIPALES	SUPLENTES
Vicepresidente Finanzas Corporativas y Gestión de Inversiones Jorge Andrés Tabares Ángel	Directora Análisis Financiero Teresita Álvarez Dávila
Gerente Planeación Financiera Juan Carlos Castro Padilla	Dirección Gestión Financiera de Negocios Carolina Alexandra Quintero Gil
Jefe Dirección Programación Financiera Diana María Montoya Tamayo	Vacante

**Estructura administrativa:**



**Gestión Integral de riesgos**

Gestionamos los riesgos considerándolos como un elemento clave en la toma de decisiones para la minimización de sus impactos y la maximización de oportunidades.

La empresa realizó su análisis de riesgos identificando puntos de atención.

La siguiente tabla contiene la matriz de riesgos estimada para EPM Inversiones. De acuerdo con su nivel de riesgo, se estimaron 5 tolerables y 4 aceptables, para un total de 9 riesgos.

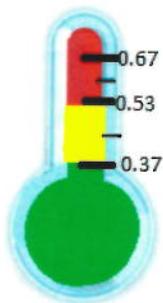
PROBABILIDAD	CONSECUENCIA				
	Mínima	Menor	Moderada	Mayor	Máxima
Muy alta					
Alta					
Media					
Baja	R4,R9	R3	R5,R7,R8		
Muy baja			R6	R1,R2	

SC

Las consecuencias mayores se identificaron en: R1. Incumplimiento de la normatividad aplicable a EPM Inversiones (MECI, régimen cambiario) y R2. Errores u omisiones en actuaciones empresariales por eventos que debieron ser detectados y comunicados desde la planeación y estructuración de las inversiones, temas frente a los cuales se emprendieron acciones.

### Índice de riesgo

El índice de riesgo representa una alerta respecto al riesgo general de EPM Inversiones. Es un número entre cero y uno. Cuando se acerca a cero, el riesgo general del nivel de gestión analizado es menor, cuando se acerca a uno, éste es mayor. Adicionalmente, es un referente de seguimiento respecto a la efectividad de las acciones de control implementadas.



En esta revisión se evidenció que el índice de riesgo de EPM Inversiones ha disminuido desde 0.476 hasta 0.414 (nivel de riesgo medio), como resultado de la implementación de los planes de acción definidos en el análisis realizado en octubre de 2014. Se recomendó a la empresa continuar implementando los controles actuales e implementar los planes de acción propuestos, debería continuar reduciendo este índice en el tiempo.

### Situación Jurídica de la Sociedad

En cuanto a la situación jurídica, se reporta que la empresa ha desarrollado su actividad con ajuste a las normas vigentes. La organización no se encuentra inmersa en situaciones de índole jurídica que puedan poner en riesgo grave la sostenibilidad del negocio en el largo plazo.

Frente al único proceso judicial que se tenía pendiente, al cierre de este informe, la empresa fue notificada del fallo a favor en segunda instancia en la acción popular por la compra de las acciones de la ESSA con radicado 2009-052, que se tramitó en los Despachos Judiciales de Bucaramanga.

### Control Interno

En EPM Inversiones se gestiona el control interno para facilitar la sostenibilidad y el logro de los objetivos empresariales, generando confianza a los grupos de interés. Para tal fin, el control interno se evaluó, adaptó y mejoró permanentemente en correspondencia con las necesidades empresariales, los requerimientos normativos y las mejores prácticas asociadas.

## **Estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual**

En cumplimiento de lo establecido en la ley 603 de 2000, EPM Inversiones S.A ha respetado cabalmente los derechos en materia de protección de propiedad intelectual, derechos de autor y uso de software debidamente licenciado.

## **Evaluación de gobierno corporativo**

En el desarrollo de las operaciones del año se evidenció la correspondencia entre las prácticas desarrolladas y la normatividad interna, estatutos sociales, reglamento de Junta Directiva y Código de Buen Gobierno. En la evaluación del sistema de control interno, basada en el Modelo Estándar de Control Interno - MECI, cumplimos en 100% y las auditorías desarrolladas por los entes de vigilancia y control concluyeron, en todos los casos, con dictámenes limpios.

## **Políticas de gestión**

La empresa ha implementado nuevas reglas que permiten mejor eficiencia en la administración de los recursos de la empresa, entre ellas:

- Se reglamentó el manejo y administración de la caja menor.
- Se estableció el pago de dividendos directamente a la matriz desde la filial operativa.
- Se definieron reglas de facturación y pago a proveedores acordes con la nueva situación de la empresa.

## **Hechos Posteriores**

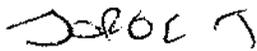
Posterior al cierre del ejercicio, reportamos que no se han presentado situaciones, hechos empresariales relevantes o materialización de algún tipo de riesgo, que puedan afectar ostensiblemente la marcha del negocio o los intereses de la sociedad.

En línea con lo anterior se tiene conocimiento de la intención de los accionistas de realizar una reducción del capital de la sociedad por \$200,000 millones con efectivo reembolso de aportes, con los recursos disponibles en 2015 y 2016. Tema que será sometido a las aprobaciones de los órganos decisorios respectivos durante el primer trimestre de 2016.

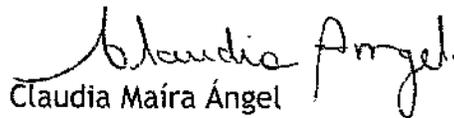
Nuestra mirada hacia el futuro es muy alentadora, motivada en el proceso de consolidación del grupo EPM, el cual se proyecta como uno de los 50 grandes grupos empresariales de América Latina, lo que abre grandes oportunidades para nuestra empresa.

JA

Los resultados aquí reportados son fruto del trabajo sincronizado entre las filiales del grupo, accionistas, la gente del grupo EPM y los proveedores, para quienes manifestamos un agradecimiento sincero con la confianza de que seguiremos creciendo juntos, lo que posibilitará el logro de este sueño de consolidación del grupo EPM y el desarrollo de territorios sostenibles y competitivos.



Jorge Andrés Tabares Angel  
Presidente Junta Directiva



Claudia Maira Ángel  
Representante Legal

## INFORME ESPECIAL ARTÍCULO 29 LEY 222 DE 1995 OPERACIONES CELEBRADAS CON LOS SOCIOS Y ACCIONISTAS

EPM Inversiones S.A hace parte del grupo empresarial Empresas Públicas de Medellín; en razón a ello y conforme lo dispuesto en el artículo 29 de la ley 222 de 1995, se debe reportar en un informe especial de las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio reportado, de manera directa o indirecta con la entidad controlante o sus filiales.

### 1. Operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio de manera directa o indirecta, entre EPM INVERSIONES S.A. y su matriz y las subsidiarias.

OBJETO DEL CONTRATO	CONTRATISTA	FECHA INICIO DEL CONTRATO	FECHA TERMINACIÓN DEL CONTRATO	ESTADO
Contrato de Mandato EPM - EPM Inversiones. Acta de transacción N° CT-2013-002297-A189 Determinar el marco dentro del cual EPM ejecutará en calidad de Mandatario todas las actividades necesarias para el funcionamiento y cumplimiento de las obligaciones que demande la sociedad EPM Inversiones en calidad de Mandante.	Empresas Públicas de Medellín E.S.P.	2015-01-05	Indeterminado	En Ejecución
Honorarios Calificación de la capacidad de pago de Largo y Corto Plazo	Fitch Ratings Colombia S.A.	2015-08-18	2015-12-31	Terminado
Honorarios Niif	Empresas Públicas de Medellín E.S.P.	2012-02-12	2015-01-05	Terminado
Arrendamiento Oficina 10 391	Empresas Públicas de Medellín E.S.P.	2014-01-01	2015-01-05	Terminado
Servicio de ERP	Empresas Públicas de Medellín E.S.P.	2014-01-01	2015-01-05	Terminado
Servicios de Gestión Documental	Empresas Públicas de Medellín E.S.P.	2014-01-01	2015-01-05	Terminado
Contratación y gestión del seguro de directores y administradores	Empresas Públicas de Medellín E.S.P.	2014-12-04	2015-12-04	Terminado
Contratación y gestión del seguro de infidelidad y riesgos	Empresas Públicas de Medellín E.S.P.	2014-12-04	2015-12-04	Terminado
Línea de Fax	Empresas Públicas de Medellín E.S.P.	2015-02-06	2015-03-30	Terminado

### 2. Las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, entre la sociedad controlada y otras entidades, por influencia o en interés de la controlante, así como las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, entre la sociedad controlante y otras entidades, en interés de la controlada.

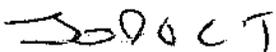
En el 2015 fueron las siguientes:

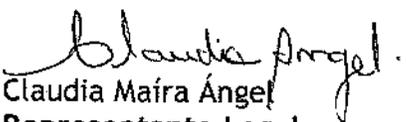
- Buscando maximizar la caja del Grupo Empresarial se realizó un préstamo de corto plazo a la matriz EPM por valor de \$54.000 millones, con plazo de seis meses y tasa del DTF+1.65%.
- En diciembre de 2015 se realizó una capitalización de \$35.446 millones en la empresa de aseo “Empresas Varias Emvarias de Medellín S.A.” lo cual otorgó una propiedad del 34.95%.

- Se recibió de la Central Hidroeléctrica de Caldas (Chec) el pago de la prima en colocación de acciones pendiente del año 2015 por valor de \$ 83.633.
  - Al finalizar el año la Junta Directiva aprobó refinanciar el crédito otorgado a EPM Capital México S.A., ampliando el plazo hasta el año 2025 y modificando la tasa de interés pasando de Libor + 1.5% a Libor + 6%. El plazo inicial era hasta el año 2016.
  - Durante el año 2015 se redefinió la estructura administrativa de la empresa con el fin de adecuarla a las nuevas directrices definidas en el programa EPM sin Fronteras.
3. **Decisiones de mayor importancia que la sociedad controlada haya tomado o dejado de tomar por influencia o interés de la sociedad controlante, así como las decisiones que la sociedad controlante haya tomado o dejado de tomar en interés de la sociedad controlada.**

Las decisiones tomadas durante el 2015 de mayor importancia fueron:

- ✓ La empresa controlante manifestó su interés de realizar en 2016 una reducción del capital de la sociedad por \$ 200.000 millones.
- ✓ Se suscribió un Contrato de Mandato con representación judicial y administrativa con EPM para el desarrollo de los procesos de la filial.
- ✓ El resto de decisiones en este período, responden al ejercicio ordinario de la administración y del control que a través de la Junta Directiva ejerce la casa matriz, dada su mayoría accionaria; todas ellas sujetas al escrutinio y concepto de los demás accionistas de la compañía, representados en la Junta Directiva.

  
Jorge Andrés Tabares Angel  
Presidente Junta Directiva

  
Claudia Maíra Ángel  
Representante Legal