

Informe de Gestión de la Administración y Junta Directiva de EPM Inversiones S.A a la Asamblea General de Accionistas Vigencia 2017

En 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.

EPM Inversiones tiene participación en las siguientes sociedades:

Inversiones en sociedades	No. De acciones / cuotas de participación	% participación	Valor de la Inversión a Diciembre 31 de 2017	Método de valuación
CENS - Centrales Eléctricas del Norte de Santander S.A. E.S.P.	1.199.144.474	78,983060369%	189.577.508.871	Metodo de participación
CHEC - Central Hidroeléctrica de Caldas S.A. E.S.P.	7.992.436	55,651346345%	353.961.762.008	Metodo de participación
EDEQ - Empresa de Energía del Quindío S.A. E.S.P.	412.042.778	73,598396016%	130.722.999.241	Metodo de participación
ESSA - Electrificadora de Santander S.A. E.S.P.	11.234.852.204	73,771246389%	494.185.890.653	Metodo de participación
Aguas de Malambo S.A. E.S.P.	1.147.158.691	1,248409248%	343.258.789	Valor razonable - Flujo de caja libre
Aguas Nacionales EPM S.A. E.S.P.	40.799	0,033800183%	488.071.519	Valor razonable - Flujo de caja libre
Aguas Regionales EPM S.A. E.S.P.	2.250	2,509816170%	3.323.439.460	Valor razonable - Flujo de caja libre
Empresa de Aguas del Oriente Antioqueño S.A. E.S.P.	2	0,014285714%	655.397	Valor razonable - Flujo de caja libre
DECA II - Distribución Eléctrica Centroamericana II S.A.	80	0,000006281%	196.895	Valor razonable - Flujo de caja libre
EPM Capital México S.A. de C.V.	257.549	4,281596660%	17.863.032.822	Valor razonable - Flujo de caja libre
EPM Chile S.A.	46	0,011618274%	133.049.936	Valor razonable - Flujo de caja libre
EMVARIAS - Empresas Varias de Medellín S.A. E.S.P.	16.267.444	34,953655816%	54.294.310.229	Valor razonable - Flujo de caja libre
GESA - Gestión de Empresas Eléctricas S.A.	1	0,020000000%	19.725.084	Valor razonable - Flujo de caja libre
Epm Transmision Chile	61	0,000002483%	319	Valor razonable - Flujo de caja libre
Parque Eólico Los Cururos Ltda.	2.097	0,000002498%	803	Valor razonable - Flujo de caja libre
TOTAL			1.244.913.902.027	

Somos una empresa gestionada bajo el principio de maximizar el retorno del portafolio de inversión del Grupo EPM.

Gracias a nuestro enfoque de gestión, por décimo 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, con perspectiva estable.

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 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 que nos permite el nivel de disponibilidad del efectivo; hemos optimizado la entrega de excedentes a nuestros dueños, 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. Durante su ejercicio económico la empresa veló por la libre circulación de las facturas emitidas por proveedores, y en cuanto a los entes de control y supervisión, cumplimos con todas las exigencias y requerimientos dentro de la oportunidad legal exigida.

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

Implementamos el sistema de autocontrol y gestión del riesgo - Lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT) - y adoptamos el código de ética empresarial.

Operaciones relevantes en 2017

Se recibieron dividendos de las empresas subsidiarias por \$135.254 millones así:

Razón Social	Presupuesto 2017	Dívidendos recibidos 2017
CHEC- Central Hidroeléctrica de Caldas S.A. E.S.P.	29,244	29,244
EDEQ- Empresa de Energía del Quindío S.A. E.S.P	23,580	23,580
CENS- Centrales Eléctricas Norte de Santander S.A. E.S.P	24,449	24,449
ESSA- Electrificadora de Santander S.A. E.S.P	57,980	57,980
GESA- Gestión de Empresas Eléctricas S.A. y DECA II - Distribución Eléctrica Centroamericana DOS II S.A.		1
Total	135,253	135,254

* Cifras en millones de pesos

Se pagaron dividendos a la matriz por \$136,229 millones

El 3 de agosto de 2017, mediante Resolución No. 5883 la Dian aprobó la solicitud de devolución del Impuesto Cree por valor de \$100 millones que se compensaron con el saldo pendiente por pagar del Impuesto a la Riqueza.

El 20 de noviembre llegó Resolución de la Dian donde aprobó la solicitud de devolución del saldo a favor en Impuesto de Renta por valor de \$221 millones mediante TIDIS.

El impuesto de Industria y comercio presenta una variación del 88%, generada por cambios en la normatividad tributaria, es decir en el presupuesto se liquidó el impuesto con la tarifa única del 5*1000 para el municipio de Medellín, mientras que en la ejecución se causa el impuesto según la territorialidad gravando los ingresos en el municipio donde se encuentre ubicada la sede de la sociedad en la cual se posee la inversión que genera Ingresos, en este caso en los municipios de Bucaramanga, Cúcuta, Manizales y Armenia con las tarifas y sobretasa al impuesto vigente en éstas jurisdicciones

La gestión en cifras a diciembre de 2017

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

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

En cuanto a los logros del 2017, el primer reconocimiento es para nuestro talento humano 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 ejecución 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 a diciembre de 2017, alcanzó la cifra de \$150.476 millones, que se explica básicamente por los ingresos asociados a Inversiones

El Balance General a diciembre de 2017, refleja un total de Activos por \$1.2 billones, un Pasivo por \$3.212 millones y un Patrimonio por \$1.2 billones.

En Ingresos

Los ingresos estuvieron representados por la aplicación del método de participación en las empresas subsidiarias.

Subsidiaria	Ejecutado	Presupuesto	% Ing.	% Ejec.	% Var.
Central Hidroeléctrica de Caldas	44.444	44.244	30	100	13
Centrales Eléctricas Norte de Santander	13.943	19.314	9	72	-41
Electrificadora de Santander SA	70.639	68.212	48	104	10
Empresa de Energía del Quindío	18.268	17.887	12	102	-30
Total Método de participación	147.294	149.657	100	98	-4

* Cifras en millones de pesos

Otros ingresos estuvieron representados por

- ✓ Ingresos financieros por \$171 millones, de los cuales \$114 millones son por rendimientos de inversiones en CDTs y \$57 de rendimientos bancarios.

Los principales gastos al corte de diciembre fueron:

- ✓ **Gastos de personal:** \$82 millones, correspondientes al gasto salarial de la Auditora, única empleada de EPM Inversiones.
- ✓ **Gastos generales:**
 - Impuestos, contribuciones y tasas \$1.843 millones, de los cuales el 50% corresponde a Industria y Comercio donde se presentó un cambio normativo ya comentado.
 - Comisiones, Honorarios y Servicios por \$147 millones, dentro de los cuales se incluye el contrato de revisoría fiscal por \$50 millones, la calificadora de riesgo crediticio (Fitch R.) \$ 15 millones y servicios de Oracle por \$7 millones, y servicios prestados por EPM por \$75 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 la confianza, el diálogo y la colaboración.

Los principales servicios prestados por EPM a la fecha han sido:

Servicio de TI, Gestión Documental, Contabilidad, Impuestos, Presupuesto, Planeación Financiera de Largo Plazo, Centro de Servicios Compartidos, Tesorería y Seguros.

PRESUPUESTO CONTRATO MANDATO 2015-2017									
Concepto	Vr. Ppto 2015	Vr. Ejec. 2015	% Ejec.	Vr. Ppto 2016	Vr. Ejec. 2016	% Ejec.	Vr. Ppto 2017	Vr. Ejec. 2017	% Ejec.
Dirección Contabilidad y otros EPM	294		0%	83	90	108%	100	69	69%
Gestión Documental	1	3	203%	4	3	75%	22	3	15%
Polizas			135%	3	2	52%	2	2	89%
Centro de Servicios Compartidos	4	2	54%	14	2	11%	3	1	48%
Servicios Tecnología de Información	4	6	163%	11	3	31%	5	2	33%
Almacén General									
Servicios Sistema ERP	23	5	23%						
Arrendamientos	17	9	52%						
Servicios legales	8	8	109%						
Tiquetes	5		0%						
Viajeros	5		0%						
Servicios NIIF		42							
TOTAL	361	76	21%	115	99	86%	131	77	59%

* Cifras en millones de pesos

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

- Fondo de Emprendimiento e Innovación por \$110 millones, cerrando la inversión al corte en \$196, presentando una desvalorización de \$49 millones.

Gobierno Corporativo y ética empresarial

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

La Asamblea General de accionistas del año 2017 se celebró en marzo 22 de 2017.

Composición de la Asamblea

EPM INVERSIONES S.A. Composición Accionaria a 31 de diciembre de 2017		
ACCIONISTA	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
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%
TOTAL ACCIONES	609,665,001	100%

La Junta Directiva es también el otro máximo órgano de decisión y durante el año 2017 celebró siete juntas directivas en los meses de febrero, junio, agosto, octubre, noviembre y diciembre.

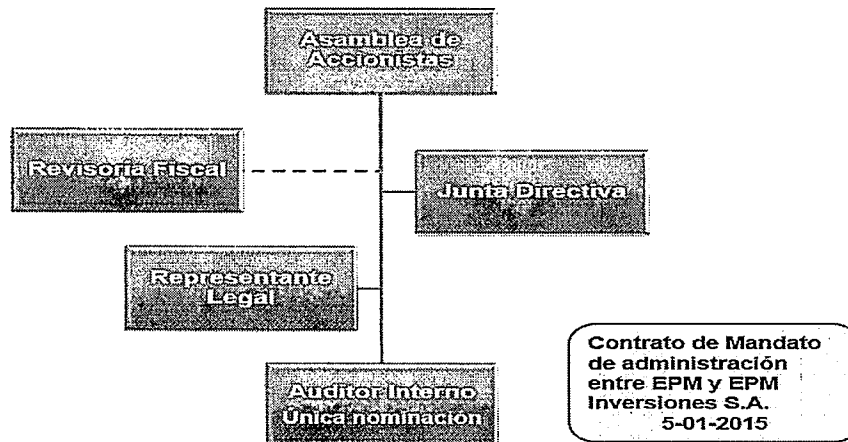
Composición de la Junta Directiva

La composición de la Junta Directiva es la siguiente:

PRINCIPALES	SÚPLENTES
Vicepresidente Finanzas Corporativas y Gestión de Riesgos e Inversiones Jorge Andrés Tabares Ángel	Dirección Ingeniería de riesgos Angela Vergara
Gerente Planeación Financiera Juan Carlos Castro Padilla	Gerencia Gestión Integral de riesgos Sergio Toro
Gerente Contabilidad y Servicios Financieros Diana Rúa Jaramillo	Vacante

JN

Estructura administrativa:



Situación Jurídica de la Sociedad

El 31 de enero de 2017, la empresa recibió comunicado de la Dirección Territorial del Norte de Santander (Ministerio de Trabajo), en la que nos informa sobre el procedimiento administrativo sancionatorio que se adelanta bajo el radicado 01120122016 (auto formulación de cargos 011 de 2016), en el cual se investiga a Centrales Eléctricas del Norte De Santander y otras empresas, por presunta violación del artículo 63 de la Ley 1429 de 2010 y el Decreto 583 de 2016 (presunta tercerización ilegal). Es de informar que EPM Inversiones S.A. es llamado como interviniente interesado en el proceso (accionista de la filial) y no directamente como investigado. Hasta el momento la investigación aún se encuentra en etapa probatoria.

A nivel de Grupo se tienen las siguientes investigaciones por presunta tercerización ilegal:

ESSA: Cinco investigaciones.

EDEQ: Una investigación.

CENS: Una investigación.

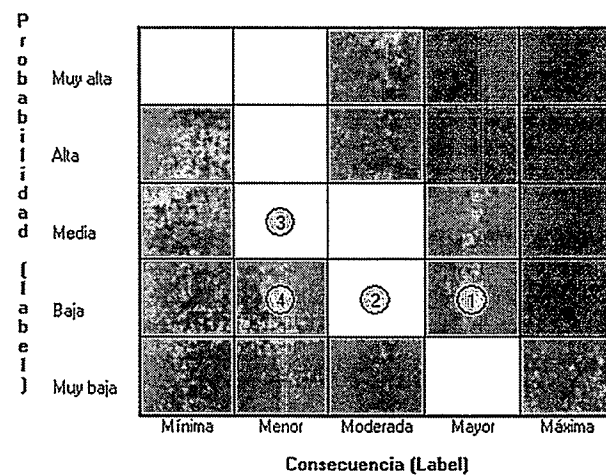
En el caso de EDEQ, EPM Inversiones S.A. también fue llamado a participar en la investigación en calidad de tercero interviniente por ser el accionista mayoritario de la filial.

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 en el año 2017 identificando puntos de atención con el apoyo de EPM matriz como prestadora de servicios integrales.

La siguiente tabla contiene la matriz de riesgos estimada para EPM Inversiones. De acuerdo con su nivel de riesgo, se estimaron 2 tolerables, 1 aceptable y 1 alto, para un total de 4 riesgos.



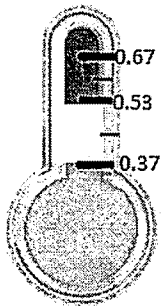
Risk after control assessment

Núm	Nombre del Riesgo	Escenario de Riesgo	Efecto	Objeto Impacto Relevante	Probabilidad	Consecuencia	Nivel de Riesgo
1	Incumplimiento de la normatividad aplicable a EPM Inversiones	Algunos procesos de EPM no están asesorando oportunamente a EPM Inversiones en el cumplimiento de su marco normativo.(por ejemplo régimen cambiario, laboral, protección de datos, anticorrupción, gestión documental)	Afectación a la reputación Sanciones para el representante legal Sanciones para la empresa Multas y sanciones	Financiero	Baja	Mayor	Alto
2	Deterioro de los resultados financieros de las inversiones en las que EPM Inversiones tiene participación .	Deterioro asociado a la adquisición de empresas o en la gestión de las ya adquiridas	Afectación económica Afectación a la reputación Deterioro de la calificación crediticia investigaciones fiscales	Financiero	Baja	Moderada	Tolerable
3	Deterioro de las inversiones temporales, constituidas por la Unidad Servicios Tesorería para administrar los excedentes de liquidez de EPM Inversiones	Inadecuada inversión. Cambios adversos en el mercado financiero no previsible al momento de realizar la inversión	Afectación económica	Financiero	Media	Menor	Tolerable
4	Uso indebido de información confidencial	filtración de información acerca de las inversiones (estrategias, fechas o montos de transacciones significativas que puedan influir al mercado, etc.)	*Afectación a la reputación *Pérdida de oportunidad de la negociación.	Información	Baja	Menor	Aceptable

Las consecuencias mayores se identificaron en el Incumplimiento de la normatividad aplicable a EPM Inversiones, las moderadas en el deterioro de los resultados financieros de las inversiones en las que EPM Inversiones tiene participación y las menores en el deterioro de las inversiones para administrar los excedentes de liquidez y en el uso indebido de información confidencial

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 es del 0.469 (nivel de riesgo medio). Se recomendó a la empresa continuar implementando los controles actuales e implementar los planes de acción propuestos para continuar reduciendo este índice en el tiempo.

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

y las auditorías desarrolladas por los entes de vigilancia y control concluyeron, en todos los casos, con dictámenes limpios.

Entre los años 2013 y 2015 los resultados de la “Evaluación anual al sistema de control interno” arrojaron una calificación deficiente para la empresa, en los factores “Entorno de control e Información y comunicación”, afectando, de esta manera, la calificación definitiva o el “Indicador de madurez” debido a la forma en que se encontraban formuladas las preguntas de la encuesta web, ya que en ellas no estaba incluida la opción “no aplica”, esto es, las respuestas son de tipo cerrado (si o no); metodología que para EPM Inversiones S.A. no resultaba aplicable por cuanto se trata de una empresa (vehículo de inversión) que no requiere de una estructura organizacional y administrativa compleja para el desarrollo de su operación, y tampoco se trata de una entidad que ofrezca servicios a terceros o a un público en general.

En esta línea la empresa, en agosto de 2016, realizó una consulta al Departamento Administrativo de la función pública (DAFP) en el sentido de conceptuar si a la empresa le aplicaba la Ley 87 de 1993 y en qué forma debía cumplir con el “Informe ejecutivo anual de control interno”, frente a lo cual la entidad, mediante comunicado del 25 de enero de 2017, indicó que le es obligatorio el acatamiento de la Ley indicada y que para ello la evaluación a realizar sería de tipo “cualitativo”.

Políticas de gestión

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

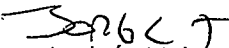
- ✓ Se adoptó el código de Ética.
- ✓ Se aprobó la política de seguridad y salud en el trabajo.
- ✓ Se aprobaron los lineamientos en materia de Seguridad y Salud en el trabajo.
- ✓ Se aprobó la política de Cero Tolerancia Frente al Fraude, la Corrupción y el Soborno

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.

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.

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


Carlos Mario Tobón
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.

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

NÚMERO DEL CONTRATO	NOMBRE CONTRATISTA	VALOR DEL CONTRATO	FECHA INICIO DEL CONTRATO	FECHA TERMINACIÓN DEL CONTRATO
Contrato de Mandato EPM - EPM Inversiones. Acta de transacción Nª CT-2013-002297-A189	Empresas Públicas de Medellín E.S.P.	\$ 131.464.025	2017-01-05	2018-01-05

- Operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio de manera directa entre EPM INVERSIONES S.A. y terceros.**

NÚMERO DEL CONTRATO	NOMBRE CONTRATISTA	VALOR DEL CONTRATO	FECHA INICIO DEL CONTRATO	FECHA TERMINACIÓN DEL CONTRATO
Epmlnv04-2013	Deloitte & Touche Ltda	\$ 51.343.730	2017-03-31	2018-03-31
EPMLnv01-2012	Oracle Colombia LTDA	\$ 20.389.390	2017-01-01	2019-12-31
Epmlnv02-2012	Fitch Ratings Colombia S.A.	\$ 15.671.228	2017-09-06	2018-09-05

- 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 2017 fueron las siguientes:

- ✓ Se recibieron dividendos por valor de \$ 135.254 millones por parte de las filiales nacionales de energía y se pagaron dividendos a la matriz por 136.229 millones.
4. **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 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



Carlos Mario Tobón
Representante Legal