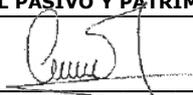


	2020	2019
	Noviembre	Noviembre
ACTIVO		
Activo no corriente		
Inversiones en subsidiarias	1,329,808	1,306,440
Otros activos financieros	133,789	107,179
Total activo no corriente	1,463,597	1,413,619
Activo corriente		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	54,516	-
Activo por impuesto sobre la renta corriente	29	48
Otros activos financieros	3,104	15,715
Otros activos	18	254
Efectivo y equivalentes al efectivo	936	1,381
Total activo corriente	58,603	17,398
TOTAL ACTIVO	1,522,201	1,431,017
PASIVO Y PATRIMONIO		
Patrimonio		
Capital emitido	444,665	444,665
Reservas	494,438	485,617
Otro resultado integral acumulado	35,933	19,775
Resultados acumulados	270,670	247,303
Resultado neto del período	213,366	227,686
TOTAL PATRIMONIO	1,459,072	1,425,046
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Pasivo por impuesto diferido	8,145	5,468
Total pasivo no corriente	8,145	5,468
Pasivo corriente		
Acreedores y otras cuentas por pagar	54,519	7
Beneficios a los empleados		14
Impuestos contribuciones y tasas por pagar	464	482
Total pasivo corriente	54,983	503
TOTAL PASIVO	63,129	5,971
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,522,201	1,431,017



Carlos Mario Toboñ Osorio
Representante Legal



John Jaime Rodríguez Sosa
Contador Público
T.P 144842-T

EPM INVERSIONES S.A. - OTROS
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Para los periodos comprendidos entre Enero y Noviembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos



	2020	2019
	Noviembre	Noviembre
	Acumulado	Acumulado
Operaciones continuadas		
Método de participación en subsidiarias	207,357	217,828
Efecto por participación en inversiones patrimoniales	7,506	11,538
Otros ingresos	9	0
Ingresos de actividades ordinarias	214,872	229,366
Gastos de administración	1,879	1,776
Deterioro de cuentas por cobrar neto	0	(123)
Ingresos financieros	446	273
Gastos financieros	47	187
Diferencia en cambio neta	0	0
Resultado del período antes de impuestos	213,393	227,798
Impuesto sobre la renta y complementarios	26	112
Resultado del ejercicio después de impuestos de oper. contin.	213,366	227,686
Resultado neto del ejercicio	213,366	227,686
Otro resultado Integral		
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período:	20,280	22,341
Inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio	21,530	82
Impuesto sobre la renta relacionado con los componentes que no serán recla.	(2,154)	157
Método de participación en subsidiarias - NRRP	904	22,103
Otro resultado Integral neto de impuestos	20,280	22,341
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO	233,647	250,028

Carlos Mario Tobon Osorio
Representante Legal

John Jaime Rodriguez Sosa
Contador Público
T.P 144842-T

EPM Inversiones S.A.

Grupo **epm**[®]

Estados financieros separados y notas
30 de noviembre de 2020 y 2019

Tabla de Contenidos

Nota 1.	Entidad reportante	2
Nota 2.	Inversiones en subsidiarias	3
Nota 3.	Otros activos financieros.....	4
Nota 4.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6
Nota 5.	Patrimonio	6
Nota 6.	Acreedores y otras cuentas por pagar	7
Nota 7.	Impuestos, contribuciones y tasas	7
Nota 8.	Ingresos de actividades ordinarias.....	7
Nota 9.	Gastos de administración	8

Notas a los estados financieros separados EPM Inversiones S.A. para el periodo terminado al 30 de noviembre de 2020 y 2019

(En millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)

Nota 1. Entidad reportante

EPM Inversiones S.A. (en adelante “Epm Inversiones”), es una sociedad comercial de responsabilidad anónima, cuyo propietario mayoritario es Empresas Públicas de Medellín E.S.P, con el 99.99%. Su capital está dividido en acciones.

La Empresa tiene como objeto social la inversión de capital en sociedades nacionales o extranjeras organizadas como empresas de servicios públicos de energía, acueducto, alcantarillado, aseo, distribución de gas combustible, al igual que en aquellas entidades que tengan por objeto las actividades complementarias propias de todos y cada uno de estos servicios públicos señalados en la Ley 142 de 1994, o en las normas que la complementen, deroguen, desarrollen o modifiquen. Se entenderán incluidos en el objeto social la celebración de los actos directamente relacionados con el mismo, y los que tengan por fin ejercer los derechos o cumplir las obligaciones legal o convencionalmente derivados de la existencia y actividad de la sociedad. Igualmente podrá participar en actividades para el fomento de la innovación, investigación científica y el desarrollo tecnológico en los campos relacionados con los servicios públicos y tecnologías de información incluyendo la inversión en fondos de capital privado creado con tal propósito.

La Empresa es una entidad descentralizada del orden municipal, creada en Colombia, mediante escritura pública 1.519, otorgada en la notaría 28 de Medellín, en agosto 25 de 2003. En razón de su naturaleza jurídica, la Empresa está dotada de autonomía administrativa, financiera y patrimonio propio y todo el capital con el que se constituyó y funciona, al igual que su patrimonio, es de economía mixta. Su domicilio principal está en la carrera 58 No. 42-125 de la ciudad de Medellín, Colombia. Su duración es hasta agosto 25 de 2033.

Marco legal y regulatorio

La Empresa, por ser una entidad descentralizada del orden municipal, está sujeta al control fiscal de la Contraloría General de Medellín, al control disciplinario de la Procuraduría, al control político ejercido por el Consejo de Medellín.

El Contador General de la Nación tiene la función de establecer las normas contables que deben regir en el país para el sector público según lo dispuesto en el Artículo 354 de la Constitución Política de Colombia de 1991 y reglamentado mediante la Ley 298 de 1996.

Nota 2. Inversiones en subsidiarias

El detalle de las subsidiarias de la Empresa a la fecha del periodo sobre el que se informa es el siguiente:

Nombre de la subsidiaria	Ubicación (país)	Actividad principal	Fecha de creación
Empresa de Energía del Quindío S.A. E.S.P. - EDEQ	Colombia	Presta servicios públicos de energía eléctrica compra venta y distribución de energía eléctrica.	22/12/1988
Central Hidroeléctrica de Caldas S.A. E.S.P - CHEC	Colombia	Presta servicios públicos de energía, explotando plantas generadoras de energía eléctrica, líneas de transmisión y su transmisión y redes de distribución así como la comercialización importación	09/09/1950
Electrificadora de Santander S.A. E.S.P. - ESSA	Colombia	Presta servicios públicos de energía eléctrica compra venta comercialización y distribución de energía eléctrica.	16/09/1950
Centrales Eléctricas del Norte de Santander S.A. E.S.P. - CENS	Colombia	Presta servicios públicos de energía eléctrica, compra exportación, importación, distribución y venta de energía eléctrica construcción y explotación de plantas generadoras subestaciones líneas de transmisión y redes de distribución.	16/10/1952

Registra incremento por \$23,368 con respecto al saldo a noviembre 30 de 2019. El valor por cada filial es el siguiente:

Subsidiaria	2020	2019	Variacion	% Var.
Central Hidroeléctrica de Caldas	312,616	349,686	(37,070)	(11)
Centrales Eléctricas Norte de Santander	303,331	245,616	57,715	23
Electrificadora de Santander SA	579,117	571,106	8,011	1
Empresa de Energía del Quindío	134,744	140,032	(5,288)	(4)
Total Método de participación	1,329,808	1,306,440	23,368	2

Cifras en millones de pesos colombianos

Las Inversiones en Subsidiarias se valoran mediante la aplicación del método de la participación patrimonial de acuerdo con la NIC 27.

Las principales variaciones son las siguientes:

En Centrales Eléctricas Norte de Santander se genera un incremento debido a que para el año 2020 no decreto dividendos.

En Central Hidroeléctrica de Caldas se presenta una disminución originada por el reconocimiento del deterioro en la UGE de generación, originado en mayor medida por la reducción de los precios de energía con respecto a la proyección anterior debido a la disminución en el crecimiento de la demanda por el impacto Covid-19 y a la entrada de energías renovables no convencionales, principalmente solares y pequeñas centrales hidráulicas. Adicionalmente, los costos y gastos generales presentan un incremento debido principalmente al encarecimiento en el valor de las pólizas de los seguros.

Nota 3. Otros activos financieros

Representado fundamentalmente por el portafolio de inversiones en sociedades nacionales y extranjeras, clasificadas como Instrumentos financieros.

Otros Activos Financieros	2020	2019	Variacion	% Var.
No corriente				
Activos Financieros medidos a valor razonable con cambio en el resultado del periodo				
Titulos de renta variable (1)	233	249	(16)	(0)
Total Activos Financieros medidos a valor razonable con cambio en el resultado del periodo	233	249	(16)	(0)
Activos Financieros medidos a valor razonable a través del Otro Resultado Integral				
Instrumentos de Patrimonio (2)	133,556	106,930	26,626	25
Total Activos Financieros medidos a valor razonable a través del Otro Resultado Integral	133,556	106,930	26,626	25
Total Otros Activos Financieros no corriente	133,789	107,179	26,610	25
Corriente				
Titulos de renta fija (3)	3,104	15,715	(12,611)	(80)
Total Activos Financieros medidos a valor razonable con cambio en el resultado del periodo	3,104	15,715	(12,611)	(80)
Total otros activos financieros Corriente	3,104	15,715	(12,611)	(80)
Total Otros Activos Financieros	136,893	122,894	13,999	11

Cifras en millones de pesos colombianos

- (1) **Fondo de Capital Privado Emprendimiento e Innovación SP:** Es un instrumento financiero organizado como un fondo de inversión colectiva cerrado, cuyo objeto es invertir en activos y derechos de contenido económico de acuerdo con la política de inversión, que establece que podrá adquirir participaciones en Empresas o proyectos Empresariales vinculados al ciclo operacional de la cadena de valor del sector de (i) servicios públicos, y, (ii) las tecnologías de información y las comunicaciones cuando sus negocios correspondan a innovaciones de productos o

servicios y/o de procesos que incorporen altos contenidos de ciencia y tecnología aplicadas a dichos sectores.

El Fondo tendrá una duración de diez (10) años contados a partir del inicio de operaciones en abril de 2013. De acuerdo con su reglamento, durante los primeros seis (6) años, el Fondo invertirá los aportes de los inversionistas (etapa de inversión) de conformidad con la política de inversión. La política de inversión y las responsabilidades sobre su ejecución están definidas en el Reglamento del Fondo, el cual es aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia y al cual se adhirió la Empresa cuando firmó el compromiso de inversión.

EPM Inversiones participa como facilitador, donde el inversionista principal, es Empresas Públicas de Medellín.

- (2) Corresponde a Inversiones patrimoniales en las cuales la Empresa posee menos del 20% de participación. Este criterio fue utilizado para designar este rubro en el momento del reconocimiento inicial como “Instrumento financiero” ya que no se tiene influencia significativa tal como lo indica la NIC 28 que habla sobre “Inversiones en asociadas”. En efecto, la Empresa no posee en estos instrumentos más del 20 % del poder de voto en las Empresas participadas a excepción de Empresas Varias de Medellín S.A. E.S.P. (EMVARIAS), donde se cuenta con una participación del 34.95%, ver análisis de la clasificación en la Nota 3 “influencia significativa”.
- (3) Corresponde a 2 CDT con Corpbanca: Título 41619 por \$3,104, con vencimiento el 30 de diciembre de 2020.

El detalle de las inversiones patrimoniales designadas a valor razonable a través del otro resultado integral es:

Inversion Patrimonial	Octubre 2020	Octubre 2019	Variacion	% Var.
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLÍN S.A. E.S.P.	106,852	83,519	23,333	22
EPM CAPITAL MÉXICO S.A. DE C.V.	16,732	15,628	1,104	7
AGUAS REGIONALES	8,565	6,623	1,942	23
AGUAS NACIONALES S.A. ESP	925	582	343	37
AGUAS DE MALAMBO S.A. ESP	280	301	- 21	(8)
EPM Chile S.A.	183	258	- 75	(41)
GESA - GESTION DE EMPRESAS ELECTRICAS S.A.	18	18	-	0
EMPRESA DE AGUAS DEL ORIENTE ANTIOQUEÑO S.A. E.S.P.	1	1	-	0
Total Inversiones Patrimoniales	133,556	106,930	26,626	20
Dividendos reconocidos en el periodo relacionados con las inversiones que se mantienen al final del periodo	7,506	11,538	- 4,032	(54)
Dividendos reconocidos durante el periodo	7,506	11,538	- 4,032	(54)

Cifras en millones de pesos colombianos

Las inversiones patrimoniales indicadas en el cuadro anterior no se mantienen para propósitos de negociación, en cambio se mantienen con fines estratégicos a mediano y largo plazo. La Administración de la empresa considera que la clasificación para estas inversiones estratégicas proporciona información financiera más fiable, que el reflejar los cambios en su valor razonable inmediatamente en el resultado del periodo.

Las variaciones de los instrumentos financieros corresponden a las actualizaciones de los valores razonables de cada instrumento, lo cuales están fundamentados en el valor en uso, en la mayoría de los casos corresponde a variaciones de las variables macroeconómicas y de precios.

Nota 4. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Está representado por el valor de los dividendos de subsidiarias decretados a favor de EPM Inversiones S.A. El detalle es el siguiente:

Empresa	2020	2019
Electrificadora de Santander SA	54,516	-
Total Dividendos por Cobrar	54,516	-

Cifras en millones de pesos colombianos

Los dividendos del año 2020 se recibirán en el mes de diciembre según el plan de pagos. En el 2019 todos los dividendos por cobrar fueron cancelados durante el año.

Nota 5. Patrimonio

5.1 Capital

La Empresa tiene su capital suscrito y pagado dividido en 444.665.001 acciones a un valor nominal de \$729,3595668 pesos

5.2 Reservas

Las reservas tuvieron los siguientes movimientos aprobados en la Asamblea General de Accionistas celebrada el 19 de marzo de 2020:

- i) Apropriación de Reserva Legal por \$29,907 y corresponde al saldo que falta por apropiar para llegar al 50% del capital suscrito.
- ii) Liberar reserva legal no gravada por \$21,086 para ser distribuida a título de dividendos.

La naturaleza y propósito de las reservas del patrimonio de la empresa se describen a continuación:

Reserva Legal: Esta reserva corresponde al 10% de las utilidades líquidas, hasta ajustar una suma equivalente al 50% del capital suscrito, en cumplimiento al artículo 452 de código de comercio.

Reserva para readquisición de acciones: Tiene como propósito que la sociedad readquiera a sus socios parte de las acciones en circulación. Se crea en cumplimiento al artículo 396 del Estatuto Mercantil señala expresamente que, para adquirir acciones

propias por parte de una sociedad, se deben emplear fondos tomados de las utilidades líquidas de ejercicios anteriores.

5.3 Resultados retenidos

En la Asamblea General de Accionistas celebrada el 19 de marzo de 2020 se aprobó:

- (i) Dejar en utilidades retenidas gravadas \$23,366.
- (ii) Entrega a título de dividendos no gravados \$233,678.
- (iii) Utilidades de 2020 por \$181,406.

Nota 6. Acreedores y otras cuentas por pagar

Los acreedores y otras cuentas por pagar están compuestos por:

- (i) Dividendos decretados en la matriz, los cuales se pagarán en el transcurso del año. La empresa ha cumplido a cabalidad con el plan de pagos aprobados por la asamblea. Con corte al mes de noviembre el valor de los dividendos por pagar es de \$54,516 los cuales se espera pagar en el mes de diciembre.
- (ii) Honorarios por \$2, corresponde a facturas de proveedores causadas en el mes de octubre, las cuales se pagarán en el mes de diciembre.

Durante el periodo la empresa ha cumplido oportunamente con el pago de sus obligaciones. El plazo para el pago a acreedores es generalmente de 30 días, salvo con EPM cuya regla es de ocho días.

Nota 7. Impuestos, contribuciones y tasas

El detalle de los impuestos corresponde a las provisiones del impuesto de Industria y comercio en los municipios de Cúcuta, Manizales y Bucaramanga.

Nota 8. Ingresos de actividades ordinarias

8.1 Método de la participación en Subsidiarias

Corresponde a la medición de las inversiones en Subordinadas utilizando el método de participación patrimonial, de acuerdo a la modificación de la NIC 27 Estados financieros separados. También incluye los dividendos recibidos de empresas en las cuales se tiene participación. Está conformado de la siguiente forma:

Subsidiaria	2020	2019	Variacion	% Var.
Central Hidroeléctrica de Caldas	28,104	55,112	(27,008)	(54)
Centrales Electricas Norte de Santander	49,181	39,412	9,769	56
Electrificadora de Santander SA	111,444	100,126	11,318	7
Empresa de Energia del Quindio	18,628	23,178	(4,550)	(24)
Total Método de participación	207,357	217,828	(10,471)	(6)

Cifras en millones de pesos colombianos

La variación más alta se presentó en la Central Hidroeléctrica de Caldas por el reconocimiento de deterioro en la UGE originado en mayor medida por la reducción de los precios de la energía con respecto a la proyección anterior debido a la disminución en el crecimiento de la demanda por el impacto Covid-19 y a la entrada de renovables no convencionales, principalmente solares y pequeñas centrales hidráulicas. Adicionalmente, los costos y gastos generales presentan un incremento debido principalmente al encarecimiento en el valor de las pólizas de los seguros.

8.2 Efecto por participación en Inversiones patrimoniales

El efecto por la participación en inversiones patrimoniales es el siguiente:

Participacion en inversiones patrimoniales	2020	2019	Variacion	% Var.
Dividendos y participaciones	7,506	11,538	(4,032)	(35)
Total	7,506	11,538	(4,032)	(35)

Cifras en millones de pesos colombianos

El detalle de los dividendos y participaciones recibido de Instrumentos Financieros valorados a valor razonable es el siguiente:

Dividendos y participaciones	2020	2019	Variacion	% Var.
Empresas varias de Medellin	7,488	11,535	(4,047)	(35)
Aguas Nacionales	17	2	15	750
Gestion de Empresas Electricas	1	1	0	0
Total	7,506	11,538	(4,032)	(35)

Cifras en millones de pesos colombianos

En la empresa los compromisos de desempeño se cumplen de la siguiente forma: El dividendo se reconoce cuando es aprobada por la asamblea o el órgano competente la distribución de utilidades de empresas en las cuales Epm Inversiones tiene porcentaje de participación patrimonial

Nota 9. Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

Cuenta	2020	2019	Variacion	% Var.
Generales	88	111	(22)	(20)
Impuestos, contribuciones y tasas	1,777	1,586	192	12
Servicios Personales	13	80	(67)	(83)
Total	1,879	1,776	102	6

El rubro mas significativo corresponde a los impuestos, tasas y contribuciones que esta conformado de la siguiente forma:

Concepto	2020	2019	Variacion	% Var.
Cuota De Fiscalización Y Auditaje	367	282	85	30
Gravamen A Los Movimientos Financieros	55	6	49	N.A.
Impuesto de industria y comercio	1,355	1,293	61	5
Otros	0	4	(4)	(99)
Total	1,777	1,586	192	12