

REPORTE DE RESULTADOS

2do Trimestre del 2020

Agosto 2020

CONTENIDO

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 2T2020	3
RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 2T2020	6
APORTE NETO POR SEGMENTO A LOS INGRESOS CONSOLIDADOS DE GRUPO ARGOS.....	9
PORTAFOLIO DE INVERSIONES	10
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO	12
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO.....	17
NEGOCIO INMOBILIARIO	20
ODINSA	24
CEMENTOS ARGOS.	33
CELSIA.....	35

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 2T2020

Ingresos Separados 2T2020

Los ingresos separados de Grupo Argos en el segundo trimestre de 2020 fueron de COP 28 mil millones, donde se resalta el incremento en el aporte del negocio de energía (COP 39 mil millones) al incorporar la operación de los activos de distribución del Tolima. El resultado se descompone en ingresos por COP 46 mil millones del negocio inmobiliario y en una pérdida de COP 18 mil millones del método de participación explicado por el aporte negativo del negocio de aeroportuarias es explicado principalmente por el cierre ordenado por el gobierno que significó un menor aporte al MPP de COP 62 mil mn con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los ingresos del negocio inmobiliario tuvieron un aumento del 50% año a año por la firma de dos contratos de cesión que permitieron registrar ingresos por COP 25 mil millones por valorización. Esta cesión hace parte del plan parcial de desinversión de Pajonal y es una muestra de la optimización del portafolio con proyectos innovadores que buscan maximizar el valor de los activos.

COP millones	2T2020	2T2019	Var A/A	Jun-2020	Jun-2019	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	28,378	96,284	-70.5%	228,628	403,947	-43.4%
Ingresos de actividad financiera	49	0	NA	148,087	222,023	-33.3%
Ingresos negocio inmobiliario *	46,479	30,889	50.5%	84,814	59,988	41.4%
Resultado, neto por MPP	-18,150	65,395	NA	-4,273	121,936	NA

*Los ingresos reconocidos por Grupo Argos en el PyG para el negocio inmobiliario incluyen principalmente: venta de lotes urbanizados, Pactia y valorización de lotes. La utilidad generada por la venta de lotes en bruto se clasifica en otros ingresos en el PyG.

Costos Separados 2T2020

Los costos del trimestre alcanzaron los COP 10 mil millones, correspondientes al costo registrado en libros de lotes que fueron escriturados, en línea con el plan de desinversión del Negocio de Desarrollo Urbano.

En cuanto a los gastos operacionales, se presenta un decrecimiento del 14% A/A, explicado principalmente por la disminución de gastos administrativos como respuesta de la administración para hacerle frente a la coyuntura del COVID-19.

Resultados financieros

COP millones	2T2020	2T2019	Var A/A	Jun-2020	Jun-2019	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	10,243	1,000	924.3%	33,629	60,008	-44.0%
Costo de ventas de actividad financiera	1	0	NA	22,955	58,454	-60.7%
Costo de ventas negocio inmobiliario	10,242	1,000	924.2%	10,674	1,554	586.9%
Gastos operacionales	23,540	27,075	-13.1%	71,017	78,622	-9.7%
Administración	18,939	22,925	-17.4%	62,303	70,163	-11.2%
Depreciación y amortización administración	4,352	3,973	9.5%	8,112	8,061	0.6%
Ventas	249	177	40.7%	602	398	51.3%

Otros Ingresos / Egresos Operacionales 2T2020

COP millones	2T2020	2T2019	Var A/A	Jun-2020	Jun-2019	Var A/A
Otros ingresos y egresos	-6,152	-5,827	5.58%	-7,082	-7,096	-0.2%
Otros ingresos	64	464	-86.21%	657	664	-1.1%
Otros egresos	-6,216	-6,291	-1.19%	-7,739	-7,760	-0.3%

Ebitda 2T2020

El Ebitda presentó una pérdida de COP 7 mil millones, que se explica por el menor aporte del en el Método de Participación del negocio de concesiones.

Otros Ingresos/Egresos No operacionales 2T2020

COP millones	2T2020	2T2019	Var A/A	Jun-2020	Jun-2019	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	-38,883	-23,446	65.8%	-63,882	-49,288	29.6%
Financieros, neto	-38,539	-23,446	64.4%	-64,141	-49,301	30.1%
Diferencia en cambio, neto	-344	0	NA	259	13	1892.3%

Utilidad Neta 2T2020

En cuanto a la utilidad neta, se registró una pérdida de COP 56 mil millones para el trimestre. Como se explicó anteriormente, presenta una afectación por el aporte negativo del segmento de concesiones.

Resultados financieros

Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

COP millones	2T2020	2T2019	Var A/A	Jun-2020	Jun-2019	Var A/A
Ingresos	28,378	96,284	-70.5%	228,628	403,947	-43.4%
Ebitda	-7,205	66,355	-110.9%	125,012	266,282	-53.1%
<i>Margen Ebitda</i>	-25%	69%	-136.8%	55%	66%	-17.1%
Utilidad Neta	-55,828	33,529	-266.5%	43,568	205,717	-78.8%
<i>Margen Neto</i>	-197%	35%	NA	19%	51%	-62.6%

Deuda y Flujo de Caja 2T2020

Durante el trimestre, se disminuyó el costo de la deuda por más de 100 pbs llegando a 5.6%. El trimestre cerró con una liquidez atípica si se compara con el flujo de caja registrado en los últimos años, cuando se han seguido los lineamientos de caja mínima, mientras que en este trimestre alcanzó los COP 117 mil millones. Este nivel de caja le permite a la compañía hacerle frente a la coyuntura. La deuda separada cerró en COP 1,7 billones. Esto dio como resultado un indicador de apalancamiento de 3,8 veces deuda bruta sobre dividendos. Se destaca la ausencia de vencimientos en los próximos dos años.

RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 2T2020

Ingresos Consolidados 2T2020

A nivel consolidado los ingresos de Grupo Argos fueron de COP 3,3 billones, un 15% inferiores a los registrados en el segundo trimestre de 2019. Este resultado registra un aporte positivo de los negocios de cementos, energía y NDU, mientras que el negocio de concesiones, específicamente el de aeropuertos, tiene importantes afectaciones por su inoperatividad durante el trimestre.

El aporte a los resultados consolidados durante el trimestre del negocio de energía fue de COP 889 mil millones, con una contribución al Ebitda de COP 324 mil millones. Si bien no son comparables con los del mismo periodo de 2019, teniendo en cuenta que ahora incluyen la operación de distribución de Tolima y no consolidan la generación de Termoflores, este desempeño se manifiesta como el resultado de la estrategia que se ha venido desarrollando para consolidar un portafolio más balanceado, con un crecimiento sostenible y rentable.

Por su parte Cementos Argos, que tiene una mayor diversificación geográfica, ha presentado resultados superiores a los esperados al inicio de la coyuntura. Aunque los volúmenes presentaron una disminución del 23%, los ingresos solo disminuyeron un 9% y el Ebitda un 13%, teniendo en cuenta que el 70% de la estructura de costos esta en dólares. La compañía ha mostrado compromisos para afrontar la coyuntura logrando ahorros por USD 71 millones de los USD 94 millones propuestos para afrontar la coyuntura. Es de resaltar el crecimiento en ventas de Centroamérica con 487 mil toneladas, un 14% superior al mismo periodo del 2019. Es importante mencionar que la posición de caja de la compañía alcanzó COP 965 mil millones y que durante el año ha generado flujos de caja por operación de COP 232 mil millones.

El aporte del negocio de concesiones, incluyendo las concesiones aeroportuarias, tuvo un aporte de COP 194 mil millones al ingreso, con una variación negativa del 57%, en donde la mayor afectación proviene del cierre de los aeropuertos debido al COVID-19 y que solo Quiport ha reanudado parcialmente sus operaciones. En el segmento de concesiones viales, evidenciamos una reactivación en junio que está entre el 60% y 70% de TPD del 2019. Es importante resaltar que Odinsa recibió la ratificación de la calificación AA- con perspectiva estable por parte de Fitch Ratings, asignando positivas calificaciones de corto y largo plazo sobre los bonos ordinarios por COP 400.000 millones.

Resultados financieros

COP millones	2T2020	2T2019	Var A/A	Jun-2020	Jun-2019	Var A/A
Ingresos	3,345,810	3,915,193	-14.5%	6,961,592	7,630,097	-8.8%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,155,161	3,610,234	-12.6%	6,607,333	6,994,982	-5.5%
Ingresos actividad fin.	70,178	103,904	-32.5%	190,762	194,648	-2.0%
Ingresos negocio inmobiliario	83,247	124,351	-33.1%	216,727	251,813	-13.9%
Ingresos MPP	72,921	141,945	-48.6%	37,443	318,811	-88.3%
Devoluciones y descuentos en ventas	-35,697	-65,241	-45.3%	-90,673	-130,157	0

Costos y Gastos Consolidados 2T2020

Los costos sumaron COP 2.5 billones de pesos, un 13% inferior al mismo periodo de 2019. La mayor disminución proviene de costos de ventas y servicios que se redujo en COP 368 mil millones.

COP millones	2T2020	2T2019	Var A/A	Jun-2020	Jun-2019	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	2,498,216	2,866,576	-12.9%	5,295,898	5,552,032	-4.6%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,122,510	2,439,853	-13.0%	4,505,572	4,785,938	-5.9%
Depreciación y amortización	368,685	373,108	-1.2%	725,222	701,618	3.4%
Costo de actividad financiera	0	44,158	-100.0%	43,276	44,158	-2.0%
Costo de ventas negocio inmobiliario	7,021	9,457	-25.8%	21,828	20,318	7.4%

Los gastos a nivel consolidado disminuyeron un 14% y solo se observan incrementos en gastos en el negocio de energía, explicados por el cambio en el portafolio tras la incorporación del negocio de transmisión y distribución del Tolima, intensivo en mano de obra. La disminución en los gastos de Cementos Argos para el trimestre fue del 23% en pesos colombianos. Considerando que más del 70% de los gastos de la compañía se encuentran denominados en dólares y que se registró una devaluación del 17% entre los dos periodos, esta disminución representa un esfuerzo significativo.

COP millones	2T2020	2T2019	Var A/A	Jun-2020	Jun-2019	Var A/A
Gastos de estructura	394,218	458,570	-14.0%	832,808	901,805	-7.7%
Administración	274,171	316,734	-13.4%	588,375	645,615	-8.9%
D&A administración y venta	72,483	69,503	4.3%	138,085	129,783	6.4%
Ventas	47,564	72,333	-34.2%	106,348	126,407	-15.9%

Resultados financieros

Otros Ingresos/Egresos Consolidados 2T2020

El rubro de otros ingresos netos presenta una variación importante por la desinversión de activos no estratégicos por parte de Cementos Argos durante el 2019.

COP millones	2T2020	2T2019	Var A/A	Jun-2020	Jun-2019	Var A/A
Otros ingresos y egresos	-4,403	12,239	NA	12,716	29,118	-56.3%
Otros ingresos	24,671	62,295	-60.4%	75,972	113,380	-33.0%
Otros egresos	-29,074	-50,056	-41.9%	-63,256	-84,262	-24.9%

Ebitda Consolidados 2T2020

El Ebitda consolidado cerró en COP 890 mil millones con una caída del 15% A/A. Esta disminución está en línea con la caída de los ingresos, evidenciando la capacidad de adaptación de la organización a choques externos y de desestimar la estructura típica de costos fijos.

Ingresos/egresos no operacionales 2T2020

En cuanto al gasto financiero, la deuda a nivel consolidado llegó a COP 18,5 billones, principalmente por el tipo de cambio, que explica casi la totalidad de la variación en COP 1,3 billones. Si se ajusta la deuda por la caja disponible en exceso con la que hoy cuentan las compañías, producto del COVID, la deuda neta sería de COP 16,6 billones, sin variación con respecto al año anterior.

Utilidad Neta Consolidados 2T2020

La utilidad neta cerró el trimestre en COP 62 mil millones y una utilidad neta para la controladora en COP 9.6 mil millones. Afectado principalmente por el negocio de concesiones con el cierre del aeropuerto El Dorado y por el efecto de tasa de cambio en Pacifico 2.

Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

COP millones	2T2020	2T2019	Var A/A	Jun-2020	Jun-2019	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	3,345,810	3,915,193	-14.5%	6,961,592	7,630,097	-8.8%
Ebitda	890,141	1,044,897	-14.8%	1,708,909	2,036,779	-16.1%
Margen Ebitda	26.60%	0	0.1%	25%	27%	-8.0%
Utilidad Neta	61,835	219,483	-71.8%	88,210	442,766	-80.1%
Utilidad Neta controladora	9,607	120,580	-92.0%	-22,582	264,815	-108.5%

Resultados financieros

APORTE NETO POR SEGMENTO A LOS INGRESOS CONSOLIDADOS DE GRUPO ARGOS

A continuación, se muestra el aporte neto de los distintos negocios a los resultados financieros consolidados de Grupo Argos para el 2T2020. Resaltamos que los aportes no coinciden necesariamente con las cifras reportadas por cada una de las compañías debido a los ajustes de homologación requeridos por las normas contables.

Aporte neto por segmento a los resultados consolidados a 2T2020

COP millones	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	2,125,750	889,039	48,050	71,794	6,969	194,574	3,336,175
Utilidad bruta	350,668	293,199	37,808	67,001	1,593	87,691	837,960
Utilidad operacional	155,892	230,538	32,971	40,936	279	-7,662	452,955
Ebitda	414,804	324,176	33,091	45,330	523	76,199	894,122
Utilidad neta	25,329	95,072	33,798	-5,174	-282	-86,556	62,187
Participación controladora	8,860	37,131	33,798	-9,391	-258	-60,180	9,960

No incluye reclasificaciones

Aporte neto por segmento a los resultados consolidados a 2T2019

COP millones	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	2,347,859	909,187	28,001	100,836	16,282	453,985	3,856,150
Utilidad bruta	437,735	245,845	27,001	94,592	4,577	223,982	1,033,733
Utilidad operacional	230,262	165,703	21,666	66,145	2,816	119,364	605,956
Ebitda	476,943	274,285	21,707	70,477	3,074	202,081	1,048,567
Utilidad neta	75,930	39,583	23,019	34,114	3,705	43,165	219,516
Participación controladora	29,833	4,721	23,019	28,472	3,670	30,897	120,611

No incluye reclasificaciones

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

	Participación	# Acciones en el portafolio	Valor (COP mm)	Valor (USD mm)**	Precio por Acción (COP)*
CEMENTO					
Cementos Argos***	58.1%	668,786,536	2,273,874	605	3,400
ENERGÍA					
Celsia	52.9%	566,360,307	2,330,572	620	4,115
CONCESIONES					
¹ Odinsa**	99.9%	195,926,517	2,057,259	547	10,500
OTROS					
Grupo Suramericana	27.7%	129,721,643	2,418,011	643	18,640
Grupo Nutresa	9.8%	45,243,781	945,595	252	20,900
TOTAL			10,025,282	2,667	

* Precio de cierre en bolsa a junio 30, 2020 para Cementos Argos, Celsia, Grupo Suramericana, y Grupo Nutresa. TRM a junio 30, 2020: COP 3,759 / 1 USD

** El precio por acción de Odinsa equivalente al valor de OPA de desliste (COP 10,500).

*** La participación de Grupo Argos en Cementos Argos equivale a un 49.1% de las acciones en circulación y al 58.1% de las acciones ordinarias

¹Incluye la participación consolidada de Grupo Argos y filiales

INGRESOS OPERACIONALES Y FLUJO DE CAJA POR DIVIDENDOS – SEPARADO.

Ingresos operacionales por dividendos a junio de 2020

COP millones	2020	2019	Var A/A
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.- Ordinaria	82,244	71,347	15%
Grupo Nutresa S.A.	29,372	27,689	6%
Fondo de Capital Privado Pactia	0	0	NA
Otros	49	195	-75%
Subtotal dividendos reconocidos en ingresos y actividad financiera	111,664	99,231	13%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	7,630	13,864	-45%
Consortio Constructor Nuevo Dorado	-	6,600	N/A
Consortio Mantenimiento Opain	111	-	N/A
Otros	0	6,087	N/A
Subtotal dividendos reconocidos en negocio inmobiliario	7,741	26,551	-71%
Total, dividendos	119,406	125,782	-5%

Ingresos por dividendos recibidos en caja a junio de 2020

	2020	2019	Var A/A
Cementos Argos S.A.	40,399	78,460	-49%
Celsia S.A. E.S.P.	54,087	50,123	8%
Empresa de Energía del Pacífico EPSA S.A.	-	877	-100%
Odinsa S.A.	-	29,975	-100%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	36,744	34,636	6%
Grupo Nutresa S.A.	14,265	13,329	7%
Otros	30	227	-87%
Total dividendos a recibir	145,525	207,627	-30%
Dividendos y Restitución de aportes			
Opain + Consorcios	300	54,600	-99%
Pactia	2,344	13,863	-83%
Total restitución de aportes	2,644	68,462	-96%
Total Entrada por la operación	148,169	276,089	-46%

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

COP millones	Jun-20	dic-19	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	116,093	1,729	6614.46%
Instrumentos financieros derivados	837	0	NA
Otros activos financieros	0	0	NA
Cuentas comerciales clientes y otras cxc, neto	593,858	254,041	133.76%
Inventarios, neto	228,152	169,602	34.52%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no fin	2,392	1,189	101.18%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	835	24,478	-96.59%
Total activo corriente	942,167	451,039	108.89%
Inversiones permanentes	15,203,786	15,341,472	-0.90%
Cuentas comerciales clientes y otras cxc, neto	102,388	96,511	6.09%
Inventarios, neto	0	37,204	-100.00%
Activos por derecho de uso PPE	10,661	12,817	-16.82%
Intangibles, neto	100,344	107,005	-6.22%
PP&E, neto	1,074	1,452	-26.03%
Propiedades de inversión	2,118,279	2,108,346	0.47%
Otros activos no financieros	5,000	4,666	7.16%
Total activo no corriente	17,541,532	17,709,473	-0.95%
Total activo	18,483,699	18,160,512	1.78%
Obligaciones financieras	17,778	4,252	318.11%
Pasivos por arrendamientos	1,749	2,036	
Bonos y otros instrumentos financieros	8,911	8,274	7.70%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	257,015	93,764	174.11%
Provisiones	323	322	0.31%
Pasivos por impuestos	5,708	1,974	189.16%
Pasivos por beneficios a empleados	8,244	12,404	-33.54%
Otros pasivos	62,495	53,332	17.18%
Instrumentos financieros derivados	16,803	42	39907.14%
Total pasivo corriente	379,026	176,400	114.87%
Obligaciones financieras	647,762	497,757	30.14%
Pasivos por arrendamiento	8,575	10,264	
Bonos y otros instrumentos financieros	1,104,244	1,105,207	-0.09%
Impuesto diferido	199,221	195,402	1.95%
Pasivos por beneficios a empleados	2,785	2,785	0.00%
Instrumentos financieros derivados	0	0	NA
Total pasivo no corriente	1,962,587	1,811,415	8.35%
Total pasivo	2,341,613	1,987,815	17.80%
Capital social	53,933	53,933	0.00%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.00%
Componentes de otro resultado integral	2,001,434	1,765,469	13.37%
Reservas	3,673,583	3,513,161	4.57%
Otros componentes del patrimonio	303,971	301,188	0.92%
Utilidad (pérdida) retenidas	8,710,838	8,701,448	0.11%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	43,568	482,739	-90.97%
Patrimonio	16,142,086	16,172,697	-0.19%

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

COP millones	2T2020	2T2019	Var A/A	Jun-2020	Jun-2019	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	28,378	96,284	-70.5%	228,628	403,947	-43.4%
Ingresos de actividad financiera	49	0	NA	148,087	222,023	-33.3%
Ingresos negocio inmobiliario	46,479	30,889	50.5%	84,814	59,988	41.4%
Resultado, neto por método de participación	-18,150	65,395	-127.8%	-4,273	121,936	-103.5%
Costo de actividades ordinarias	10,243	1,000	924.3%	33,629	60,008	-44.0%
Costo de actividad financiera	1	0	NA	22,955	58,454	-60.7%
Costo del negocio inmobiliario	10,242	1,000	924.2%	10,674	1,554	586.9%
Utilidad bruta	18,135	95,284	-81.0%	194,999	343,939	-43.3%
Margen bruto	63.91%	98.96%		85.29%	85.14%	
Gastos de estructura	23,540	27,075	-13.1%	71,017	78,622	-9.7%
Administración	18,939	22,925	-17.4%	62,303	70,163	-11.2%
Depreciación y amortización administración	4,352	3,973	9.5%	8,112	8,061	0.6%
Ventas	249	177	40.7%	602	398	51.3%
Depreciación y amortizaciones ventas	0	0	NA	0	0	NA
Otros ingresos y egresos	-6,152	-5,827	5.6%	-7,082	-7,096	-0.2%
Otros ingresos	64	464	-86.2%	657	664	-1.1%
Otros egresos	-6,216	-6,291	-1.2%	-7,739	-7,760	-0.3%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	0	0	NA
Utilidad por actividades de operación	-11,557	62,382	NA	116,900	258,221	-54.7%
Margen por actividades de operación	-40.73%	64.79%		51.13%	63.92%	
Ebitda	-7,205	66,355	NA	125,012	266,282	-53.1%
Margen Ebitda	-25.39%	68.92%	NA	54.68%	65.92%	NA
Ingresos y egresos no operacionales	-38,883	-23,446	65.8%	-63,882	-49,288	29.6%
Financieros, neto	-38,539	-23,446	64.4%	-64,141	-49,301	30.1%
Ingresos por dividendos	0	0	NA	0	0	NA
Diferencia en cambio, neto	-344	0	NA	259	13	1892.3%
Utilidad antes de impuestos	-50,440	38,936	-229.5%	53,018	208,933	-74.6%
Impuestos de renta	5,388	5,407	-0.4%	9,450	3,216	193.8%
Utilidad (pérdida) neta	-55,828	33,529	NA	43,568	205,717	-78.8%
Margen	-196.73%	34.82%		19.06%	50.93%	

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	Jun-2020	Jun-2019
UTILIDAD NETA	43,568	205,717
Ajustes por:	-	-
Ingresos por dividendos y participaciones de compañías no controladas	(119,406)	(125,783)
Gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del periodo	9,450	3,217
Participación en el resultado de subsidiarias	4,273	(121,936)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	49,570	47,442
(Utilidad) por venta de activos no corrientes	(12,557)	(64,267)
(Utilidad) por medición al valor razonable	(48,088)	(28,323)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	8,112	8,061
Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del periodo	43	-
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	(326)	89
Otros ajustes para conciliar la pérdida	(346)	(13)
	(65,707)	(75,796)
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	4,179	1,931
Inventarios	16,937	(266)
Otros activos	(1,141)	(2,364)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(6,047)	(5,438)
Otros pasivos	(2,852)	(7,313)
	(54,631)	(89,246)
EFECTIVO UTILIZADO EN LAS OPERACIONES		
Dividendos recibidos e ingresos por otras participaciones	148,073	226,415
Impuestos a la renta pagados	29,695	(17,029)
	123,137	120,140
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	3,908	4,908
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(295)	(27)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	40	-
Adquisición de propiedades de inversión	(712)	(5,781)
Producto de la venta de propiedades de inversión	9	21,977
Adquisición de subsidiarias	(4,581)	(1,883)
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	-	130,898
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	36,422	-

Adquisición de activos financieros	(793)	(4,278)
Producto de la venta de activos financieros	5,427	-
Restitución de deuda subordinada	-	48,000
Restitución de aportes	188	190
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO EN) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	39,613	194,004
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pago de bonos y papeles comerciales	-	(26,853)
Aumento de otros instrumentos de financiación	203,703	229,150
(Disminución) de otros instrumentos de financiación	(53,703)	(319,500)
Pagos por pasivos por arrendamientos	(893)	(884)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	(226)	-
Dividendos pagados acciones ordinarias	(117,263)	(109,609)
Dividendos pagados acciones preferenciales	(38,027)	(35,470)
Intereses pagados	(42,141)	(54,006)
Otras entradas / salidas de efectivo	135	-
FLUJO DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(48,415)	(317,172)
DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	114,335	(3,028)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,729	4,850
Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	29	(12)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	116,093	1,810

ÍNDICES FINANCIEROS ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

		Jun - 20	Jun-19
Liquidez:			
Razón corriente – veces	Activo corriente / pasivo corriente	2.49	2.56
Prueba acida	Activo corriente - inventario / pasivo corriente	1.88	1.60
Endeudamiento:			
Endeudamiento del activo	Pasivo total / activo total	0.13	0.11
Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / patrimonio	0.15	0.12
Solvencia:			
Apalancamiento	Activo total / patrimonio	1.15	1.12
Apalancamiento financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAII / Activo total)	0.52	0.70
Rentabilidad:			
Rentabilidad neta del activo	Utilidad neta / activos totales	0.2%	0.2%
Margen bruto	Utilidad bruta / Ingresos operacionales	85.3%	99.0%
Margen operacional	Utilidad operacional / Ingresos operacionales	51.1%	64.8%
Margen neto	Utilidad neta / Ingresos operacionales	19.1%	34.8%
Otros:			
Capital de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	563,141	274,639
EBITDA	EBITDA	125,012	66,355
Margen EBITDA	Margen EBITDA	54.7%	68.9%

UAI = Utilidad antes de impuestos

UAII = Utilidad antes de impuestos e intereses

Los indicadores de PyG son a 12 meses

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – CONSOLIDADO

COP millones	Jun-20	Dic-19	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,290,226	2,474,008	33.0%
Instrumentos financieros derivados	16,135	5,786	178.9%
Otros activos financieros	55,744	123,626	-54.9%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	3,339,823	3,012,973	10.8%
Inventarios	1,451,377	1,252,938	15.8%
Activos biológicos	6,911	9,157	-24.5%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	218,638	195,625	11.8%
Act.no corrientes mant. para la vta.	31,241	76,743	-59.3%
Total activo corriente	8,410,095	7,150,856	17.6%
Inversiones permanentes	10,132,137	10,206,002	-0.7%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,833,245	2,493,612	13.6%
Inventarios	0	37,204	-100.0%
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	902,442	1,071,329	
Intangibles, neto	8,240,836	7,985,719	3.2%
PP&E, neto	20,323,657	19,082,640	6.5%
Propiedades de inversión	2,336,459	2,317,216	0.8%
Impuesto diferido	569,749	481,596	18.3%
Activos biológicos	50,211	48,444	3.6%
Instrumentos financieros derivados	0	3,675	-100.0%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	113,488	120,140	-5.5%
Total activo no corriente	45,502,224	43,847,577	3.8%
Total activo	53,912,319	50,998,433	5.7%
Obligaciones financieras	2,904,914	1,587,714	83.0%
Pasivos por arrendamientos	154,297	164,605	
Bonos y otros instrumentos financieros	1,063,702	951,924	11.7%
Pasivos comerciales y otras CxP	2,950,859	2,734,393	7.9%
Provisiones	330,069	336,153	-1.8%
Pasivos por impuestos	259,411	266,714	-2.7%
Pasivos por beneficios a empleados	199,601	250,091	-20.2%
Otros pasivos	415,968	476,788	-12.8%
Instrumentos financieros derivados	76,462	16,353	367.6%
Total pasivo corriente	8,355,283	6,784,735	23.1%
Obligaciones financieras	5,850,656	5,118,140	14.3%
Pasivos por arrendamientos	787,680	898,276	-12.3%
Bonos y otros instrumentos financieros	8,958,167	8,838,335	1.4%
Impuesto diferido	1,331,404	1,361,035	-2.2%
Provisiones	279,237	238,392	17.1%
Otras cuentas por pagar	300,811	268,515	12.0%
Pasivos por beneficios a empleados	442,592	441,254	0.3%
Instrumentos financieros derivados	109,209	48,719	124.2%
Otros pasivos	540,862	510,775	5.9%
Total pasivo no corriente	18,600,618	17,723,441	4.9%
Total pasivo	26,955,901	24,508,176	10.0%
Capital social	53,933	53,933	0.0%
Prima en colocación de acciones	1,354,759	1,354,759	0.0%
Componentes de otros resultados	2,840,869	2,364,976	20.1%

Resultados financieros

Reservas	3,673,583	3,513,161	4.6%
Otros componentes del patrimonio	-146,718	-165,142	-11.2%
Utilidad (pérdida) retenidas	9,253,606	9,022,034	2.6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-22,582	689,565	-103.3%
Participaciones no controladoras	9,948,968	9,656,971	3.0%
Patrimonio	26,956,418	26,490,257	1.8%

Resultados financieros

ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

COP millones	2T2020	2T2019	Var A/A	Jun-2020	Jun-2019	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	3,345,810	3,915,193	-14.5%	6,961,592	7,630,097	-8.8%
Ing por ventas de bienes y ss	3,155,161	3,610,234	-12.6%	6,607,333	6,994,982	-5.5%
Ing. de actividad financiera	70,178	103,904	-32.5%	190,762	194,648	-2.0%
Ing. negocio inmobiliario	83,247	124,351	-33.1%	216,727	251,813	-13.9%
MPP	72,921	141,945	-48.6%	37,443	318,811	-88.3%
Devoluciones y descuentos	-35,697	-65,241	-45.3%	-90,673	-130,157	-30.3%
Costo de actividades ordinarias	2,498,216	2,866,576	-12.9%	5,295,898	5,552,032	-4.6%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,122,510	2,439,853	-13.0%	4,505,572	4,785,938	-5.9%
Depreciación y amortización	368,685	373,108	-1.2%	725,222	701,618	3.4%
Costo de actividad financiera	0	44,158	-100.0%	43,276	44,158	-2.0%
Costo de ventas neg. inmb	7,021	9,457	-25.8%	21,828	20,318	7.4%
Utilidad bruta	847,594	1,048,617	-19.2%	1,665,694	2,078,065	-19.8%
Margen bruto	25.33%	26.78%		23.93%	27.24%	
Gastos operacionales	394,218	458,570	-14.0%	832,808	901,805	-7.7%
Administración	274,171	316,734	-13.4%	588,375	645,615	-8.9%
Dep y amort de admon	61,624	59,811	3.0%	117,162	111,120	5.4%
Ventas	47,564	72,333	-34.2%	106,348	126,407	-15.9%
Depreciación y amortización de ventas	10,859	9,692	12.0%	20,923	18,663	12.1%
Otros ingresos y egresos	-4,403	12,239	-136.0%	12,716	29,118	-56.3%
Otros ingresos	24,671	62,295	-60.4%	75,972	113,380	-33.0%
Otros egresos	-29,074	-50,056	-41.9%	-63,256	-84,262	-24.9%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	0	0	NA
Utilidad por actividades de operación	448,973	602,286	-25.5%	845,602	1,205,378	-29.8%
Margen operacional	13.42%	15.38%		12.15%	15.80%	
EBITDA	890,141	1,044,897	-14.8%	1,708,909	2,036,779	-16.1%
Margen EBITDA	26.60%	26.69%		24.55%	26.69%	
Ingresos y egresos no operacionales	-352,017	-301,118	16.9%	-634,355	-594,845	6.6%
Financieros, neto	-344,902	-331,832	3.9%	-644,451	-629,253	2.4%
Diferencia en cambio, neto	-7,115	30,714	-123.2%	10,096	34,408	-70.7%
Pérdida por retiro de inv.	0	0	NA	0	0	NA
Utilidad antes de impuestos	96,956	301,168	-67.8%	211,247	610,533	-65.4%
Impuestos de renta	35,121	81,685	-57.0%	123,037	167,767	-26.7%
Utilidad de operaciones continuas	61,835	219,483	-71.8%	88,210	442,766	-80.1%
Utilidad neta	61,835	219,483	-71.8%	88,210	442,766	-80.1%
Margen neto	1.85%	5.61%		1.27%	5.80%	
Participación controladora	9,607	120,580	-92.0%	-22,582	264,815	-108.5%
Margen utilidad neta controladora	0.29%	3.08%		-0.32%	3.47%	

NEGOCIO INMOBILIARIO

Resultados 2do Trimestre de 2020

En el segundo trimestre de 2020 se registraron ingresos totales de P&G un 44% mayores que el mismo periodo del año anterior, a pesar de las dificultades ocasionadas por la pandemia global y el Aislamiento Preventivo Obligatorio en Colombia. Este resultado sobresaliente es el producto de dos transacciones que hacen parte de un plan parcial que el negocio está desarrollando en Puerto Colombia con algunos de los constructores más relevantes del país.

Este plan evidencia el compromiso de la organización con la gestión de proyectos que benefician la inclusión social a través de una respuesta estratégica al déficit de vivienda actual y a la intención de catalizar el desarrollo de predios a través de un mayor *market share* en segmentos del mercado residencial que no compiten directamente con nuestro predio Pavas en Barranquilla.

Aunque estas dos transacciones que cerraron en el trimestre son negocios en firme con un compromiso contractual, su impacto en los resultados financieros aparece en la línea de valorizaciones. Al reconocer estas transacciones de esta manera, el negocio puede gestionar mejor, durante una época particularmente sensible, el riesgo crediticio que asume cuando transfiere un inmueble antes de recibir el 100% de los pagos. Es importante recordar que sólo se registran ingresos de venta en el P&G al momento de hacer la transferencia del inmueble.

Como habíamos comentado en la llamada de resultados del 1T, la primera etapa del plan parcial tendrá ingresos totales de aproximadamente 123 mil millones con un Ebitda de alrededor de 74 mil millones. En el 2T, se firmaron dos de las cinco promesas de compraventa que hacen parte de esta primera etapa. En julio, se firmó otra promesa que se verá reflejada en los resultados del 3T y se espera cerrar las dos restantes durante el año.

Finalmente, cabe resaltar que también fue realizada la cesión de derechos de un lote para vivienda estrato cuatro del proyecto Alejandría Etapa I en Barranquilla. Esto refleja la buena noticia de un cliente que llegó a su punto de equilibrio más rápido y manifestó su deseo de adelantar un pago importante para iniciar la obra. Además, evidencia cómo los clientes siguen siendo resilientes y adaptando sus estrategias comerciales mediante la creación de salas de venta virtuales.

Los ingresos de caja acumulados durante el primer semestre fueron 11,6% superiores a los del primer semestre de 2019. Adicionalmente, el negocio logró una disminución en sus gastos gestionables (gastos administrativos sin impuestos ni depreciación) del 14% frente al acumulado a junio del año anterior.

El NDU continúa trabajando de la mano con sus clientes, ofreciendo periodos de gracia y formas de pago flexibles para que este sector tan importante, en términos de empleo e impacto económico, pueda seguir adelante. Como resultado, se observa una ligera caída de 4% en los ingresos de caja del trimestre frente al año anterior.

Detalle ingresos y costos – Negocio Desarrollo Urbano

COP millones	2T2020	2T2019	Var A/A	Jun. 2020	Jun. 2019	Var A/A
Ingresos	47.335	32.947	43,67%	85.678	65.084	31,64%
Ingresos por venta de lotes	11.644	5.900	97,36%	15.268	9.342	63,43%
Ventas de lotes en m2	10.295	2.000	414,75%	10.295	3.285	213,38%
Flujo de Caja	18.844	19.687	-4,28%	31.322	28.076	11,56%

*Los ingresos reconocidos por el negocio inmobiliario incluyen: Venta de lotes en bruto y urbanizados.

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo Pactia ha tenido rendimientos efectivos anuales del 6,25% desde su fecha de constitución, el 20 de enero de 2017, al registrar un valor por unidad, incluidos los rendimientos, de COP \$12.320,28 y sin los rendimientos de \$11.880,47.

Cabe resaltar que este valor de la unidad y rendimiento efectivo anual aun no reflejan el impacto potencial que la pandemia y la cuarentena nacional han tenido en la valoración de los centros comerciales y los hoteles del portafolio. El evaluador externo del fondo actualizará el valor razonable de estos activos durante el segundo semestre.

Las unidades totales en circulación al 30 de junio fueron 202.104.616, que implicaron un valor de Equity para las 75.143.283 unidades de Grupo Argos de COP 893 mil millones.

Frente al cierre del 1T2020, el GLA total subió 9,6% de 828.525 m2 a 908.321 m2. Esta diferencia se explicó principalmente por la adición de unos patios arrendables en su proyecto logístico ubicado en la Vía 40 en Barranquilla. En los últimos 12 meses, el GLA subió 17,3% gracias a la apertura y la ampliación del Centro de Distribución Homecenter en Logika Madrid y a las aperturas de la Torre 3 de oficinas de Buró 25 en Bogotá y el edificio de oficinas Buro 4.0 en Medellín. Los activos, en su mayoría, están concentrados en comercio e industria con 698 mil m2 de GLA. Los activos bajo administración sumaron COP 4,21 billones en el segundo trimestre, y los pasivos COP 1,81 billones al cierre del periodo.

Los porcentajes de participación al 30 de junio se distribuían de la siguiente forma: 37,18% Concreto, 37,18% Grupo Argos, y 25,64% Protección.

En relación con los resultados del trimestre, el ingreso bruto efectivo fue de COP 57 mil millones decreciendo un 23% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 39

mil millones, decreciendo un 25%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 21 mil millones y presentó una disminución del 40% año a año. Estas diferencias en los resultados reflejan los alivios que Pactia otorgó a sus clientes en los centros comerciales y la baja ocupación de los hoteles durante el Aislamiento Preventivo Obligatorio. En 2019, estos dos segmentos representaron 51% del ingreso bruto efectivo total del fondo y aproximadamente 40% de ingreso neto operativo y Ebitda.

Para el año acumulado con cierre a junio, el fondo logró incrementos positivos frente al mismo periodo del año anterior gracias a su resultado excepcional del primer trimestre y a un cambio en la contabilización de los prediales. Durante el semestre, el ingreso bruto efectivo, el ingreso neto operativo y el Ebitda se incrementaron 1%, 10%, y 10% respectivamente.

Finalmente, en términos de mismos activos para el año acumulado, aunque hubo una disminución año a año del ingreso bruto de 4%, el fondo logró un incremento en el ingreso neto operativo de 1,3% sin incluir el efecto predial.

Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	2T2020	2T2019	Var A/A	Jun. 2020	Jun. 2019	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	57.049	73.852	-23%	142.585	141.789	1%
Costos Operativos	18.408	22.581	-18%	46.973	54.956	-15%
Ingreso Neto Operativo	38.640	51.271	-25%	95.612	86.833	10%
Ebitda Consolidado	21.374	35.657	-40%	62.803	56.858	10%
Margen Ebitda	37%	48%	-1.082 pb	44%	40%	395 pb

Durante la crisis de los últimos meses Pactia ha desarrollado diversas estrategias comerciales enfocadas en la sostenibilidad y el mantenimiento y fortalecimiento de la relación de largo plazo con sus clientes, bajo las premisas de adaptarse a las condiciones del entorno y actuar de manera oportuna, cercana y coherente. Con sus centros comerciales Gran Plaza, el fondo lanzó nuevos canales de venta a través de domicilios y marketplace Loro de manera que impulsaran las ventas de las marcas de cada centro comercial. Para el caso de UStorage, el fondo ha logrado eficiencias en los gastos de administración, específicamente en el proceso de comercialización y actividades de mercadeo gracias a la implementación del nuevo modelo comercial de la compañía. Estos cambios estratégicos no solamente reflejan la creatividad y perseverancia del equipo en momentos difíciles, sino que también demuestran su capacidad de encontrar nuevas oportunidades que generarán mucho valor para sus accionistas en el mediano y largo plazo.

Una conferencia para discutir los resultados del primer trimestre de 2020 se sostendrá el viernes 14 de agosto a las 7:30 am hora Colombia

Español: <https://summa-sci.zoom.us/j/99886831192>

Inglés: <https://summa-sci.zoom.us/j/92628537554>

Español

ID: 99886831192

Clave: 819045

Inglés

ID: 92628537554

Clave: 118805

Una presentación detallada de los resultados estará disponible en la página web de inversionistas de Grupo Argos (www.grupoargos.com) en la sección información financiera/ reportes

INFORMACIÓN DE CONTACTO:

Natalia Agudelo

Relación con Inversionistas
Grupo Argos
Tel: (574) 319-8712
E-mail: nagudelop@grupoargos.com

Jaime Andrés Palacio

Relación con Inversionistas
Grupo Argos
Tel: (574) 3198400 ext 22388
E-mail: jpalaciop@grupoargos.com

ODINSA

Resultados Consolidados 2T2020

El 2T2020 muestra la resiliencia de Odinsa para enfrentar la situación económica y social causada por el COVID-19. Para esto, se ha puesto en marcha un plan empresarial que busca mitigar los posibles impactos producto de la pandemia y que ha sido desarrollado durante el trimestre en curso. Desde el momento en que fueron decretadas la contingencia y la cuarentena en el país, se empezaron a desarrollar planes de choque a nivel de cada concesión y de Odinsa, buscando garantizar la liquidez y estructura de capital de las concesiones, así como un excelente nivel de servicio, promoviendo las medidas de bioseguridad necesarias para salvaguardar la salud de todos los usuarios y colaboradores.

Gracias a estos planes y a pesar del impacto negativo en la economía colombiana y en la mayoría de sectores, Odinsa ha tenido la capacidad de amortiguar estos efectos debido a los siguientes aspectos: i) activos en diferentes etapas productivas (construcción, operación y mantenimiento), ii) diversificación geográfica (Colombia, Aruba, República Dominicana, Ecuador), y iii) activos financieros con ingreso mínimo garantizado, diferenciales de recaudo o ingresos por disponibilidad (donde no tenemos riesgo tráfico).

Asimismo y buscando mantener indicadores financieros sólidos y flexibilidad, Odinsa ha optado por tomar medidas que ayuden a mitigar los impactos financieros con un plan de ahorro en Opex y Capex, que suma COP 530 mil millones.

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 151 mil millones en el trimestre, 25% menos con respecto a lo registrado durante el mismo periodo del año anterior. Si bien todas las concesiones viales que consolidan en Odinsa aportaron de manera positiva a la variación año/año, es importante aclarar que también hubo un aumento en el MPP proveniente de Pacífico 2, dada la utilidad contable por diferencia en cambio registrada en el segundo trimestre de 2020. En cuanto a las concesiones aeroportuarias, se presenta disminución del ingreso por método de participación patrimonial (MPP) proveniente de Quiport y OPAIN producto del cierre de los aeropuertos y la disminución de la utilidad neta.

Por segmento, los ingresos del negocio de concesiones viales alcanzaron COP 187 mil millones (+24% A/A), principalmente por los buenos resultados en Pacífico 2 y la consolidación del Túnel de Oriente. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 33 mil millones, con una variación del +8% A/A, principalmente por la reanudación de las obras en Pacífico 2, las cuales habían tenido una pausa causada por las medidas tomadas por el gobierno producto del COVID-19. Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos registraron un aporte negativo de COP 67 mil millones, explicado por los cierres de ambos aeropuertos.

El Ebitda muestra una variación de -31% A/A, llegando a COP 92 mil millones. El segmento de concesiones viales tuvo una variación de +48% A/A, alcanzando COP 133 mil millones, que se explica principalmente por los mejores resultados operacionales de Autopistas del Café, Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico, además de la consolidación de la operación del Túnel de Oriente. En cuanto al segmento de construcción, el aporte al Ebitda fue de 27 mil millones (+41% A/A). En relación con el segmento de aeropuertos, el aporte de Ebitda fue COP -67 mil millones, en línea con el aporte a los ingresos consolidados.

Por otro lado, la deuda financiera consolidada de la compañía cerró el segundo trimestre en COP 2,8 billones, un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior de 17%. Este incremento se genera principalmente por la devaluación y la consolidación de la deuda del Túnel de Oriente. Si se compara la deuda, eliminando el efecto contable por consolidación de la deuda de Túnel de Oriente (COP 380 mil millones) y el efecto de devaluación, la variación sería del -11% A/A, es decir COP - 270 mil millones. La estrategia de optimización de la deuda de la compañía se ve reflejada en una disminución del costo de ésta en USD de 170 puntos básicos con respecto al mismo periodo del año anterior. El costo de la deuda denominada en COP disminuyó cerca de 30 puntos básicos.

En cuanto a la deuda separada, el saldo al cierre de 2T2020 es COP 1.4 billones, es decir 12% menor comparada con 2T2019. Si se eliminara el efecto de tasa de cambio, la disminución en el saldo de la deuda hubiera sido de 22%. Asimismo, el costo en USD se optimizó en 335 puntos básicos y el costo en COP 23 puntos básicos con respecto al mismo periodo del año anterior.

De otro lado se destaca que, por cuarto año consecutivo, Odinsa recibe la ratificación de la calificación AA- con perspectiva estable por parte de Fitch Ratings, asignando positivas calificaciones de corto y largo plazo sobre los bonos ordinarios por COP 400.000 millones. Estas valoraciones respaldan la gestión y estrategia desarrollada por la compañía y se convierten en un sello de confianza para el mercado y los inversionistas, en especial, teniendo en cuenta los efectos generados por el COVID-19.

Aportes por negocio 2T2020

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	187.621	33.622	-66.827	34.100	150.915
Ebitda	133.573	27.947	-66.827	19.099	91.990
Utilidad o pérdida en la matriz	50.590	21.760	-66.827	-20.092	-21.212
Margen Ebitda	71%	83%	100%	56%	61%
Margen neto	27%	65%	100%	-59%	-14%

Aportes por negocio 2T2019

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	150.975	31.163	26.019	20.517	199.920
Ebitda	90.295	19.865	26.007	6.397	132.827
Utilidad o pérdida en la matriz	34.036	17.177	26.007	-42.827	29.479
Margen Ebitda	60%	64%	100%	31%	66%
Margen neto	23%	55%	100%	-209%	15%

*Negocios directos de Marjoram, Odinsa Holding y Odinsa SA (Operación de Autopistas, Inmobiliarios, gasto corporativo, financiamiento a filiales en el exterior, carga financiera e impuestos. No se muestra la columna de eliminaciones entre negocios.

Concesiones viales en operación**AUTOPISTA DEL CAFÉ - AKF***Colombia**Plazo: 30 años (1997 - 2027)**Ingreso mínimo garantizado**Participación Odinsa: 60%*

Esta concesión reporta un tráfico total de 1,5 millones de vehículos para el segundo trimestre de 2020, presentando una disminución de 49% A/A. Esta disminución es explicada principalmente por las medidas de distanciamiento y restricciones de movilidad en el país, derivadas de la coyuntura del COVID-19.

Pese a lo anterior, se destaca que los ingresos permanecieron estables, y tanto el Ebitda como la utilidad neta de la concesión son superiores A/A en 94% y 467%, respectivamente. Esto debido a que esta concesión es de primera generación y cuenta con ingreso mínimo garantizado. Dentro de estas variaciones se resalta el crecimiento del Ebitda, gracias a la optimización de gastos administrativos y Opex de la concesión.

COP millones	T2 2020	T2 2019	Var A/A	Jun 2020	Jun 2019	Var A/A
Tráfico Total	1.495.917	2.905.920	-49%	4.559.797	5.995.444	-24%
Trafico Promedio Diario (TPD)	16.439	31.933	-49%	25.054	32.942	-24%
Ingresos	45.218	45.085	0%	93.024	91.451	2%
Ebitda	21.425	11.031	94%	44.876	30.138	49%
Utilidad Neta	14.627	2.581	467%	31.273	17.112	83%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

AUTOPISTA DEL NORDESTE*República Dominicana**Plazo: 30 años (2008 – 2038)**Ingreso mínimo garantizado**Participación Odinsa: 67.5%*

ADN presentó una disminución en tráfico vehicular A/A (39%), explicada principalmente por los impactos del COVID-19 en la región. Sin embargo, en términos de ingresos, Ebitda y utilidad neta se presenta un balance positivo en el 2T2020 comparativo con el año anterior dado que hubo variaciones positivas de 5%, 9% y 15% respectivamente. Esto se debe principalmente al reconocimiento de mayores intereses financieros (contables, asociados al activo financiero) y al plan de ahorro en Opex ejecutado durante el año. Es importante anotar que esta concesión cuenta con un ingreso mínimo garantizado por parte del gobierno de República Dominicana, por lo cual no se ve afectado por las variaciones de tráfico.

USD miles	T2 2020	T2 2019	Var A/A	Jun 2020	Jun 2019	Var A/A
Tráfico Total	757.750	1.244.795	-39%	1.934.562	2.441.888	-21%
Traffic Promedio Diario (TPD)	8.327	13.679	-39%	10.629	13.417	-21%
Ingresos	15,416	14,647	5%	29,759	29,148	2%
Ebitda	13,750	12,645	9%	25,921	25,333	2%
Utilidad Neta	6,584	5,750	15%	11,445	10,591	8%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

BOULEVARD TURÍSTICO DEL ATLÁNTICO*República Dominicana**Plazo: 30 años (2008 – 2038)**Ingreso mínimo garantizado**Participación Odinsa: 67.5%*

La tendencia de crecimiento en el tráfico en esta concesión se ve impactada por el COVID-19, que ha tenido repercusiones importantes sobre el turismo en la región mostrando una variación negativa de 48% año a año. Los ingresos tuvieron una leve disminución (3%) con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por menores ingresos financieros (contables, asociados al activo financiero). En términos de Ebitda, la recuperación es positiva A/A (13%) explicado principalmente por las medidas en el plan de ahorro de Opex.

La variación negativa A/A (72%) de la utilidad neta está explicada principalmente por la mayor causación de gastos financieros (entre éstos los intereses de deuda subordinada), y la causación del impuesto diferido en la concesión (contable y no requiere esfuerzos en la caja). Esta concesión cuenta con un ingreso mínimo garantizado por parte del gobierno de República Dominicana, por lo cual no se ve afectado por las variaciones de tráfico.

USD miles	T2 2020	T2 2019	Var A/A	Jun 2020	Jun 2019	Var A/A
Tráfico Total	285.481	551.399	-48%	771.743	1.003.547	-23%
Trafico Promedio Diario (TPD)	3.137	6.059	-48%	4.240	5.514	-24%
Ingresos	9,059	9,344	-3%	20,005	20,676	-3%
Ebitda	7,551	6,653	13%	16,560	15,712	5%
Utilidad Neta	0,898	3,191	-72%	3,703	6,680	-45%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

CONCESIÓN TÚNEL ABURRA ORIENTE

Colombia

Vencimiento estimado: 2037 (en función del cumplimiento del VPIP¹)

Ingreso por recaudo de peajes y vigencias futuras

Participación Odinsa: 52,61%

Con respecto a 2T2020, la concesión tuvo una disminución de tráfico de 26%, acumulado al año. La disminución se explica principalmente por la coyuntura que conllevan las medidas de distanciamiento y restricciones de movilidad en el país dado el COVID-19 y el cierre temporal de las operaciones aéreas en los aeropuertos nacionales.

En el 2T2020 se puede apreciar una disminución de ingresos (COP 43.000 millones), explicada principalmente por la actividad por construcción registrada en 2019 previo a la puesta en servicio de operación del Túnel, por lo que la comparación de las cifras es imprecisa. En términos de Ebitda el balance es positivo (+ COP 2.400 millones) en línea con el plan de ahorro en Opex.

Con respecto a la utilidad neta, la disminución se explica principalmente por mayor causación del impuesto diferido. Sin embargo, es importante aclarar que esta causación no conlleva esfuerzo de caja para el proyecto a corto plazo.

COP millones	T2 2020	T2 2019	Var A/A	Jun 2020	Jun 2019	Var A/A
Tráfico Total	528.955	1.944.863	-73%	2.800.677	3.784.949	-26%
Trafico Promedio Diario (TPD)	5.813	21.372	-73%	15.388	20.796	-26%
Ingresos	9.418	52.147	-82%	41.777	58.334	-28%
Ebitda	4.523	2.165	109%	20.167	3.585	463%
Utilidad Neta	-683	809	NA	-7.044	1.206	NA

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

¹ Valor presente de los ingresos por peajes

GREEN CORRIDOR*Aruba**Contrato tipo DBFM (Design, Build, Finance & Maintain)**Retribución trimestral garantizada**Participación Odinsa: 100%**Valor techo de la oferta: USD 73 millones**Alcance: segunda calzada de 7km, rehabilitación y/o reconstrucción de 24 km de carreteras existentes, construcción de 5 km de vías nuevas y construcción de 13 km de ciclo rutas.**Capex: USD 58.0 millones**Duración de la Obra: 30 meses**Mantenimiento: 18 años**Forma de Pago: Una vez finalicen las obras, el estado hará pagos trimestrales durante 18 años. Los pagos equivalen a 130 millones de florines de enero de 2011 (USD 73 millones)*

Comparando el 2T2020 con el mismo periodo del año anterior, se evidencia un incremento de USD 0,1 millones en los ingresos (+5%). Este incremento se evidencia en función del reconocimiento del GAP (*Gross Availability Payment*).

El Ebitda alcanzó un valor de USD 1.5 millones (+10% A/A) en línea con el incremento de los ingresos del proyecto.

La utilidad neta aumentó levemente (USD 197.000).

USD miles	T2 2020	T2 2019	Var A/A	Jun 2020	Jun 2019	Var A/A
Ingresos	2,177	2,076	5%	4,786	3,977	20%
Ebitda	1,561	1,415	10%	3,313	2,580	28%
Utilidad Neta	0,398	0,201	98%	0,853	0,781	9%

Concesiones viales en construcción

CONCESIÓN LA PINTADA

Colombia

En construcción

Fecha terminación de construcción 2021

Plazo: 20 años (2043)

Valor Presente del Ingreso por Peajes (VPIP)

Participación Odinsa: 78.9%

A pesar de las medidas tomadas sobre el COVID19 que afectó el proceso de construcción los últimos días de marzo, se continuó con esta actividad para poner el proyecto en etapa 100% funcional. Adicionalmente, este año la concesión recibirá ingresos contractuales provenientes del Gobierno (vigencias futuras) suficientes para cubrir el servicio de deuda tanto en COP como en USD.

Durante el 2T2020 el tráfico tuvo una disminución de 48% A/A. La misma se explica principalmente por la coyuntura que conllevan las medidas de distanciamiento y restricciones de movilidad en el país, dado el COVID-19.

Los ingresos decrecieron 27% A/A, como resultado de un cambio de ritmo en la construcción del proyecto, debido principalmente a la búsqueda en la optimización del capital de trabajo conforme se va avanzando en la puesta a punto de las unidades funcionales del proyecto. Sin embargo, el Ebitda presenta un incremento de 17% A/A. Esto se explica principalmente por mayores ingresos financieros, asociados al activo financiero que a su vez está en función del Capex invertido a la fecha y a la optimización por el plan de ahorro en Opex.

La utilidad neta aumentó en COP 12 mil millones, principalmente por una utilidad por diferencia en cambio registrada en 2T2020 por un valor de COP 50 mil millones. En el mismo periodo del año anterior se había registrado una pérdida por el mismo concepto por COP 3.000 millones. Cabe aclarar que la diferencia en cambio es un efecto contable para el proyecto. El flujo de caja de la deuda en dólares está naturalmente cubierto con el pago de las vigencias futuras, de acuerdo con el contrato de concesión. Este efecto positivo se contrarrestado por mayores gastos financieros e impuesto de renta.

COP millones	T2 2020	T2 2019	Var A/A	Jun 2020	Jun 2019	Var A/A
Tráfico Total	328.242	629.729	-48%	918.465	1.270.492	-28%
Trafico Promedio Diario (TPD)	3.607	6.920	-48%	5.047	6.981	-28%
Ingresos	90.178	124.121	-27%	197.616	254.067	-22%
Ebitda	47.841	40.814	17%	101.711	78.613	29%
Utilidad Neta	28.757	16.227	77%	9.721	27.843	-65%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

MALLA VIAL DEL META*Colombia**APP de iniciativa privada**Riesgo de demanda**Participación Odinsa: 51%*

A la fecha, se sigue analizado, en conjunto con la ANI, las posibilidades del nuevo alcance del proyecto, de acuerdo con el pronunciamiento del tribunal de arbitramento. Asimismo, de acuerdo con el contrato de concesión, se sigue operando y haciendo mantenimiento a todo el corredor concesionado a la fecha, es decir, unidad funcional cero (UFO).

El tráfico promedio diario de la concesión alcanzó casi 9 mil vehículos, con un decrecimiento del 47% con respecto al primer trimestre de 2019. La disminución va en línea con la coyuntura que conllevan las medidas de distanciamiento y restricciones de movilidad en el país, dado el COVID-19. Los ingresos trimestrales disminuyeron un 9%, principalmente por menor nivel de tráfico vehicular en la concesión. El Ebitda y la utilidad neta disminuyeron COP 2.000 millones aproximadamente.

COP millones	T2 2020	T2 2019	Var A/A	Jun 2020	Jun 2019	Var A/A
Tráfico Total	849.801	1.590.139	-47%	2.552.061	3.323.989	-23%
Trafico Promedio Diario (TPD)	9.338	17.474	-47%	14.022	18.264	-24%
Ingresos	7.732	8.455	-9%	20.141	17.953	12%
Ebitda	-2.760	-742	272%	-2.631	-1.147	129%
Utilidad Neta	-3.044	-857	255%	-3.200	-1.580	103%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

Concesiones aeroportuarias**OPAIN***Colombia**Plazo: 20 años (2007 – 2027)**Regalía (% total ingresos): 46.2%**Participación Odinsa + GA: 65%*

Durante el segundo trimestre de 2020 el tráfico de pasajeros decreció de manera significativa, tanto en pasajeros domésticos como en pasajeros internacionales. De nuevo, estos decrecimientos están explicados por el cierre de las fronteras aéreas para evitar la propagación de virus.

Los ingresos alcanzaron COP 16 mil millones para el trimestre (-94% A/A). Esta variación está impulsada por el decrecimiento de los ingresos regulados y no regulados (-97% y 88% A/A respectivamente), hecho que va en línea con la disminución del tráfico en el aeropuerto y que a su vez es transferido a nivel de Ebitda y utilidad neta.

	T2 2020	T2 2019	Var A/A	Jun 2020	Jun 2019	Var A/A
Pasajeros:	29.918	8.411.970	-100%	7.508.812	16.491.487	-54%
Domésticos	4.099	5.609.699	-100%	5.143.028	10.857.727	-53%
Internacionales	25.819	2.802.271	-99%	2.365.784	5.633.760	-58%
Ingresos (COP millones) 2	15.966	285.702	-94%	266.813	548.837	-51%
Regulados	5.480	195.643	-97%	172.889	372.555	-54%
No Regulados	10.486	87.417	-88%	93.924	168.476	-44%
Ebitda (COP millones)	-45.852	96.740	-147%	24.847	179.194	-86%
Utilidad Neta (COP millones)	-107.048	25.962	-512%	-111.614	31.120	-459%

² Este ingreso incluye, regulados, no regulados, construcción, y otros conceptos operativos asociados a la concesión. Las cifras reportadas pueden sufrir variaciones con las presentadas anteriormente por diferencias en la temporalidad de presentación de resultados.

QUIPORT*Ecuador**Plazo: 35 años (2006 – 2041)**Regalía (% ingresos regulados): 11%**Participación Odinsa: 46.5%*

Los pasajeros totales disminuyeron 97% con respecto al mismo periodo del año anterior, en igual medida tanto para los vuelos domésticos como para vuelos internacionales. La disminución de los ingresos, Ebitda y utilidad neta va en línea con la disminución de pasajeros tras el cierre del aeropuerto para tráfico internacional y nacional desde el 17 de marzo. Es importante anotar que el aeropuerto volvió a empezar operaciones a partir del 1 de junio

	T2 2020	T2 2019	Var A/A	Jun 2020	Jun 2019	Var A/A
Pasajeros:	37.774	1.262.847	-97%	1.054.493	2.503.999	-58%
Domésticos	18.358	689.536	-97%	551.018	1.352.686	-59%
Internacionales	19.416	573.311	-97%	503.475	1.151.313	-56%
Ingresos (miles USD)	9.440	42.862	-78%	47.378	85.030	-44%
Regulados	5.369	29.737	-82%	32.338	59.676	-46%
No Regulados	1.942	11.297	-83%	11.250	21.728	-48%
Otros Ingresos (incentivos comerciales)	2.129	1.827	16%	3.791	3.625	5%
Ebitda (miles USD)	4.163	30.416	-86%	30.560	59.395	-49%
Utilidad Neta (miles USD)	-17.342	10.467	-266%	-12.133	26.462	-146%

² Este ingreso incluye, regulados, no regulados, construcción, y otros conceptos operativos asociados a la concesión. Las cifras reportadas pueden sufrir variaciones con las presentadas anteriormente por diferencias en la temporalidad de presentación de resultados.

CEMENTOS ARGOS.

BVC: CEMARGOS, PFCEMARGOS

ADR LEVEL 1: CMT0Y / ADR 144A: CMTRY - Reg-S: CMTSY

Cementos Argos S. A. es una compañía geográficamente diversificada, con presencia en 15 países y posiciones de liderazgo en Estados Unidos, Colombia y, Caribe y Centroamérica (CCA). Cementos Argos tiene una capacidad anual de aproximadamente 23 millones de toneladas de cemento y de 16 millones de m³ de concreto.

Hechos Relevantes:

- *Los notables resultados de RESET, entre los cuales se encuentran ahorros por 71 millones de dólares durante el trimestre, afectan positivamente los resultados del 2T20.*
- *Exitosa renegociación del indicador de endeudamiento, con un nuevo umbral muy por encima de las expectativas de la compañía con respecto a los resultados de fin de año.*
- *Posición récord de caja a finales de junio se sitúa en 940 mil millones de pesos como resultado de las iniciativas de ahorro y la gestión eficiente de la caja.*

Resultados consolidados

Durante el segundo trimestre de 2020, los volúmenes de cemento y concreto premezclado registraron una disminución de 23.3% y 18.8% respectivamente, en términos comparables. Los volúmenes proforma de concreto premezclado del 2T19 excluyen las operaciones desinvertidas en la región de Estados Unidos en 2019. Los volúmenes se vieron afectados principalmente por las medidas de cuarentena en Colombia y algunos países de Centroamérica y el Caribe, y la posterior recuperación gradual del mercado experimentada por estos países.

Los ingresos se situaron en 2,1 billones de pesos, lo que representa una contracción de -9,1% frente al mismo trimestre del año pasado. Estos resultados se vieron beneficiados por el tipo de cambio del peso colombiano, que en comparación con el mismo trimestre del año pasado continúa exhibiendo una devaluación significativa. Los ingresos también se vieron positivamente afectados por el hecho de que los precios en Colombia para el segundo trimestre fueron un 11.2% más altos que los precios para el segundo trimestre de 2019.

El Ebitda, incluido el efecto de la NIIF 16, se situó en COP 414 mil millones durante el trimestre, lo que representa una disminución interanual del 6.4% en términos comparables. El Ebitda ajustado del 2T19 excluye el Ebitda generado por las operaciones de concreto premezclado desinvertidas en la región de Estados Unidos el año pasado, así como las desinversiones de portafolio de Omya y Cartón de Colombia por un total de COP 26.1 mil millones. El Ebitda se vio afectado positivamente por las iniciativas de ahorro logradas durante el trimestre dentro de RESET, que representaron USD 71 millones.

Con el fin de enfrentar esta difícil situación y de preparar a la empresa para la recuperación gradual que experimentarán los mercados en los próximos meses, Cementos Argos lanzó RESET: iniciar seguros y saludables para impulsar la economía, generar esperanza y transformar vidas, como un proyecto que permitirá un ahorro de entre USD 75 y 90 millones durante 2020. Los principales puntos de resultados de RESET son los siguientes:

- *Salud y seguridad: reinicio seguro de la operación en Colombia, Honduras, Panamá y en las operaciones restantes en el Caribe, donde se experimentaron paros de producción como resultado de los brotes de COVID. La región de los Estados Unidos continuó operando bajo estrictos protocolos de bioseguridad con el objetivo de proteger a los empleados y a todos los actores involucrados en la cadena de producción. A la fecha de este informe, todas las plantas de cemento y la mayoría de las instalaciones de concreto premezclado están operando en todas las regiones.*
- *Liquidez: la caja al final del trimestre se situó en COP 940 mil millones, aumentando significativamente desde marzo. Durante el trimestre, la compañía logró ahorros de USD 71 millones, derivados de USD 30 millones relacionados con costos laborales, USD 23 millones relacionados con mantenimiento y USD 18 millones relacionados con otros costos. Con respecto a la deuda financiera, se logró con éxito una renegociación del indicador de endeudamiento, elevando el umbral de Deuda Neta a Ebitda más Dividendos a 6.5 veces hasta el final de 2020, y disminuyendo gradualmente desde allí hasta 4 veces a fines de 2021. Este nuevo umbral, especialmente el relacionado con 2020, se estableció por encima de las expectativas de la compañía con respecto a los resultados de fin de año, cuando espera tener un indicador de endeudamiento significativamente inferior a 6.5 veces.*
- *Excelencia operacional: durante el trimestre, la empresa migró a procesos más eficientes para garantizar la entrega de sus productos y servicios en las condiciones actuales del mercado, mientras lograba todos los ahorros contenidos en RESET. Con respecto a la eficiencia operacional, se están implementando iniciativas adicionales mediante el uso de análisis de datos e inteligencia artificial para garantizar la combinación óptima de activos en las operaciones de cemento y concreto*

Cifras Relevantes		2T2019	2T2020	Var A/A	Jun -19	Jun-20	Var A/A
Cemento	MM TM	4,128	3,168	-23.3%	7,987	6,792	-15%
RCM	MM m3	2,561	1,955	-23.6%	5,058	4,049	-19.9%
Ingresos	COP mm	2,350	2,135	-9.1%	4,525	4,315	-4.6%
Ebitda	COP mm	475	414	-12.7%	837	757	-9.5%
Ebitda Ajustado	COP mm	443	414	-6.4%	788	757	-4%
Margen Ebitda	%	20.2%	19.4%	-0,8%	18.5%	17.5%	-0.9%
Utilidad Neta controladora	COP mm	55	12	-79.1%	71	16	-77.8%
Margen Neto	%	2.4%	0,5%	-1.8%	1.6%	0.4%	-1.2%

RMC: Concreto premezclado

Todas las cifras incluyen NIIF16

El volumen ajustado de RMC en el 2T19 excluye los despachos de las plantas de RMC desinvertidas en el 4T19 por 152k m3. El EBITDA ajustado del 2T19 excluye los ingresos por la venta de la participación de Argos en Cartón de Colombia (COP 7.6 mil millones) y Omya Andina (COP 18.5 mil millones). Además, excluye el EBITDA generado por las plantas RMC desinvertidas en el 4T19 por USD 1.9 millones (COP 6.2 mil millones).

CELSIA

BVC: CELSIA

Celsia es la empresa de energía del Grupo Argos con presencia en Colombia, Panamá y Costa Rica y una capacidad de generación de 2,400 MW a través 28 centrales hidroeléctricas, térmicas, fotovoltaicas y eólicas, que generan alrededor de 6,317 GWh anuales.

Hechos relevantes

- Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$891.069 millones (-2,4% A/A). En el acumulado del año los ingresos alcanzaron \$1.819.462 millones, 2,5% superior frente al mismo período del año anterior. Los ingresos de Colombia representaron el 90% del total consolidado y Centroamérica el 10%.
- La generación en el trimestre fue de 840 GWh (-32,5% A/A y -20,8% A/A excluyendo a Termoflores). Los menores aportes hídricos resultaron en una disminución de la generación hídrica de 25,0% frente al año anterior lo cual fue compensado con los mayores precios de venta en el trimestre.
- El costo de ventas consolidado del trimestre fue de \$595.957 millones, 10,2% inferior al presentado en el mismo período del año anterior. Excluyendo la operación de Tolima y la cifra de Termoflores en el 2T2019 para hacer las cifras comparables, el costo de ventas disminuye 7,1% A/A.
- El ebitda consolidado del segundo trimestre fue de \$312.386 millones. El margen ebitda del período registró 35,1% frente al 31,4% del 2T2019.
- La organización registró en el trimestre una ganancia neta consolidada por \$96.649 millones. Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de \$73.092 millones. En el año acumulado la ganancia neta registró \$183.403 millones y el resultado atribuible a la controladora fue \$138.121 millones

Cifras Relevantes

Resultados financieros

	Unidades	2T20	2T19	A	Acum. 20	Acum. 19
Ingresos ordinarios	COP mill.	891.069	913.207	-2.4%	1.819.462	1.774.447
Ganancia bruta	COP mill.	295.112	249.802	18.1%	601.346	488.191
Ebitda	COP mill.	312.386	287.163	8.8%	643.029	562.874
Margen Ebitda	%	35.1%	31.4%	11.5%	35.3%	31.7%
Ganancia neta	COP mill.	96.649	43.262	123.4%	183.403	96.789
Gan. neta controladora	COP mill.	73.092	15.822	362.0%	138.121	49.972

Generación

	Unidades	2T20	2T19	A	Acum. 20	Acum. 19
Energía producida total	GWh	971	1.524	-36.3%	2.156	2.896
Energía vendida total	GWh	1.486	1.846	-19.5%	3.252	3.669
Energía producida Colombia	GWh	840	1.244	-32.5%	1.716	2.361
Hidraulica	GWh	792	1.056	-25.0%	1.657	1.895
Termica	GWh	40	183	-78.2%	44	457
Solar	GWh	8,0	4,5	77.0%	13,9	9,9
Energía vendida Colombia	GWh	1.290	1.445	-10.7%	2.605	2.858
Ventas en contratos	GWh	742	794	-6.6%	1.551	1.580
Transacciones en bolsa	GWh	548	651	-15.8%	1.053	1.278
Energía producida CA	GWh	130	280	-53.5%	441	535
Hidraulica	GWh	91	90	1.7%	156	141
Termica	GWh	1	146	-99.1%	164	266
Eolica	GWh	35	41	-15.1%	113	121
Solar	GWh	3	3	-2.4%	8	7
Energía vendida CA	GWh	196	402	-51.1%	647	812
Ventas en contratos	GWh	169	278	-39.1%	474	554
Ventas spot	GWh	27	123	-78.0%	173	258

distribución y comercialización

Celsia Colombia

	Unidades	2T20	2T19	A	Acum. 20	Acum. 19
Perdidas de energía	%	8.6%	8.7%	-1.7%	8.6%	8.7%
Recaudo	%	94%	97%	-3.4%	94%	99%
SAIDI	Horas	2,2	3,4	-34.6%	4,7	6,6
SAIFI	Veces	1,5	2,2	-31.2%	3,1	4,8
Ventas mercado regulado	GWh	280	277	1.0%	569	561
Ventas mercado no regulado	GWh	201	261	-22.8%	444	512
Ventas de energía SFV	GWh	7,7	4,0	95.8%	14,2	8,6
Usuarios	Numero	592.660	573.216	3.4%	592.660	573.216

Cetsa

	Unidades	2T20	2T19	A	Acum. 20	Acum. 19
Perdidas de energía	%	6.3%	6.4%	0%	6.3%	6.4%
Recaudo	%	95%	103%	-8%	93%	101%
SAIDI	Horas	0,3	0,7	-64%	0,4	1,8
SAIFI	Veces	0,4	0,6	-35%	0,6	1,7
Ventas mercado regulado	GWh	36	35	3%	76	74
Ventas mercado no regulado	GWh	9	13	-34%	21	24
Ventas de energía SFV	GWh	0	0	-	0	0
Usuarios	Numero	63.619	62.541	2%	63.619	62.541

Tolima

	Unidades	2T20	2T19	A	Acum. 20	Acum. 19
Perdidas de energía	%	11.5%	-	-	11.5%	-
Recaudo	%	85%	-	-	90%	-
SAIDI	Horas	13,3	-	-	29,3	-
SAIFI	Veces	8,3	-	-	16,5	-
Ventas mercado regulado	GWh	196	-	-	423	-
Ventas mercado no regulado	GWh	47	-	-	100	-
Ventas de energía SFV	GWh	0	-	-	0	-
Usuarios	Numero	520.043	-	-	520.043	-