

REPORTE DE RESULTADOS

3er trimestre del 2020

Noviembre 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.....	10
PORTAFOLIO DE INVERSIONES	11
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO	13
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO.....	18
NEGOCIO INMOBILIARIO	21
ODINSA	24
CEMENTOS ARGOS.	33
CELSIA.....	35

Resultados financieros

RESULTADOS FINANCIEROS SEPARADOS GRUPO ARGOS 3T2020

Ingresos Separados 3T2020

Los ingresos ascendieron a COP 24 mil millones y se descomponen principalmente en COP 13 mil millones del negocio inmobiliario y 10 mil millones del método de participación. Del método de participación se resalta una mejora muy importante frente al resultado en terreno negativo registrado en el segundo trimestre del año y cuyo cambio de tendencia es el reflejo de un mayor aporte derivado de las operaciones de cemento y de energía.

COP millones	3T2020	3T2019	Var A/A	Sep-20	Sep-19	Var A/A
Ingresos de actividades ordinarias	24,164	256,360	-90.6%	252,792	660,307	-61.7%
Ingresos de actividad financiera	835	0	NA	148,922	222,023	-32.9%
Ingresos negocio inmobiliario *	13,191	43,447	-69.6%	98,005	103,435	-5.2%
Resultado, neto por MPP	10,138	212,913	-95.2%	5,865	334,849	-98.2%

*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 3T2020

Los costos del trimestre alcanzaron los COP 2 mil millones, correspondientes al costo registrado en libros de lotes que fueron transferidos en periodos anteriores, en línea con el plan de urbanismo del Negocio de Desarrollo Urbano.

Los gastos de estructura controlables de Grupo Argos aumentaron un 12% para el trimestre debido principalmente a mayores gastos de depreciación que no representan caja. Sin embargo, los gastos acumulados a septiembre disminuyen un 4.5% A/A, como respuesta de la administración para hacerle frente a la coyuntura del COVID-19.

COP millones	3T2020	3T2019	Var A/A	Sep-2020	Sep-2019	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	1,856	1,652	12.3%	35,485	61,660	-42.5%
Costo de ventas de actividad financiera	835	0	NA	23,790	58,454	-59.3%
Costo de ventas negocio inmobiliario	1,021	1,652	-38.2%	11,695	3,206	264.8%
Gastos operacionales	27,382	24,394	12.2%	98,399	103,016	-4.5%
Administración	21,509	20,214	6.4%	83,812	90,377	-7.3%
Depreciación y amortización administración	5,711	3,999	42.8%	13,823	12,060	14.6%
Ventas	162	181	-10.5%	764	579	32.0%

Resultados financieros

Otros Ingresos / Egresos Operacionales 3T2020

COP millones	3T2020	3T2019	Var A/A	Sep-2020	Sep-2019	Var A/A
Otros ingresos y egresos	-644	4,012	-116.1%	-7,726	-3,084	150.5%
Otros ingresos	212	5,315	-96.0%	869	5,979	-85.5%
Otros egresos	-856	-1,303	-34.3%	-8,595	-9,063	-5.2%

Ebitda 3T2020

El Ebitda presentó una pérdida de COP 7 mil millones, que se explica por el menor aporte en el Método de Participación (MPP) del negocio de concesiones aeroportuarias, que se tradujo en una menor contribución de COP 62 mil millones como consecuencia de la coyuntura actual.

Otros Ingresos/Egresos No operacionales 3T2020

En el trimestre los egresos netos no operacionales disminuyen hasta alcanzar -COP 17,657 millones, producto del menor costo del endeudamiento (-COP 4,631 millones) aun teniendo en cuenta el mayor stock de deuda para hacerle frente a la contingencia del COVID-19.

COP millones	3T2020	3T2019	Var A/A	Sep-2020	Sep-2019	Var A/A
Ingresos y egresos no operacionales	-17,657	-24,753	-28.7%	-81,539	-74,041	10.1%
Financieros, neto	-17,687	-22,318	-20.8%	-81,828	-71,619	14.3%
Diferencia en cambio, neto	30	-2,435	-101.2%	289	-2,422	-111.9%

Utilidad Neta 3T2020

En cuanto a la utilidad neta, se registró una pérdida de COP 29 mil millones para el trimestre. Como se explicó anteriormente, presenta una afectación por el aporte negativo del segmento de concesiones aeroportuarias.

Resumen resultados financieros Grupo Argos separado

COP millones	3T2020	3T2019	Var A/A	Sep-2020	Sep-2019	Var A/A
Ingresos	24,164	256,360	-90.6%	252,792	660,307	-61.7%
Ebitda	-7	238,325	-100.0%	125,005	504,607	-75.2%
Margen Ebitda	0%	93%	-100.0%	49%	76%	-35.3%
Utilidad Neta	-28,705	199,101	-114.4%	14,863	404,818	-96.3%
Margen Neto	-119%	78%	-253.0%	6%	61%	-90.4%

Deuda y Flujo de Caja 3T2020

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 116 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 4.5 veces deuda bruta sobre dividendos. Se destaca la ausencia de vencimientos en los próximos dos años.

Resultados financieros

RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO ARGOS 3T2020

Ingresos Consolidados 3T2020

A nivel consolidado los ingresos de Grupo Argos fueron de COP 3.4 billones, un 34% inferiores a los registrados en el tercer trimestre de 2019, que, mirados de forma más detallada, confirman las bondades de la diversificación. Este resultado muestra una mayor afectación proveniente del negocio de concesiones, específicamente el de aeropuertos.

El aporte a los resultados consolidados durante el trimestre del negocio de energía fue de COP 815 mil millones, con una contribución al Ebitda de Grupo Argos de COP 262 mil millones. Estos resultados no son comparables con los del mismo trimestre del año anterior ya que en 2019 se desinvertió la planta de Zona Franca generando una utilidad extraordinaria para Grupo Argos. Adicionalmente en el tercer trimestre de 2020 se dejaron de consolidar los activos de transmisión aportados al vehículo CAOBA y se realizó un pago extraordinario a la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios. Eliminando estos efectos no recurrentes el EBITDA de Celsia presenta un incremento del 6% A/A.

Por su parte Cementos Argos, que tiene una mayor diversificación geográfica, ha presentado resultados superiores. Al comparar este trimestre frente al tercer trimestre del 2019 vemos que los volúmenes decrecen 11%, los ingresos 6% pero el EBITDA incrementa 8% producto de las eficiencias y los ahorros capturados para afrontar la coyuntura actual. Se resaltan los resultados de Centroamérica con ventas por cerca de 1.3 millones toneladas en el trimestre, creciendo 5% frente al mismo periodo del 2019 y con un ebitda de COP 131 mil millones, lo que implica un crecimiento del 14% año a año. Igualmente, Colombia continúa mostrando una tendencia de recuperación, con un ebitda que mejora 127% con respecto al trimestre inmediatamente anterior, alcanzando los COP 106 mil millones. Es importante mencionar que la posición de caja de la compañía alcanzó COP 960 mil millones y que durante el año ha generado flujos de caja libre de COP 646 mil millones.

El aporte del negocio de concesiones, incluyendo las concesiones aeroportuarias, tuvo un aporte de COP 214 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. En el segmento de concesiones viales, evidenciamos una recuperación gradual ya que al mes de septiembre se alcanzó el 91% del TPD del mismo mes en 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.

COP millones	3T2020	3T2019	Var A/A	Sep-2020	Sep-2019	Var A/A
--------------	--------	--------	---------	----------	----------	---------

Resultados financieros

Ingresos	3,453,183	5,227,687	-33.9%	10,414,774	12,857,784	-19%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,354,549	3,826,892	-12.3%	9,961,882	10,821,874	-7.9%
Ingresos actividad fin.	52,711	1,134,165	-95.4%	243,472	1,328,813	-81.7%
Ingresos negocio inmobiliario	60,061	177,656	-66.2%	276,788	429,469	-35.6%
Ingresos MPP	34,894	148,648	-76.5%	72,337	467,459	-84.5%
Devoluciones y descuentos en ventas	-49,032	-59,674	-17.8%	-139,705	-189,831	-26.4%

Costos y Gastos Consolidados 3T2020

Los costos sumaron COP 2.6 billones de pesos, un 32% inferior al mismo periodo de 2019. La variación proviene de la venta de la subsidiaria Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. en 2019 con un costo de \$781 mil millones no recurrente. En 2020 se destaca el menor costo de ventas y servicios que se redujo en COP 400 mil millones, principalmente en cementos que el trimestre alcanzó ahorros adicionales por USD 33 millones.

COP millones	3T2020	3T2019	Var A/A	Sep-2020	Sep-2019	Var A/A
Costo de actividades ordinarias	2,615,417	3,851,920	-32.1%	7,911,315	9,403,952	-15.9%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,247,991	2,647,844	-15.1%	6,753,563	7,433,782	-9.2%
Depreciación y amortización	357,938	365,534	-2.1%	1,083,160	1,067,152	1.5%
Costo de actividad financiera	835	781,170	-99.9%	44,111	825,328	-94.7%
Costo de ventas negocio inmobiliario	8,653	57,372	-84.9%	30,481	77,690	60.8%

Los gastos a nivel consolidado disminuyeron un 2.5% y solo se observan incrementos en gastos en el negocio de energía, explicados por una contribución que determinó la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios por 23 mil millones. La disminución en los gastos de Cementos Argos para el trimestre fue del 10% 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 12% entre los dos periodos, esta disminución representa un esfuerzo significativo.

COP millones	3T2020	3T2019	Var A/A	Sep-2020	Sep-2019	Var A/A
Gastos de estructura	416,929	427,531	-2.5%	1,249,736	1,329,336	-6%
Administración	289,241	300,328	-3.7%	877,615	945,943	-7.2%
D&A administración y venta	72,422	67,670	7%	210,507	197,453	6.6%
Ventas	55,266	59,533	-7.2%	161,614	185,940	-13.1%

Otros Ingresos/Egresos Consolidados 3T2020

Resultados financieros

El rubro de otros ingresos netos presenta una variación atribuible principalmente a unas recuperaciones de seguros de Cementos Argos por COP 19,000 millones en 2019.

COP millones	3T2020	3T2019	Var A/A	Sep-2020	Sep-2019	Var A/A
Otros ingresos y egresos	5,675	31,099	-81.8%	18,390	60,217	-69.5%
Otros ingresos	38,214	61,925	-38.3%	114,186	175,305	-34.9%
Otros egresos	-32,539	-30,826	5.6%	-95,796	-115,088	-16.8%

Ebitda Consolidados 3T2020

El ebitda consolidado asciende a COP 857,000 millones y evidencia un comportamiento similar a los ingresos, con una disminución del 22% proforma (eliminando la desinversión de Zona Franca que tuvo un efecto sobre el EBITDA de COP 311,496 millones en 2019). Se destaca el aporte del negocio de cemento, que a nivel de ebitda registra COP 40,000 millones adicionales año a año, como resultado de un esfuerzo muy significativo que ha realizado el negocio por variabilizar sus costos y gastos, y que le permitieron mejorar su margen ebitda en 262 puntos básicos.

Ingresos/egresos no operacionales 3T2020

En cuanto al gasto financiero, disminuye un 18% llegando COP 266 mil millones. Estas eficiencias se dan gracias a la consecución de mejores tasas, a pesar de un mayor endeudamiento a nivel consolidado que presentó una variación de COP 469 mil millones A/A, explicados en su totalidad por los efectos del tipo de cambio. El impacto de la devaluación fue de COP 1 billón, aun cuando realizamos amortizaciones por más de COP 526 mil millones A/A. Ajustando la deuda por la caja en exceso con la que hoy cuentan las compañías como política de manejo de la coyuntura, la deuda neta es de COP 16.7 billones.

Utilidad Neta Consolidados 3T2020

La utilidad antes de impuestos cerró el trimestre en COP 146 mil millones y la utilidad neta en COP 78 mil millones, ambas con variaciones positivas con respecto al trimestre inmediatamente anterior y que reflejan una mejor tendencia.

Resumen resultados financieros Grupo Argos consolidados

Resultados financieros

COP millones	3T2020	3T2019	Var A/A	Sep-2020	Sep-2019	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	3,453,183	5,227,687	-33.9%	10,414,774	12,857,784	-19%
Ebitda	856,872	1,412,539	-39.3%	2,565,780	3,449,318	-25.6%
<i>Margen Ebitda</i>	24.8%	27%	2.2%	24.6%	27%	-8.2%
Utilidad Neta	77,831	516,567	-84.9%	166,040	959,333	-82.7%
Utilidad Neta controladora	6,856	301,401	-97.7%	-15,726	566,216	-102.8%

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 3Q2020. 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 3T2020

COP millones	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	2,362,884	815,396	15,145	41,449	7,363	214,341	3,456,578
Utilidad bruta	467,379	254,898	14,124	35,213	14	69,533	841,161
Utilidad operacional	247,850	165,016	8,446	12,217	-1,234	-2,171	430,124
Ebitda	483,327	262,290	8,702	17,827	-919	89,257	860,484
Utilidad neta	75,553	66,930	9,425	-13,059	-564	-60,237	78,048
Participación controladora	30,004	27,501	9,425	-16,113	-534	-43,210	7,073

No incluye reclasificaciones

Aporte neto por segmento a los resultados consolidados a 3T2019

COP millones	Cemento	Energía	Inmobiliario	Portafolio	Carbón	Concesiones	Total
Ingresos	2,501,219	980,212	33,691	124,171	7,302	497,686	4,144,281
Utilidad bruta	432,054	285,397	32,109	118,021	-2,239	208,188	1,073,530
Utilidad operacional	211,842	517,509	32,547	96,470	-4,247	128,778	982,899
Ebitda	443,459	631,534	32,597	100,660	-3,971	211,824	1,416,103
Utilidad neta	37,640	312,141	33,038	61,007	-6,099	78,850	516,577
Participación controladora	10,792	159,371	33,038	51,646	-5,986	52,551	301,412

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	3,096,482	798	4,630
ENERGÍA					
Celsia	52.9%	566,360,307	2,616,585	675	4,620
CONCESIONES					
¹ Odinsa**	99.9%	195,926,517	2,057,228	530	10,500
OTROS					
Grupo Suramericana	27.7%	129,721,643	2,674,860	690	20,620
Grupo Nutresa	9.8%	45,243,781	1,025,224	264	22,660
TOTAL			11,470,379	2,957	

* Precio de cierre en bolsa a septiembre 30, 2020 para Cementos Argos, Celsia, Grupo Suramericana, y Grupo Nutresa. TRM a septiembre 30, 2020: COP 3,879 / 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 septiembre 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	111,665	99,231	13%
Fondo de Capital Privado Pactia y Pactia SAS	7,630	13,864	-45%
Consortio Constructor Nuevo Dorado	-	17,100	N/A
Consortio Mantenimiento Opain	111	-	N/A
Otros	3,006	6,087	51%
Subtotal dividendos reconocidos en negocio inmobiliario	10,747	37,051	-71%
Total, dividendos	122,412	136,282	-10%

Ingresos por dividendos recibidos en caja a septiembre de 2020

	2020	2019	Var A/A
Cementos Argos S.A.	96,396	118,859	-19%
Celsia S.A. E.S.P.	108,741	76,176	43%
Empresa de Energía del Pacífico EPSA S.A.	-	877	-100%
Odinsa S.A.	-	49,958	-100%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	62,266	52,472	19%
Grupo Nutresa S.A.	21,608	20,251	7%
Otros	45	314	-86%
Total dividendos recibidos	289,057	318,907	-9%
Dividendos y Restitución de aportes			
Opain + Consortios	300	158,964	-100%
Pactia	2,344	13,863	-83%
Total restitución de aportes	2,644	172,827	-98%
Total Entrada por la operación	291,701	491,734	-41%

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – SEPARADO

COP millones	Sep-20	Dic-19	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	116,372	1,729	6630.60%
Instrumentos financieros derivados	0	0	NA
Otros activos financieros	0	0	NA
Cuentas comerciales clientes y otras cxc, neto	515,850	254,041	103.06%
Inventarios, neto	254,583	169,602	50.11%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no fin	3,150	1,189	164.93%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	24,478	-100.00%
Total activo corriente	889,955	451,039	97.31%
Inversiones permanentes	15,491,826	15,341,472	0.98%
Cuentas comerciales clientes y otras cxc, neto	34,925	96,511	-63.81%
Inventarios, neto	0	37,204	-100.00%
Activos por derecho de uso PPE	10,461	12,817	-18.38%
Intangibles, neto	95,330	107,005	-10.91%
PP&E, neto	954	1,452	-34.30%
Propiedades de inversión	2,121,714	2,108,346	0.63%
Otros activos no financieros	5,164	4,666	10.67%
Total activo no corriente	17,760,374	17,709,473	0.29%
Total activo	18,650,329	18,160,512	2.70%
Obligaciones financieras	3,383	4,252	-20.44%
Pasivos por arrendamientos	1,483	2,036	-27.16%
Bonos y otros instrumentos financieros	8,676	8,274	4.86%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	176,804	93,764	88.56%
Provisiones	323	322	0.31%
Pasivos por impuestos	6,493	1,974	228.93%
Pasivos por beneficios a empleados	11,277	12,404	-9.09%
Otros pasivos	57,770	53,332	8.32%
Instrumentos financieros derivados	3,182	42	7476.19%
Total pasivo corriente	269,391	176,400	52.72%
Obligaciones financieras	647,765	497,757	30.14%
Pasivos por arrendamiento	8,712	10,264	-15.12%
Bonos y otros instrumentos financieros	1,104,243	1,105,207	-0.09%
Impuesto diferido	203,807	195,402	4.30%
Pasivos por beneficios a empleados	2,785	2,785	0.00%
Instrumentos financieros derivados	0	0	NA
Total pasivo no corriente	1,967,312	1,811,415	8.61%
Total pasivo	2,236,703	1,987,815	12.52%
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	2,299,687	1,765,469	30.26%
Reservas	3,673,584	3,513,161	4.57%
Otros componentes del patrimonio	305,926	301,188	1.57%
Utilidad (pérdida) retenidas	8,710,874	8,701,448	0.11%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	14,863	482,739	-96.92%
Patrimonio	16,413,626	16,172,697	1.49%

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

COP millones	3T2020	3T2019	Var A/A	Sep-2020	Sep-2019	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	24,164	256,360	-90.6%	252,792	660,307	-61.7%
Ingresos de actividad financiera	835	0	NA	148,922	222,023	-32.9%
Ingresos negocio inmobiliario	13,191	43,447	-69.6%	98,005	103,435	-5.2%
Resultado, neto por método de participación	10,138	212,913	-95.2%	5,865	334,849	-98.2%
Costo de actividades ordinarias	1,856	1,652	12.3%	35,485	61,660	-42.5%
Costo de actividad financiera	835	0	NA	23,790	58,454	-59.3%
Costo del negocio inmobiliario	1,021	1,652	-38.2%	11,695	3,206	264.8%
Utilidad bruta	22,308	254,708	-91.2%	217,307	598,647	-63.7%
Margen bruto	92.32%	99.36%		85.96%	90.66%	
Gastos de estructura	27,382	24,394	12.2%	98,399	103,016	-4.5%
Administración	21,509	20,214	6.4%	83,812	90,377	-7.3%
Depreciación y amortización administración	5,711	3,999	42.8%	13,823	12,060	14.6%
Ventas	162	181	-10.5%	764	579	32.0%
Depreciación y amortizaciones ventas	0	0	NA	0	0	NA
Otros ingresos y egresos	-644	4,012	-116.1%	-7,726	-3,084	150.5%
Otros ingresos	212	5,315	-96.0%	869	5,979	-85.5%
Otros egresos	-856	-1,303	-34.3%	-8,595	-9,063	-5.2%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	0	0	NA
Utilidad por actividades de operación	-5,718	234,326	-102.4%	111,182	492,547	-77.4%
Margen por actividades de operación	-23.66%	91.41%		43.98%	74.59%	
Ebitda	-7	238,325	-100.0%	125,005	504,607	-75.2%
Margen Ebitda	-0.03%	92.96%		49.45%	76.42%	
Ingresos y egresos no operacionales	-17,657	-24,753	-28.7%	-81,539	-74,041	10.1%
Financieros, neto	-17,687	-22,318	-20.8%	-81,828	-71,619	14.3%
Ingresos por dividendos	0	0	NA	0	0	NA
Diferencia en cambio, neto	30	-2,435	-101.2%	289	-2,422	-111.9%
Utilidad antes de impuestos	-23,375	209,573	-111.2%	29,643	418,506	-92.9%
Impuestos de renta	5,330	10,472	-49.1%	14,780	13,688	8.0%
Utilidad (pérdida) neta	-28,705	199,101	-114.4%	14,863	404,818	-96.3%
Margen	-118.79%	77.66%		5.88%	61.31%	

	Sep-2020	Sep-2019
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	14,863	404,818
Ajustes por:		
Ingresos por dividendos y participaciones de compañías no controladas	(122,412)	(136,282)
Gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período	14,780	13,688
Participación en el resultado de subsidiarias	(5,865)	(334,849)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo	68,978	71,243
(Utilidad) por venta de activos no corrientes	(12,562)	(69,456)
(Utilidad) por medición al valor razonable	(56,382)	(47,677)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	13,824	12,060
Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del periodo	298	200
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	(374)	(137)
Otros ajustes para conciliar la pérdida	(230)	1,709
	(85,082)	(84,683)
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	2,742	(32,403)
Inventarios	10,260	4,916
Otros activos	(1,734)	(1,219)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(6,564)	(5,558)
Otros pasivos	33	(13,209)
EFECTIVO UTILIZADO EN LAS OPERACIONES	(80,345)	(132,156)
Dividendos recibidos e ingresos por otras participaciones	291,607	419,165
Impuestos a la renta pagados	29,695	(17,029)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	240,957	269,980
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses financieros recibidos	11,717	9,158
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(295)	(95)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	40	-
Adquisición de propiedades de inversión	(1,111)	(11,177)
Producto de la venta de propiedades de inversión	3,509	39,026
Adquisición de subsidiarias	(4,581)	(2,010)
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	-	134,687
Adquisición de participación en asociadas y negocios conjuntos	-	(176,487)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	36,422	399
Adquisición de activos financieros	(793)	(4,278)
Producto de la venta de activos financieros	6,262	-
Restitución de deuda subordinada	-	71,062
Restitución de aportes	188	189
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO EN) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	51,358	60,474
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de bonos	-	450,000
Pago de bonos y papeles comerciales	-	(115,744)

Aumento de otros instrumentos de financiación	203,703	362,300
(Disminución) de otros instrumentos de financiación	(53,703)	(728,343)
Pagos por pasivos por arrendamientos	(1,414)	(1,313)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	(10,741)	-
Dividendos pagados acciones ordinarias	(177,965)	(166,049)
Dividendos pagados acciones preferenciales	(57,725)	(53,792)
Intereses pagados	(79,993)	(80,384)
Otras entradas / salidas de efectivo	135	-
FLUJO DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(177,703)	(333,325)
DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	114,612	(2,871)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,729	4,849
Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	31	(6)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	116,372	1,972

ÍNDICES FINANCIEROS ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

		Sep - 20	Sep-19
Liquidez:			
Razón corriente – veces	Activo corriente / pasivo corriente	3.30	2.56
Prueba acida	Activo corriente - inventario / pasivo corriente	2.36	1.60
Endeudamiento:			
Endeudamiento del activo	Pasivo total / activo total	0.12	0.11
Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / patrimonio	0.14	0.12
Solvencia:			
Apalancamiento	Activo total / patrimonio	1.14	1.12
Apalancamiento financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activo total)	0.30	1.00
Rentabilidad:			
Rentabilidad neta del activo	Utilidad neta / activos totales	0.1%	1.1%
Margen bruto	Utilidad bruta / Ingresos operacionales	86.0%	99.4%
Margen operacional	Utilidad operacional / Ingresos operacionales	44.0%	91.4%
Margen neto	Utilidad neta / Ingresos operacionales	5.9%	77.7%
Otros:			
Capital de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	620,564	274,639
EBITDA	EBITDA	125,005	238,325
Margen EBITDA	Margen EBITDA	49.4%	93.0%

UAI = Utilidad antes de impuestos

UAI = Utilidad antes de impuestos e intereses

Los indicadores de PyG son a 12 meses

Resultados financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – CONSOLIDADO

COP millones	Sep-20	Dic-19	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,996,482	2,474,008	21.1%
Instrumentos financieros derivados	29,317	5,786	406.7%
Otros activos financieros	1,494	123,626	-98.8%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,863,952	3,012,973	-4.9%
Inventarios	1,498,599	1,252,938	19.6%
Activos biológicos	5,932	9,157	-35.2%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	277,186	195,625	41.7%
Act.no corrientes mant. para la vta.	30,323	76,743	-60.5%
Total activo corriente	7,703,285	7,150,856	7.7%
Inversiones permanentes	10,496,967	10,206,002	2.9%
Cuentas comerciales clientes y otras cuentas por cobrar, neto	3,195,490	2,493,612	28.1%
Inventarios	-	37,204	-100.0%
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	875,096	1,071,329	18.3%
Intangibles, neto	8,263,998	7,985,719	3.5%
PP&E, neto	20,656,340	19,082,640	8.2%
Propiedades de inversión	2,342,004	2,317,216	1.1%
Impuesto diferido	567,450	481,596	17.8%
Activos biológicos	49,675	48,444	2.5%
Instrumentos financieros derivados	4,546	3,675	23.7%
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	117,153	120,140	-2.5%
Total activo no corriente	46,568,719	43,847,577	6.2%
Total activo	54,272,004	50,998,433	6.4%
Obligaciones financieras	2,135,593	1,587,714	34.5%
Pasivos por arrendamientos	138,701	164,605	-15.7%
Bonos y otros instrumentos financieros	1,016,084	951,924	6.7%
Pasivos comerciales y otras CxP	2,692,937	2,734,393	-1.5%
Provisiones	324,970	336,153	-3.3%
Pasivos por impuestos	307,791	266,714	15.4%
Pasivos por beneficios a empleados	224,714	250,091	-10.1%
Otros pasivos	408,224	476,788	-14.4%
Instrumentos financieros derivados	34,949	16,353	113.7%
Total pasivo corriente	7,283,963	6,784,735	7.4%
Obligaciones financieras	6,355,092	5,118,140	24.2%
Pasivos por arrendamientos	766,759	898,276	-14.6%
Bonos y otros instrumentos financieros	9,011,711	8,838,335	2%
Impuesto diferido	1,314,492	1,361,035	-3.4%
Provisiones	292,857	238,392	22.8%
Otras cuentas por pagar	307,749	268,515	14.6%
Pasivos por beneficios a empleados	461,038	441,254	4.5%
Instrumentos financieros derivados	105,934	48,719	117.4%
Otros pasivos	561,363	510,775	9.9%
Total pasivo no corriente	19,176,995	17,723,441	8.2%
Total pasivo	26,460,958	24,508,176	8.0%
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	3,344,086	2,364,976	41.4%

Resultados financieros

Reservas	3,673,583	3,513,161	4.6%
Otros componentes del patrimonio	-141,453	-165,142	-14.3%
Utilidad (pérdida) retenidas	9,253,642	9,022,034	2.6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-15,726	689,565	-102.3%
Participaciones no controladoras	10,288,222	9,656,971	6.5%
Patrimonio	27,811,046	26,490,257	5.0%

Resultados financieros

ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

COP millones	3T2020	3T2019	Var A/A	Sep-2020	Sep-2019	Var A/A
Ingresos por actividades de operación	3,453,183	5,227,687	-33.9%	10,414,774	12,857,784	-19.0%
Ing por ventas de bienes y ss	3,354,549	3,826,892	-12.3%	9,961,882	10,821,874	-7.9%
Ing. de actividad financiera	52,711	1,134,165	-95.4%	243,472	1,328,813	-81.7%
Ing. negocio inmobiliario	60,061	177,656	-66.2%	276,788	429,469	-35.6%
MPP	34,894	148,648	-76.5%	72,337	467,459	-84.5%
Devoluciones y descuentos	-49,032	-59,674	-17.8%	-139,705	-189,831	-26.4%
Costo de actividades ordinarias	2,615,417	3,851,920	-32.1%	7,911,315	9,403,952	-15.9%
Costo de ventas de bienes y servicios	2,247,991	2,647,844	-15.1%	6,753,563	7,433,782	-9.2%
Depreciación y amortización	357,938	365,534	-2.1%	1,083,160	1,067,152	1.5%
Costo de actividad financiera	835	781,170	-99.9%	44,111	825,328	-94.7%
Costo de ventas neg. inmb	8,653	57,372	-84.9%	30,481	77,690	-60.8%
Utilidad bruta	837,766	1,375,767	-39.1%	2,503,459	3,453,832	-27.5%
Margen bruto	24.26%	26.32%		24.04%	26.86%	
Gastos operacionales	416,929	427,531	-2.5%	1,249,736	1,329,336	-6.0%
Administración	289,241	300,328	-3.7%	877,615	945,943	-7.2%
Dep y amort de admon	61,589	57,751	6.6%	178,751	168,871	5.9%
Ventas	55,266	59,533	-7.2%	161,614	185,940	-13.1%
Depreciación y amortización de ventas	10,833	9,919	9.2%	31,756	28,582	11.1%
Otros ingresos y egresos	5,675	31,099	-81.8%	18,390	60,217	-69.5%
Otros ingresos	38,214	61,925	-38.3%	114,186	175,305	-34.9%
Otros egresos	-32,539	-30,826	5.6%	-95,796	-115,088	-16.8%
Impuesto a la riqueza	0	0	NA	0	0	NA
Utilidad por actividades de operación	426,512	979,335	-56.4%	1,272,113	2,184,713	-41.8%
Margen operacional	12.35%	18.73%		12.21%	16.99%	
EBITDA	856,872	1,412,539	-39.3%	2,565,780	3,449,318	-25.6%
Margen EBITDA	24.81%	27.02%		24.64%	26.83%	
Ingresos y egresos no operacionales	-280,422	-339,835	-17.5%	-914,777	-934,680	-2.1%
Financieros, neto	-265,637	-325,320	-18.3%	-910,088	-954,573	-4.7%
Diferencia en cambio, neto	-14,785	-14,515	1.9%	-4,689	19,893	-123.6%
Pérdida por retiro de inv.	0	0	NA	0	0	NA
Utilidad antes de impuestos	146,090	639,500	-77.2%	357,336	1,250,033	-71.4%
Impuestos de renta	68,259	122,933	-44.5%	191,296	290,700	-34.2%
Utilidad de operaciones continuas	77,831	516,567	-84.9%	166,040	959,333	-82.7%
Utilidad neta	77,831	516,567	-84.9%	166,040	959,333	-82.7%
Margen neto	2.25%	9.88%		1.59%	7.46%	
Participación controladora	6,856	301,401	-97.7%	-15,726	566,216	-102.8%
Margen utilidad neta controladora	0.20%	5.77%		-0.15%	4.4%	

NEGOCIO INMOBILIARIO

Resultados Tercer Trimestre de 2020

En el tercer trimestre de 2020 los ingresos del NDU fueron un 3.4% superiores respecto al mismo periodo del año anterior, gracias a las valorizaciones de dos predios del proyecto VIS en Puerto Colombia de los cuales firmamos las promesas de compraventa. Al reconocer estas transacciones de esta manera, el negocio puede gestionar mejor, durante una época particularmente sensible, el riesgo crediticio que asume cuando transfiere la propiedad de un inmueble antes de recibir el 100% de los pagos. El ingreso por la venta de estos negocios se verá reflejado el próximo año en el momento que se transfieran los terrenos.

Dentro de los ingresos por ventas resaltamos la activación de una de las cláusulas que aplicamos en nuestros contratos. En este caso, el constructor decidió incluir área adicional destinada a uso comercial en su proyecto, generando un ingreso adicional para el negocio. Esto también nos indica que los constructores siguen confiando en el mercado de Barranquilla. En las cifras acumuladas de año, los ingresos del NDU son un 43% superiores a los ingresos acumulados a septiembre 2019. Los ingresos totales tanto del trimestre como del acumulado bajan por efecto de la menor valorización de Pactia.

En cuanto a flujo de caja, si comparamos trimestre contra trimestre vemos una disminución generada por menores ingresos debido a la coyuntura actual. Adicionalmente, la variación se magnifica pues el 3T19 fue particularmente alto por los ingresos de la venta de un lote en Barú al Decameron. Los ingresos de flujo de caja acumulados al año muestran una disminución de 33% frente al año anterior, Sin embargo, hemos podido compensar desplazando inversiones de urbanismo para el próximo año por un valor de 33 mil millones.

Detalle ingresos y costos – Negocio Desarrollo Urbano

	3T2020	3T2019	Var T/T	sep-20	sep-19	Var A/A
Ingresos	14,217	54,193	-73.77%	99,895	119,276	-16.25%
Ingresos por venta de lotes	4,830	23,515	-79.46%	20,098	32,859	-38.84%
Ventas de lotes en m2		104,082	-100.00%	10,295	107,367	-90.41%
Flujo de Caja	9,214	32,180	-53.20%	40,536	60,256	-32.73%

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

En el negocio de renta inmobiliaria, el fondo inmobiliario Pactia ha tenido rendimientos efectivos anuales del 5.12% desde su fecha de constitución el 20 de enero de 2017, al registrar un valor por unidad de COP \$12,024.97 (incluidos los rendimientos) y de COP \$11,585.16 (sin incluir los rendimientos).

Las unidades totales en circulación al 30 de septiembre fueron 202,104,616 que implicaron un valor de Equity, para las 75,143,283 unidades de Grupo Argos, de COP 871 mil millones.

Frente al cierre del 2T2020, el GLA total disminuyó 6,4% de 908,321 m² a 850,144 m². Esta diferencia se explicó principalmente por la decisión de dejar de incluir en su cálculo de GLA total los patios arrendables en su proyecto logístico ubicado en la Vía 40 en Barranquilla. En los últimos 12 meses, el GLA subió 9.9% 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 640 mil m² de GLA entre los dos. Los activos bajo administración sumaron COP 4.19 billones en el tercer trimestre, y los pasivos COP 1.85 billones al cierre del periodo.

Los porcentajes de participación a 30 de septiembre 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 66 mil millones decreciendo un 18% año a año, mientras que el ingreso neto operativo fue de COP 47 mil millones decreciendo un 14%. El Ebitda para el trimestre fue de COP 29 mil millones, y presentó una disminución del 24% 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 como consecuencia de la pandemia. 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 septiembre, el fondo logró un incremento de 1% en ingreso neto operativo frente al mismo periodo del año anterior gracias a su resultado excepcional del primer trimestre y a l cambio en la contabilización de los impuestos prediales.

Finalmente, en términos de mismos activos para el año acumulado, aunque hubo una disminución año a año del ingreso bruto de 7%, el ingreso neto operativo se mantuvo igual sin incluir el efecto predial. Este logro con el ingreso neto operativo evidencia la buena gestión de la administración de encontrar eficiencias en la estructura de costos operativos y proteger el flujo de caja.

Detalle ingresos y costos- Pactia

COP millones	3T2020	3T2019	Var A/A	Sep-20	Sep-19	Var A/A
Ingreso Bruto Efectivo	65,581	80,267	-18%	207,750	222,056	-6%
Costos Operativos	18,731	25,995	-28%	65,716	81,262	-19%
Ingreso Neto Operativo	46,850	54,272	-14%	142,034	140,795	+1%
Ebitda Consolidado	29,102	38,063	-24%	91,479	94,610	-3%
Margen Ebitda	44%	47%	-304 pb	44%	43%	+143 pb

Una conferencia para discutir los resultados del primer trimestre de 2020 se sostendrá el viernes 13 de septiembre a las 7:30 am hora Colombia

Español: <https://summa-sci.zoom.us/j/82765242394>

Inglés: <https://summa-sci.zoom.us/j/87568846842>

Español

ID: 82765242394

Clave: 201866

Inglés

ID: 87568846842

Clave: 947069

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

Juan Esteban Mejía

Relación con Inversionistas

Grupo Argos

Tel: (57) 311 302 8427

E-mail: jemejia@grupoargos.com

ODINSA**Resultados Consolidados 3T2020**

El 3Q2020 muestra la resiliencia y recuperación de Odinsa para enfrentar la situación económica y social causada por el COVID-19. La puesta en marcha del plan empresarial que busca mitigar los impactos producto de la pandemia ha generado resultados positivos durante el trimestre anterior. Los planes de choque a nivel de cada concesión y de Odinsa han garantizado la liquidez y adecuada 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.

Odinsa ha tenido la capacidad de amortiguar los efectos de la pandemia principalmente por 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 el riesgo de tráfico está muy mitigado).

Estos hechos, sumados a las medidas corporativas para mitigar los impactos financieros por medio de un plan de ahorro en Opex y Capex, a nivel del Holding y sus filiales que suman COP 530 mil millones, hacen que los indicadores financieros sean sólidos en condiciones adversas.

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 188 mil millones en el trimestre, 2% mayor con respecto a lo registrado durante el mismo periodo del año anterior. Todas las concesiones viales que consolidan en Odinsa aportaron de manera positiva a la variación año/año. En cuanto a las concesiones aeroportuarias, se presenta disminución del ingreso por método de participación patrimonial (MPP) proveniente de Quiport y OPAIN producto de una disminución de la utilidad neta, impactos generados por el COVID-19 y por los cierres de los aeropuertos.

Por segmento, los ingresos del negocio de concesiones viales alcanzaron COP 186 mil millones (+38% A/A), principalmente por los buenos resultados en Pacífico 2, la consolidación del Túnel de Oriente y la solidez de los ingresos de las vías en etapa operativa, como Autopistas del Café, Autopistas del Nordeste, Boulevard Turístico del Atlántico y Green Corridor. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 33 mil millones, con una variación del +7% A/A, principalmente por los avances 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 21 mil millones, teniendo una variación del +67% respecto al 2T2020 explicado por la reapertura paulatina de las operaciones en los aeropuertos, además de una actualización contable en la amortización del activo intangible en OPAIN.

El Ebitda muestra una variación de -14% A/A, llegando a COP 118 mil millones. El segmento de concesiones viales tuvo una variación de +46% A/A, alcanzando COP 120 mil millones que

se explica principalmente por los mejores resultados operacionales de Autopistas del Café, Autopistas del Nordeste, Boulevard Turístico del Atlántico y Green Corridor, además de la consolidación de la operación del Túnel de Oriente. En cuanto al segmento de construcción, el aporte al Ebitda fue de 21 mil millones (-7% A/A). En relación con el segmento de aeropuertos, el aporte de Ebitda fue COP -22 mil millones, en línea con el aporte a los ingresos consolidados.

Por otro lado, la deuda financiera consolidada de la compañía cerró el tercer trimestre en COP 2,8 billones, un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior de 12% 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 -12% A/A, es decir COP - 303 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 80 puntos básicos con respecto al mismo periodo del año anterior. El costo de la deuda denominada en COP disminuyó cerca de 105 puntos básicos.

En cuanto a la deuda separada, el saldo al cierre de 3Q2020 es COP 1,37 billones, es decir 17% menor comparada con 3Q2019. Si se eliminara el efecto de tasa de cambio, la disminución en el saldo de la deuda hubiera sido de 25%. Asimismo, el costo en USD se optimizó en 174 puntos básicos y el costo en COP 50 puntos básicos con respecto al mismo periodo del año anterior.

Vale la pena mencionar el proceso exitoso que ha tenido Odinsa con la emisión de bonos ordinarios por un monto de COP 280,000 millones el pasado 2 de octubre. Los resultados son más que satisfactorios, la emisión cuenta con una calificación AA- con perspectiva estable por parte de Fitch Ratings, plazo al vencimiento de 3 años, tasa de corte por 5.20%, ésta tuvo una demanda de 1.56 veces el monto adjudicado. Este resultado permite a la compañía desarrollar su estrategia de inversiones de corto y largo plazo manteniendo el sello de confianza con el mercado de capitales y sus inversionistas, teniendo en cuenta que, Odinsa es el primer emisor con calificación AA- en emitir un bono en una situación coyuntural ocasionada por el COVID-19.

Aportes por negocio 3T2020

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	186,482	33,097	-21,584	31,624	187,893
Ebitda	120,039	21,084	-21,584	20,338	117,643
Utilidad o pérdida en la matriz	39,122	15,030	-21,584	-18,896	2,558
Margen Ebitda	64%	64%	100%	64%	63%
Margen neto	21%	45%	100%	-60%	1%

Aportes por negocio 3T2019

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	135,447	31,014	30,782	22,201	183,476
Ebitda	82,481	22,757	30,772	12,878	136,763
Utilidad o pérdida en la matriz	28,870	15,497	30,772	-24,692	42,773
Margen Ebitda	61%	73%	100%	58%	75%
Margen neto	21%	50%	100%	-111%	23%

*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: 59,7%

Esta concesión reporta un tráfico total de 2.3 millones de vehículos para el tercer trimestre de 2020, presentando una disminución de 24% A/A explicada principalmente por una recuperación operativa paulatina luego del impacto generados por la coyuntura del COVID-19. Comparando las cifras contra el trimestre anterior (2T2020) se presenta un crecimiento del +52% lo que evidencia un mejor nivel de servicio de la vía.

Pese a lo anterior, se destaca que los ingresos de la concesión son superiores A/A en 8% y el Ebitda se mantiene estable alrededor de COP 20,000 millones. Este debido a que está concesión es de primera generación y cuenta con ingreso mínimo garantizado. Dentro de estas variaciones se resalta el sostenimiento del Ebitda, gracias a la optimización de gastos administrativos y Opex de la concesión.

COP millones	T3 2020	T3 2019	Var A/A	Sep 2020	Sep 2019	Var A/A
Tráfico Total	2,275,333	2,982,240	-24%	6,835,130	8,977,684	-24%
Trafico Promedio Diario (TPD)	24,732	32,416	-24%	24,946	32,885	-24%
Ingresos	50,427	46,552	8%	143,451	138,003	4%
Ebitda	20,275	20,290	0%	65,151	50,428	29%
Utilidad Neta	11,116	12,796	-13%	42,389	29,908	42%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehiculos por día.

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

ADN presentó un aumento en tráfico vehicular A/A (3%) explicada principalmente por una recuperación de los niveles operativos luego del impacto del COVID-19 en la región, hecho que se valida si comparamos las cifras contra el trimestre anterior (2T2020) que muestra un aumento significativo +72%. En términos de ingresos, Ebitda y utilidad neta se presenta un balance positivo en el 3T2020 comparativo con el año anterior dado que hubo variaciones positivas de 2%, 4% y 14% 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 Republica Dominicana por lo cual no se ve afectado por las variaciones de tráfico.

USD miles	T3 2020	T3 2019	Var A/A	Sep 2020	Sep 2019	Var A/A
Tráfico Total	1,307,063	1,266,591	3%	3,241,625	3,708,479	-13%
Trafico Promedio Diario (TPD)	14,207	13,767	3%	11,831	13,584	-13%
Ingresos	15,193	14,875	2%	166,397,177	142,587,945	17%
Ebitda	13,371	12,813	4%	145,445,940	123,553,699	18%
Utilidad Neta	6,521	5,740	14%	66,505,754	52,896,951	26%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehiculos 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 9% año a año, pese a esto, se evidencia una recuperación de los niveles de servicios de la vía comparado contra el trimestre anterior (+66%). Los ingresos tuvieron un aumento (7%) con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por mayores ingresos financieros (contables, asociados al activo financiero). En términos de Ebitda, la recuperación también es positiva A/A (10%) 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 Republica Dominicana por lo cual no se ve afectado por las variaciones de tráfico.

USD miles	T3 2020	T3 2019	Var A/A	Sep 2020	Sep 2019	Var A/A
Tráfico Total	476,279	526,070	-9%	1,248,022	1,529,617	-18%
Trafico Promedio Diario (TPD)	5,177	5,718	-9%	4,555	5,603	-19%
Ingresos	8	7	7%	103,545	91,083	14%
Ebitda	6,096	5,535	10%	83,861.160	68,818.748	22%
Utilidad Neta	1,396	5,053	-72%	18,871.477	38,000.551	-50%

*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

Participación Odinsa: 52.61%

Con respecto a 3T2020, la concesión tuvo una disminución de tráfico de 37%, acumulado al año. La disminución se explica principalmente por los impactos generados por la coyuntura del COVID-19. Si se comparan las cifras versus el trimestre anterior se muestra un crecimiento del 105%, hechos que evidencian la recuperación acelerada de los niveles de servicio de la concesión una vez las restricciones de movilidad son menos estrictas y la dinámica aeroportuaria mejora.

En el 3T2020 se puede apreciar una disminución de ingresos (COP 23,800 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 8,000 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	T3 2020	T3 2019	Var A/A	Sep 2020	Sep 2019	Var A/A
Tráfico Total	1,084,913	2,397,310	-55%	3,885,590	6,182,259	-37%
Trafico Promedio Diario (TPD)	11,793	26,058	-55%	14,181	22,646	-37%
Ingresos	17,959	25,225	-29%	59,736	83,559	-29%
Ebitda	7,757	16,299	-52%	27,923	19,884	40%
Utilidad Neta	-4,697	11,435	-141%	-11,741	12,642	-193%

*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 sujeta a indicadores de servicio**Participación Odinsa: 100%**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 3T2020 con el mismo periodo del año anterior, se evidencia un incremento de USD 0.2 millones en los ingresos (+11%). Este incremento se evidencia en función del reconocimiento del GAP (*Gross Availability Payment*).

El Ebitda alcanzó un valor de USD 1.6 millones (+21% A/A) en línea con el incremento de los ingresos del proyecto.

La utilidad neta aumentó de manera positiva (USD 300,000).

USD miles	T3 2020	T3 2019	Var A/A	Sep 2020	Sep 2019	Var A/A
Ingresos	2,230	2,016	11%	25,973,260	19,410,009	34%
Ebitda	1,613	1,336	21%	18,233,705	12,685,135	44%
Utilidad Neta	0,405	0,109	271%	4,655,883	2,883,847	61%

Concesiones viales en construcción**CONCESIÓN LA PINTADA***Colombia**En construcción**Fecha terminación de construcción 2021**Plazo: sujeto al cumplimiento de un VPIP con plazo máximo de 29 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 en el 2T2020, se continuo 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 3T2020 el tráfico tuvo una disminución de 21% A/A explicada principalmente por el impacto del COVID-19 y un aumento del 51% contra el trimestre anterior, lo que evidencia la recuperación operativa de la concesión.

Los ingresos aumentaron 4% A/A, como resultado del 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. Por su parte, el Ebitda presenta un incremento de 20% A/A explicado 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 19 mil millones, principalmente por los buenos resultados de la concesión y la neutralización de las diferencias en cambio que afectaban contablemente el resultado. En el mismo periodo del año anterior se había registrado una pérdida por el mismo concepto por COP 22,000 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 es contrarrestado por mayores gastos financieros e impuesto de renta.

COP millones	T3 2020	T3 2019	Var A/A	Sep 2020	Sep 2019	Var A/A
Tráfico Total	497,836	631,655	-21%	1,416,301	1,902,147	-26%
Trafico Promedio Diario (TPD)	5,411	6,866	-21%	5,169	6,968	-26%
Ingresos	130,847	125,280	4%	328,462	379,347	-13%
Ebitda	55,302	45,982	20%	157,013	124,596	26%
Utilidad Neta	15,638	-3,374	-564%	25,360	24,470	4%

*Tráfico Promedio Diario TPD expresado vehículos por día.

MALLA VIAL DEL META

Colombia

APP de iniciativa privada

Sin garantía de tráfico

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 (UF0).

El tráfico promedio diario de la concesión alcanzó 14 mil vehículos, con un decrecimiento del 19% con respecto al primer trimestre de 2019. La disminución va en línea con la coyuntura e impactos generados por el COVID-19. La variación de tráfico total en el trimestre (+54% comparativo versus el trimestre anterior) muestra la recuperación que ha tenido la vía para alcanzar niveles de servicio deseados. Los ingresos trimestrales aumentaron 10% A/A, mientras que el Ebitda y la utilidad neta evidenciaron un efecto negativo de COP 476 y COP 717 millones aproximadamente.

COP millones	T3 2020	T3 2019	Var A/A	Sep 2020	Sep 2019	Var A/A
Tráfico Total	1,310,426	1,617,254	-19%	3,862,487	4,941,243	-22%
Trafico Promedio Diario (TPD)	14,244	17,579	-19%	14,097	18,100	-22%
Ingresos	10,905	9,936	10%	31,047	27,889	11%
Ebitda	-476	-823	-42%	-3,106	-1,970	58%
Utilidad Neta	-717	-972	-26%	-3,918	-2,552	54%

*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 tercer trimestre de 2020 el tráfico de pasajeros decreció de manera significativa, tanto en pasajeros domésticos como en pasajeros internacionales. Estas variaciones están explicadas por los impactos que ha tenido el COVID-19 en la dinámica operativa del aeropuerto. Sin embargo, comparando las cifras contra el 2T2020 se empieza a evidenciar una recuperación positiva dado que la cantidad de pasajeros aumentó 138.000 aproximadamente.

Los ingresos alcanzaron COP 34 mil millones para el trimestre (-89% A/A). Esta variación está impulsada por el decrecimiento de los ingresos regulados y no regulados (-97% y -77% 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. En comparación versus el 2T2020 la utilidad neta aumenta de manera significativa, no sólo por la recuperación de pasajeros, sino también por la actualización contable en la amortización del activo intangible en OPAIN.

	T3 2020	T3 2019	Var A/A	Sep 2020	Sep 2019	Var A/A
Pasajeros:	181,882	9,429,955	-98%	7,704,719	25,921,442	-70%
Domésticos	145,375	6,480,134	-98%	5,289,753	17,337,861	-69%
Internacionales	36,507	2,949,821	-99%	2,414,966	8,583,581	-72%
Ingresos (COP millones) 2	33,738	315,169	-89%	300,550	864,006	-65%
Regulados	11,046	178,805	-94%	183,934	551,359	-67%
No Regulados	20,340	87,114	-77%	114,264	255,591	-55%
Ebitda (COP millones)	-23,222	72,232	-132%	1,625	251,426	-99%
Utilidad Neta (COP millones)	-8,633	19,476	-144%	-120,247	50,596	-338%

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 89% con respecto al mismo periodo del año anterior, en igual medida tanto para los vuelos domésticos como para vuelos internacionales. Con respecto al trimestre anterior se empieza a evidenciar la recuperación operativa del aeropuerto dado que se registraron 114,000 pasajeros adicionales. La disminución de los ingresos, Ebitda y utilidad neta va en línea con la disminución de pasajeros A/A a causa de los impactos generados por el COVID-19.

	T3 2020	T3 2019	Var A/A	Sep 2020	Sep 2019	Var A/A
Pasajeros:	151,242	1,403,805	-89%	1,205,403	3,907,804	-69%
Domésticos	76,158	695,720	-89%	627,176	2,048,406	-69%
Internacionales	75,084	708,085	-89%	578,227	1,859,398	-69%
Ingresos (miles USD)	13,645	47,723	-71%	61,023	132,753	-54%
Regulados	8,711	34,073	-74%	41,049	93,749	-56%
No Regulados	2,627	11,779	-78%	13,876	33,507	-59%
Otros Ingresos (incentivos comerciales)	2,308	1,871	23%	6,099	5,496	11%
Ebitda (miles USD)	7,470	34,237	-78%	38,030	93,632	-59%
Utilidad Neta (miles USD)	-10,735	14,642	-173%	-22,868	41,104	-156%

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 16 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:

- *Generación de Flujo de Caja Libre de COP 472 mil millones proveniente de la mejora de EBITDA y eficiencias del capital de trabajo, permite el pago de dividendos y amortización de deuda por COP 470 mil millones, manteniendo una caja al cierre de COP 960 mil millones, similar a la del trimestre anterior.*
- *Reactivación del mercado en Colombia y el Caribe junto con la devaluación del peso colombiano apoyan la generación de EBITDA con un incremento comparable de 9.5% año a año.*
- *La mejora en el EBITDA y la reducción de la Deuda Neta apoyan el desapalancamiento de la compañía en el tercer trimestre, terminando en una relación Deuda Neta a EBITDA de 4.08X a septiembre de 2020.*

Resultados consolidados

Durante el tercer trimestre de 2020, los volúmenes consolidados de cemento y concreto premezclado registraron una disminución interanual de 8.4% y 19.5% respectivamente, en términos comparables. Los volúmenes proforma de concreto premezclado del 3T19 excluyen las operaciones desinvertidas en la Región de Estados Unidos en 2019. Los volúmenes se vieron afectados por los huracanes y las intensas lluvias en Estados Unidos, junto con la recuperación gradual de las operaciones colombianas que siguen afectadas por los cierres.

Esta disminución de volumen fue compensada parcialmente por las mejoras de precios en Colombia y en los Estados Unidos, junto con la devaluación del peso colombiano. Como resultado, los ingresos se ubicaron en COP 2,364 mil millones, registrando una disminución interanual de 5.6%.

El EBITDA alcanzó COP 479 mil millones, registrando un notable incremento de 9.5% año a año en términos comparables, como resultado de las mejoras de precios y eficiencias de costos implementadas en toda la compañía. El EBITDA ajustado del 3T19 excluye el EBITDA generado por las operaciones de concreto premezclado desinvertidas en la Región de Estados Unidos el año pasado.

RESET obtuvo los siguientes resultados durante el trimestre:

- **Salud y seguridad:** Durante el mes de septiembre se reinició con éxito la operación de Panamá, tras la decisión del gobierno de reabrir el país. La reapertura del país fue autorizada luego de dos meses de cierre total y tres meses adicionales de reapertura parcial, haciendo de esta la cuarentena más extensa de nuestras geografías.
- **Liquidez:** Durante el trimestre la compañía generó COP 472 mil millones en flujo de caja libre, producto de la mejora del EBITDA y la liberación de capital de trabajo. Los ahorros durante el trimestre alcanzaron los USD 33 millones, de los cuales 43% se obtuvieron de personal, 23% de mantenimiento, 19% de servicios y 16% de otros gastos. La empresa espera obtener ahorros adicionales de al menos USD 8 millones durante el último trimestre del año.
- **Excelencia operacional:** La compañía continúa trabajando en las iniciativas asociadas a este rubro, como el gemelo digital, que utiliza inteligencia artificial para analizar datos históricos de los hornos y molinos de cemento para obtener la mezcla óptima de energéticos y materias primas para producir cemento, con ahorros esperados anuales de USD 13 millones para 2022.

Cifras Relevantes		3T2019	3T2020	Var A/A	Sep -19	Sep-20	Var A/A
Cemento	MM TM	4,278	3,920	-8.4%	12,266	10,712	-12.7%
RCM (ex ventas Tx)	MM m3	2,523	2,030	-19.5%	7,277	6,080	-16.5%
Ingresos	COP mm	2,503	2,364	-5.6%	7,027	6,679	-5%
Ebitda	COP mm	442	479	8.5%	1,278	1,236	-3.3%
Ebitda Ajustado	COP mm	437	479	9.5%	1,226	1,236	0.8%
Margen Ebitda	%	17.6%	20.3%	2.62%	18.2%	18.5%	0.3%
Margen Ebitda Ajustado	%	17.5%	20.3%	2.79%	17.4%	18.5%	1.06%
Utilidad Neta	COP mm	17	55	225.2%	88	71	-18.9%
Margen Neto	%	0.7%	2.3%	1.7%	1.2%	1.1%	-0.2%

RMC: Concreto premezclado

Todas las cifras incluyen NIIF16

El volumen ajustado de RMC en el 3T19 excluye los despachos de las plantas de concreto premezclado desinvertidas en el 4T19 por 146 mil m3. El EBITDA ajustado del 3T19 excluye el EBITDA generado por las plantas de concreto premezclado desinvertidas en el 4T19 por USD 1.2 millones (COP 4.2 mil millones)

CELSIA

BVC: CELSIA

Presencia en Colombia, Panamá, Costa Rica y Honduras con una capacidad de generación de 1,810 MW desde 28 centrales hídricas, térmicas, fotovoltaicas y eólicas y proyectos solares que generaron en el año 2019, 5,625 GWh anuales.

Actualmente cuenta con más de un millón de clientes en el negocio de distribución.

Hechos relevantes

- En el trimestre la generación consolidada de la organización alcanzó 1,173 GWh, 7.1% inferior frente a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior debido principalmente a la venta de los activos térmicos de Zona Franca Celsia que generaron 169 GWh en el 3T19 y a que la térmica en Centroamérica no se despachó mientras que en el 3T19 generó 121 GWh. En comparación con el 2T2020, la generación se incrementó 20.8% debido a los mayores aportes hídricos. La generación hidroeléctrica representó 97.0% del total generado, la eólica el 1.9%, la solar el 1% mientras que la térmica el 0.1%.
- Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$819,008 millones, una reducción del 16.8% frente a lo presentado el año anterior y de -1.1% ajustado. En el acumulado del año los ingresos alcanzaron \$2,638,471 millones, 4.3% inferior frente al mismo período del año anterior y con un incremento de 17.7% ajustado. Los ingresos de Colombia representaron el 89% del total consolidado y Centroamérica el 11%.
- En el tercer trimestre el ebitda consolidado alcanzó \$257,372 millones, inferior en 19.7% respecto al mismo período del año anterior. El margen ebitda del período fue de 31.4% frente al 32.6% del 3T2019. En el acumulado año el ebitda consolidado registra \$900,401 millones con un incremento de 1.9% frente al año anterior con un margen ebitda de 34.1% que representa un alza de 6.6%.
- La organización registró en el trimestre una ganancia neta consolidada por \$68,994 millones (-78.1% respecto al año anterior y +11.4% ajustada). En el acumulado del año la ganancia neta alcanza \$252,397 millones (-38.8% frente al año anterior y +61.3% ajustada). Esta ganancia refleja los resultados de la transformación en el portafolio de la compañía que permiten mejorar el margen ebitda y obtener ahorros en el gasto no operacional.

Cifras Relevantes

	Unidades	3T2020	3T2019	A	Acum. 2020	Acum. 2019	A
Generación							
Energía producida total	GWh	1,173	1,262	-7.1%	3,329	4,158	-20%
Energía vendida total	GWh	1,503	1,790	-16.0%	4,755	5,459	-13%
Energía producida Colombia	GWh	988	988	0.0%	2,703	3,349	-19%
Hidráulica	GWh	978	814	20.2%	2,636	2,708	-3%
Térmica	GWh	1	169	99.5%	45	626	-93%
Solar	GWh	8.6	5.0	71.5%	22.5	14.9	51%
Energía vendida Colombia	GWh	1,278	1,341	-4.7%	3,883	4,199	-8%
Ventas en contratos	GWh	680	806	-15.6%	2,231	2,385	-6%
Transacciones en bolsa	GWh	598	535	11.7%	1,652	1,813	-9%
Energía producida CA	GWh	185	275	-32.7%	625	809	-23%
Hidráulica	GWh	159	107	48.6%	315	248	27%
Térmica	GWh	0	121	99.9%	164	387	-58%
Eólica	GWh	22	43	-48.2%	135	163	-17%
Solar	GWh	3	3	3.2%	11	10	3%
Energía vendida CA	GWh	225	449	49.9%	872	1,261	-31%
Ventas en contratos	GWh	57	128	55.7%	230	385	-40%
Ventas spot	GWh	169	321	-47.5%	643	875	-27%
Distribución y comercialización Valle del Cauca							
Perdidas de energía	%	8.6%	8.2%	5%	8.6%	8.2%	5%
Recaudo	%	95%	92%	3%	94%	97%	-2%
SAIDI	Horas	2.5	2.9	-13%	7.2	9.1	-21%
SAIFI	Veces	2.0	2.1	-8%	5.0	6.6	-25%
Ventas mercado regulado	GWh	318	329	-4%	963	965	0%
Ventas mercado no regulado	GWh	239	294	-19%	704	829	-15%
Ventas de energía fotovoltaica	GWh	8.4	4.8	75%	23	13	69%
Clientes	Numero	664,503	643,379	3%	664,503	643,379	3%
Distribución y comercialización Tolima							
Perdidas de energía	%	11.6%	12.0%	-3%	11.6%	12.0%	-3%
Recaudo	%	94%	96%	-2%	92%	94%	-3%
SAIDI	Horas	14.7	11.0	33%	44.0	35.7	23%
SAIFI	Veces	8.4	8.8	-4%	24.9	31.3	-20%
Ventas mercado regulado	GWh	206	222	-7%	630	339	86%
Ventas mercado no regulado	GWh	53	57	-8%	153	91	67%
Clientes	Numero	515,784	500,961	3%	515,784	500,961	3%