



# RESULTADOS FINANCIEROS

Segundo trimestre de 2020

Medellín, Colombia, 5 de agosto de 2020

ISA cerró un semestre sobresaliente en términos financieros: el margen EBITDA alcanzó 66,8%, la utilidad neta aumentó 17,3% con respecto a 2019 y el ROE fue 14,4%.

MEMBER OF  
Dow Jones  
Sustainability Indices  
In Collaboration with RobecoSAM



## MENSAJE DE LA COMPAÑÍA

---

El segundo trimestre del año 2020 ha sido probablemente uno de los más retadores a nivel profesional y personal, al enfrentarnos a la crisis originada por el COVID 19. Nos ha puesto a prueba como personas, como empresa, como sociedad, y nos ha ratificado más que nunca, que nuestro bienestar está ligado al de todos.

Pero también, nos ha mostrado que es el momento para cambiar la manera de operar los negocios y de relacionarse con los grupos de interés y con la sociedad en general. Es así como el grupo ISA ha aplicado y reforzado los planes de continuidad para asegurar la disponibilidad de los negocios que opera: Transmisión de Energía, Concesiones Viales y Telecomunicaciones, manteniendo en todo momento las medidas pertinentes dictadas por la autoridad y los nuevos protocolos de protección, y cuidando siempre de nuestros colaboradores.

Toda crisis genera oportunidades, y nos estamos enfocando, no solo en analizar nuevas alternativas de inversión, sino en la forma de hacer negocios. Ahora más que nunca vemos la importancia de trabajar en nuestros proyectos de innovación, sostenibilidad, cambio cultural, transformación digital para mejorar nuestros procesos, ser más competitivos y asegurar la permanencia del Grupo en el tiempo.

Nos reafirmamos en la premisa de que **Todos Somos Uno** y por ello hemos estado muy presentes en la construcción de una mejor sociedad y la protección del planeta; aspectos que están en nuestro ADN, pero que en las circunstancias actuales nos invitan a reforzar nuestro liderazgo. Es así como incrementamos nuestro soporte social mediante un apoyo decidido a comunidades; particularmente en el contexto de la pandemia por COVID-19. El Grupo ISA y sus filiales en Colombia realizaron un aporte de más de \$10.000 millones al país, fortaleciendo las capacidades de investigación, innovación y de atención en salud. En los otros países donde ISA tiene presencia, se han realizado aportes equivalentes a USD 1,3 millones para el apoyo a los programas locales.

Nuestra estrategia ISA2030 está más vigente que nunca y seguiremos trabajando para lograrla. Particularmente quisiera referirme a la creación de la Vicepresidencia Negocio de Vías del Grupo ISA, quienes estarán liderando la entrada de ISA a este negocio en Colombia y Perú y fortaleciendo nuestra presencia en Chile. También anunciamos recientemente la creación de Interconexiones Viales, una empresa creada en alianza con el Cóndor para participar en el sector de infraestructura de carreteras en Colombia y Perú. Esperamos muy pronto también poder oficializar el cierre de la compra de la Concesión Costera Cartagena Barranquilla, comenzando así la etapa del Grupo ISA como operador de concesiones viales en Colombia.

Hoy presentamos los resultados financieros del segundo trimestre del año, que dan cuenta de la resiliencia de ISA frente a la crisis, dada la naturaleza de nuestros negocios y una gestión eficiente de los gastos de Administración, Operación y Mantenimiento.

## RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY)** (“ISA” o “la Compañía”), organización multilatinas dedicada a los negocios de Energía, Vías y Telecomunicaciones, anunció los resultados financieros del segundo trimestre de 2020:

La utilidad neta de ISA del semestre ascendió a \$928.923 millones, 17,3% más que a junio de 2019. El margen neto fue 19,6% y el ROE alcanzó 14,4%.

Los ingresos operacionales del semestre sumaron \$4,8 billones, 21,3% más que a junio de 2019. El EBITDA acumuló \$3,2 billones, un 19,6% superior al del mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA fue 66,8% y 77,5% sin construcción.

A junio, los activos alcanzaron \$49,9 billones, representando un incremento de 2,3% comparado con 2019 y las nuevas inversiones en los proyectos de construcción sumaron \$1,8 billones.

La deuda financiera consolidada sumó \$20,5 billones, 13,8% más que al cierre de 2019. Los indicadores de Deuda Neta/EBITDA y EBITDA/Gastos Financieros cerraron en 3,00 veces y 5,73 veces, respectivamente; cumpliendo con los niveles adecuados para mantener el rating crediticio actual.

Para el segundo trimestre, la utilidad neta fue \$550.416 millones, 25,4% más que en el mismo período del año anterior. El margen neto alcanzó 20,5%. Los ingresos operacionales sumaron \$2,7 billones, lo que representa un aumento de 27,6%, comparado con el 2T19. El EBITDA, por su parte, ascendió a \$1,9 billones, 30,0% más que el segundo trimestre de 2019. El margen EBITDA fue 69,1% y 80,1% sin construcción.

Durante el periodo se presentaron hechos relevantes positivos en ISA CTEEP que explican en parte los crecimientos tanto del acumulado a junio, como del trimestre: a) la Revisión Tarifaria Periódica (RTP), b) la mayor base de activos de remuneración y el reconocimiento del pago del Ke definido por ANEEL y c) la negociación de terrenos, como parte de la optimización de activos inmobiliarios.

# Resultados Financieros Consolidados

## Segundo Trimestre 2020

CIFRAS EN PESOS COLOMBIANOS

### 1. Eventos relevantes

#### Revisión Tarifaria de ISA CTEEP y reconocimiento del Ke del RBSE<sup>1</sup>

En el trimestre, ISA CTEEP reconoció el efecto de la Revisión Tarifaria Periódica (RTP) de ANEEL, que se realiza cada 5 años, la cual corresponde a la primera revisión después de la prórroga de contrato de concesión 059, prevista para el 2018. Por tanto, la resolución tiene efecto retroactivo a 2018 y considera la redefinición de todos los elementos que componen la remuneración: O&M, WACC regulatorio que pasó de 6,64% a 7,71%. Adicionalmente, ANEEL reconoció el pago del Ke a partir de 2020 y actualizó la base de activos de remuneración de la RBSE. El efecto neto en el EBITDA de ISA CTEEP en junio fue de R\$950 millones (equivalente a \$710.866 millones).

Impacto de la revisión tarifaria + Ke en ISA	
Millones de COP	2T19
EBITDA	710.866
(-) Gasto Impuesto de renta	241.694
(-) Interés minoritario	301.122
<b>Utilidad neta (ISA)</b>	<b>168.050</b>

#### Optimización de los activos inmobiliarios de ISA CTEEP

ISA CTEEP negoció más de 395.000 m<sup>2</sup> de lotes de terreno, por un monto de \$111.376 millones, a la alcaldía de São José dos Campos para el desarrollo de un proyecto de movilidad urbana. Esta operación corresponde al primer negocio inmobiliario de ISA CTEEP, con el objetivo de maximizar la generación de valor, a través del uso más eficiente de los activos inmobiliarios de la Compañía. El efecto en la utilidad neta para ISA es \$39.893 millones.

### 2. Escenario Macroeconómico

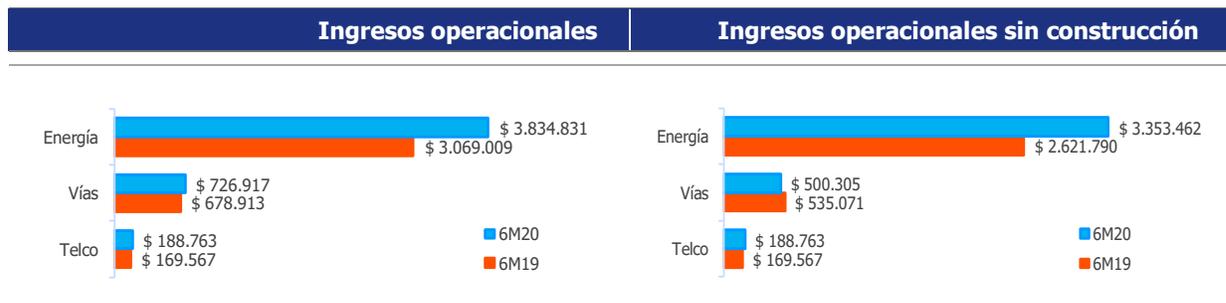
Tasas	Tasas de cambio de Estados Financieros						% Inflación acumulada			
	6M20	2019	Var. %	6M20	6M19	Var. %	Indicador	6M20	6M19	Var.
	Cierre			Promedio						
COP / USD	3.758,9	3.277,1	14,7	3.686,7	3.188,0	15,6	IPP COL	0,2	2,4	-2,2
REAL / USD	5,5	4,0	35,9	4,9	3,9	28,0	IPC COL	1,1	2,7	-1,6
CLP / USD	821,2	748,7	9,7	806,8	675,4	19,5	IGPM BRL	4,4	4,4	0,0
COP / REAL	686,4	813,0	-15,6	748,7	828,5	-9,6	IPCA BRL	0,1	2,2	-2,1
COP/ CLP	4,6	4,4	4,6	4,6	4,7	-3,2	IPC Chile	1,2	1,6	-0,4

<sup>1</sup> RBSE: Red Básica del Sistema Existente

### 3. Estado de Resultados

#### Ingresos

Acumulado a junio, los ingresos operacionales<sup>2</sup> alcanzaron \$4,8 billones, 21,3% más que en el mismo periodo de 2019 (ver detalle en la Tabla 1 anexa al presente informe). Esta variación se debe principalmente a la entrada en operación de proyectos de transmisión de energía, al impacto positivo del reconocimiento del pago del Ke, a la mayor base de activos de remuneración de la RBSE, a la Revisión Tarifaria Periódica (RTP) definida por ANEEL y al aumento en la actividad de construcción de las concesiones.



Cifras expresadas en millones de pesos colombianos.

Los ingresos por construcción sumaron \$707.981 millones, 19,8% más que en el primer semestre del año anterior. La variación se explica por mayores obras de construcción en concesiones viales, las mejoras y refuerzos en ISA CTEEP y los nuevos proyectos en transmisión de energía.

En el primer semestre de 2020, los ingresos de operación fueron \$4,0 billones, 21,5% más que en el mismo periodo del año anterior. Por líneas de negocio, éstos fueron los factores que explicaron la variación:

- En el negocio de Energía un incremento de 27,9% (\$731.672 millones), que incluye los siguientes hechos:
  - a) Impacto positivo de la Revisión Tarifaria Periódica y ajustes de la RBSE en ISA CTEEP (\$710.866 millones).
  - b) la entrada en operación de proyectos en Colombia, Chile y Perú entre junio de 2019 y 2020 (\$69.233 millones),
  - c) los mayores ingresos en Colombia por el efecto de la TRM (\$63.036 millones), y
  - d) los menores ingresos en ISA CTEEP y sus empresas como resultado neto del ajuste por inflación (IPCA<sup>3</sup>) (\$110.654 millones).
- En el negocio de Vías, 6,5% (\$34.766 millones) menos que el mismo semestre del año anterior, como consecuencia de la revaluación del peso colombiano frente al peso chileno

<sup>2</sup> Los ingresos operacionales incluyen los ingresos por construcción y los ingresos de operación.

<sup>3</sup> IPCA: Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio.

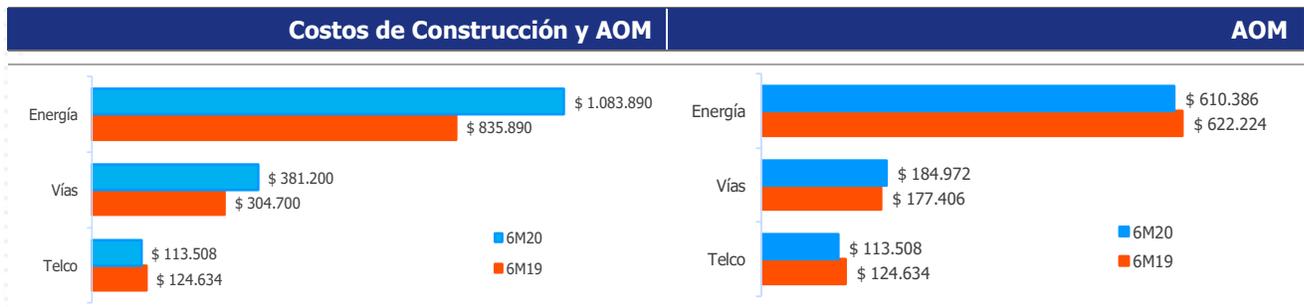
(\$17.126 millones) y el menor rendimiento financiero de las concesiones, dada la disminución de la cuenta por cobrar por el avance del tiempo concesionado (\$35.598 millones). Esta variación fue compensada en parte por un aumento en los ingresos por mantenimiento mayor de \$18.610 millones.

- En el negocio de Telecomunicaciones, 11,3% (\$19.196 millones) más que el mismo periodo de 2019, debido principalmente al incremento en la venta de capacidades en Colombia, Perú, Chile y Argentina.

Ahora bien, para el trimestre, los ingresos de construcción alcanzaron \$392.306 millones, un 6,4% más que en el mismo periodo del año anterior y los ingresos de operación sumaron \$2,3 billones, siendo 32,1% superiores a los del segundo trimestre de 2019. Las mismas razones del acumulado explican las variaciones del 2T20.

### Costos de Construcción & AOM

Para el primer semestre de 2020, los costos de construcción y los costos y gastos de operación, administración y mantenimiento (AOM) sumaron \$1,6 billones, 24,8% más que en el mismo periodo de 2019. Esta variación es producto de la mayor actividad de inversión de las concesiones, que se explica en buena medida con el aumento del 96,4% de los costos de construcción (\$669.732 millones) (ver detalle en la Tabla 2 anexa al presente informe).



*Cifras expresadas en millones de pesos colombianos*

En el periodo enero-junio, los costos y gastos AOM sumaron \$908.866 millones, un 1,7% menos que a junio de 2019, lo cual evidencia una eficiente gestión en el control de costos y gastos AOM en los que la empresa está trabajando de manera constante, y aún más acentuado, a raíz de crisis actual originada por la pandemia COVID-19.

Para el segundo trimestre, los costos de construcción ascendieron a \$372.794 millones, con un incremento de 80,5% por el avance de obras en Chile, Perú y Brasil. De otro lado, los costos y gastos AOM fueron \$455.659 millones y disminuyeron un 3,0% (\$14.143 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior, por las mismas razones del semestre.

## EBITDA

Como resultado de lo expuesto previamente, el EBITDA del primer semestre de 2020 alcanzó \$3,2 billones, lo que representó un incremento de 19,6% frente a junio del año anterior. El margen EBITDA del semestre fue un 66,8% vs. 67,7% del 6M19, explicado por que, en 2019 se reconocieron eficiencias por la entrada en operación de proyectos en ISA CTEEP y sus empresas, mientras que, en el primer semestre de 2020 no entraron proyectos en operación. El margen EBITDA de operación (descontando construcción) fue 77,5% vs. 72,2% a junio de 2019.

Para el segundo trimestre, el EBITDA fue \$1,9 billones, un 30,0% más que en el mismo periodo de 2019, el margen EBITDA fue 69,1% y 80,1% sin construcción vs. 67,8% y 72,9% del mismo período de 2019.

## Método de Participación<sup>4</sup>

Acumulado a junio de 2020, el método de participación sumó \$39.868 millones, 58,4% menos que en el mismo periodo de 2019, producto de la contabilización del fallo en contra de un arbitraje con un proveedor en IEMadeira por \$84.626 millones. Esta variación fue en parte compensada, de manera positiva, por los mayores resultados en TAESA (\$40.288 millones), dada la actualización por inflación de los ingresos por IGPM y la mayor actividad de construcción. La disminución de \$85.763 millones del segundo trimestre comparado con 2T19 se explican por estas mismas razones.

## Utilidad Operacional

La utilidad operacional enero-junio fue \$2,8 billones, 19,7% más que en el primer semestre de 2019. La variación, además de recoger lo antes visto, tiene en cuenta las mayores depreciaciones y amortizaciones de nuevos proyectos que entraron en operación por \$72.488 millones, las mayores provisiones de mantenimiento mayor en Perú por \$10.817 millones y la mayor provisión de cartera en Maipo, a partir de la implementación del Free Flow por \$9.380 millones. El margen operacional a junio alcanzó 59,8%.

En el segundo trimestre, la utilidad operacional sumó \$1,7 billones, 30,0% superior a la del 2T19, por las razones ya expuestas para el semestre. En este periodo el margen operacional fue 62,6% vs. 61,4% del segundo trimestre del año anterior.

---

<sup>4</sup> El método de participación recoge las utilidades de las compañías donde se tiene control conjunto e influencia significativa.

## Financieros Netos

Acumulado a junio, los gastos financieros netos sumaron \$635.813 millones, 5,5% más que en 2019, debido principalmente a mayores intereses (\$101.852 millones), por el incremento del endeudamiento para financiar el crecimiento del Grupo, sumado a mayores gastos por diferencia en cambio de \$67.466 millones, originados en las cuentas por pagar en moneda extranjera y en los préstamos entre compañías vinculadas. Lo anterior se vio compensado en parte por un incremento en los rendimientos financieros de \$139.004 millones, producto de la mayor caja con que cuenta el grupo.

El valor neto de los gastos financieros del trimestre fue \$299.787 millones, 10,7% menos que en el mismo período del año anterior, debido a una disminución de los gastos por diferencia en cambio de la deuda en UF de las concesiones de Chile y de los préstamos entre compañías vinculadas (\$18.602 millones), sumado a los mayores rendimientos de la caja del Grupo (\$29.107 millones).

## Impuestos a las Ganancias

En el primer semestre, el impuesto a las ganancias sumó \$576.663 millones, 21,5% más que en el mismo periodo de 2019, debido al incremento del impuesto diferido de la Revisión Tarifaria Periódica y de la actualización de la base de activos de remuneración de la RBSE en ISA CTEEP y a los mayores resultados de las compañías. El aumento de impuestos de 56,9% del 2T20 vs 2T19 se explica por estas mismas razones.

## Utilidad Neta

La utilidad neta del primer semestre de 2020 cerró en \$928.923 millones, lo cual representa un crecimiento de 17,3% comparado con el mismo período de 2019. Como se mencionó anteriormente, la variación se debe principalmente a mayores ingresos por la entrada en operación de nuevos proyectos, al reconocimiento del pago del costo de capital de la RBSE y al efecto positivo de la Revisión Tarifaria Periódica en ISA CTEEP y al mayor ingreso en Colombia por el efecto de la TRM. El resultado también es la consecuencia de un manejo eficiente de los costos y gastos de AOM y la negociación de los activos inmobiliarios en ISA CTEEP. El margen neto para el periodo alcanzó 19,6%.

No obstante la volatilidad de las tasas de cambio, la estrategia de cobertura natural de ISA, mediante la cual se busca tomar la deuda de cada compañía en la misma moneda en que se perciben los ingresos, acota su efecto en el resultado neto, el cual representó 0,3% para el periodo enero-junio, ratificando así la efectividad de la estrategia.

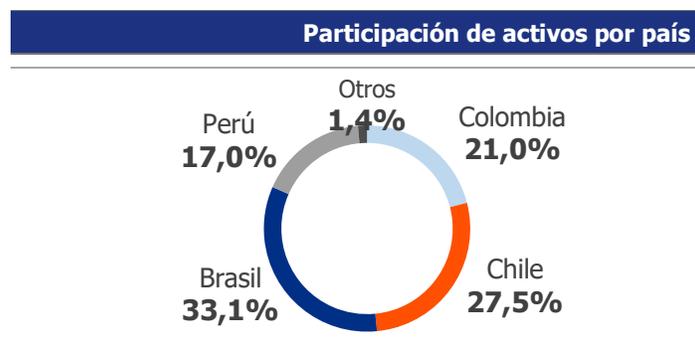
En el segundo trimestre, la utilidad neta sumó \$550.416 millones, 25,4% más que en el mismo periodo de 2019, debido a las mismas razones del acumulado, sumado a menores gastos por

diferencia en cambio y mayores rendimientos generados por la caja del Grupo. Para el trimestre, el margen neto fue 20,5%.

## 2. Balance General

### Activos

Los activos de ISA y sus empresas sumaron \$49,9 billones, 2,3% más que a diciembre de 2019, como consecuencia del crecimiento de la Compañía a través de los nuevos proyectos en Colombia, Perú, Chile y Brasil; la mayor caja por los desembolsos de deuda, el efecto de la Revisión Tarifaria Periódica y el reconocimiento del Ke en ISA CTEEP.



### Pasivos

El pasivo consolidado ascendió a \$30,7 billones, 10,8% superior al de 2019, explicado por el aumento de las necesidades de financiación en \$1,6 billones para las inversiones del Grupo, sumado al efecto de la devaluación del peso colombiano con respecto al dólar y al peso chileno por \$332.931 millones y la cuenta por pagar de los dividendos decretados en ISA por \$747.683 millones.

Los pasivos se distribuyen por país, así: 30,5% en Chile; 27,6% en Colombia; 21,7% en Brasil, 19,9% en Perú y 0,3% en otros países.

### Patrimonio de ISA

El patrimonio de ISA alcanzó \$12,4 billones que, comparado con diciembre de 2019, tuvo una disminución de 0,6% (\$71.491 millones). La variación fue el resultado neto de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas, la revaluación del peso colombiano frente al real brasileiro, compensado en parte por las mayores utilidades y la devaluación del peso frente al peso chileno y al dólar.

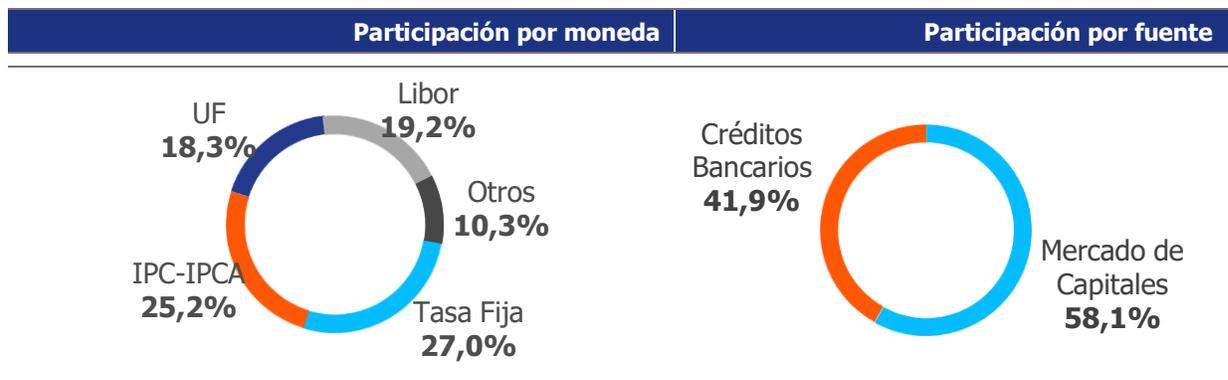
### 3. Flujo de Efectivo

En el primer semestre de 2020, comparando con el mismo período del año anterior, se generó un excedente de caja de \$819.296 millones, como resultado de una mayor financiación por \$689.661 millones, compensado por mayores actividades de inversión por \$56.585 millones y un menor flujo procedente de la operación por \$304.744. Un mayor efecto por la tasa de cambio sobre el efectivo de \$490.964 millones también explica la variación.

El saldo final del efectivo ascendió a \$3,5 billones, el 29,9% corresponde a recursos de ISA Individual.

### 4. Deuda

En el marco de la gestión de deuda, ISA continúa implementando estructuras y fuentes de financiación eficientes que le permiten gozar de un costo de financiamiento óptimo. A junio, la deuda financiera consolidada ascendió a \$20,5 billones<sup>5</sup>, equivalente a USD 5.467 millones y representa un aumento de 13,8% respecto a diciembre de 2019. Esta variación se explica por un incremento neto de la deuda de \$1,6 billones, sumado a un efecto por conversión \$896.044 millones, producto de la devaluación de la tasa de cierre COP vs USD del 14,7% y CLP del 4,6%. El 89,1% de la deuda es de largo plazo y el 10,9% de corto plazo. Ver detalle en Tablas 3 y 4 anexas al presente documento.



Los indicadores de Deuda/EBITDA, Deuda Neta<sup>6</sup>/EBITDA y EBITDA/Gasto Financiero cerraron a junio en 3,79 veces, 3,00 veces y 5,73 veces, respectivamente; cumpliendo con los niveles adecuados para mantener el rating crediticio actual.

Durante el trimestre y como una muestra de la confianza en la fortaleza financiera de la Compañía y en su generación de flujos de caja predecibles y estables, las Calificadoras de Riesgo Moody's y Standard & Poors ratificaron las calificaciones de riesgo de ISA en Baa2 perspectiva estable y BBB- perspectiva negativa respectivamente. Fitch Ratings, aunque redujo su perspectiva a negativa, mantuvo la calificación de BBB+, lo cual representa dos notches por

<sup>6</sup> La deuda neta es igual a saldo de la deuda bruta menos caja y equivalentes.

encima del techo soberano. Las calificadoras consideran, además, que el negocio principal de ISA, transporte de energía, se encuentra aislado de las volatilidades relacionadas con los ciclos económicos adversos como el actual, ya que sus ingresos no dependen de la demanda de energía sino de la disponibilidad de la red.

## 5. Inversiones y proyectos

En el primer semestre del año, las inversiones sumaron \$1,8 billones, las cuales están distribuidas en el negocio de Energía con el 87,5%, Vías el 10,3% y Telecomunicaciones el 2,2%.

Estas inversiones se enfocaron en la construcción de los proyectos de transmisión, la ejecución de refuerzos en ISA CTEEP y sus empresas, las nuevas obras de concesiones viales y la ampliación de infraestructura de fibra óptica.

En el segundo trimestre de 2020, las inversiones sumaron \$797.407 millones, no obstante la crisis sanitaria provocada por la pandemia y las restricciones de movilidad. Algunos proyectos fueron suspendidos al comienzo del 2T20 y han comenzado su reactivación, mientras los proyectos de Brasil, continuaron construcción con algunos retrasos de suministros, manteniendo en todo momento las medidas pertinentes dictadas por la autoridad y los nuevos protocolos de protección.

En la Tabla 5, anexa al presente documento, se muestran los proyectos en construcción.

Millones de COP	1T20	2T20	6M20	Part %	2020(E)
Colombia	240.404	212.005	452.409	25,4	1.839.462
Chile	365.652	164.457	530.109	29,7	1.129.907
Brasil	181.345	210.469	391.814	22,0	1.133.501
Perú	199.096	210.135	409.231	22,9	1.362.204
Otros	7	341	348	0,0	10.965
<b>TOTAL</b>	<b>986.504</b>	<b>797.407</b>	<b>1.783.911</b>	<b>100,0</b>	<b>5.476.039</b>

## 6. ESG<sup>7</sup>

La estrategia de ISA al 2030 está orientada a la creación de Valor Sostenible, lo cual permite trascender la generación de valor netamente económico; es una apuesta por generar valor en el tiempo, no solo para los accionistas sino para crear impacto positivo en lo social y ambiental, asegurando la vigencia corporativa. Todas las acciones y decisiones en el día a día están marcadas por la forma cómo ISA se relaciona internamente y con el mundo, minimizando los impactos ambientales del negocio y promoviendo iniciativas que generen impacto ambiental positivo. Es así es como ISA se ha comprometido en reducir 11 millones de tCO<sub>2</sub>e para el 2030.

<sup>7</sup> Acrónimo por su significado de inglés *Environmental, Social and Governance*: Medio Ambiente, Sociedad y Gobierno Corporativo

A partir de esta publicación, encontrarán aquí un espacio para el seguimiento de todos los proyectos e hitos relativos a ESG.

Para lo corrido del año, hemos avanzado en los siguientes aspectos:

## Ambiental

- Como consecuencia de la coyuntura del COVID-19 y dado que cerca del 95% de los empleados en Colombia están trabajando en casa, hemos logrado evitar 5.532 galones de combustible.
- El 25% de la demanda energética de la sede principal del ISA se suplió con fuentes de energía renovables certificadas mediante I-RECS.
- Seguimos avanzando en el programa de **Conexión Jaguar** con la realización de la primera emisión y venta de créditos de carbono en el mercado internacional correspondientes al proyecto **Amazónicos Por la Amazonia** (AMPA) ubicado en Perú, contribuyendo así a la autosostenibilidad de este programa que beneficiará el ingreso a las comunidades ubicadas en esta reserva, para el mantenimiento de sus actividades de conservación y generación de beneficios. Parte de los ingresos por la venta de los créditos serán reinvertidos en el apoyo a nuevas acciones de conservación.

## Social

- Programa de ayuda humanitaria **Todos Somos Uno**: En el contexto de la pandemia por COVID-19, Grupo ISA y sus filiales en Colombia realizaron un aporte de \$10.000 millones de pesos al país que permita superar la crisis, fortaleciendo las capacidades de investigación, innovación y de atención en salud.
- En total, las donaciones del Grupo han sumado USD 4 millones.
- Promoción de la diversidad e inclusión a través de programa **Otras Miradas** en el Grupo ISA, pues una cultura diversa es una fortaleza para ser competitivos, innovadores y disruptivos, conceptos todos inmersos en la Estrategia 2030.
- Cerca del 65% de los empleados del Grupo trabajan actualmente desde sus casas, buscando el cuidado de la salud y la vida de nuestro equipo humano.
- Lanzamiento del **Programa Voluntariado**, programa de ISA y sus empresas que busca conectar sus empleados con las comunidades, permitiéndoles generar nuevas experiencias enriquecedoras para sus vidas, potenciar sus capacidades en función de compartirlas con los demás y contribuir de manera directa al desarrollo de los territorios dónde tenemos presencia.

## Reconocimientos

- ISA está entre las primeras 3 compañías con mejor estrategia de inversión social voluntaria en Colombia, según el Índice de inversión social privada 2020 de la firma Jaime Arteaga & Asociados en alianza con Semana Sostenible y con el apoyo de la Agencia de los Estados

Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID). En el resultado general, la compañía obtuvo un puntaje de 91, sobre un máximo posible de 100 puntos, lo que da cuenta de su apuesta por la competitividad, el desarrollo socioeconómico de las regiones y la generación de valor sostenible para el país.

- Nominación al premio ALAS20 en las categorías Empresa Líder en Sustentabilidad y Empresa Líder en Gobierno Corporativo.

## Resultados Financieros Individuales

### Segundo Trimestre 2020

CIFRAS EN PESOS COLOMBIANOS

#### Estado de Resultados

La utilidad neta del semestre sumó \$931.309 millones, 17,2% más que el mismo periodo del año anterior. El margen neto fue 70,3% vs. 66,1% a junio de 2019. Estas variaciones son explicadas por:

- El EBITDA de \$543.120 millones, con una variación de 11,6% asociado principalmente a mayores ingresos por la incorporación de la UPME 08-17-Tercer Transformador Sogamoso 500 230 kV y el efecto positivo de la TRM en los ingresos por \$59.918 millones; mientras los costos y gastos AOM tuvieron un leve aumento de 2,4%, explicado por mayores costos de seguros y licencias de software, que están ligados al dólar.
- El resultado por método de participación patrimonial de \$700.678 millones, con un aumento de 10,1% frente a junio de 2019, como consecuencia de mayores ingresos derivados de la entrada en operación de nuevos proyectos en los países donde ISA tiene inversiones, el reconocimiento del Ke en ISA CTEEP y el efecto positivo de la Revisión Tarifaria Periódica, las mayores utilidades de TAESA y la negociación de los lotes de terreno en ISA CTEEP; sumado a un manejo eficiente de los gastos AOM.
- Los impuestos por \$57.816 millones, 29,0% menos que enero-junio de 2019, producto de mayores deducciones por beneficios de activos fijos de energía, recuperación de provisión de impuestos del año anterior y disminución de la tarifa del impuesto de renta.

En el segundo trimestre, la utilidad neta de ISA sumó \$551.607 millones, 25,3% más que en el mismo periodo del año anterior, explicado por las mismas razones del acumulado.

#### Balance General

A junio de 2020, los activos de ISA sumaron \$19,8 billones, 4,9% más que a diciembre de 2019. La variación se debe principalmente a las mayores inversiones en activos operativos por \$208.768 millones y al aumento de caja por desembolsos de deuda.

Los pasivos ascendieron a \$7,4 billones, 15,4% más que al cierre de 2019, principalmente por el reconocimiento de los dividendos aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA por \$747.683 millones y los desembolsos de créditos destinados al plan de inversiones.

El patrimonio alcanzó la suma de \$12,4 billones, 0,6% menos que en 2019, como resultado de los dividendos decretados y la revaluación del peso colombiano frente al real brasileño, compensado en parte por las utilidades del semestre y la devaluación frente al dólar y al peso chileno.

El indicador de solvencia fue 2,96 veces vs. 2,94 veces a diciembre de 2019. Para el cálculo de este indicador, se depuran los dividendos por cobrar y por pagar de 2020.

El indicador de liquidez alcanzó 1,17 veces en 2020 vs. 1,87 veces en el año anterior, por el aumento de los impuestos.

### **Flujo de efectivo**

En el primer semestre de 2020, comparado con el mismo período del año anterior, se generó un excedente de caja de \$231.477 millones, derivado de una mayor financiación por \$326.108 millones y el aumento de dividendos recibidos por \$156.276 millones, compensado por el incremento de inversiones de \$203.111 millones y de un menor flujo procedente de las operaciones por \$47.796 millones.

El saldo final del efectivo ascendió a \$1,1 billones, excedentes necesarios para financiar las inversiones de los próximos meses.

## Tabla 1. Ingresos Consolidados

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

Por negocio							
Total	6M20	Part. %	6M19	Part. %	Var. \$	Var. %	6M20 MLL USD
Energía	3.834.831	80,7	3.069.009	78,3	765.822	25,0	1.041
Vías	726.917	15,3	678.913	17,3	48.004	7,1	197
Telco	188.763	4,0	169.567	4,4	19.196	11,3	51
<b>TOTAL</b>	<b>4.750.511</b>	<b>100,0</b>	<b>3.917.489</b>	<b>100,0</b>	<b>833.022</b>	<b>21,3</b>	<b>1.289</b>

Sin Construcción	6M20	Part. %	6M19	Part. %	Var. \$	Var. %	6M20 MLL USD
Energía	3.353.462	83,0	2.621.790	78,8	731.672	27,9	910
Vías	500.305	12,4	535.071	16,1	(34.766)	-6,5	136
Telco	188.763	4,6	169.567	5,1	19.196	11,3	51
<b>TOTAL</b>	<b>4.042.530</b>	<b>100,0</b>	<b>3.326.428</b>	<b>100,0</b>	<b>716.102</b>	<b>21,5</b>	<b>1.097</b>

Total	2T20	Part. %	2T19	Part. %	Var. \$	Var. %	2T20 MLL USD
Energía	2.193.242	81,8	1.654.218	78,7	539.024	32,6	594
Vías	389.143	14,5	360.124	17,1	29.019	8,1	106
Telco	98.553	3,7	86.981	4,2	11.572	13,3	27
<b>TOTAL</b>	<b>2.680.938</b>	<b>100,0</b>	<b>2.101.323</b>	<b>100,0</b>	<b>579.615</b>	<b>27,6</b>	<b>727</b>

Sin Construcción	2T20	Part. %	2T19	Part. %	Var. \$	Var. %	2T20 MLL USD
Energía	1.928.282	84,3	1.371.802	79,2	556.480	40,6	523
Vías	261.797	11,4	273.958	15,8	(12.161)	-4,4	71
Telco	98.553	4,3	86.981	5,0	11.572	13,3	27
<b>TOTAL</b>	<b>2.288.632</b>	<b>100,0</b>	<b>1.732.741</b>	<b>100,0</b>	<b>555.891</b>	<b>32,1</b>	<b>621</b>

**Por país**

<b>Total</b>	<b>6M20</b>	<b>Part. %</b>	<b>6M19</b>	<b>Part. %</b>	<b>Var. \$</b>	<b>Var. %</b>	<b>6M20 MLL USD</b>
Colombia	1.065.314	22,4	985.132	25,1	80.182	8,1	290
Chile	888.672	18,7	790.562	20,2	98.110	12,4	241
Brasil	1.770.495	37,3	1.436.778	36,7	333.717	23,2	480
Perú	944.749	19,9	661.331	16,9	283.418	42,9	256
Otro	81.281	1,7	43.686	1,1	37.595	86,1	22
<b>TOTAL</b>	<b>4.750.511</b>	<b>100,0</b>	<b>3.917.489</b>	<b>100,0</b>	<b>833.022</b>	<b>21,3</b>	<b>1.289</b>

<b>Sin Construcción</b>	<b>6M20</b>	<b>Part. %</b>	<b>6M19</b>	<b>Part. %</b>	<b>Var. \$</b>	<b>Var. %</b>	<b>6M20 MLL USD</b>
Colombia	1.065.314	26,4	985.132	29,6	80.182	8,1	290
Chile	662.060	16,4	646.720	19,4	15.340	2,4	180
Brasil	1.525.268	37,7	1.036.849	31,2	488.419	47,1	413
Perú	708.607	17,5	614.041	18,5	94.566	15,4	192
Otro	81.281	2,0	43.686	1,3	37.595	86,1	22
<b>TOTAL</b>	<b>4.042.530</b>	<b>100,0</b>	<b>3.326.428</b>	<b>100,0</b>	<b>716.102</b>	<b>21,5</b>	<b>1.097</b>

<b>Total</b>	<b>2T20</b>	<b>Part. %</b>	<b>2T19</b>	<b>Part. %</b>	<b>Var. \$</b>	<b>Var. %</b>	<b>2T20 MLL USD</b>
Colombia	538.822	20,1	497.982	23,7	40.840	8,2	146
Chile	476.838	17,8	433.760	20,6	43.078	9,9	129
Brasil	1.117.278	41,7	808.772	38,5	308.506	38,1	303
Perú	510.763	19,1	336.820	16,0	173.943	51,6	139
Otro	37.237	1,3	23.989	1,2	13.248	55,2	10
<b>TOTAL</b>	<b>2.680.938</b>	<b>100,0</b>	<b>2.101.323</b>	<b>100,0</b>	<b>579.615</b>	<b>27,6</b>	<b>727</b>

<b>Sin Construcción</b>	<b>2T20</b>	<b>Part. %</b>	<b>2T19</b>	<b>Part. %</b>	<b>Var. \$</b>	<b>Var. %</b>	<b>2T20 MLL USD</b>
Colombia	538.822	23,5	497.982	28,7	40.840	8,2	146
Chile	349.492	15,3	347.594	20,1	1.898	0,5	94
Brasil	983.459	43,0	545.465	31,5	437.994	80,3	268
Perú	379.622	16,6	317.711	18,3	61.911	19,5	103
Otro	37.237	1,6	23.989	1,4	13.248	55,2	10
<b>TOTAL</b>	<b>2.288.632</b>	<b>100,0</b>	<b>1.732.741</b>	<b>100,0</b>	<b>555.891</b>	<b>32,1</b>	<b>621</b>

## Tabla 2. Costos de Construcción y AOM

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

Por negocio							
Costos de Construcción y AOM	6M20	Part. %	6M19	Part. %	Var. \$	Var. %	6M20 MLL USD
Energía	1.083.890	68,7	835.890	66,1	248.000	29,7	293
Vías	381.200	24,1	304.700	24,1	76.500	25,1	103
Telco	113.508	7,2	124.634	9,8	(11.126)	-8,9	31
<b>TOTAL</b>	<b>1.578.598</b>	<b>100,0</b>	<b>1.265.224</b>	<b>100,0</b>	<b>313.374</b>	<b>24,8</b>	<b>427</b>

AOM	6M20	Part. %	6M19	Part. %	Var. \$	Var. %	6M20 MLL USD
Energía	610.386	67,2	622.224	67,3	(11.838)	-1,9	165
Vías	184.972	20,4	177.406	19,2	7.566	4,3	50
Telco	113.508	12,4	124.634	13,5	(11.126)	-8,9	31
<b>TOTAL</b>	<b>908.866</b>	<b>100,0</b>	<b>924.264</b>	<b>100,0</b>	<b>(15.398)</b>	<b>-1,7</b>	<b>246</b>

Costos de Construcción y AOM	2T20	Part. %	2T19	Part. %	Var. \$	Var. %	2T20 MLL USD
Energía	555.276	67,0	443.956	65,6	111.320	25,1	151
Vías	213.749	25,8	168.790	25,0	44.959	26,6	58
Telco	59.428	7,2	63.580	9,4	(4.152)	-6,5	16
<b>TOTAL</b>	<b>828.453</b>	<b>100,0</b>	<b>676.326</b>	<b>100,0</b>	<b>152.127</b>	<b>22,5</b>	<b>225</b>

AOM	2T20	Part. %	2T19	Part. %	Var. \$	Var. %	2T20 MLL USD
Energía	292.814	64,3	314.132	66,9	(21.318)	-6,8	79
Vías	103.417	22,7	92.090	19,6	11.327	12,3	28
Telco	59.428	13,0	63.580	13,5	(4.152)	-6,5	16
<b>TOTAL</b>	<b>455.659</b>	<b>100,0</b>	<b>469.802</b>	<b>100,0</b>	<b>(14.143)</b>	<b>-3,0</b>	<b>123</b>

**Por país**

<b>Costos de Construcción y AOM</b>	<b>6M20</b>	<b>Part. %</b>	<b>6M19</b>	<b>Part. %</b>	<b>Var. \$</b>	<b>Var. %</b>	<b>6M20 MLL USD</b>
Colombia	347.355	22,0	343.473	27,1	3.882	1,1	94
Chile	406.776	25,8	327.541	25,9	79.235	24,2	110
Brasil	453.127	28,7	442.992	35,0	10.135	2,3	123
Perú	336.397	21,3	145.975	11,5	190.422	130,4	91
Otro	34.943	2,2	5.243	0,5	29.700	566,5	9
<b>TOTAL</b>	<b>1.578.598</b>	<b>100,0</b>	<b>1.265.224</b>	<b>100,0</b>	<b>313.374</b>	<b>24,8</b>	<b>427</b>

<b>AOM</b>	<b>6M20</b>	<b>Part. %</b>	<b>6M19</b>	<b>Part. %</b>	<b>Var. \$</b>	<b>Var. %</b>	<b>6M20 MLL USD</b>
Colombia	347.355	38,2	343.473	37,2	3.882	1,1	94
Chile	210.548	23,2	200.247	21,7	10.301	5,1	57
Brasil	207.164	22,8	270.830	29,3	(63.666)	-23,5	56
Perú	108.856	12,0	104.471	11,3	4.385	4,2	30
Otro	34.943	3,8	5.243	0,5	29.700	566,5	9
<b>TOTAL</b>	<b>908.866</b>	<b>100,0</b>	<b>924.264</b>	<b>100,0</b>	<b>(15.398)</b>	<b>-1,7</b>	<b>246</b>

<b>Costos de Construcción y AOM</b>	<b>2T20</b>	<b>Part. %</b>	<b>2T19</b>	<b>Part. %</b>	<b>Var. \$</b>	<b>Var. %</b>	<b>2T20 MLL USD</b>
Colombia	169.384	20,4	170.355	25,2	(971)	-0,6	46
Chile	227.289	27,4	168.003	24,8	59.286	35,3	62
Brasil	233.897	28,2	263.198	38,9	(29.301)	-11,1	63
Perú	184.358	22,3	70.224	10,4	114.134	162,5	50
Otro	13.525	1,7	4.546	0,7	8.979	197,5	4
<b>TOTAL</b>	<b>828.453</b>	<b>100,0</b>	<b>676.326</b>	<b>100,0</b>	<b>152.127</b>	<b>22,5</b>	<b>225</b>

<b>AOM</b>	<b>2T20</b>	<b>Part. %</b>	<b>2T19</b>	<b>Part. %</b>	<b>Var. \$</b>	<b>Var. %</b>	<b>2T20 MLL USD</b>
Colombia	169.384	37,2	170.355	36,3	(971)	-0,6	45
Chile	116.957	25,7	91.303	19,4	25.654	28,1	32
Brasil	99.504	21,8	148.164	31,5	(48.660)	-32,8	27
Perú	56.289	12,4	55.434	11,8	855	1,5	15
Otro	13.525	2,9	4.546	1,0	8.979	197,5	4
<b>TOTAL</b>	<b>455.659</b>	<b>100,0</b>	<b>469.802</b>	<b>100,0</b>	<b>(14.143)</b>	<b>-3,0</b>	<b>123</b>

## Tabla 3. Deuda consolidada

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

Negocio		Jun/20	2019	Var. \$	Var. %	Jun/20 MLL USD
<b>CHILE</b>		<b>7.415.298</b>	<b>6.455.255</b>	<b>960.043</b>	<b>14,87</b>	<b>1.973</b>
Ruta del Maipo	Vías	3.161.681	3.047.989	113.692	3,7	841
Ruta de la Araucanía	Vías	365.155	403.812	(38.657)	-9,6	97
Ruta del Bosque	Vías	308.627	327.045	(18.418)	-5,6	82
Ruta de los Ríos	Vías	174.175	185.046	(10.871)	-5,9	46
Ruta del Loa	Vías	118.062	103.528	14.534	14,0	31
Intermexa Chile	Telco.	24.899	25.553	(654)	-2,6	7
ISA Interchile	Energía	3.262.699	2.362.282	900.417	38,1	869
<b>COLOMBIA</b>		<b>5.434.805</b>	<b>5.140.815</b>	<b>293.990</b>	<b>5,7</b>	<b>1.446</b>
ISA	Energía	4.897.364	4.633.930	263.434	5,7	1.303
ISA Transelca	Energía	338.050	338.050	-	0,0	90
Intermexa	Telco.	199.391	168.835	30.556	18,1	53
<b>BRASIL</b>		<b>2.972.038</b>	<b>2.851.847</b>	<b>120.191</b>	<b>4,2</b>	<b>791</b>
ISA CTEEP	Energía	2.627.866	2.417.513	210.353	8,7	699
IEMG	Energía	9.843	13.719	(3.876)	-28,2	3
IEPINHEIROS	Energía	22.867	33.085	(10.218)	-30,9	6
IE Serra Do Japi	Energía	27.087	34.795	(7.708)	-22,2	7
IENNE	Energía	105.614	129.924	(24.310)	-18,7	28
IESUL	Energía	9.681	13.050	(3.369)	-25,8	3
ISA Invetimentos	Energía	69.673	120.229	(50.556)	-42,0	19
Intermexa Brasil	Telco.	99.407	89.532	9.875	11,0	26
<b>PERÚ</b>		<b>4.727.190</b>	<b>3.603.427</b>	<b>1.123.763</b>	<b>31,2</b>	<b>1.258</b>
ISA Perú	Energía	69.727	51.542	18.185	35,3	19
ISA REP	Energía	1.060.462	749.712	310.750	41,4	282
Consortio Transmantaro	Energía	3.570.964	2.785.569	785.395	28,2	950
Intermexa Perú	Telco.	26.037	16.604	9.433	56,8	7
<b>TOTAL</b>		<b>20.549.331</b>	<b>18.051.344</b>	<b>2.497.987</b>	<b>13,8</b>	<b>5.467</b>
<b>TOTAL USD</b>		<b>5.467</b>	<b>4.802</b>	<b>665</b>	<b>13,8</b>	

## Tabla 4. Movimientos netos de deuda a junio 2020

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

Deuda Grupo ISA	Desembolsos	Amortizaciones	Neto <sup>8</sup>
ISA	215.257		215.257
Internexa Colombia	30.556		30.556
<b>COLOMBIA</b>	<b>245.813</b>		<b>245.813</b>
ISA Perú	10.607		10.607
ISA REP	212.089		212.089
Transmantaro	375.892		375.892
Internexa Perú	6.991		6.991
<b>PERÚ</b>	<b>605.579</b>		<b>605.579</b>
CTEEP	442.902	(5.291)	437.611
IEMG		(1.739)	(1.739)
IEPINHEIROS		(5.066)	(5.066)
IE Serra Do Japi		(2.289)	(2.289)
IENNE		(4.078)	(4.078)
IESUL		(1.337)	(1.337)
ISA Investimentos e Participações		(31.833)	(31.833)
Internexa Brasil	26.035	(4.699)	21.336
<b>BRASIL</b>	<b>468.937</b>	<b>(56.332)</b>	<b>412.605</b>
Ruta del Maipo	547	(100.111)	(99.564)
Ruta de la Araucanía	3.270	(65.800)	(62.530)
Ruta del Bosque		(38.053)	(38.053)
Ruta de los Ríos		(21.981)	(21.981)
Ruta del Loa	8.486		8.486
Internexa Chile		(1.824)	(1.824)
Interchile	556.220	(2.808)	553.412
<b>CHILE</b>	<b>568.523</b>	<b>(230.577)</b>	<b>337.946</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.888.852</b>	<b>(286.909)</b>	<b>1.601.943</b>

<sup>8</sup> No incluye efecto por conversión.

## Tabla 5. Proyectos en construcción

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC <sup>9</sup> Estimada
ISA INTERCHILE	Compensación Reactiva LT Nueva Pan de Azúcar- Polpaico	trim 3 2020*
	Ampliación SE Nueva Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar	trim 3 2020*
	Segundo Banco SE Cardones, Maitencillo y Pan de Azúcar	trim 1 2021
ISA INTERCOLOMBIA	UPME 01-2018 Segundo Transformador Ocaña	trim 2 2020*
	UPME 03-2014 Subestación Ituango y LT a 500 y 230 kV	trim 3 2020*
	UPME 05-2014 Cerromatoso-Chinú-Copey	trim 3 2020*
	UPME 09-2016 Línea de Transmisión Copey - Cuestecitas - Fundación	trim 4 2020*
	UPME 07-2017 Sabanalarga - Bolívar 500 kV	trim 2 2022
	UPME 06-2018 Subestación el Río 220 kV y LT asociadas	trim 2 2022
	UPME 04-2019 Línea de transmisión La Loma - Sogamoso 500 kV	trim 4 2023
TRANSELCA	Conexión Triple A	trim 1 2021
	IEITAÚNAS (L21)	trim 1 2022
	IEAIMORÉS(L3)	trim 1 2022
	IEPARAGUAÇU (L4)	trim 1 2022
	IVAÍ(L1)	trim 3 2022
ISA CTEEP	IETIBAGI(L5)	trim 3 2022
	IEITAQUERÉ(L6)	trim 3 2022
	IEAGUAPEÍ(L29)	trim 3 2022
	IEITAPURA(SE LORENA)	trim 3 2022
	IEBIGUAÇU	trim 4 2022
	TRES LAGOAS (L6)	trim 3 2023
	MINUANO (L1)	trim 1 2025
ISA REP	TRIANGULO MINEIRO (L7)	trim 1 2025
	Ampliación 20	trim 3 2020
CONSORCIO TRANSMANTARO	Enlace nueva Mantaro - Nueva Yanango y Carapongo	trim 4 2021
	Conexión Moquegua - Papujune (Quellaveco)	trim 2 2020*
	Conexión Talara (Petroperú)	trim 2 2020*
ISA INTERVIAL	Tramo III y OS Normativa Ruta del Maipo	2021/2024
	Obras de seguridad normativa de Maule	2020
	Obras de seguridad normativa de Araucanía, Bosque y Ríos	2022
	Ruta del Loa	2023/2024

Adicionalmente se encuentran en ejecución 286 refuerzos en Brasil que representan una inversión aproximada de USD 184 Millones.

\* En proceso solicitud de ampliación de plazo.

<sup>9</sup> POC = Puesta en Operación Comercial

## Tabla 6. Estados de Resultados Consolidados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

	2T20	2T19	Var. \$	Var. %	2T20 MLL USD	6M20	6M19	Var. \$	Var. %	2T20 MLL USD
Ingreso Construcción	392.306	368.582	23.724	6,4%	106	707.981	591.061	116.920	19,8%	192
Costo Construcción	372.794	206.524	166.270	80,5%	101	669.732	340.960	328.772	96,4%	182
<b>EBITDA Construcción</b>	<b>19.512</b>	<b>162.058</b>	<b>(142.546)</b>	<b>-88,0%</b>	<b>5</b>	<b>38.249</b>	<b>250.101</b>	<b>(211.852)</b>	<b>-84,7%</b>	<b>10</b>
<b>Margen EBITDA Construcción</b>	<b>5,0%</b>	<b>44,0%</b>				<b>5,4%</b>	<b>42,3%</b>			
Ingreso Operación	2.288.632	1.732.741	555.891	32,1%	621	4.042.530	3.326.428	716.102	21,5%	1.097
AOM	455.659	469.802	(14.143)	-3,0%	124	908.866	924.264	(15.398)	-1,7%	247
<b>EBITDA Operación</b>	<b>1.832.973</b>	<b>1.262.939</b>	<b>570.034</b>	<b>45,1%</b>	<b>497</b>	<b>3.133.664</b>	<b>2.402.164</b>	<b>731.500</b>	<b>30,5%</b>	<b>850</b>
<b>Margen EBITDA de operación</b>	<b>80,1%</b>	<b>72,9%</b>				<b>77,5%</b>	<b>72,2%</b>			
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.852.485</b>	<b>1.424.997</b>	<b>427.488</b>	<b>30,0%</b>	<b>502</b>	<b>3.171.913</b>	<b>2.652.265</b>	<b>519.648</b>	<b>19,6%</b>	<b>860</b>
(-) Provis. Depr. Amort.	247.392	199.288	48.104	24,1%	67	478.005	387.594	90.411	23,3%	130
(+) Método de participación neto	(24.921)	60.842	(85.763)	-141,0%	(7)	39.868	95.841	(55.973)	-58,4%	11
(+) Otros ingresos (gastos) neto	97.334	3.627	93.707	2583,6%	26	106.890	11.673	95.217	815,7%	29
<b>Utilidad actividades operación</b>	<b>1.677.506</b>	<b>1.290.178</b>	<b>387.328</b>	<b>30,0%</b>	<b>454</b>	<b>2.840.666</b>	<b>2.372.185</b>	<b>468.481</b>	<b>19,7%</b>	<b>770</b>
<b>Margen Operacional</b>	<b>62,6%</b>	<b>61,4%</b>				<b>59,8%</b>	<b>60,6%</b>			
(+) Financiero neto	(299.787)	(335.663)	35.876	-10,7%	(81)	(635.813)	(602.942)	(32.871)	5,5%	(172)
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1.377.719</b>	<b>954.515</b>	<b>423.204</b>	<b>44,3%</b>	<b>373</b>	<b>2.204.853</b>	<b>1.769.243</b>	<b>435.610</b>	<b>24,6%</b>	<b>598</b>
Provisión Impuesto Renta	377.798	240.825	136.973	56,9%	102	576.663	474.773	101.890	21,5%	156
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>999.921</b>	<b>713.690</b>	<b>286.231</b>	<b>40,1%</b>	<b>271</b>	<b>1.628.190</b>	<b>1.294.470</b>	<b>333.720</b>	<b>25,8%</b>	<b>442</b>
Interés minoritario	449.505	274.599	174.906	63,7%	122	699.267	502.255	197.012	39,2%	190
<b>Utilidad neta</b>	<b>550.416</b>	<b>439.091</b>	<b>111.325</b>	<b>25,4%</b>	<b>149</b>	<b>928.923</b>	<b>792.215</b>	<b>136.708</b>	<b>17,3%</b>	<b>252</b>
Margen EBITDA	69,1%	67,8%				66,8%	67,7%			
Margen operacional	62,6%	61,4%				59,8%	60,6%			
Margen antes de interés no controlador	37,3%	34,0%				34,3%	33,0%			
Margen neto	20,5%	20,9%				19,6%	20,2%			
<b>Sin Construcción</b>										
Margen EBITDA	80,1%	72,9%				77,5%	72,2%			
Margen operacional	72,4%	65,1%				69,3%	63,8%			
Margen neto	23,4%	22,9%				22,3%	21,9%			

## Tabla 7. Estados de Situación Financiera Consolidados

Al 30 de junio de 2020 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2019 (auditado)

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	Jun/20	Part.	2019	Var. \$	Var.	Jun/20 MLL USD
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.541.940	7,1	2.487.202	1.054.738	42,4	942
Activos financieros	4.855.047	9,7	6.337.726	(1.482.679)	-23,4	1.292
Impuestos corrientes	398.388	0,8	247.981	150.407	60,7	106
Inventarios – Neto	98.789	0,2	151.527	(52.738)	-34,8	26
Activos no financieros	276.307	0,6	225.219	51.088	22,7	74
Préstamos por cobrar partes relacionadas	164	0,0	126	38	30,2	-
<b>Activo Corriente</b>	<b>9.170.635</b>	<b>18,4</b>	<b>9.449.781</b>	<b>(279.146)</b>	<b>-3,0</b>	<b>2.440</b>
Efectivo restringido	363.474	0,7	97.347	266.127	273,4	97
Impuestos no corrientes	20.611	0,0	6.174	14.437	233,8	5
Inversiones negocios conjuntos/asociadas	2.861.797	5,7	3.119.350	(257.553)	-8,3	761
Instrumentos financieros	16.723	0,0	15.478	1.245	8,0	4
Activos financieros	16.435.745	32,8	16.769.981	(334.236)	-2,0	4.372
Inventarios – Neto	65.428	0,1	64.808	620	1,0	17
Propiedad, planta y equipo - Neto	11.747.471	23,5	11.095.458	652.013	5,9	3.125
Intangibles – Neto	8.026.572	16,1	7.055.014	971.558	13,8	2.135
Activos no financieros	70.755	0,1	106.428	(35.673)	-33,5	19
Impuesto diferido	907.704	1,8	791.388	116.316	14,7	241
Activos en arrendamiento financiero - Neto	213.124	0,4	220.311	(7.187)	-3,3	57
Activos intangibles en arrendamiento - Neto	1.781	0,0	1.390	391	100,0	-
Préstamos por cobrar partes relacionadas	337	0,0	335	2	0,6	-
<b>Activo no Corriente</b>	<b>40.731.522</b>	<b>81,2</b>	<b>39.343.462</b>	<b>1.388.060</b>	<b>3,5</b>	<b>10.833</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49.902.157</b>	<b>99,6</b>	<b>48.793.243</b>	<b>1.108.914</b>	<b>2,3</b>	<b>13.273</b>
Pasivos financieros	2.360.855	4,7	1.698.041	662.814	39,0	628
Cuentas por pagar	1.444.180	2,9	973.576	470.604	48,3	384
Beneficios a los empleados	102.107	0,2	101.658	449	0,4	27
Impuestos corrientes	470.736	0,9	268.197	202.539	75,5	125
Provisiones	275.555	0,6	551.058	(275.503)	-50,0	73
Pasivos no financieros	84.413	0,2	82.557	1.856	2,2	22
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>4.737.846</b>	<b>9,5</b>	<b>3.675.087</b>	<b>1.062.759</b>	<b>28,9</b>	<b>1.259</b>
Pasivos financieros	17.883.592	35,8	16.059.516	1.824.076	11,4	4.758
Cuentas por pagar	1.030.325	2,1	974.313	56.012	5,7	274
Impuestos no corrientes	867.949	1,7	963.722	(95.773)	-9,9	231
Beneficios a los empleados	484.745	1,0	465.417	19.328	4,2	129
Provisiones	252.228	0,5	211.188	41.040	19,4	67
Pasivos no financieros	486.732	1,0	499.037	(12.305)	-2,5	129
Impuesto diferido	4.926.919	9,9	4.841.749	85.170	1,8	1.311
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>25.932.490</b>	<b>52,0</b>	<b>24.014.942</b>	<b>1.917.548</b>	<b>8,0</b>	<b>6.899</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>30.670.336</b>	<b>61,5</b>	<b>27.690.029</b>	<b>2.980.307</b>	<b>10,8</b>	<b>8.158</b>
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1	36.916	-	0,0	10
Prima en colocación de acciones	1.428.128	2,9	1.428.128	-	0,0	380
Reservas	6.241.845	12,5	5.346.023	895.822	16,8	1.661
Resultados retenidos	3.207.681	6,4	3.212.454	(4.773)	-0,1	853
Resultado del periodo	928.923	1,9	1.638.732	(709.809)	-43,3	247
Otro resultado integral	527.193	1,1	779.924	(252.731)	-32,4	140
<b>Patrimonio de controladora</b>	<b>12.370.686</b>	<b>24,9</b>	<b>12.442.177</b>	<b>(71.491)</b>	<b>-0,6</b>	<b>3.291</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>6.861.135</b>	<b>13,6</b>	<b>8.661.037</b>	<b>(1.799.902)</b>	<b>-20,8</b>	<b>1.824</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.231.821</b>	<b>38,5</b>	<b>21.103.214</b>	<b>(1.871.393)</b>	<b>-8,9</b>	<b>5.115</b>
ROE=Utilidad neta/Patrimonio sin minoritario	14,4		13,2			
ROA=Utilidad antes de minoritario/Activos	6,2		5,7			

## Tabla 8. Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

	6M20	6M19	Var. \$	Var.	6M20 MLL USD
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>					
Cobros procedentes de cartera de créditos y operaciones	22.271	19.219	3.052	15,9	6
Cobros procedentes de depósitos y exigibilidades	3.798	2.635	1.163	44,1	1
Cobros procedentes de cuentas por cobrar aseguradora	6.329	-	6.329	100,0	2
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	4.467.532	4.141.652	325.880	7,9	1.189
Cobros por rentas y ventas posteriores de activos mantenidos para la venta	686	-	686	100,0	-
Otros cobros por actividades de operación	78.779	36.099	42.680	118,2	21
Pagos procedentes de Secr da Fazenda Ações - Lei 4819	63.302	39.511	23.791	60,2	17
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	1.641.923	1.378.829	263.094	19,1	437
Pagos a y por cuenta de los empleados	378.822	407.391	(28.569)	-7,0	101
Otros pagos por actividades de operación	261.720	51.513	210.207	408,1	70
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de operaciones</b>	<b>2.233.628</b>	<b>2.322.361</b>	<b>(88.733)</b>	<b>-3,8</b>	<b>594</b>
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	107.355	109.214	(1.859)	-1,7	29
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	21.907	10.147	11.760	115,9	6
Impuestos a las ganancias reembolsados	487.228	507.732	(20.504)	-4,0	130
Otras salidas de efectivo	(191.047)	(19)	(191.028)	1005410	-51
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	(6.777)	(65.883)	59.106	-89,7	-2
<b>Flujo de efectivo neto procedente de actividades operación</b>	<b>1.476.682</b>	<b>1.781.426</b>	<b>(304.744)</b>	<b>-17,1</b>	<b>392</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>					
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias	7.458	37.537	(30.079)	-80,1	2
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda	-	17.812	(17.812)	-100,0	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda	4.503	-	4.503	100,0	1
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	116.007	41.825	74.182	177,4	31
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	300	55	245	445,5	-
Compras de propiedades, planta y equipo	1.083.225	888.725	194.500	21,9	288
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	250	-	250	100,0	-
Compras de activos intangibles	259.464	80.627	178.837	221,8	69
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	282.702	21.260	261.442	1229,7	75
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos	96.438	6.065	90.373	1490,1	26
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opción	10.303	57.129	(46.826)	-82,0	3
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión	3.637	23.325	(19.688)	-84,4	1
Intereses recibidos (pagados), clasificados como actividades de inversión	358.289	153.060	205.229	134,1	95
Otras entradas (salidas) de efectivo	(364.724)	(686.101)	321.377	-46,8	-97
<b>Flujo de efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(1.669.472)</b>	<b>(1.612.887)</b>	<b>(56.585)</b>	<b>3,5</b>	<b>(444)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>					
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	19.200	78	19.122	24515,4	5
Importes procedentes de préstamos	2.073.272	2.849.829	(776.557)	-27,2	552
Reembolso de préstamos	438.876	2.214.160	(1.775.284)	-80,2	117
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	8.607	432	8.175	1892,4	2
Dividendos pagados	305.881	93.772	212.109	226,2	81
Intereses pagados	473.037	472.349	688	0,1	126
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	(184)	930	(1.114)	-119,8	-
Otras salidas de efectivo	(125.728)	(17.398)	(108.330)	622,7	-33
<b>Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación</b>	<b>740.527</b>	<b>50.866</b>	<b>689.661</b>	<b>1355,8</b>	<b>198</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario</b>	<b>547.737</b>	<b>219.405</b>	<b>328.332</b>	<b>149,6</b>	<b>146</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	507.001	16.037	490.964	3061,4	134
<b>Neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>1.054.738</b>	<b>235.442</b>	<b>819.296</b>	<b>348,0</b>	<b>280</b>
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	2.487.202	1.522.060	965.142	63,4	662
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>3.541.940</b>	<b>1.757.502</b>	<b>1.784.438</b>	<b>101,5</b>	<b>942</b>

## Tabla 9. Estados de Resultados Individuales

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

	2T20	2T19	Var. \$	Var. %	2T20 MLL USD	6M20	6M19	Var. \$	Var. %	6M20 MLL USD
Ingresos de Operación	315.094	283.192	31.902	11,3	85	623.838	565.396	58.442	10,3	169
AOM de operación	34.301	34.910	(609)	-1,7	9	80.718	78.864	1.854	2,4	22
<b>EBITDA</b>	<b>280.793</b>	<b>248.282</b>	<b>32.511</b>	<b>13,1</b>	<b>76</b>	<b>543.120</b>	<b>486.532</b>	<b>56.588</b>	<b>11,6</b>	<b>147</b>
(-) Prov. Depr. Amort	44.289	42.135	2.154	5,1	12	88.221	86.145	2.076	2,4	24
Ingreso método de participación neto	428.492	359.351	69.141	19,2	116	700.678	636.618	64.060	10,1	190
Otros ingresos/(gastos) netos	(3.454)	129	(3.583)	-2.777,5	(1)	(802)	(774)	(28)	3,6	-
<b>Utilidad neta actividades de operación</b>	<b>661.542</b>	<b>565.627</b>	<b>95.915</b>	<b>17,0</b>	<b>179</b>	<b>1.154.775</b>	<b>1.036.231</b>	<b>118.544</b>	<b>11,4</b>	<b>313</b>
Ingresos/(gastos) financieros netos	(70.381)	(84.448)	14.067	-16,7	(19)	(165.650)	(160.231)	(5.419)	3,4	(45)
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>591.161</b>	<b>481.179</b>	<b>109.982</b>	<b>22,9</b>	<b>160</b>	<b>989.125</b>	<b>876.000</b>	<b>113.125</b>	<b>12,9</b>	<b>268</b>
Provisión de impuesto de renta	39.554	40.894	(1.340)	-3,3	10	57.816	81.399	(23.583)	-29,0	15
<b>Utilidad neta</b>	<b>551.607</b>	<b>440.285</b>	<b>111.322</b>	<b>25,3</b>	<b>150</b>	<b>931.309</b>	<b>794.601</b>	<b>136.708</b>	<b>17,2</b>	<b>253</b>
Margen EBITDA	89,1%	87,7%				87,1%	86,1%			
Margen operacional <sup>10</sup>	89,0%	88,0%				87,2%	86,2%			
Margen neto <sup>11</sup>	74,2%	68,5%				70,3%	66,1%			

<sup>10</sup> Margen Operacional = Utilidad neta por actividades de operación/ (Ingresos operacionales + Ingresos por método de participación patrimonial)

<sup>11</sup> Margen Neto = Utilidad Neta / (Ingresos operacionales + Ingresos por método de participación patrimonial)

## Tabla 10.

# Estados de Situación Financiera Individuales

Al 30 de junio de 2020 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2019 (auditado)

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	Jun/20	Part. %	2019	Var. \$	Var. %	Jun/20 MLL USD
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.060.187	5,3	541.371	518.816	95,8	282
Activos financieros	113.023	0,6	121.792	(8.769)	-7,2	30
Préstamos por cobrar partes relacionadas	6.128	0,0	181	5.947	3285,6	2
Impuestos corrientes	99.916	0,5	41.135	58.781	142,9	27
Activos no financieros	14.017	0,1	7.798	6.219	79,8	4
<b>Activo Corriente</b>	<b>1.293.271</b>	<b>6,5</b>	<b>712.277</b>	<b>580.994</b>	<b>81,6</b>	<b>345</b>
<b>Activo no Corriente</b>						
Efectivo restringido	10.374	0,1	11.029	(655)	-5,9	3
Activos no financieros	950	0,0	1.000	(50)	-5,0	-
Activos financieros	17.446	0,1	17.475	(29)	-0,2	5
Préstamos por cobrar partes relacionadas	289.655	1,5	96.102	193.553	201,4	77
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios Conjuntos	11.150.960	56,2	11.224.367	(73.407)	-0,7	2.967
Inversiones en instrumentos financieros	12.524	0,1	12.524	-	0,0	3
Propiedad, planta y equipo - neto	6.876.689	34,6	6.667.921	208.768	3,1	1.829
Propiedades de inversión – neto	7.804	0,0	7.848	(44)	-0,6	2
Intangibles – neto	157.771	0,8	157.983	(212)	-0,1	42
Impuestos no corrientes	16.307	0,1	1.405	14.902	1060,6	4
<b>Activo no Corriente</b>	<b>18.540.480</b>	<b>93,5</b>	<b>18.197.654</b>	<b>342.826</b>	<b>1,253</b>	<b>4.932</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19.833.751</b>	<b>100,0</b>	<b>18.909.931</b>	<b>923.820</b>	<b>4,9</b>	<b>5.277</b>
<b>Pasivo Corriente</b>						
Pasivos financieros	207.416	1,0	214.786	(7.370)	-3,4	55
Impuestos corrientes	88.659	0,4	38.109	50.550	132,6	24
Cuentas por pagar	796.245	4,1	110.314	685.931	621,8	212
Provisiones	-	0,0	1.715	(1.715)	-100,0	-
Beneficios a empleados	9.821	0,1	11.689	(1.868)	-16,0	3
Pasivos no financieros	3.511	0,1	3.798	(287)	-7,6	1
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>1.105.652</b>	<b>5,6</b>	<b>380.411</b>	<b>725.241</b>	<b>190,6</b>	<b>295</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>						
Pasivos financieros	4.727.877	23,8	4.461.883	265.994	6,0	1.258
Pasivo por impuestos diferidos	859.174	4,3	860.525	(1.351)	-0,2	229
Cuentas por pagar a partes relacionadas	326.525	1,6	321.299	5.226	1,6	87
Beneficios a empleados	239.143	1,2	234.046	5.097	2,2	64
Pasivos no financieros	151.612	0,8	158.331	(6.719)	-4,2	40
Cuentas por pagar	11.939	0,1	12.490	(551)	-4,4	3
Provisiones	10.118	0,1	10.131	(13)	-0,1	3
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>6.326.388</b>	<b>31,9</b>	<b>6.058.705</b>	<b>267.683</b>	<b>4,4</b>	<b>1.684</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.432.040</b>	<b>37,5</b>	<b>6.439.116</b>	<b>992.924</b>	<b>15,4</b>	<b>1.979</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,2	36.916	-	0,0	10
Prima en colocación de acciones	1.428.128	7,2	1.428.128	-	0,0	380
Reservas	6.241.845	31,5	5.346.023	895.822	16,8	1.661
Resultados acumulados	3.236.320	16,3	3.236.320	-	0,0	861
Resultado del periodo	931.309	4,7	1.643.505	(712.196)	-43,3	248
Otro Resultado Integral	527.193	2,6	779.923	(252.730)	-32,4	138
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>12.401.711</b>	<b>62,5</b>	<b>12.470.815</b>	<b>(69.104)</b>	<b>-0,6</b>	<b>3.298</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>19.833.751</b>	<b>100,0</b>	<b>18.909.931</b>	<b>923.820</b>	<b>4,9</b>	<b>5.277</b>

## Tabla 11.

# Estados de Flujos de Efectivo Individuales

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

	6M20	6M19	Var. \$	Var. % MLLUSD	6M20
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>					
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	129.392	131.085	(1.693)	-1,3	34
Otros cobros (pagos) por actividades de operación	4.020	(2.442)	6.462	264,6	1
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	465.347	415.297	50.050	12,1	124
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	66.835	20.524	46.311	225,6	18
Pagos a cuenta de los empleados	38.555	40.471	(1.916)	-4,7	10
Otros pagos por actividades de operación	5.717	111	5.606	5050,5	2
Intereses pagados	576	1.404	(828)	-59,0	-
Intereses recibidos	10.833	7.962	2.871	36,1	3
Impuestos a las ganancias pagados	84.937	28.624	56.313	196,7	23
<b>Flujo de efectivo neto procedente de las actividades de operación</b>	<b>412.972</b>	<b>460.768</b>	<b>(47.796)</b>	<b>-10,4</b>	<b>109</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>					
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	69.640	(69.640)	-100,0	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	238	-	238	100,0	-
Compras de propiedades, planta y equipo	319.221	223.247	95.974	43,0	85
Importes procedentes de la venta de intangibles	250	-	250	100,0	-
Compras de activos intangibles	1.459	17.666	(16.207)	-91,7	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	436.709	-	436.709	100,0	116
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	275.126	40.216	234.910	584,1	73
Dividendos recibidos	533.035	376.759	156.276	41,5	142
Intereses recibidos	-	1.494	(1.494)	-100,0	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	6.482	(3.339)	9.821	294,1	2
<b>Flujo de efectivo neto procedente de las actividades de inversión</b>	<b>57.742</b>	<b>104.577</b>	<b>(46.835)</b>	<b>-44,8</b>	<b>16</b>
<b>hFlujos de efectivo de las actividades de financiación</b>					
Importes procedentes de préstamos	300.000	155.071	144.929	93,5	80
Reembolsos de préstamos	84.828	270.243	(185.415)	-68,6	23
Intereses pagados	171.955	162.196	9.759	6,0	46
<b>Flujo de efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiación</b>	<b>43.217</b>	<b>(277.368)</b>	<b>320.585</b>	<b>115,6</b>	<b>11</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario</b>	<b>513.931</b>	<b>287.977</b>	<b>225.954</b>	<b>78,5</b>	<b>136</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	4.885	(638)	5.523	865,7	2
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>518.816</b>	<b>287.339</b>	<b>231.477</b>	<b>80,6</b>	<b>138</b>
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	<b>541.371</b>	<b>433.807</b>	<b>107.564</b>	<b>24,8</b>	<b>144</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1.060.187</b>	<b>721.146</b>	<b>339.041</b>	<b>47,0</b>	<b>282</b>

*Este reporte puede contener declaraciones basadas en estimaciones sobre el desempeño de ISA y deberá ser tomado de buena fe por las instituciones; dichas declaraciones basadas en estimaciones reflejan la visión de la administración y están basadas en información disponible actualmente, la cual supone riesgos e incertidumbres, incluyendo las condiciones económicas y aquellas de otros mercados, así como la fluctuación de la tasa de cambio y otras variables financieras por las que ISA S.A. E.S.P. no puede ser responsable, directa o indirectamente, para operaciones financieras que el público haga, utilizando la información presentada en el presente documento.*

*El proceso de consolidación implica la inclusión del 100 de las compañías donde ISA tiene control por el método de integración global, de acuerdo con la aplicación de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentada con el Decreto 2420 de 2015, el cual fue compilado y actualizado por el Decreto 2270 de 2019, y con todas las disposiciones legales vigentes adoptadas por la Contaduría General de la Nación. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).*

*Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A 30 de junio de 2020, la tasa de cambio utilizada para la presentación de las cifras en dólares del estado de situación financiera fue de USD 1.00 = \$3.758,91 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados fue de USD 1.00 = \$3.686,68 (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).*