

CONFERENCE CALL

3T2020 GRUPO ARGOS

Octubre de 2020

NATALIA AGUDELO (Parte introductoria)

Buenos días para todos soy Natalia Agudelo y quiero agradecerles su compañía el día de hoy. Este espacio lo dedicaremos a presentar los resultados financieros del tercer trimestre del año y tendremos al final un espacio de conversación para aclarar cualquier inquietud.

Conmigo se encuentran Jorge Mario Velásquez, presidente de Grupo Argos; Alejandro Piedrahita, vicepresidente de Estrategia y Finanzas Corporativas de Grupo Argos; Rafael Olivella, vicepresidente de Talento y Asuntos Corporativos de Grupo Argos; Mauricio Ossa, presidente de Odinsa; Pablo Arroyave, vicepresidente de Finanzas Corporativas de Odinsa; Nicolás Jaramillo, presidente de Pactia; y David Gaviria Gerente del negocio de desarrollo urbano.

Esta teleconferencia está siendo traducida en inglés de manera simultánea. Les recuerdo que todos nuestros comunicados, al igual que los reportes de resultados, información relevante y presentaciones, son publicados en español e inglés en nuestro portal para inversionistas, en la página www.grupoargos.com.

En nuestro sitio web hemos puesto a su disposición la presentación que seguiremos durante la teleconferencia. Para descargarla, pueden ingresar al menú “Información Financiera” y luego a la sección “Reportes”, donde encontrarán un archivo llamado “Presentación 3T2020”.

Los invito a que revisemos la presentación en la diapositiva 3.

Cedo la palabra a Jorge Mario Velásquez, presidente de Grupo Argos.

Buenos días, un saludo muy especial a quienes siguen esta conferencia trimestral de resultados de Grupo Argos, esperando que se encuentren todos muy bien, al igual que sus familias.

GESTIÓN DE LA COYUNTURA Y PLAN DE CONTINUIDAD DE LOS NEGOCIOS

Como lo declaramos desde el inicio de la coyuntura, las personas son y seguirán siendo nuestra prioridad. Por esta razón durante el tercer trimestre del año continuamos fortaleciendo el plan en materia de salud, vida y bienestar para nuestros colaboradores y sus familias con un seguimiento permanente. Hoy somos una de las empresas en Colombia que más pruebas COVID ha realizado por colaborador, con cerca de 10 mil pruebas diagnósticas, equivalentes al 73% de nuestra población, lo que nos ha permitido registrar cifras alentadoras en la gestión integral y el cuidado de la salud. Adicionalmente, en lo que va corrido del año, el Grupo empresarial ha realizado compra de insumos y elementos de protección personal relacionados al Covid-19 para proteger a sus colaboradores por más de 3,000 millones de pesos.

En este momento el 30% del Grupo Empresarial Argos está trabajando remotamente y el 70% desde las operaciones. De esta población, el 100% de colaboradores del holding está trabajando desde casa, lo que ha representado una gran oportunidad para acelerar la transformación digital y la flexibilización de los esquemas laborales para asegurar la continuidad del negocio. Estos meses de aprendizaje nos han confirmado la importancia de valorar las nuevas realidades de trabajo como una palanca competitiva y una fuente de generación de valor para la eficiencia, productividad, atracción y retención del talento.

Además, y bajo la consciencia del importante rol que jugamos en la generación de empleo en las regiones donde operamos, hemos honrado el compromiso de conservar los puestos de trabajo de los 14 mil colaboradores como otra de las prioridades para afrontar la coyuntura. Este compromiso nos ha permitido aportar a la mitigación de los efectos económicos y sociales de los últimos meses, en un panorama en donde el desempleo en Colombia registra una cifra cercana al 17% y de casi el 20% en las principales 13 ciudades y áreas metropolitanas, de acuerdo con las cifras más recientes publicadas por el DANE.

En materia de ciudadanía corporativa avanzamos con nuevos aportes para fortalecer la capacidad de atención del sistema de salud en Colombia y la supervivencia de familias vulnerables con ayudas alimentarias a través de la Fundación Grupo Argos. Al tercer trimestre, estos aportes superaron los COP 20 mil millones de pesos.

Frente al desempeño financiero, el tercer trimestre del 2020 confirmó la capacidad de adaptación y respuesta del Grupo Empresarial Argos al lograr resultados positivos a nivel de generación de flujo de caja operativo. Esto permitió una disminución en la deuda bruta consolidada de 280 mil millones de pesos frente al trimestre inmediatamente anterior y nos llevó a cumplir las metas iniciales que planteamos en nuestro plan de choque frente a la coyuntura por COP 2,8 billones en operaciones de liquidez, recursos que han brindado una flexibilidad financiera muy importante a la organización.

Quiero destacar muy especialmente que ya en septiembre, tres meses antes del cierre del año, logramos superar la meta inicial de ahorro en Opex de COP 508 mil millones, llegando a COP 514 mil millones, muestra de la rigurosidad y compromiso con el que toda la organización ha asumido este reto, sin comprometer la calidad y la sostenibilidad en nuestros productos y servicios.

Hoy el grupo empresarial cuenta con caja disponible de COP 1,6 billones para seguir afrontando la coyuntura. En el caso de Grupo Argos la liquidez asciende a COP 116 mil millones, en Cementos Argos supera los COP 950 mil millones, en Celsia es de COP 228 mil millones y en Odinsa es de COP 117

mil millones. Vale la pena mencionar en este punto, que la liquidez para la coyuntura con la que cuenta la organización y que fue en principio otorgada a través de créditos, se mantiene, al tiempo que el stock de deuda ha disminuido con amortizaciones por cerca de COP 400 mil millones frente al cierre marzo, mes en el que se dio inicio al Aislamiento Preventivo Obligatorio.

Durante este año el Grupo Empresarial Argos emitirá deuda por cerca de COP 1 billón, manteniéndose como uno de los agentes que gozan de mayor confianza en el mercado y como un dinamizador relevante de la economía del país. Esta organización es uno de los actores que ha demostrado mayor compromiso en el desarrollo del mercado de capitales y sigue afianzando su fortalecimiento, como muestra de ello destacamos la más reciente emisión de canje de deuda de Grupo Argos, que se convirtió en la primera transacción de este tipo realizada en Colombia por un privado.

Dentro del plan integral de la gestión financiera hemos enfocado esfuerzos en la optimización de la estructura de capital, la extensión de las curvas de vencimientos y la mejora en el costo de la deuda. Adicionalmente, en la medida en que logremos mayor visibilidad del entorno económico, tenemos la expectativa de disminuir el apalancamiento consolidado. Esperamos que para finales de 2020 Celsia sea una de las empresas que más aporte en la reducción de este indicador, mientras que en Cementos Argos seguimos trabajando en la desinversión de activos no integrados para avanzar en este objetivo.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros al tercer trimestre responden a la implementación oportuna del plan de choque del Grupo Empresarial Argos y al compromiso que asumió cada uno de nuestros colaboradores con este reto, ajustando rápidamente las operaciones y encontrando nuevas oportunidades para el desarrollo de nuestros negocios. Como muestra de esta capacidad de resiliencia, quiero destacar la tendencia creciente de los resultados de los negocios estratégicos, en los que, si bien los ingresos consolidados aumentan un 16%, el ebitda crece a una tasa del 40% con respecto a abril, mes más impactado por la pandemia.

Si bien ninguna de nuestras operaciones ha sido ajena a los impactos del COVID-19, es importante resaltar que continuamos observado una tendencia positiva en los diferentes indicadores, que en algunos casos superan los resultados registrados en septiembre de 2019, como los volúmenes de venta de cemento en Colombia, República Dominicana y Haití, así como el tráfico en Pacífico 2.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

En la diapositiva 8 podrán ver los resultados consolidados del grupo empresarial. Los ingresos para el trimestre ascienden a COP 3,5 billones, con una caída del 17% año a año, excluyendo el efecto de la desinversión de Zona Franca en 2019, sobre la que Grupo Argos registró un ingreso no operacional por COP 1,1 billones. Vale la pena resaltar que los ingresos crecen 3% con respecto al trimestre inmediatamente anterior, en línea con esa recuperación progresiva que estamos observando.

En materia de costos y gastos, en todos los negocios observamos que para el trimestre se presentaron disminuciones en los gastos de estructura, en donde la única compañía que presenta una variación positiva es Celsia, lo que se explica por una contribución adicional definida por la Super Intendencia de Servicios Públicos Domiciliarios que ascendió a COP 23 mil millones. Eliminando este efecto, la disminución en gastos equivaldría al 7% año a año en el negocio de energía. Vale la pena destacar

que a pesar de la devaluación de la moneda cercana al 12%, donde muchos de los gastos de nuestras filiales se realizan en dólares, no tuvimos incrementos a nivel consolidado y por el contrario logramos disminuirlos un 8%, excluyendo la contribución especial de Celsia.

El ebitda consolidado asciende a COP 857.000 millones y evidencia un comportamiento similar a los ingresos, con una disminución del 22% proforma. Se destaca el aporte del negocio de cemento, que a nivel de ebitda registra COP 40 mil 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.

La política de gestión de riesgo de los mercados y cobertura natural se refleja en la estabilidad que presenta el gasto financiero para el trimestre, que disminuye un 18% llegando COP 266 mil millones. Estas eficiencias las alcanzamos 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, 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. 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.

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.

RESULTADOS SEPARADOS

Los invito a seguir en la diapositiva 13 para revisar los resultados separados. Los ingresos ascendieron a COP 24 mil millones y se descomponen en COP 13 mil millones del negocio inmobiliario y 10 mil millones del método de participación. Del método de participación quiero resaltar 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.

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%, en línea con los esfuerzos realizados de manera sostenida durante los últimos años. Acumulado a septiembre, el ebitda asciende a COP 125 mil millones, mientras que la utilidad neta alcanza los COP 15 mil millones.

Con respecto a la estructura de capital, terminamos el trimestre con una deuda por COP 1,7 billones, lo que representa un incremento del 10% y obedece a la ejecución del plan de choque de la organización para fortalecer la liquidez. En esta línea, cerramos con una posición de caja por COP 116 mil millones, valor que se mantiene estable frente al registro del trimestre anterior, lo que corrobora la capacidad que tienen estas compañías de asegurar la continuidad de la operación manteniendo el flujo de caja, aún en medio de la coyuntura.

De los indicadores de apalancamiento, quiero resaltar que el incremento observado corresponde a las decisiones tomadas para preservar la liquidez y la solvencia de los negocios en el corto plazo. En este sentido, Cementos Argos postpuso el pago de dividendos hasta octubre, mientras que Odinsa aplazó el pago hasta diciembre y Opaín decidió cancelarlo, al menos durante el 2020. No obstante,

las calificadoras de riesgo siguen depositando su respaldo en la organización, manteniendo las calificaciones basadas en la confianza en la recuperación de flujos de manera consistente con la reactivación económica progresiva.

Nuestra fuerte posición de liquidez y la oportuna y sólida gestión financiera, nos han permitido mantener la confianza del mercado, que a finales de octubre apoyó una novedosa operación de intercambio de bonos ordinarios por un monto total de COP 136.500 millones. Esta transacción se constituye en el primer intercambio de deuda privada realizada en el país, representando un hito en el mercado de capitales colombiano y contribuyendo a su desarrollo y profundización.

Desde la perspectiva financiera, esta operación fortalece el perfil de deuda de la compañía, que a la fecha no contaba con vencimientos hasta el 2022, sustituyendo las amortizaciones que se tenían para el 2024 hasta el 2027 y aumentando su vida media a 5,7 años. Esta transacción nos permite aprovechar las atractivas tasas de interés ofrecidas hoy por el mercado, que cerró en IPC +2,65%, con vencimientos a siete años, lo que disminuye los compromisos de caja durante el próximo cuatrienio.

CEMENTOS ARGOS

Nuestro negocio cementero continúa confirmando mes a mes una tendencia positiva con recuperación de la demanda y señales que nos llenan de optimismo en todos los mercados en los que tenemos presencia. En septiembre, Colombia rompió el récord histórico en venta de vivienda VIS con un crecimiento del 43% año a año, comportamiento favorable que se sumó a un crecimiento por primera vez desde el inicio de la pandemia de la venta de vivienda no VIS, que mostró una variación positiva del 16% año a año. Ambos incrementos fueron impulsados por los subsidios de tasa promovidos por el Gobierno Nacional. Esta dinámica al alza en la demanda se confirmó con los despachos de cemento en Colombia, siendo septiembre el mejor mes del año, con un volumen de 395 mil toneladas vendidas y una dinámica creciente que esperamos siga consolidándose en lo que resta del año.

En Estados Unidos, el sector residencial mantiene una perspectiva positiva con iniciaciones de vivienda creciendo al 2.8% año a año, especialmente motivadas por las bajas tasas de interés derivadas de la política económica expansiva. Por su parte, el sector comercial, aunque continúa por debajo del histórico, no ha mostrado señales de deterioro adicional y, al contrario, en las construcciones de bodegas y centros de despacho, segmento en donde Cementos Argos es uno de los líderes, ha mostrado variaciones favorables que nos llenan de optimismo. Si bien los volúmenes durante el tercer trimestre presentan disminuciones asociadas a factores climáticos, se mantienen expectativas positivas del sector, siendo esta la geografía que ha mantenido más consistentemente la dinámica económica sectorial y la demanda durante la pandemia.

Centro América y el Caribe registraron crecimientos del 5% en términos de volumen de cemento frente al mismo trimestre del año anterior, doblando el registro de abril y confirmando la resiliencia de estos mercados. Honduras, registró volúmenes de 256 mil toneladas para el trimestre, creciendo un 20%, resultado jalonado especialmente por el consumo para la autoconstrucción. Mientras que Panamá, aunque aún en terreno negativo, reinició la operación del sector construcción a mediados de septiembre, lo que se tradujo en mayores ventas de vivienda nueva.

Sin duda el 2020 ha sido un año retador, sin embargo, al ver los resultados de Cementos Argos a septiembre, reafirmamos las oportunidades que surgen en los momentos difíciles y validamos el compromiso, la experiencia y el enorme talento del equipo humano de la compañía, que ha

reaccionado de forma ágil y flexible a una situación de mercado compleja. Aunque los volúmenes registran una caída del 12% año corrido, los ingresos solo disminuyen el 5%, mientras que el ebitda lo hace en un -3%, como resultado de una estrategia rigurosa de optimización de costos y gastos. En septiembre logramos superar los ahorros potenciales identificados en marzo de 2020 en un 104%.

Cementos Argos cerró el tercer trimestre con ingresos por COP 2.4 billones, creciendo 11% con respecto al periodo inmediatamente anterior. El ebitda registró una variación positiva del 16% comparada también con el segundo trimestre de 2020 y un crecimiento del 8% año a año, cerrando en COP 479 mil millones.

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.

Los gastos financieros para el trimestre disminuyeron en un 13% a pesar del mayor stock de deuda derivado del plan de choque y la mayor devaluación. En esta línea, se destaca la posición de caja con la que cerró el trimestre, que ascendió a COP 959 mil millones, 46% por encima de la registrada al cierre del primer trimestre del año, lo que obedece a la capacidad de generación de flujo de caja libre que ha demostrado la operación y que para el trimestre fue de COP 539 mil millones, evitando un deterioro en el apalancamiento y garantizando disponibilidad superavitaria de caja para afrontar la coyuntura.

La posición de caja de la compañía, la generación de flujo de caja operacional y el indicador de apalancamiento con el que cierra el trimestre de 4.13 veces, son el reflejo de una administración disciplinada. El desempeño de Cementos Argos es consistente con el voto de confianza del mercado y de las instituciones financieras frente a su capacidad para cumplir con las obligaciones y que se ha visto reflejado en las emisiones de deuda, en la negociación de los covenants y en la reestructuración de los vencimientos.

Tenemos la convicción que en la medida en que logremos disminuir el apalancamiento mediante las iniciativas de desinversión sobre las que hemos venido trabajando, tendremos la capacidad de activar una palanca significativa para la generación de valor.

CELSIA

Los resultados del negocio de energía son consecuentes con la estrategia que ha liderado la compañía durante los últimos años. Hoy los ingresos de Celsia incluyen un componente estable como la distribución de energía, que permite tener unos resultados más consistentes que le permitieron alcanzar los COP 819 mil millones, con una disminución del 17% frente al mismo periodo del año anterior.

La generación de energía para el trimestre fue inferior a la registrada en el mismo periodo de 2019, ya que en el portafolio del año anterior se incluía la generación de Zona Franca. Excluyendo este efecto, la generación de Celsia incrementó un 7%. Se resalta el incremento en la generación de los activos en Colombia y el mejor desempeño de la demanda, que empezó a crecer tras la reapertura después del aislamiento preventivo obligatorio, logrando un crecimiento en la generación del tercer trimestre de 21% frente al trimestre inmediatamente anterior. Este crecimiento se ve validado con los

resultados de demanda de octubre, mes en el que se supera la cifra registrada en octubre de 2019 en un 0.5%.

La mayor hidrología generó una disminución en los precios de bolsa que corrigieron de COP 306 kilovatios hora a COP 153 kilovatios hora. No obstante, en lo que va del año, Celsia está comercializando gran parte de su generación de energía en contratos de largo plazo que le aseguran valores por encima del spot actual y mejoran la estabilidad de sus ingresos. Por otra parte, en Panamá el costo marginal del sistema se mantiene en niveles no observados desde 2018. El recaudo continúa mostrando un buen desempeño, al tiempo que se han recibido los pagos de los subsidios a tiempo, permitiendo mantener la generación de caja, aún en medio de esta coyuntura.

En el tercer trimestre el ebitda consolidado alcanzó \$257 mil millones, con una disminución de 20% respecto al mismo período del año anterior. Para hacer comparable el ebitda del tercer trimestre de 2019 con el de este año, tenemos que excluir el aporte de Zona Franca y de los activos de Caoba, además de hacer el ajuste por la mayor contribución a la Super Servicios por efecto de la pandemia. Estos tres elementos equivalen a un ajuste por \$79 mil millones, de tal forma que, al llegar a una cifra comparable, el ebitda del tercer trimestre crece 6%.

La estrategia de simplificación de la estructura societaria, junto con los avances a nivel de rotación de activos, se tradujo en una utilidad neta controladora estable que llegó a COP 56 mil millones y que implica un factor de conversión del 81% de utilidad neta a utilidad neta de la controladora, superior al factor histórico que tenía esta compañía, que para el 2018 fue de 65% y en 2019 de 78%.

Celsia cerró septiembre con caja por COP 373 mil millones, deuda consolidada de COP 4,4 billones y un indicador de apalancamiento de deuda neta / EBITDA de 3.26 veces. Como lo evidencian las cifras, la compañía cuenta con una holgada posición de caja que será usada para disminuir el nivel de apalancamiento en cuanto tengamos mayor visibilidad. Acumulado a septiembre, el negocio de energía había generado COP 900 mil millones, lo que le ha permitido continuar con su plan de inversiones y mantener una estructura de capital sana.

ODINSA

Los invito a pasar a la diapositiva 26 para entrar a los resultados del negocio de concesiones. El tercer trimestre del año comenzó a mostrar una recuperación en cuanto a los resultados de Odinsa, producto de la puesta en marcha del plan del grupo empresarial para mitigar los impactos de la pandemia. Los planes de choque a nivel de cada concesión y de Odinsa han evitado el deterioro en la estructura de capital y han garantizado la liquidez, al tiempo que nos han permitido mantener el nivel de servicio de las operaciones viales y aeroportuarias con todas las medidas de bioseguridad necesarias para salvaguardar la salud de usuarios y colaboradores.

A la fecha se registra un avance de obra en Pacífico 2 del 93%. Durante el trimestre se destaca el cierre de dovelas de los puentes sobre el río Cauca, un gran hito de ingeniería del proyecto en el que se encontraron ambos frentes de trabajo y que pone fin al mayor riesgo de construcción, lo que se traduce en una disminución en la percepción riesgo del mercado financiero y por ende confirma el valor del activo. Esta importante e icónica obra está compuesta por puentes de 490 metros de largo que se elevan hasta 112 metros sobre el río.

Adicionalmente, se realizó la apertura del nuevo Centro de Control de Operaciones, infraestructura que además de ofrecer el servicio de monitoreo de la seguridad de los usuarios de la vía, también

operará como un espacio de uso comunitario para promover la integración y realización de diversas actividades sociales y culturales.

Este proyecto es una muestra de la confianza que la organización tiene en el país, en la institucionalidad y en el impulso a la infraestructura que ha liderado el Gobierno Nacional. Celebramos los nuevos hitos de ingeniería, sostenibilidad y gestión social alcanzados por la concesión y sus aportes a la conectividad de la región.

Es relevante destacar también el proceso exitoso de colocación de bonos ordinarios por un monto de COP 280 mil millones realizado por la compañía el pasado 2 de octubre, con una sobredemanda de 1,56 veces. Los resultados son más que satisfactorios ya que mejoraron el perfil de vencimientos y optimizaron la tasa, lo que le permite a Odinsa desarrollar su estrategia de inversiones de corto y largo plazo, manteniendo el sello de confianza con el mercado de capitales y sus inversionistas, gracias al respaldo de Grupo Argos.

Antes de entrar en el detalle de los resultados, me gustaría contar un poco sobre los avances que hemos logrado con las autoridades competentes para alcanzar el restablecimiento del equilibrio económico de los contratos de las concesiones viales y aeroportuarias para garantizar la continuidad operativa de los activos.

Como lo habíamos compartido con ustedes en llamadas anteriores, Odinsa, a través de la Cámara Colombiana de Infraestructura, ha participado activamente en las mesas de negociación instaladas por las autoridades para buscar mitigar los efectos de los menores tráficos debido al cierre de la economía y su impacto en el flujo de caja, así como de la disminución en las expectativas de movilidad.

Es muy satisfactorio anunciar que a la fecha estamos en el proceso de suscripción de un acuerdo con la Agencia Nacional de Infraestructura, para el restablecimiento de las condiciones de las concesiones viales, en el que se hará el reconocimiento de un periodo especial para normalizar los contratos equivalente a 98 días de impacto, el reconocimiento de costos ociosos causados durante el periodo de aislamiento obligatorio y la definición de un trámite expedito para el reconocimiento de eventos eximentes de responsabilidades que estén relacionadas con la emergencia sanitaria por el COVID-19.

Asimismo, avanzamos en la negociación del reconocimiento para las concesiones de tercera y cuarta generación por el tráfico exento de pago, debido al decreto expedido por el Gobierno Nacional y la disminución del flujo vehicular por el aislamiento obligatorio. En ambos casos se busca la compensación legal con los excedentes de la ANI, la revisión anual de los mismos y la extensión de la duración de la concesión para compensar los impactos.

Con respecto a las concesiones aeroportuarias, hemos avanzado satisfactoriamente en acuerdos donde estimamos una compensación inicial en monto y en plazo que supera los COP 200 mil millones por los ingresos regulados dejados de percibir durante el periodo de restricción total en el aeropuerto El Dorado. Así mismo, se adelantan los acuerdos para el reconocimiento de los ingresos no regulados afectados durante el cierre y el impacto sobre el tráfico futuro del aeropuerto. En el frente de liquidez, se ha negociado el aplazamiento del pago de la contraprestación al Estado por un periodo de dos años y adicionalmente se otorgó un crédito respaldado por el Fondo Nacional de Garantías que asciende a los COP 100 mil millones. Como ven, el equipo ha trabajado intensamente y en varios frentes para buscar, no sólo las medidas de corto plazo que permitan asegurar la liquidez para seguir operando, sino también el restablecimiento del equilibrio económico del contrato.

Pasando a los resultados financieros, en términos de ingresos, a nivel consolidado Odinsa registró COP 188 mil millones, creciendo 2% con respecto al mismo periodo del año anterior. Se destaca que

todas las concesiones viales que consolidan en Odinsa aportaron de manera positiva, creciendo un 38%, principalmente por los buenos resultados de 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. Las concesiones aeroportuarias continúan presentando un menor aporte por método de participación patrimonial producto de una disminución de la utilidad neta, que continúa afectada por el menor tráfico asociado al COVID-19. Este sin duda es el reto más grande que enfrentamos, pero sobre el que avanzamos de forma positiva en las negociaciones con las autoridades, como se comentó anteriormente, para lograr compensar en la mayor medida el impacto en el valor del activo.

El ebitda llegó a COP 117 mil millones, con una variación del -14% año a año, efecto de la menor contribución de los aeropuertos al método de participación por COP 52 mil millones. Es importante aclarar que este aporte impacta directamente las líneas de ingresos y ebitda, por lo que la variación que se puede observar en este último renglón es mayor. Por su parte, registramos un mejor desempeño en términos de margen ebitda para los segmentos de vías y construcción, lo que reafirma el compromiso de la administración con la reducción de costos y gastos para mitigar el impacto de la coyuntura.

Con respecto a la estructura de capital, 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%, que es explicado 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 del financiamiento del Túnel de Oriente y el efecto de devaluación, registraría una variación negativa del 12% A/A, es decir COP 303 mil millones. La estrategia de optimización de la deuda de la compañía se ve reflejada en un menor costo, que disminuye tanto en pesos como en dólares.

En cuanto a la deuda separada, el saldo al cierre del tercer trimestre es COP 1,37 billones, -17% frente al mismo periodo del año anterior. Si se eliminara el efecto de tasa de cambio, la disminución en el saldo de la deuda habría sido de 25%. Asimismo, el costo en dólares se optimizó en 174 puntos básicos y el costo en pesos 50 puntos básicos año a año.

NEGOCIO DE DESARROLLO URBANO

Pasando al negocio inmobiliario en la diapositiva 31, en el tercer trimestre los ingresos del Negocio de Desarrollo Urbano fueron un 3% superiores respecto al mismo periodo del año anterior, gracias a las valorizaciones de dos predios de proyectos VIS en Puerto Colombia, de los cuales firmamos las promesas de compraventa. Al reconocer estas transacciones en una primera instancia vía valorizaciones, el negocio puede gestionar mejor el riesgo crediticio que asume cuando transfiere la propiedad de un inmueble antes de recibir el 100% de los pagos, durante una época particularmente sensible. El ingreso de P&G por la venta de estos activos se reflejará el próximo año en el momento que sean transferidos.

En cuanto al flujo de caja, vemos una disminución explicada por el pago adelantado que hizo el hotel Decameron del lote en Barú en 2019 y el otorgamiento de plazos a los clientes para mitigar el efecto de la pandemia. Los ingresos de flujo de caja acumulados muestran una disminución de 20 mil millones frente al año anterior, sin embargo, hemos podido compensar este efecto desplazando inversiones de urbanismo para el próximo año por valor de COP 33 mil millones

Con respecto al negocio de renta inmobiliaria, Pactia cerró el trimestre con un ingreso bruto efectivo 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.

Para el año acumulado con cierre a septiembre, el fondo logró un incremento de 1% en el ingreso neto operativo frente al mismo periodo del año anterior, producto del resultado excepcional del primer trimestre y del cambio en la contabilización de los impuestos prediales.

Se destaca la flexibilidad estratégica de Pactia, que ha logrado transformar su portafolio para adaptarse a las necesidades de sus clientes abriendo la posibilidad de destinar sus espacios arrendables a usos que se acogen a los cambios del entorno con esfuerzos operacionales que han fortalecido la productividad y eficiencia de la compañía.

Como resultado de sus esfuerzos, la ocupación del portafolio, sin incluir los hoteles, llegó a 86% durante el tercer trimestre, 100 puntos básicos por debajo de su nivel pre-Covid al cierre del cuarto trimestre de 2019.

SOSTENIBILIDAD

En el frente de sostenibilidad culminamos un proyecto de riesgos ASG (ESG por sus siglas en inglés), que contó con el acompañamiento del *World Business Council for Sustainable Development*. El objetivo del proyecto fue identificar los riesgos ASG, sus causas, consecuencias, impacto y probabilidad para una gestión óptima de los mismos. Como resultado de este ejercicio identificamos 14 riesgos ASG y se incorporó el cambio climático como un nuevo riesgo estratégico.

CIERRE

Como lo evidencian nuestros resultados al tercer trimestre, hemos reafirmado la capacidad de resiliencia y rápida adaptación de las empresas del grupo empresarial en un entorno retador y desafiante. El desempeño de nuestras empresas Cementos Argos, Celsia y Odinsa, la capacidad de nuestro talento y las señales positivas de dinamización económica en las regiones donde estamos presentes, nos llenan de optimismo y motivación frente al futuro y nos alientan de cara a la recuperación que viene marcando un cambio de tendencia en el comportamiento económico.

Confiamos en que la reactivación de las economías se va a apalancar de manera muy importante en el impulso al sector infraestructura por su capacidad de dinamización de las cadenas de valor y de generación de empleo a gran escala. De acuerdo con las estimaciones de la Cámara Colombiana de la Infraestructura, por ejemplo, el país registrará un crecimiento del 6% en la dinámica del sector para el 2021, con la puesta en marcha del ambicioso programa 5G del Gobierno Nacional que tiene 24 proyectos multimodales y que representarán inversiones por más de COP 42,9 billones.

En este proceso de reactivación se resalta el comportamiento de la venta de vivienda en Colombia, que en octubre ascendió al 42% en VIS y 43% en no VIS frente al mismo mes del año anterior, gracias a los subsidios para 200 mil viviendas del Gobierno Nacional, lo que impulsará la demanda de materiales de construcción y energía en el corto y mediano plazo. Por su parte, en Estados Unidos la disminución de tasas que se prevé durará varios años, va a apalancar la construcción de vivienda y facilitará el inicio del desarrollo de ambiciosos programas de infraestructura, que en el plan de campaña de Joe Biden propone inversiones por USD 1,3 trillones en los próximos 10 años.

Los mercados están respondiendo a los estímulos de las políticas económicas expansivas que están implementando hoy muchos bancos centrales mediante disminuciones progresivas y muy relevantes en las tasas de interés. Quizá una de las respuestas más relevantes en este sentido tiene que ver con la disminución en los costos de fondeo para megaproyectos de infraestructura, que en el caso colombiano representan la posibilidad de fortalecer las conexiones en las regiones mediante proyectos viales y energéticos, y que se traducen en grandes oportunidades de empleo e incremento de la competitividad.

Notamos con optimismo, además, un apetito en el mercado financiero para el desarrollo de energías renovables y para la construcción. Los buenos resultados de las emisiones recientes del grupo empresarial, que se acercan a COP 600 mil millones durante el año, y la liquidez disponible para la ejecución de proyectos son palancas en las que seguiremos profundizando para fortalecer la generación de valor.

La coyuntura que vivimos además de los evidentes choques inmediatos ha implicado la oportunidad de concentrarnos en el largo plazo y de ratificar la convicción estratégica de consolidar empresas que tienen muy buena administración de su deuda y que cuidan su caja, pero que además aportan al desarrollo y el bienestar social del país con operaciones conscientes, empáticas y con proyectos transformadores. Esta forma particular de entender y desarrollar nuestros negocios fue reconocida en octubre por el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa, Merco, que destacó al Grupo Empresarial Argos como el conglomerado con mejor reputación de Colombia. En este ranking, además, Cementos Argos hizo parte del top 10 de empresas más admiradas por séptimo año consecutivo, mientras que Celsia escaló al lugar 43 y Odinsa el puesto 2 en el ranking sectorial de construcción e infraestructura. Este reconocimiento es el resultado de la convicción y disciplina que imprimimos en cada uno de nuestros negocios para hacer las cosas de la mejor manera, con un compromiso profundo por dejar una huella que trascienda y genere bienestar.

En el Grupo Empresarial Argos, siendo coherentes con nuestro propósito superior de transformar positivamente la vida de personas, entendemos que nuestra responsabilidad es generar valor para cada uno de nuestros grupos de interés y para la sociedad, pero sobre todo que este es un momento clave para demostrar liderazgo inspirador, propositivo, transformador y sostenible. Por este motivo y durante los últimos meses, basados en el entendimiento de la situación del país, construimos y empezamos a ejecutar una estrategia que pretende visibilizar el rol social de la empresa y que está orientada a brindar oportunidades y aportar a la reactivación económica del país.

A este programa lo hemos denominado Creamos Valor Social. Estamos concentrando esfuerzos en la generación de empleo para jóvenes y mujeres, los dos grupos poblacionales más afectados por el impacto económico de la pandemia; en un programa de alivio, ayuda y rescate a los proveedores de la organización para asegurar las cadenas de valor de las empresas y aportar al sostenimiento del ciclo productivo nacional; y en una vertiente de impacto social para aportarles valor a comunidades rurales y urbanas en situación de vulnerabilidad.

No quiero terminar la conferencia sin agradecerles a nuestros más de 14 mil colaboradores que hacen que este esfuerzo sea posible, pero que sobre todo han demostrado con su dedicación y talento que compartimos el propósito superior de transformar positivamente las vidas de millones de personas a través de la infraestructura y que han aportado ideas y conocimiento para materializar esta propuesta de valor compartido a la sociedad.

Muchas gracias.