

RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2020 - GRUPO ARGOS

Agosto de 2020

NATALIA AGUDELO (Parte introductoria)

Buenos días para todos. Soy Natalia Agudelo y quiero agradecerles su compañía el día de hoy. Este encuentro lo dedicaremos, como es costumbre, para presentar los resultados financieros del segundo trimestre del año y abrir un espacio de discusión con ustedes 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; María Clara Aristizábal, gerente del Negocio Inmobiliario; Mauricio Ossa, presidente de Odinsa, Pablo Arroyave, vicepresidente de Finanzas Corporativas de Odinsa, y Nicolas Jaramillo presidente de Pactia.

Esta videoconferencia está siendo traducida al 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 .

En nuestro sitio web hemos puesto a su disposición la presentación que seguiremos durante la videoconferencia. Para descargarla, diríjense a la sección “Información Financiera” y luego a la sección “Reportes”, donde encontrarán un archivo llamado “Presentación 2T2020”.

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

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

GESTIÓN DE LA COYUNTURA

SALUD Y VIDA

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.

El segundo trimestre del 2020 ratificó la importante capacidad de resiliencia que ha desarrollado el Grupo Empresarial Argos. Siendo coherentes con el plan de acción que trazamos cuando se desató la contingencia global del COVID-19, y que le presentamos al mercado en nuestra última llamada, quisiera comenzar este espacio con un seguimiento a los avances en la gestión de la coyuntura, que evidencian el cumplimiento riguroso y su impacto positivo en los resultados operacionales y financieros de Grupo Argos y sus empresas.

Para comenzar, quiero agradecer a los más de 14.000 colaboradores que integran nuestra organización. A pesar de los nuevos retos a los que nos enfrentamos, este equipo ha evidenciado una gran capacidad de adaptación, compromiso y trascendencia que nos ha permitido ejecutar con éxito la estrategia que nos hemos trazado para hacerle frente a la coyuntura. Hoy es más importante que nunca la cultura que nos diferencia como una organización pujante, cohesionada y alineada con el propósito superior de transformar positivamente la vida de personas a través de inversiones y operaciones en los territorios donde tenemos presencia. Una cultura que nos da las herramientas para seguir afrontando los desafíos que se derivan de un panorama que, aun con incertidumbre, estamos preparados para superar.

Las personas son y seguirán siendo nuestra prioridad. Por esta razón, pusimos en marcha un plan robusto en materia de salud, vida y bienestar, con un seguimiento semanal por parte de los principales líderes de talento de las compañías, que nos ha permitido realizar un acompañamiento cercano de salud física y emocional a cada uno de los colaboradores de la organización. Como parte de este plan vale la pena destacar el desarrollo de una aplicación interna para el monitoreo diario de salud, que nos ha permitido identificar y acompañar, de la mano de profesionales médicos, a las personas que lo han requerido.

En este momento el 30% del Grupo Empresarial Argos está trabajando desde sus hogares y el 70% desde las operaciones. De esta población, el 100% de colaboradores del holding está trabajando desde casa, lo que ha representado un desafío adicional de adaptación a esta modalidad de trabajo, acelerando la transformación digital y la flexibilización de los esquemas laborales. Adicionalmente, y adoptando todos los protocolos de bioseguridad, hemos realizado las adecuaciones necesarias en nuestras oficinas y operaciones para garantizar condiciones de trabajo seguras y estar preparados para el retorno cuando las condiciones lo permitan.

Como pueden ver, hemos tomado todos los cuidados para mantener la vida y la salud de nuestros colaboradores, con protocolos rigurosos, un seguimiento especializado, control de cercos epidemiológicos, campañas de concientización y todas las medidas preventivas, lo que nos ha llevado a presentar cifras alentadoras. Hasta la fecha registramos 108 casos activos, que representan el 0,008% de la población en todas las geografías y operaciones, y más 3.350 pruebas realizadas, equivalentes al 24% del total de colaboradores. Sin embargo, somos conscientes de que estamos en los días más difíciles, lo que nos impulsa a reforzar los controles y las medidas para evitar contagios.

En línea con lo anterior, hemos cumplido con el compromiso de conservar el empleo de nuestros 14.000 colaboradores como otra de las prioridades para afrontar la coyuntura. Somos absolutamente

conscientes de que, como actores relevantes en la generación de empleo en las regiones donde operamos, tenemos la responsabilidad de evitar el aumento de los efectos que está teniendo la emergencia sanitaria sobre las familias y la economía, en un panorama en donde el desempleo en Colombia a junio registra una cifra cercana al 20%, de acuerdo con las cifras más recientes publicadas por el DANE.

Con el mismo propósito, seguimos comprometidos con la sostenibilidad de nuestras cadenas de valor, implementando medidas como el pago anticipado a proveedores durante la coyuntura y el acompañamiento en la estructuración de esquemas de descuento de facturas.

En la esfera de la ciudadanía corporativa hemos ratificado nuestro compromiso con la sociedad. Hasta ahora el Grupo Empresarial Argos ha aportado más de COP 20.000 millones, donde el 76% ha estado dedicado a fortalecer la capacidad de atención del sistema de salud en Colombia y el 24% a la atención de familias vulnerables con ayudas alimentarias.

Conscientes del reto que esta situación representa para nuestros gobernantes, Grupo Argos ha participado activamente en la construcción del debate en escenarios gremiales y centros de pensamiento, para el aporte de ideas que puedan fortalecer la construcción de políticas públicas que habiliten una rápida reactivación económica y fomenten el empleo.

Esta coyuntura nos invita a reflexionar sobre los cambios que debemos implementar como sociedad desde el sector productivo y la necesidad de que las empresas se hagan más conscientes de lo humano y sus entornos, de los valores que esperan de ellas los ciudadanos, del vínculo entre los negocios y los principios, lo social, lo solidario y lo empático. Esta visión va a reforzar el rol de la empresa como un actor relevante en la sociedad que, por definición, está llamado a convertirse en un ente generador de desarrollo y bienestar social.

PLAN DE CONTINUIDAD DE LOS NEGOCIOS

Las prioridades que definimos de forma rápida y anticipada nos permitieron registrar resultados financieros que superaron las expectativas, incluso en un trimestre afectado en su totalidad por los impactos del COVID-19. Resaltamos que, a pesar de la disminución en la actividad económica de las regiones en las que estamos presentes, nuestro portafolio ha demostrado ser resiliente, mientras que la diversificación en sectores, monedas y regiones ha ratificado la relevancia de la estrategia.

La oportuna toma de decisiones que permitieron asegurar la liquidez de la compañía mediante planes de disminución de gastos y costos, el aplazamiento de inversiones y el aseguramiento de la caja necesaria para operar, mitiga el impacto y nos habilita para conservar una posición financiera sólida. Se resalta el rol de Grupo Argos como articulador estratégico y el trabajo coordinado de todas sus empresas, al continuar brindando sinergias potentes que agregan valor y mantienen la visión de largo plazo.

Gracias a este trabajo conjunto y articulado, durante los últimos meses gestionamos COP 500.000 millones de recursos adicionales provenientes de mayores eficiencias identificadas a nivel de Opex, Capex y Devex, además de los créditos para dotar de liquidez a las compañías. Con este panorama pasamos de COP 2,3 billones a más de COP 2,8 billones, fortaleciendo la flexibilidad financiera.

Con respecto al Capex, hasta la fecha hemos aplazado inversiones por COP 868.000 millones, COP 148.000 millones adicionales a los que anunciamos en nuestra última llamada. De la misma forma, con el Opex nos hemos trazado metas de ahorro consolidado por COP 508.000 millones, COP 166.000 millones por encima del presupuesto inicial. Con este objetivo, a la fecha hemos alcanzado ahorros reales por COP 367.000 millones, más del 70% de la meta.

Quiero resaltar el esfuerzo y compromiso de todas las operaciones que han logrado reducir significativamente los costos y gastos, lo que, como veremos más adelante cuando entremos a revisar los resultados trimestrales, ha sido determinante para entregar las cifras que están observando. Incluso con el impacto en la primera línea, por la menor demanda generalizada a través de las operaciones, logramos variabilizar la estructura de costos y gastos, un hito para compañías de este tamaño que alcanzamos de una forma ágil y eficiente.

La decisión que tomamos antes de iniciar la cuarentena, de asegurar la liquidez para garantizar la continuidad de nuestras empresas, nos ha permitido contar con los recursos necesarios para atender la contingencia. Es muy importante enfatizar que estos recursos han sido tratados con el mayor cuidado y rigurosidad, y que la generación de caja de los negocios ha sido suficiente para garantizar la operación, motivo por el cual hoy contamos con un nivel de caja superior al que teníamos en la última semana de marzo, ascendiendo a COP 1,9 billones.

Como muestra de la capacidad que mantienen nuestros negocios de generación de caja, a junio de 2020 Cementos Argos acumulaba un flujo de caja libre por COP 232.000 millones, Celsia por COP 42.000 millones y Odinsa por COP 79.000 mil millones. Como lo ven, hoy contamos con la flexibilidad necesaria para atender la contingencia, aunque esperamos que en la medida en que tengamos una mejor visibilidad podamos retornar a niveles de caja más ajustados.

Aunque los recursos para garantizar esta liquidez han significado mayores niveles de apalancamiento, es importante anotar que, eliminando los excesos de caja contingentes, la deuda neta se mantiene estable. Paralelamente, hemos adelantado un trabajo disciplinado para optimizar los perfiles de vencimiento, con renegociaciones en la deuda de corto y largo plazo, lo que demuestra la confianza del sector financiero en la solidez de la organización. Al mismo tiempo, hemos venido trabajando internamente en alternativas de financiación de largo plazo a través del mercado de capitales con estructuras innovadoras, sobre las que esperamos avanzar en las próximas semanas para mejorar los perfiles de vencimiento.

Con estas iniciativas pretendemos abrir el camino para que más empresas adopten estas estrategias y puedan mejorar sus perfiles de deuda con la alternativa de canje que, aunque es común en Colombia para la administración de la deuda soberana, nunca se ha realizado a nivel corporativo. Hemos avanzado en la estructuración de esta operación con la Bolsa, contamos con la autorización de la Superintendencia Financiera y estamos a la espera de contar con las condiciones adecuadas de mercado para avanzar con esta iniciativa. Esperamos seguir fortaleciendo nuestra estrategia crediticia, demostrando que somos unos jugadores activos en el mercado de capitales, donde sólo en el 2019 movilizamos recursos por COP 5,3 billones en emisiones, colocaciones y operaciones financieras. Contamos con el respaldo de los inversionistas y seguiremos buscando alternativas innovadoras con instrumentos que permitan fortalecer la estructura de capital de las compañías colombianas para afrontar esta coyuntura.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros trimestrales superaron las expectativas que habíamos proyectado al inicio de la coyuntura, en parte, debido a la implementación oportuna del plan de choque y al compromiso que asumió cada uno de nuestros colaboradores con este reto, ajustando rápidamente las operaciones a las realidades que exige la coyuntura. Si bien el segundo trimestre se desarrolló bajo el efecto del COVID, también es importante resaltar que mes a mes hemos observado una tendencia positiva, en donde en junio presentamos resultados iguales o superiores a los del 2019 en algunos de los negocios.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

En la diapositiva 8 podrán ver los resultados consolidados, que evidencian de forma tangible los esfuerzos realizados en cada uno de los negocios. Los ingresos para el trimestre ascienden a COP 3,3 billones, con una caída del 15% frente al mismo periodo del año anterior, superando las expectativas proyectadas en marzo. Si se mira en detalle, se observa una caída pronunciada en abril del 22%, mes en el que los cierres de las economías fueron más estrictos. En cambio, en junio la variación fue de apenas un 9% si se compara con el mismo mes del 2019, resultado soportado por el mejor desempeño del negocio de cemento, energía y desarrollo urbano.

Es de destacar el ebitda consolidado que asciende a COP 890.000 millones y que muestra un comportamiento similar al ingreso, lo que evidencia la capacidad que tiene esta organización de adaptarse a los choques externos variabilizando los costos y gastos, desestimando la estructura típica de costos fijos.

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

Teniendo en cuenta que logramos gestionar eficiente y oportunamente estos ajustes, el margen ebitda a nivel consolidado se mantuvo igual al del mismo periodo del año anterior, en un 27%. Este es, sin duda, un logro significativo que evidencia la capacidad de adaptación y transformación dinámica del Grupo Empresarial Argos y el funcionamiento eficiente y potente de nuestra estrategia de riesgos, además del compromiso irrestricto con la generación de valor con todos nuestros grupos de interés, incluso en medio de una coyuntura desafiante como la que vivimos.

El gasto financiero fue de COP 345.000 millones, aun con un mayor endeudamiento a nivel consolidado que cerró en COP 18,5 billones, cifra consecuente con la estrategia de liquidez adoptada por la organización para afrontar la coyuntura. Adicionalmente, quiero resaltar que la variación en el stock de deuda se vio impactada por la tasa de cambio, lo que incrementó la diferencia en COP 1,3 billones, mientras que el stock de deuda disminuyó en más de COP 540.000 millones. Ajustando la deuda por la caja en exceso con la que hoy cuentan las compañías como política de manejo de la coyuntura, derivada del COVID-19, la deuda neta sería de COP 16,6 billones. Ratificamos nuestro compromiso frente a la reducción del apalancamiento de las compañías, estrategia que ejecutaremos desde el momento en que tengamos mayor visibilidad.

La utilidad antes de impuestos cerró el trimestre en COP 97.000 millones y la utilidad neta en COP 62.000 millones, recogiendo el efecto de la coyuntura en las operaciones y el menor aporte de las inversiones de portafolio que son registradas vía método de participación. En esta línea registramos una caída del 29% en ingresos por cerca de COP 29.000 millones frente al mismo trimestre del año anterior, lo que, al no tener gasto asociado, tiene un impacto más pronunciado en la utilidad neta. Este resultado tiene implicaciones contables, sin embargo, no representa erogaciones de caja.

La utilidad neta de la controladora llegó a COP 10.000 millones para el trimestre, con una variación negativa que refleja el impacto de la operación de concesiones, la empresa más afectada por la coyuntura y en la que Grupo Argos es propietaria de casi la totalidad de la participación accionaria.

RESULTADOS SEPARADOS

Los ingresos ascendieron a COP 28.000 millones, que se descomponen en más de COP 46.000 millones del negocio inmobiliario y 18.000 millones negativos del método de participación. Este resultado recoge el aporte de los negocios de cementos, energía y desarrollo urbano, y evidencia los desafíos que afrontamos en el negocio de concesiones, cuyos resultados reflejan la difícil situación que atraviesan los aeropuertos por cuenta del cierre operativo, especialmente en el caso de Opaín, concesionario del aeropuerto El Dorado.

En el caso del negocio de desarrollo urbano, alcanzamos un logro muy significativo con la firma de dos contratos de cesión que hacen parte del plan parcial del negocio que se está estructurando en Puerto Colombia, Atlántico, lo que nos permitió registrar ingresos por valorización de COP 25.000 millones. En este punto me gustaría profundizar, teniendo en cuenta que este tipo de proyectos e iniciativas reflejan el propósito organizacional de Grupo Argos y nos hacen sentir orgullosos no solo por la capacidad del equipo de buscar nuevas oportunidades en el portafolio para optimizar el valor de los activos que gestionamos, sino por lo que representa en términos de impacto social, al tiempo que impulsa nuestra estrategia de maximización de valor.

El plan parcial de Ribera de Mallorquín que adelantamos en Puerto Colombia es uno de los proyectos de desarrollo urbano más innovadores del país y se concentra en atender la demanda de vivienda de interés social en esta región, con una orientación sostenible, inclusiva y con estándares de calidad, en materia de urbanismo, planeación urbana y arquitectura, que superan los referentes nacionales para este tipo de vivienda y lo convierten en un proyecto icónico para Colombia. Si bien nuestra gestión se había enfocado en el desarrollo de vivienda para estratos medio y alto, la comercialización de este predio bajo este esquema estaba sujeta al agotamiento de un lote colindante de la compañía, que podría tomar décadas.

La primera etapa del plan parcial tendrá ingresos totales de aproximadamente 123.000 millones con un EBITDA de alrededor de 74.000 millones. Durante el segundo trimestre cerramos dos transacciones que permitieron llevar, vía valorización, el reconocimiento del mayor valor alcanzado por estos negocios. En julio perfeccionamos la tercera operación que se verá reflejada en los resultados del tercer trimestre y esperamos cerrar las últimas dos durante el año. Este proyecto demuestra nuestra capacidad de capturar valor para nuestros inversionistas, al tiempo que materializamos nuestro compromiso con la sociedad al crear proyectos que permitan la inclusión social y la generación de bienestar para la comunidad.

En este punto, y aprovechando la presentación de las cifras que acabamos de hacer, quiero invitarlos a conocer los detalles del negocio de desarrollo urbano de Grupo Argos y nuestra estrategia de

maximización de valor, en una videoconferencia que realizaremos con el equipo el próximo 20 de agosto. Este es un espacio para profundizar en la composición del portafolio y los modelos financieros y contractuales desarrollados por el negocio, dado que continuamos observando una brecha significativa entre el valor de nuestra acción y el valor fundamental de la compañía, por lo que creemos que es nuestro deber facilitarles herramientas que les permitan tener una mejor aproximación de valor frente a los activos no listados. Esperamos contar con su activa participación.

Volviendo a la presentación de los resultados separados, durante el trimestre Grupo Argos disminuyó en 13% sus gastos controlables por medio del ajuste a la estructura de costos, en línea con el esfuerzo realizado de manera sostenida durante los últimos cuatro años.

Debido al impacto causado por el cierre de las concesiones aeroportuarias y la afectación significativa que implica en el método de participación, la utilidad neta para el trimestre cerró con una pérdida de COP 56.000 millones. Con respecto a la estructura de capital, terminamos el trimestre con una deuda por COP 1,7 billones, que representa un incremento del 17% y que obedece al plan de choque para fortalecer la liquidez. Al mismo tiempo, cerramos con una posición de caja por COP 117.000 millones, cifra atípica en los últimos años para esta compañía, que nos permite asegurar la operación al menos durante el próximo año.

Nuestra fuerte posición de liquidez y la oportuna y sólida gestión financiera, nos han permitido mantener la confianza de la banca local e internacional, así como de los inversionistas institucionales y calificadoras de riesgo. Hoy Grupo Argos mantiene las calificaciones AAA por parte de Fitch Ratings y de AA+ por parte de S&P, que reconocemos como parte de una política de transparencia y coherencia en la gestión estratégica y que hemos fortalecido para enfrentar esta coyuntura.

CEMENTOS ARGOS

Nuestro negocio cementero demostró su capacidad de resiliencia en este segundo trimestre del año, con casi todas sus operaciones presentando algún tipo de afectación por el COVID-19. Aunque los volúmenes registraron una caída del 23%, los ingresos solo disminuyeron el 9%, mientras que el ebitda registro una variación negativa del 13%, aun con una estructura de costos en donde más del 70% está en dólares y la devaluación para el periodo equivale al 17%. Este resultado evidencia el enorme esfuerzo realizado por la compañía por ajustar su estructura de costos y gastos, donde se lograron ahorros totales por USD 71 millones de los USD 94 millones de dólares identificados en ahorros potenciales para el 2020. Esta ha sido una transformación ágil que nos ha permitido mitigar el impacto de la menor demanda derivada de esta coyuntura.

Los resultados del trimestre son significativos especialmente en Estados Unidos, región en la que, incluso con un volumen 6% inferior, registramos un crecimiento en el ebitda del 2%, ajustado por los activos desinvertidos en el 2019. Nuestra capacidad para obtener estos buenos resultados en medio de la contingencia es más evidente al analizar el desempeño del negocio mes a mes, en donde se observa una tendencia positiva, siendo junio uno de los mejores meses en la historia reciente de la compañía, con un ebitda de COP 180.000 millones, 3% superior al mismo mes del 2019.

Se resaltan los resultados de Centroamérica con ventas de 487.000 toneladas en junio, creciendo 14% frente al mismo periodo del 2019 y con un ebitda para el mes de USD 13 millones, lo que implica un crecimiento del 20% año a año. Igualmente, Colombia continúa mostrando una tendencia de recuperación, con un ebitda que crece un 14% para el mes, alcanzando los COP 41.000 millones.

Los gastos financieros para el trimestre en Cementos Argos disminuyeron en un 2% a pesar del mayor stock de deuda derivado del plan de choque. En esta línea se destaca la posición de caja con la que cerró el trimestre, que ascendió a COP 965.000 millones, 30% superior al cierre del primer trimestre del año, lo que obedece a la generación de caja propia de la operación en lo que va corrido del año de COP 232.000 millones.

Adicionalmente, la compañía logró una negociación con los principales acreedores para flexibilizar los indicadores hasta diciembre del 2021 para el cálculo de los *covenants*, que pone como nuevo límite 6.5x deuda neta ebitda a diciembre de este año y se ajusta de forma gradual hasta llegar a 4x en diciembre de 2021. Esta extensión demuestra la confianza de las instituciones financieras frente a la capacidad de la compañía de cumplir con sus obligaciones. Tenemos la convicción de 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 muestran la potencia de la ruta estratégica que en buena parte materializó la compañía durante el 2019. Hoy los resultados de Celsia incluyen un componente estable como la distribución de energía, que contribuyó con el 59% de los ingresos durante el segundo trimestre del año, mientras que la generación aportó el 41%, para un total de COP 891,000 millones.

La generación de energía para el trimestre disminuyó debido a la baja hidrología, lo que generó un incremento en el valor del kilovatio hora, compensando los efectos de la coyuntura sobre la demanda. El recaudo ha mostrado un buen desempeño y al mismo tiempo se han recibido los pagos de los subsidios a tiempo, permitiendo mantener la generación de caja, aun en medio de esta coyuntura.

Celsia se ha mostrado resiliente, manteniendo la operación y avanzando en la implementación del nuevo sistema operativo del Núcleo de Operaciones de Visión Avanzada, NOVA, que, entre otros beneficios, le permite a la compañía gestionar su operación de transmisión y distribución de forma remota, en caso de tener alguna afectación del equipo humano.

El ebitda del trimestre cerró en COP 312.000 millones, un 9% superior al del mismo periodo del 2019 y cifra sobre la cual la operación del Tolima contribuyó con COP 44.000 millones. El margen ebitda consolidado para el periodo ascendió al 35%.

La estrategia de simplificación de la estructura societaria, junto con los avances a nivel de rotación de activos, se ha traducido en una mayor utilidad neta controladora que llegó a COP 73.000 millones, multiplicando en más de tres veces este resultado frente al segundo trimestre del 2019. Un hito que resulta de la estrategia que venimos implementando para optimizar la maximización de valor de nuestra empresa de energía.

Para junio del 2020 Celsia cerró con caja de COP 576.000 millones. El stock de deuda cerró en COP 4,4 billones, con un impacto por la devaluación del tipo de cambio por COP 667.000 millones. Si bien la compañía mantiene niveles sanos de apalancamiento con indicadores de 3,07 veces deuda neta / ebitda, cuenta con una holgada posición de caja que será usada para disminuir el nivel de apalancamiento en cuanto tengamos mayor visibilidad.

ODINSA

En Odinsa contrastan los buenos resultados del negocio de concesiones viales con los desafíos evidentes que implican los cierres obligatorios de los aeropuertos. Se resalta, sin embargo, que desde que se decretó la contingencia y se declaró la cuarentena en el país, empezamos a desarrollar planes de choque para cada concesión y para Odinsa, buscando garantizar la liquidez, optimizar la operación y promover las medidas de bioseguridad necesarias para salvaguardar la salud de todos los usuarios y colaboradores.

Gracias a la reacción oportuna, Odinsa ha tenido la capacidad de amortiguar estos efectos ya que cuenta con activos en diferentes etapas productivas, diversificación geográfica y con activos en donde no hay riesgo de tráfico dados los diferentes mecanismos de contratación que permiten tener ingresos garantizados.

La conformación de este portafolio permitió cerrar el trimestre con ingresos por COP 151.000 millones, en donde se observan crecimientos en concesiones viales del 24% y en construcción del 8%. Sin embargo, estos resultados se vieron impactados por un menor método de participación de las concesiones aeroportuarias, producto del cierre de los aeropuertos.

El ebitda cerró en COP 92.000 millones en el segundo trimestre, con una variación negativa del 31% como efecto de la menor contribución de los aeropuertos al método de participación por menos de COP 93.000 millones. Es importante aclarar que este efecto negativo tiene el mismo impacto en magnitud en las líneas de ingresos y ebitda, por lo que la variación de este último 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 respecto a la disminución de costos y gastos para mitigar el impacto de la coyuntura.

La deuda financiera consolidada de la compañía cerró el segundo trimestre en COP 2,8 billones, un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior del 17%, generado principalmente por la devaluación y la consolidación de la deuda de la concesión Túnel de Oriente. Eliminando el efecto contable por la consolidación de la deuda de esta concesión y el efecto de devaluación, la variación sería del -11% año a año, es decir menos COP 270.000 millones. La estrategia de optimización de la deuda se ve reflejada en una disminución del costo en dólares y pesos por 170 y 30 puntos básicos respectivamente, frente al mismo periodo del año anterior.

En cuanto a la deuda separada, el saldo al cierre del segundo trimestre del año es de COP 1,4 billones, 12% inferior frente al mismo periodo del 2019. Eliminando el efecto de la tasa de cambio, la disminución en el saldo de la deuda habría sido del 22%.

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

NEGOCIO DE DESARROLLO INMOBILIARIO

Habiendo hecho referencia al negocio de desarrollo urbano, aprovecho este espacio para comentar brevemente los resultados de Pactia, y referirme a la estrategia que está adoptando para hacer frente a este desafío.

El ingreso neto operativo del trimestre fue de COP 39.000 millones decreciendo un 25%, y el ebitda de COP 21.000 mil millones. Estas diferencias en los resultados reflejan los alivios que Pactia otorgó a sus clientes en los centros comerciales y la baja ocupación de los hoteles durante el aislamiento preventivo obligatorio. En lo que va del 2019, estos dos segmentos representaron 51% del ingreso bruto efectivo total del fondo, y aproximadamente 40% del ingreso neto operativo y Ebitda.

Durante los últimos meses Pactia ha desarrollado diversas estrategias comerciales enfocadas en la sostenibilidad y fortalecimiento de la relación de largo plazo con sus clientes buscando adaptarse a las condiciones del entorno. Con sus centros comerciales Gran Plaza, el fondo lanzó nuevos canales de venta a través de domicilios y de Loro, su Marketplace, para impulsar las ventas de las marcas de los centros comerciales. Para el caso de UStorage, el fondo ha logrado eficiencias en los gastos de administración, gracias a la implementación de un nuevo modelo comercial. Estos cambios reflejan la creatividad, perseverancia y capacidad del equipo para encontrar nuevas oportunidades de generación de valor.

SOSTENIBILIDAD

En el frente de sostenibilidad, este año continuamos trabajando alrededor de tres pilares fundamentales: Inversión Consciente, Operación Responsable y Prácticas de Vanguardia. La adecuada gestión de estos tres conceptos, con los que estamos profundamente comprometidos, más aun con ocasión de la actual situación por la que estamos atravesando como país y como sociedad, está alineada con los intereses de todos nuestros grupos de interés de manera equilibrada.

Para realizar un seguimiento a este compromiso, construimos una metodología estandarizada de valoración de externalidades, Valor Agregado a la Sociedad, que nos permite medir el desempeño en sostenibilidad año a año en beneficio de la generación de valor para todos nuestros grupos de interés. Según la última medición, a nivel separado generamos 2,4 veces el valor que retuvimos durante el 2019, 33% por encima del registro del 2018.

En el marco de nuestra estrategia de sostenibilidad, estamos enfocados en construir un plan conjunto de Cambio Climático para el grupo empresarial, que abarca tanto el componente de mitigación como el de adaptación. Por una parte, estamos convencidos de que existe espacio para crear valor alrededor de nuevos productos y servicios innovadores asociados con la economía verde, lo que a la vez contribuye a una sana transición hacia una economía baja en carbono. Por otra parte, la revisión exhaustiva de nuestros procesos productivos nos permitirá alcanzar la máxima eficiencia operativa en nuestras compañías. Esperamos contar con nuevas metas de cambio climático a partir del 2021.

CIERRE

Mantenemos el optimismo sobre el futuro y la sostenibilidad de nuestras empresas basados en la capacidad de adaptación dinámica y ágil que hemos evidenciado durante estos meses. Aunque todavía existe una baja visibilidad, nuestros negocios han probado ser fuertes y resilientes, lo que nos

reafirma como actores relevantes en infraestructura, un sector llamado a convertirse en el dinamizador de la reactivación económica en distintas geografías.

En línea con lo anterior, es importante resaltar que en el último mes identificamos señales positivas que comienzan a mostrar cambios de tendencia hacia una senda de recuperación, tales como el incremento del 14% en las ventas de cemento en Centro América, el aumento del 6% en el gasto público en construcción en Estados Unidos, la actividad operativa del 90% de las concesiones 4G en Colombia, el tráfico en las concesiones viales que está entre un 60% y 70% del histórico, la disminución de la brecha en la demanda de energía, que en junio registró una variación del 5% cuando en abril era cercana al 11%, la preparación de los sistemas aeroportuarios para el reinicio de operaciones bajo todos los protocolos de bioseguridad y el inicio de pilotos en algunas ciudades.

Esta coyuntura representa no solo un gran desafío para los gobiernos nacionales, sino un compromiso con el desarrollo y ejecución de proyectos. Celebramos que, en Colombia, por ejemplo, ya fue aprobado un subsidio para la compra de 200.000 viviendas nuevas, a la vez que fue anunciado un nuevo programa de proyectos de infraestructura 5G que requerirá inversiones superiores a los COP 20 billones.

Adicionalmente, a nivel global, como una respuesta al COVID-19, se ha optado por implementar políticas económicas expansivas que están aplicando hoy muchos bancos centrales mediante disminuciones progresivas de tasas de interés. En Colombia la reducción ha alcanzado 200 puntos básicos y en Estados Unidos se encuentra entre 0.25 y 0%.

La disminución en los costos de fondeo para proyectos relevantes de infraestructura y el desarrollo de las regiones, redundan en la generación de empleo y el fortalecimiento de la competitividad. Más aún, tenemos la convicción de que países en los que tenemos presencia, que ofrecen un retorno ajustado al nivel de riesgo atractivo, tienen un potencial inmenso para atraer más capital, considerando el exceso de liquidez a nivel mundial, especialmente en sectores regulados y resilientes, que además de ser interesantes a nivel de inversión, generan un gran bienestar a la sociedad y dinamismo en la economía.

En esta línea, la situación que atravesamos puso de presente que la operación bajo criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo dejaron de ser una visión sofisticada de las economías, los mercados y las empresas, para convertirse en prioridades para el desarrollo de la actividad económica en todas sus escalas. Muestra de ello es que durante estos meses se profundizó el interés de grandes inversionistas globales por destinar recursos de capital en negocios sostenibles, realidad que ratifica la convicción que tenemos en Grupo Argos y en todas nuestras empresas de seguir liderando prácticas de inversión consciente, operación responsable e implementación de prácticas de vanguardia para fortalecer el desempeño de nuestros negocios.

Las reflexiones del empresariado no son ajenas a las tendencias que vienen moldeando la forma de hacer negocios, entre las que se encuentran la transformación tecnológica y la digitalización. No obstante, quizá uno de los mayores cambios que estamos viviendo y que ha generado profundas reflexiones tiene que ver con el rol de la empresa en la sociedad y la necesidad de que seamos más conscientes de lo humano, del entorno y de los valores que se esperan de nosotros; del vínculo entre los negocios y los principios, lo solidario y lo empático. Esta visión va a reforzar el rol de la empresa como un actor relevante en la sociedad que, por definición, está llamado a convertirse en un ente generador de desarrollo, progreso y bienestar social.

Esta coyuntura es también un llamado de atención para concentrarnos en el largo plazo, repensando la manera de hacer negocios, siendo cuidadosos con el manejo de la caja, administrando la deuda y

gestionando los riesgos. Aún más en este entorno podemos decir con toda la convicción que confiamos en nuestras capacidades corporativas, en nuestro talento, en reafirmar el propósito superior de transformar positivamente a través de inversiones y operaciones, en impulsar la estrategia de generación de valor de la compañía y en la experiencia y trayectoria que por cerca de 90 años ha posicionado a esta organización como un actor relevante, que hoy, más que nunca, está comprometido con un proceso de reactivación rápida, segura y potente.

Un saludo especial, deseándoles a ustedes y sus familias todo lo mejor.

NATALIA

Gracias Jorge Mario, abrimos el espacio para preguntas y respuestas. En la parte inferior de la pantalla está disponible el mecanismo de pregunta vía chat.