



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2021 – 31/12/2021)

Emisión Bonos Ordinarios 2009 Cementos Argos S.A.

Clase de Título:	Bonos Ordinarios.
Emisor:	Cementos Argos S.A.
Series y Monto de la Emisión:	\$640.000.000.000
Valor Nominal:	\$1.000.000
Número de Series:	Ocho Series: A, B, C, D, E, E, F, G, H.
Valor Mínimo de Inversión:	La inversión mínima será la equivalente al valor de diez (10) Bonos Ordinarios, es decir, diez millones de pesos m.l. (\$10.000.000).
Plazo de Vencimiento:	El Plazo de Redención para los Bonos Ordinarios será entre dieciocho (18) meses y veinte (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión.
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.
Amortización de Capital	El capital de los Bonos Ordinarios de las Series A, B, C y D será pagado de manera única al vencimiento de los Valores. El capital de los Bonos Ordinarios de las Series E, F, G y H se podrá amortizar parcialmente una vez cumplido el primer (1) año, contado a partir de la Fecha de Emisión, y hasta la Fecha de Vencimiento.
Tasa Máxima de Intereses	SERIE A y E: Hasta 14.00% E.A. SERIE B y F: Hasta DTF + 5.00% T.A. SERIE C y G: Hasta IPC + 9.00% E.A. SERIE D y H: Hasta IBR + 5.00% NV 360 DIAS
Calificación:	Fitch ha afirmado en AA+(col) la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios de Cementos Argos por \$640.000 millones. La perspectiva es estable.

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Cementos Argos S.A.

Entidad Emisora

El grupo empresarial Argos nace en Medellín (Colombia) el 27 de febrero de 1934 con la fundación de la Compañía de Cementos Argos S.A. por parte de Claudino Arango Jaramillo, Rafael y Jorge Arango

Carrasquilla, Carlos Sevillano Gómez, Leopoldo Arango Ceballos y Carlos Ochoa Vélez. Mediante escritura pública No. 1.299 del 14 de agosto de 1944, de la Notaría 2 del Círculo Notarial de Barranquilla se constituyó como sociedad anónima denominada Cementos del Caribe S.A. La Sociedad ha

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



sido reformada en varias ocasiones así: el 16 de diciembre de 2005 mediante escritura pública No. 3114 otorgada en la Notaría Tercera de Barranquilla cambió su razón social a Cementos Argos S.A. La última reforma estatutaria se realizó mediante escritura pública No. 1.306 del 27 de junio de 2008, otorgada en la Notaría Tercera de Barranquilla. La presencia de Argos en sus principales mercados de operación, su diversificación geográfica, la estructura operativa, y la infraestructura y habilidad para exportar a más de 27 países han fortalecido su posición de liderazgo en Colombia, así como en Estados Unidos y El Caribe. ¹

Datos Relevantes

A la fecha del presente informe se encuentra vigente la calificación de Fitch Ratings-Bogota-21 del mes de Junio 2021: La ampliación del cupo total del Programa de Emisión de Bonos y Papeles Comerciales (PEC) de Cementos Argos S.A. (Cementos Argos) por COP1.000.000 millones y las modificaciones aprobadas al referido programa son neutrales para el perfil crediticio de la empresa, opina Fitch Ratings. Con la ampliación, el monto total del programa es de hasta un cupo total de

COP2.000.000 millones. La agencia califica dicho programa en 'AA(col)' y 'F1+(col)'.

La compañía reportó que el 10 de junio de 2021 la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó las siguientes modificaciones al PEC:

1. Ampliación del cupo global en COP1.000.000 millones, con lo cual el PEC alcanzaría un cupo global total autorizado de COP2.000.000 millones.
2. Renovación del plazo de vigencia del programa por cinco años adicionales.
3. Posibilidad de realizar futuras emisiones de bonos ordinarios con cargo al programa que puedan ser pagadas con bonos ordinarios en circulación de la compañía ("Pago en Especie").
4. Posibilidad de emitir bonos ordinarios denominados en unidad de valor real (UVR).
5. Reapertura en emisiones de bonos ordinarios en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 6.4.1.1.47 del Decreto 2555 de 2010.

Fitch espera que los recursos provenientes de la ampliación del cupo del programa y sus modificaciones para realizar futuras

¹ Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



emisiones se destinarán en su totalidad a sustituir pasivos financieros y no supondrá endeudamiento incremental.

Las calificaciones de Cementos Argos reflejan sus resultados positivos en medio de un ambiente retador provocado por la crisis sanitaria por coronavirus, que superaron las expectativas tanto de la compañía como de Fitch. La disminución en volúmenes fue mitigada por el incremento en los precios y por la depreciación de la moneda. Asimismo, la compañía logró obtener eficiencias operativas soportadas en sus estrategias para reducir costos y gastos que le permitieron mejorar sus márgenes de rentabilidad. Lo anterior se reflejó en una disminución del apalancamiento neto a niveles cercanos a 4,0 veces (x) desde 4,4x presentado en 2019. La compañía confirmó el cierre de la venta de los activos de Dallas por USD184 millones. Fitch espera que el apalancamiento neto siga disminuyendo y alcance niveles cercanos a 3,5x en el mediano plazo.

Las calificaciones también consideran la posición competitiva adecuada de Cementos Argos en los mercados donde opera y la diversificación geográfica, que le ha permitido mitigar el impacto de los ciclos económicos sobre la generación de flujo de caja operativo (FCO). Asimismo, reflejan su posición de liquidez robusta, que le permitió enfrentar los

retos impuestos por la crisis sanitaria. Cementos Argos fortaleció su posición de liquidez al desembolsar alrededor de USD185 millones durante 2020 para atender sus necesidades inmediatas de liquidez, unido a su estrategia de refinanciación con la que ha logrado reducir el costo de su deuda y extender el perfil de vencimientos que beneficia su estructura de capital.

De conformidad con el comunicado emitido por Cementos Argos S.A. de fecha 15 de junio de 2021, mediante el cual informa que, luego de haberse cumplido las condiciones pactadas y no haber objeciones por parte de los reguladores comerciales de EE. UU., se logró el cierre de la venta de 24 plantas de concreto en Dallas, Texas, a SRM Concrete, de acuerdo con lo anunciado al mercado el pasado 10 de mayo.

La compañía continúa su operación en la costa este, sureste y sur-centro de EE.UU., con sus plantas de cemento y concreto, y mantiene el optimismo respecto de la buena dinámica de demanda y las excelentes perspectivas de este mercado.

Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2021:

Contexto Económico

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



El 2S21 se caracterizó por ser el semestre de la moderación del estímulo monetario en la región en medio de factores de incertidumbre política y presiones inflacionarias. En este contexto los bancos centrales de Brasil, Chile y México subieron la tasa de intervención hacia terreno contraccionista. Igualmente en respuesta a la inflación detonada por los cuellos de botella en las cadenas de suministro y la crisis energética las economías desarrolladas como Inglaterra y Noruega también incrementaron tasas de interés, incluso la Fed inició y aceleró el programa de Tapering llevando a la nota del Tesoro a un cierre de 1.51% (+60pb en el YTD). Por su parte el Banco de la República fue el último banco central de Latinoamérica en subir tasas de interés en Septiembre (+25pb), Octubre (+50pb) y Diciembre (+50pb) hacia 3.0% un nivel aun expansionista. En ninguna decisión se presentó unanimidad frente a la magnitud del incremento, con un grupo de codirectores inclinado a acelerar el ritmo de normalización. Precisamente, en Diciembre se abrió la puerta para un incremento sin precedentes de +75pb en 1Q22 para contener las expectativas de inflación que estarán afectadas por el incremento histórico de 10.07% en el salario mínimo y por la indexación a la inflación causada en 2021 (5.62% y/y la más alta desde 2016 vs. 1.61%

en 2020). En materia fiscal luego de la pérdida de grado de inversión, el Congreso aprobó la ley de inversión social, las perspectivas de crecimiento y déficit fiscal mejoraron (a 10% y 7.6% del PIB respectivamente) por cuenta de una reactivación económica más acelerada impulsada por la vacunación completa y parcial del 56% y el 19% de la población. No obstante, el CDS culminó cerca del nivel de Brasil (BB-) anticipando un desenlace electoral desfavorable. Así, pese a que el gobierno monetizó una cifra récord de USD12,270 M (a Nov-21) y el precio del petróleo aumento 53% en el YTD el peso colombiano se devaluó 19% a 4,080, posicionándose como la tercera moneda más devaluada en la región de cara al inicio del cuarto pico de la pandemia.

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2021 el total de activos de Cementos Argos S.A. asciende a \$18.574.524 Millones de pesos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre de 2021 el total de pasivos de Cementos Argos S.A. asciende a \$9.862.567 Millones de pesos.

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2021 el total del patrimonio de Cementos Argos S.A. asciende a \$8.711.957 Millones de pesos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2021 Cementos Argos S.A. reporta una Utilidad neta de \$78.132 Millones de Pesos.²

Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios emitidos por Cementos Argos S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte a diciembre de 2021 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social.

En la actualidad no prevemos un factor determinante que comprometa de manera significativa ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas a través de la emisión de Bonos Ordinarios.

Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.

- Cementos Argos S.A.

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- <http://ir.argos.co/>

² Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.