

Informe de gestión

02



Informe de gestión de la Junta Directiva y el Presidente



Mercedes Benz Stadium Atlanta Estados Unidos

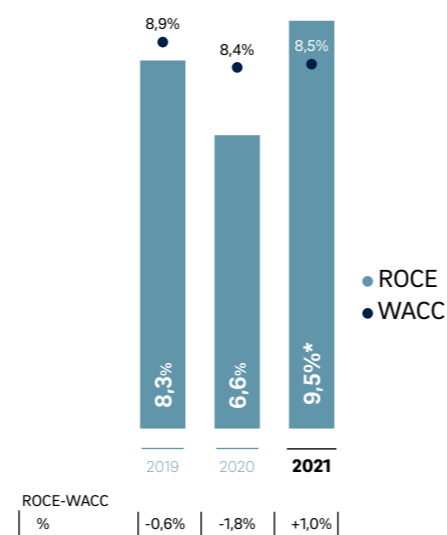
Apreciados accionistas

En el 2021 reafirmamos la capacidad de generación de valor de Grupo Argos, su solidez estructural y la efectividad de la estrategia ejecutada durante la última década que permitió cerrar un año con resultados históricos.

El Grupo Empresarial Argos logró un ebitda de COP 4,3 billones, con un crecimiento del 29% año a año, además de una utilidad neta consolidada que alcanzó los COP 1,2 billones, 7,8 veces superior a la de 2020, con un retorno ponderado sobre el capital invertido que ha crecido progresivamente y que cerró en 9,5%, superando el costo de capital. Además, disminuyó representativamente sus costos y gastos, mejorando el flujo de caja, reduciendo la deuda consolidada y consiguiendo una mayor rentabilidad.

Estos resultados evidencian la capacidad de adaptación de la compañía y el valor de cerca de 90 años de experiencia como un actor relevante en el

Grupo Argos consolidado¹



*Se elimina el efecto no recurrente de la desinversión de ADN y BTA.

Pacífico 2 Antioquia



país y la región. La disciplina en la implementación de la estrategia ha movilizado transformaciones que se han traducido en el fortalecimiento de esta compañía. Destacamos la adquisición, durante los últimos años, de una importante base de activos de energía, rentas inmobiliarias y concesiones viales y aeroportuarias que en total suman COP 22 billones en activos bajo administración.

Resulta igualmente importante destacar la consolidación de un modelo de negocio que conecta la abundancia de liquidez global con las necesidades de infraestructura en la región y, de esta forma, vincula socios globales con el fin de apalancar el crecimiento rentable de nuestras operaciones, al tiempo que habilita la remuneración del capital intelectual de este Grupo Empresarial.

La maximización del valor de las inversiones y el crecimiento selectivo y rentable que se evidencian en los resultados han sido gestionados de manera articulada frente a las necesidades y expectativas de todos los grupos de interés de la compañía. Esto ha permitido desarrollar procesos de transformación social y ambiental, cimentados en relaciones de confianza y en el trabajado articulado con el Estado, la academia y la sociedad.

Esta manera de hacer negocios le permitió a Grupo Argos ser reconocido nuevamente en 2021 por el Índice de Sostenibilidad Dow Jones como la compañía más sostenible de su industria a nivel global, dados los avances progresivos y relevantes demostrados año a año en materia de gestión de sus riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

COP 4,3 billones en ebitda durante 2021 ↗ 29%

COP 22 billones en activos de infraestructura

COP 53 billones en activos bajo administración



Conductora de mixer
Antioquia

Generación de valor en el largo plazo

Durante los últimos 10 años Grupo Argos ha recorrido un proceso de transformación, mediante el cual pasó de ser una compañía con inversiones en el negocio cementero con activos consolidados por COP 27 billones, a posicionarse como un actor relevante en el sector de infraestructura en el continente americano con COP 53 billones en activos bajo administración y una cultura corporativa sólida y vibrante que habilita la generación de valor en los 18 países donde opera.

Durante esta década la compañía multiplicó sus ingresos por 2,8 veces, su ebitda 2,7 veces y su utilidad neta 5,1 veces. Hoy Grupo Argos es el primer inversionista colombiano en los Estados Unidos, así como una de las empresas líderes en la transformación energética en Colombia y Centroamérica y una de las plataformas de infraestructura de transporte con mayor potencial en Latinoamérica.

La experiencia desarrollada en nueve décadas de operación del negocio cementero habilitó a

Grupo Argos para consolidar, en poco menos de diez años, una importante base de activos en los segmentos de generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, infraestructura vial y aeroportuaria, desarrollo urbano y rentas inmobiliarias.

Entre estos hitos se destaca la creación de Compas, en el año 2012, una plataforma portuaria constituida a partir de la escisión de los puertos graneleros del negocio cementero que estaban

2,7 veces
multiplicó Grupo Argos su ebitda en los últimos 10 años

5,1 veces
creció la Utilidad Neta entre 2011 y 2021

desarticulados y que Grupo Argos operó y optimizó de la mano de un socio para crear una red logística que, cinco años después y de manera coherente con la tesis de inversión, fue vendida para lograr una tasa interna de retorno del 26% anual.

En este periodo la organización, además, adquirió y transformó el portafolio de Colinversiones y multiplicó por 2,4 veces su patrimonio pasando de COP 2,7 billones en 2011 a COP 6,3 billones en 2021 consolidándose como una plataforma líder en generación de energías renovables en Colombia y que ha crecido significativamente en el negocio de distribución eléctrica con la adquisición de los activos en Tolima y el fortalecimiento de las redes en el Valle del Cauca, atendiendo a 1,2 millones de clientes.

En esta vertical, y durante los últimos tres años, la organización logró la vinculación de jugadores globales de primer nivel como los fondos de pensiones canadienses PSP y OTHP, a través de *Cubico Sustainable Investments*, bajo el esquema de gestor de activos para los negocios de generación de energía solar y transmisión. Hoy la organización se ha consolidado como actor líder en

1.000 MW
en estructuración y desarrollo

la transformación hacia las energías renovables no convencionales en Colombia y Centroamérica con más de 184 MW solares y eólicos instalados y cerca de 1.000 MW en estructuración y desarrollo.

Adicionalmente, en 2016 Grupo Argos invirtió en la creación de Pactia, un fondo de capital privado de rentas inmobiliarias que opera bajo el modelo de negocio de un gestor de activos y que, gracias a la estabilidad en su flujo de caja y su potencial de crecimiento, materializó en 2017 la vinculación del Fondo de Pensiones Protección como socio, logrando duplicar el valor de los activos administrados desde su creación, llegando a una cifra actual de COP 3,9 billones representados en 838.000 m².

En el segmento de infraestructura de transporte, la compañía adquirió a Odinsa en 2015 y, desde entonces, se enfocó en los segmentos de concesiones viales y aeroportuarias, desinvirtiendo los activos no estratégicos y consolidando posiciones relevantes en aquellos que le han permitido liderar su transformación. En el segmento de carreteras, durante 2021 se vinculó como socio a Macquarie, el fondo de infraestructura más grande del mundo bajo la figura de gestor de activos, en un nuevo vehículo en el que Grupo Argos y Odinsa serán los administradores de la plataforma vial y que representa una tasa interna de retorno neta anual sobre esta vertical del 19%.

Estos hitos estratégicos, que evidencian la capacidad de atracción de liquidez global y socios institucionales de primer nivel, reafirman las competencias de Grupo Argos para generar valor mediante la creación y operación de plataformas, de la mano de aliados, que hoy son el punto de partida para una evolución de la estrategia y de la estructura de la organización bajo una premisa clave y concreta: **la revelación y transferencia de valor a todos los accionistas.**

Parque Eólico Guanacaste
Costa Rica



Un inversionista que compró COP 1.000 en acciones de Grupo Argos en el año 2000, hoy tendría más de COP 22.000 por los dividendos recibidos y la valorización de la acción. Este retorno equivale a un rendimiento anual promedio del 15,9% en un periodo en el que se presentaron ciclos de crecimiento y de contracción económica, explicados en gran medida por la dinámica global del precio y la demanda de *commodities*.

Ahora, si bien en el largo plazo el rendimiento al accionista es favorable y responde a la transformación y al crecimiento de la organización, cuando nos centramos en los últimos 10 años nos encontramos con una asimetría desde la óptica del precio de la acción, que no corresponde a los buenos resultados financieros de la década para Grupo Argos. En este periodo se creó una brecha entre el valor generado por la organización y el precio de su acción.

El ebitda de Grupo Argos pasó de
COP 1,6 billones en 2012 a
COP 4,3
billones en 2021

Desde la perspectiva del rendimiento financiero, durante la última década el ebitda, un referente que representa la generación de efectivo operacional de Grupo Argos, pasó de COP 1,6 billones en 2012, a COP 4,3 billones en 2021, mientras que desde la perspectiva del mercado de valores el rendimiento total al accionista, incorporando la valorización de la acción y los dividendos, se mantuvo estable. Lo anterior demuestra que no existe simetría entre el precio de la acción y el desempeño de la compañía.

Entre otros motivos, la brecha entre el valor fundamental y el precio de mercado, obedece a la baja liquidez y profundidad de la Bolsa de Valores de Colombia que durante la última década pasó de negociar USD 100 millones diarios a cerca de USD 30 millones diarios, lo que ha ocasionado que la mayoría de las acciones listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, entre ellas las de Grupo Argos, se encuentren mucho más afectadas por variables exógenas que por la realidad de sus propios resultados financieros. Esta situación se repite para el mercado latinoamericano, dada la exposición directa que tienen estas economías al ciclo de *commodities* y que durante la última década sufrieron un periodo de precios bajos de materias primas que afectaron la economía y los mercados bursátiles.



Planta Florida Cementos Argos
Estados Unidos

Además, se han evidenciado una serie de retos en el mercado de capitales colombiano, entre los cuales se destaca la salida de inversionistas internacionales durante los últimos años que se agravó con la crisis del Covid-19. Entre enero de 2020 y diciembre de 2021 salieron COP 6,6 billones de inversión extranjera en el mercado de renta variable, presión que ha impedido la recuperación del precio de las acciones. A la salida de capital se suman otros problemas estructurales evidenciados por la Misión del Mercado de Capitales en 2019 y que como país estamos en deuda de resolver.

Como respuesta a los problemas de liquidez, en 2021 Grupo Argos colideró el proceso de doble inscripción de seis emisores colombianos en Chile, que buscaba llegar a un mercado mucho más profundo con el fin de atraer una nueva fuente de inversionistas que pudieran transar las acciones en su mercado y moneda locales. Así mismo, la compañía apoyó nuevas plataformas digitales que promovieron la vinculación de más de 2.000 nuevos inversionistas.

Apreciados accionistas, pueden tener certeza de la prioridad que representa para los administradores de la compañía cerrar la brecha entre el valor fundamental y el precio de la acción, para lo cual Grupo Argos ha anunciado la aceleración de una serie de iniciativas estratégicas sobre las que nos referiremos más adelante.



Hotel Sofitel Calablanca Barú
Bolívar

Desempeño de los negocios

Cementos

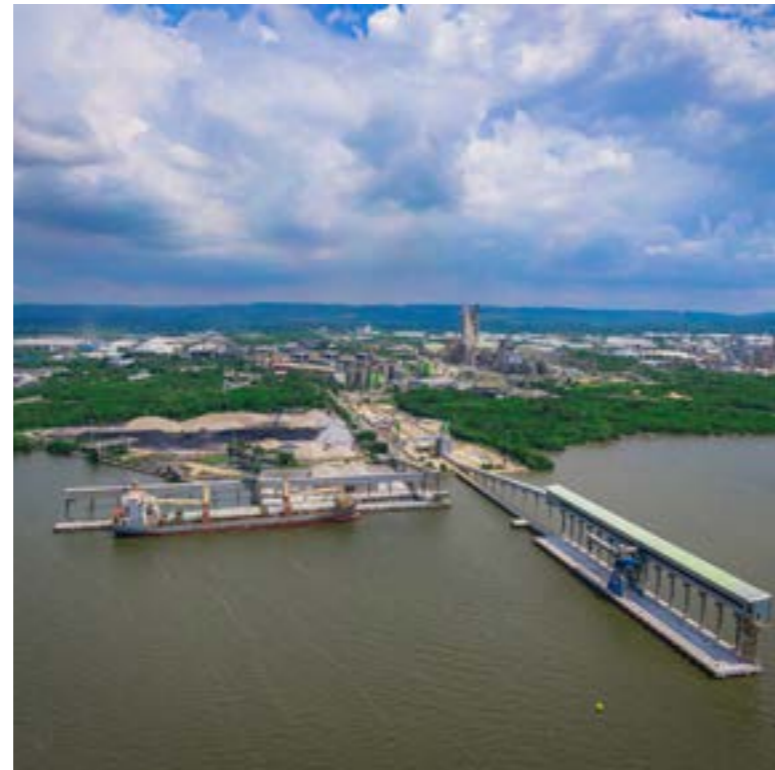
Los avances que a lo largo de varios años ha alcanzado Cementos Argos en su eficiencia operacional y estructura de capital, aunados a la buena dinámica en la demanda en todas las regionales donde opera, le permitieron a la compañía superar sus expectativas y fortalecer su posición competitiva para alcanzar el ebitda más alto en su historia.

En Estados Unidos, Cementos Argos avanzó en un proceso de desinversión de activos no estratégicos, donde se destaca la venta de 24 plantas de concreto por cerca de USD 184 millones. Los recursos generados por esta desinversión permitieron acelerar el proceso de desapalancamiento de la compañía, que cerró con un indicador de endeudamiento de 2,9 veces deuda neta / ebitda, el menor en los últimos 8 años.

La compañía totalizó ventas por 17,1 millones de toneladas de cemento, récord histórico que habilitó un crecimiento en ingresos del 9% en 2021, mientras que el ebitda ascendió un 34%. Estos resultados confirman la dinámica favorable de Cementos Argos, que cerró el año con un ebitda de COP 2,2 billones, el más alto registrado en su historia.

17,1 millones de toneladas de cemento vendidas durante 2021

20% margen ebitda ajustado de 2021



Planta Cartagena Cementos Argos Bolívar

La compañía mejoró su posición competitiva, alcanzó un mayor grado de flexibilidad financiera gracias a la disminución en el pago de intereses dadas las amortizaciones de deuda.

El 2022 inició con resultados sólidos y con la inauguración de una nueva terminal portuaria en Cartagena que triplica la capacidad de exportación desde Colombia a Estados Unidos para fortalecer la posición del negocio y atender la creciente demanda de cemento de esa regional, la cual, además, se apalancará en el plan de infraestructura que aprobó el Senado de ese país.

Cementos Argos	2021	2020	Var %
Ingresos	9.818	9.001	9%
Ebitda	2.156	1.610	34%
Utilidad Neta	431	78	453%

*Cifras en miles de millones de pesos

Infraestructura

La organización avanzó durante 2021 en el fortalecimiento de los segmentos de energía, concesiones viales y aeroportuarias y rentas inmobiliarias mediante alianzas estratégicas e inversiones de capital para fortalecer el crecimiento de cada una de las operaciones.

Generación de energía

Durante este periodo entraron en operación tres granjas solares con una capacidad instalada total de 29,4 MW y se registró un avance significativo en la construcción del proyecto termoeléctrico El Tesorito de 200 MW. Se espera que esta planta entre en operación en 2022 para respaldar la matriz de la organización y del país.

Durante el 2021 Celsia siguió avanzando en la estructuración de proyectos de generación de energía renovable que, de manera agregada, representan cerca de 1.000 MW adicionales que entrarán en operación en los próximos cuatro años y que, sumados a la planta El Tesorito, representan un incremento cercano al 70% de la capacidad instalada actual de la compañía.

Transmisión, distribución y comercialización de energía

En este segmento la compañía continuó avanzando con la estrategia de optimización de redes, particularmente en la operación de Tolima que fue adquirida en 2019 y que a la fecha ha mejorado en más de un 20% sus indicadores de calidad del servicio para maximizar la rentabilidad. Tras dos años de operación los resultados alcanzados superan en un 15% el plan de negocio sobre el cual se fundamentó la inversión en estos activos.

Celsia	2021	2020	Var %
Ingresos	4.111	3.536	16%
Ebitda	1.368	1.236	11%
Utilidad Neta	335	249	34%

*Cifras en miles de millones de pesos

Celsia Solar Comayagua Honduras



70% incrementará la capacidad instalada de generación de energía de Celsia en los próximos cuatro años

20% han mejorado los indicadores de calidad del servicio de energía en Tolima



Autopistas del Café
Eje Cafetero

Concesiones viales

El negocio de concesiones viales cerró el año con cerca de 43 millones de vehículos movilizados, la mayor cifra en la historia de la compañía. En septiembre de 2021 se firmó un contrato con Macquarie para la creación de una plataforma vial que impulsará la rentabilidad y el crecimiento de este segmento con un socio que tendrá el 50% de los activos, mientras Odinsa mantiene el otro 50%. Esta transacción implicará una monetización parcial de la inversión en este negocio con una Tasa Interna de Retorno neta cercana al 19%. Los recursos provenientes de la transacción serán utilizados para disminuir el endeudamiento de la compañía y garantizar una mayor flexibilidad financiera.

Adicionalmente, durante 2021 se cerró un negocio con el gobierno de República Dominicana para la terminación anticipada del contrato de las concesiones Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico. Esta transacción generó un pago neto a Odinsa por USD 319 millones y una Tasa Interna de Retorno anual del 19% en dólares durante los años de la inversión.

Por su parte, Pacífico 2 fue entregada e inaugurada en octubre de 2021, convirtiéndose en el tercer proyecto vial de cuarta generación que en-

tra en operación en el país, lo que implicó la construcción y rehabilitación de más de 90 km de vías, tras una inversión de COP 1,3 billones. La entrega de esta megaobra de infraestructura evidencia que los proyectos en Colombia se pueden hacer cumpliendo los cronogramas y presupuestos.

Las transacciones cerradas en el negocio de concesiones viales en 2021, incluyendo la refinanciación de Pacífico 2, representan cerca de COP 2 billones de efectivo neto que recibirá Odinsa para disminuir la deuda y potenciar el crecimiento futuro bajo el nuevo esquema de gestor de activos. Para los próximos años se proyecta una inversión de capital de COP 4,5 billones en proyectos 4G y 5G.

43 millones
de vehículos se movilizaron por las
concesiones viales durante 2021

COP 4,5 billones
de inversión futura
en proyectos 4G y 5G

Concesiones aeroportuarias

En el negocio aeroportuario, la compañía cerró 2021 con una utilidad neta positiva en el Aeropuerto El Dorado de Bogotá y con una tendencia alentadora para la generación de utilidades en 2022. Adicionalmente, la organización cerró las negociaciones para extender el contrato de concesión del Aeropuerto, en cerca de tres años adicionales a su terminación original. Esto compensará parcialmente el impacto en valor presente de los flujos no percibidos durante el periodo de aislamiento y de restricciones a la movilidad causados por el Covid-19.

En términos de tráfico, el Aeropuerto El Dorado movilizó 1,9 millones de pasajeros en promedio cada mes, mientras que en 2019 el tráfico promedio mensual era 2,9 millones de pasajeros, lo que denota el impacto de la pandemia. Sin embargo,

para diciembre de 2021 El Dorado alcanzó un total de 3 millones de pasajeros movilizados, lo que marca un inicio de 2022 con niveles de tráfico que se acercan a los registrados antes de la pandemia.

Odinsa	2021**	2020	Var %
Ingresos	1.752	1.196	47%
Ebitda	879	458	92%
Utilidad Neta Controladora	182	-87	309%

*Cifras en miles de millones de pesos
**Resultados excluyendo las operaciones de Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico
***Incluyen Opain

3 millones
de pasajeros movilizó
el Aeropuerto El Dorado
en diciembre 2021



Aeropuerto El Dorado
Bogotá

Túnel de Oriente
Antioquia



Rentas inmobiliarias

El negocio de rentas inmobiliarias presentó resultados operacionales positivos con un ingreso neto operativo de COP 236.000 millones, un crecimiento del 23% frente a 2021. Durante 2021 el fondo desinvirtió 12.000 m² de área arrendable, es decir, el 1,4% de los 838.000 m² que tiene la compañía actualmente, lo que le permitió concentrarse en los activos en los que tiene una mayor capacidad de generar rentabilidad.

Estos resultados le permitieron a Pactia disminuir el apalancamiento y cerrar el año con un saldo de deuda de COP 1,5 billones, 10% por debajo del registrado en diciembre de 2020.

Pactia	2021	2020	Var %
Ingresos	357	282	26%
Ebitda	163	123	33%
Utilidad Neta	134	(13)	1092%

*Cifras en miles de millones de pesos

Resultados financieros del negocio de infraestructura

De manera consolidada, y a través de sus distintos vehículos, los activos de infraestructura aportaron COP 5,7 billones en los ingresos de Grupo Argos y COP 1,7 billones en el ebitda. Estos resultados son la evidencia de los avances en el modelo de negocio que empezó a implementar Grupo Argos durante la última década para crear plataformas de activos de infraestructura y que hoy representan más del 40% del ebitda de la organización.

COP 5,7 billones
en ingresos del negocio de infraestructura

COP 1,7 billones
en ebitda del negocio de infraestructura

40%
del ebitda de Grupo Argos proviene del negocio infraestructura

Desarrollo urbano

Los esfuerzos que ha venido realizando el negocio de desarrollo urbano de Grupo Argos durante los últimos años, creando nuevos mercados y estrategias para impulsar las ventas de sus predios, se materializaron con avances relevantes en Barranquilla y Barú, con un flujo de caja neto de COP 80.000 millones y negocios que garantizan ingresos futuros por COP 350.000 millones, de los cuales cerca de COP de 170.000 millones entrarán en 2022.

Ciudad Mallorquín, en Puerto Colombia, uno de los proyectos más ambiciosos que ha tenido el negocio por su visión de atender la demanda de vivienda de interés social, es hoy una realidad. La primera etapa de este proyecto avanza con 5.000 viviendas vendidas en los primeros 10 meses, lo

que habilitó la licitación de una segunda etapa que generará ingresos por COP 214.000 millones.

Por otra parte, en Barú, se inauguró el hotel Calablanca, que hoy es el ancla para el desarrollo del plan maestro de este territorio. En 2021 se firmaron, además, dos promesas de compraventa para el desarrollo de un hotel boutique y un hotel Four Seasons, que de manera conjunta, traerán ingresos por más de COP 50.000 millones a Grupo Argos.

NDU	2021	2020	Var %
Ingresos	184	126	46%
Ebitda	33	48	(30%)
Flujo de Caja Neto	80	14	486%

*Cifras en miles de millones de pesos

COP 350 mil millones
en ingresos futuros firmados en el Negocio de Desarrollo Urbano



Hotel Sofitel Calablanca Barú
Bolívar



Sede de Grupo Sura
Medellín

Inversiones de portafolio

Grupo Nutresa

Grupo Nutresa avanzó en la consolidación de su modelo de negocio con la ampliación de la oferta en categorías de alto crecimiento como los snacks saludables y bebidas funcionales, extendió la huella geográfica, aumentó su participación en los mercados de nutrición y bienestar, creció en el modelo B2B en los Estados Unidos y aceleró la digitalización de sus operaciones. Así mismo, la compañía adelantó la construcción de una nueva planta multicategoría para incrementar la competitividad, conectividad y eficiencia para el mercado exportador desde la Costa Atlántica colombiana. Finalmente, ingresó a la categoría de mascotas, una de las de más rápido crecimiento en el mundo, con la adquisición de la empresa Belina en Costa Rica.

Los ingresos consolidados de Grupo Nutresa en el 2021 fueron de COP 12,7 billones, un crecimiento del 14,5% frente a 2020. El ebitda fue de COP 1,5 billones, con un crecimiento del 6,2% y la utilidad neta consolidada cerró en COP 677.000 millones, con un crecimiento del 17,6%.

El retorno de esta compañía para sus accionistas, entre los que se encuentra Grupo Argos, ha representado un 18,9% anual desde el año 2000 al incorporar los dividendos y la valorización de la acción.

Grupo Nutresa
18,9%
TSR desde el año 2000

Grupo Sura
19,3%
TSR desde el año 2000

Grupo Sura

Los activos consolidados de Grupo Sura al cierre del 2021 llegaron a COP 76 billones, creciendo un 7,1%. Se resaltan los resultados del negocio financiero, en donde Bancolombia registró una utilidad neta que se multiplicó en 14,8 veces frente al 2020 y alcanzó un retorno sobre el patrimonio del 14%. También se destacan los avances de Nequi que sumó más de 10 millones de clientes y que llevó al banco a tomar la decisión de separar este negocio a finales de 2021 con el fin de potenciar su crecimiento.

Por su parte, Sura Asset Management incrementó los activos bajo administración un 7,4% respecto al 2020, lo que le permitió generar ingresos superiores tanto del negocio de comisiones, como del negocio de pensiones y de inversiones.

En el frente de seguros, Suramericana continuó demostrando su fortaleza patrimonial para hacerle frente al Covid-19, manteniendo su liderazgo de mercado y creciendo en las primas emitidas en un 16,5%. En los momentos más críticos, la compañía demostró un compromiso responsable y solidario en la atención a millones de personas.

Los ingresos consolidados de Grupo Sura ascendieron a COP 24,8 billones, con un aumento de 19% comparado con el cierre de 2020, mientras que la utilidad operativa fue de COP 2,6 billones creciendo, 59,2%. Por su parte, la utilidad neta consolidada cerró en COP en 1,5 billones, 4,5 veces superior a la de 2020.

Incluyendo los dividendos y la valorización de la acción desde el año 2000, el retorno para los accionistas de esta compañía ha sido del 19,3% anual.



Planta Martinsburg de Cementos Argos
Estados Unidos

Ofertas Públicas de Adquisición por Grupo Nutresa y Grupo Sura

En noviembre de 2021 se presentaron en el mercado de valores colombiano ofertas por acciones ordinarias de Grupo Nutresa y Grupo Sura, empresas del portafolio de Grupo Argos. Esta dinámica continuó en enero de 2022 con dos nuevas ofertas por acciones de las mismas compañías.

Las ofertas fueron analizadas por cinco miembros de la Junta Directiva, luego de que la Asamblea

General de Accionistas otorgara la autorización en materia de potenciales conflictos de interés para deliberar y decidir respecto de las mismas.

De acuerdo con estudios técnicos presentados por asesores independientes, entre los que se encuentran J.P. Morgan y que fueron analizados por la Junta Directiva, los precios ofertados en las dos OPA por cada empresa fueron inferiores a su valor fundamental, entre otros elementos estratégicos y de negocio considerados, lo que llevó a la Junta Directiva a no aceptar dichas ofertas.



Planta Newberry Cementos Argos
Estados Unidos

Resultados financieros

Los resultados a nivel consolidado reúnen de forma agregada el buen desempeño de todos los negocios durante el 2021. Los ingresos ascendieron a COP 16,3 billones (+17%), el ebitda a COP 4,3 billones (+29%) y la utilidad neta a COP 1,2 billones (+683%), todos con crecimientos de doble dígito frente al 2020, superando las previsiones que se habían entregado al mercado a principios del ejercicio. Excluyendo los efectos de las operaciones no recurrentes, el crecimiento de los resultados financieros en todos los renglones se evidencia también al compararlos con los resultados de 2019, año que no registraba afectaciones por los efectos de la pandemia, con crecimientos* del 4% en ingresos, 11% en ebitda y 73% en la utilidad neta.

El desempeño de todos los negocios confirma la superación de los impactos causados por la coyuntura sanitaria y la reactivación de la economía mundial, que se ha visto impulsada por la demanda agregada, beneficiando a todos los sectores, entre ellos los productivos y especialmente el de construcción e infraestructura.

Incluso con una mayor inflación y las dificultades que afrontan globalmente las cadenas de abastecimiento por el desacople entre la demanda

y el reinicio de la actividad manufacturera, además del alto costo de los combustibles, se destaca un crecimiento en los ingresos consolidados del 17% con un incremento de los costos del 11%, lo que se tradujo en un mayor margen de contribución que demuestra la potencia de la palanca operativa del Grupo Empresarial Argos.

El gasto financiero fue de cerca de COP 1 billón y disminuyó en COP 250.000 millones, dadas las amortizaciones que realizó la organización y que ascendieron a COP 400.000 millones, logrando una disminución del 2% en la deuda bruta consolidada que cerró en COP 16,3 billones.

En esta línea, se destaca la disminución en el apalancamiento de Cementos Argos con la generación de flujo de caja operacional y la desinversión de activos no integrados a la red cementera. Igualmente, resultó muy relevante la disminución del apalancamiento de Odinsa al cierre del periodo, gracias al avance en

COP 16,3
billones
en ingresos
▲ 17%

COP 1,2
billones
en Utilidad Neta
▲ 683%

la optimización de la estructura de capital de las concesiones viales con las refinanciaciones logradas en Pacífico 2, la Concesión del Túnel de Oriente y las transacciones en República Dominicana.

La utilidad neta cerró en COP 1,2 billones y la utilidad neta de la controladora, en COP 590.000 millones. Así mismo se demostró la capacidad de la organización para generar flujo de caja operacional, que ascendió a COP 4,3 billones con un incremento frente al 2020 del 53%, lo que permitió cumplir todas las obligaciones, disminuir el apalancamiento y mantener los programas de inversión ajustados, cerrando el año con una destacada posición de caja consolidada que ascendió a COP 2,7 billones. Por su parte, el retorno sobre el capital empleado ponderado de Grupo Argos, ROCE, cerró en 9,5%, con un crecimiento de 290 puntos básicos frente a 2021.

Con respecto a los resultados separados, al igual que en los consolidados, en 2021 se registraron crecimientos en todas las líneas. Los ingresos alcanzaron COP 653.000 millones, con una contribución positiva de los negocios de cemento, energía, inmobiliario y el negocio de desarrollo urbano que, sumados a los dividendos recibidos de las inversiones de portafolio, llevaron a un crecimiento del 155%. El ebitda fue de COP 420.000 millones, creciendo 405%, y la utilidad neta llegó a COP 336.000 millones.

En cuanto a la estructura de capital, Grupo Argos cerró con una deuda separada por COP 1,47 billones, disminuyendo 7,5% con respecto al periodo anterior. El 94% de los créditos tienen vencimientos posteriores a 2023, lo que le otorga mayor flexibilidad financiera a la compañía y le permitió cerrar 2021 con indicadores de endeudamiento sanos y en línea con la calificación AAA y AA+ de Fitch Ratings y S&P Global Ratings, respectivamente, la última con una mejora en la perspectiva de neutral a positiva.

Durante el año Grupo Argos logró la estructuración de alternativas innovadoras de financiación con el primer crédito ASG en el país, y uno de los

primeros en el mundo, firmado con Bancolombia por COP 392.000 millones, una operación que le permitirá materializar la inversión que, con convicción, ha realizado esta compañía en materia ambiental, social y de gobierno corporativo. Este hito habilitó a otras compañías del Grupo para volver tangible sus inversiones en materia ASG con sustitución de pasivos, en donde se colocaron COP 2,6 billones al cierre del año, que representarán ahorros que podrían ascender a COP 9.000 millones a nivel consolidado.

Los beneficios de la reactivación económica sumados a años de un inmenso esfuerzo de nuestros colaboradores por lograr empresas más eficientes orientadas a la rentabilidad ratifican la solidez de la palanca operativa que han logrado Grupo Argos y sus compañías y que nos permiten presentar hoy resultados muy satisfactorios.

COP 2,6
billones
en financiación
sostenible para el
Grupo Empresarial



Celsia Solar Divisa
Panamá

*Resultados Proforma eliminando los impactos de las operaciones no recurrentes como adquisiciones y desinversiones de activos.

46%

reducirá el Grupo Empresarial Argos sus emisiones de CO_{2e} en términos de intensidad por cada COP 1 millón en ingresos

11,4

millones de árboles de especies nativas sembrados entre 2016 y 2021

Generación de valor sostenible para los grupos de interés

La visión de impactar positivamente distintos grupos de interés hace parte de la propuesta de valor estratégica de Grupo Argos y de sus inversiones, y, además de permitirle estar un paso adelante para viabilizar la permanencia en el tiempo de estas empresas, surgen de una visión que entiende que la institucionalidad empresarial es relevante para la sociedad. En esta línea, durante 2021 la compañía se enfocó en tres grandes frentes de generación de valor sostenible: cambio climático, diversidad y valor social.

Durante el año la organización avanzó en su estrategia de cambio climático para mitigar y compensar la huella de carbono consolidada y fortalecer los mecanismos para adaptar los negocios a los efectos de este fenómeno global. La meta a 2030 es reducir el 46% de las emisiones de CO_{2e} en términos de intensidad por cada millón de pesos en ingresos con respecto a 2018.

En términos de mitigación, Grupo Argos está trabajando en el desarrollo de programas de in-

novación y nuevas tecnologías que lo llevarán a: (i) consolidar una matriz de generación de energía con, al menos, un 25% de la capacidad instalada proveniente de fuentes renovables no convencionales en 2025, meta que va en 10% al cierre 2021; (ii) a mejorar la eficiencia energética de sus operaciones; (iii) y, específicamente en el negocio de materiales de construcción, a incrementar al 33% el uso de combustibles alternativos, a alcanzar el 72% en el factor Clinker/cemento y a reducir en 10% el consumo calórico en hornos.

En la línea de compensación, el Grupo Empresarial Argos se consolidó en 2021 como el actor privado que más ha contribuido a la siembra voluntaria en Colombia con más de 11,4 millones de árboles de especies nativas, entre 2016 y 2021. El propósito es continuar en esta línea y seguir incrementando la siembra masiva y voluntaria de árboles, que en el 2022 representará aproximadamente 4,5 millones de individuos adicionales.

En términos de diversidad e inclusión se lograron avances en el establecimiento e implementación de políticas para prevenir el acoso sexual y el desarrollo de programas de formación y entrenamiento en diversidad e inclusión. Además, la organización continuó con el compromiso de romper paradigmas con programas de formación para mujeres como electricistas, bomberas y conductoras de mixer.

Este compromiso fue reconocido por el Índice de Equidad de Género de *Bloomberg*, una iniciativa que en 2021 destacó a las 418 empresas globales con mejores prácticas de equidad y que les generan valor a sus inversionistas mediante iniciativas de diversidad e inclusión.

En esta línea, durante 2021 Grupo Argos construyó e implementó un modelo de liderazgo inclusivo con el



Programa Emprender Mujer
Antioquia



Voluntariado Conecta en Cocorná
Antioquia

Hogares Saludables en Manrique
Antioquia



2.500

vacantes de empleo para jóvenes y mujeres con la Alianza Empresarial por el Empleo liderada por Grupo Argos

COP 19

mil millones de inversión social ejecutada por la Fundación Grupo Argos durante el 2021

objetivo de habilitar comportamientos en nuestros equipos que nos permitan, entre otros, seguir habilitando esta estrategia de diversidad e inclusión como una palanca de valor para la organización. Este modelo integral incluye cinco dimensiones del liderazgo: los resultados de la compañía, la consolidación de los equipos, el desarrollo de la carrera, la esencia del ser humano y la retribución a la comunidad.

Precisamente sobre esta última línea Grupo Argos impulsó con toda la convicción *Creamos Valor Social*, cuya génesis está asociada al interés genuino de proteger el empleo, fortalecer las cadenas productivas y generar procesos de innovación social escalables en el marco de la pandemia. Este programa materializó la visión de trabajo colectivo y articulado que ha inspirado durante cerca de 90 años al Grupo Empresarial Argos para conectar la oferta laboral con las necesidades de empleo en el país, generando 2.500 oportunidades de trabajo para jóvenes y mujeres.

Con una iniciativa voluntaria de apoyo a proveedores en el marco del programa *Creamos Valor Social* se irrigó liquidez a la economía mediante la disminución del periodo de pago, beneficiando a

más de 9.000 empresas en Colombia que proveen sus productos y servicios a nuestra organización y que emplean a más de 500.000 personas; de estas, más de 7.500 son micro, pequeñas y medianas empresas.

Finalmente, durante 2021 la Fundación Grupo Argos invirtió más de COP 19.600 millones de manera consolidada en los programas y proyectos de sus dos focos estratégicos: transformación territorial y conservación del recurso hídrico. En un documento que podrán encontrar en nuestro sitio web, conocerán en detalle la gestión de la Fundación Grupo Argos que es posible gracias al apoyo y generosidad de nuestros accionistas.

Esta visión integral de la sostenibilidad en Grupo Argos ha demostrado que empresas exitosas pueden contribuir a sociedades que ofrezcan mejores oportunidades y que estén en la capacidad de entender su entorno para proponer alternativas para mejorarlo.

Nuestra estrategia y visión de futuro

La ruta estratégica de Grupo Argos para consolidarse como un gestor de activos de infraestructura relevante en el continente americano, con la vinculación de socios de primer nivel que permitan conectar la abundancia de capital global con las necesidades de infraestructura de la región, configuran un potencial de crecimiento muy importante que impulsará la generación de valor de la organización y que beneficiará integralmente a todos los accionistas. A este objetivo se suma el imperativo de alinear el precio de su acción, las de sus negocios e inversiones de portafolio, con el desempeño real y el valor fundamental que ha demostrado este Grupo Empresarial, motivo por el cual se vienen adelantando una serie de iniciativas estratégicas de corto y mediano plazo.

La primera es la preparación para el listamiento y emisión de acciones en la bolsa de Nueva York de Argos USA, compañía que reúne los activos cementeros y de concreto de Cementos Argos en Estados Unidos, a través de una emisión pública de acciones en el mercado de capitales de ese país registrada bajo las reglas de la autoridad competente, la *Securities and Exchange Commission*.

Argos USA sería la principal cementera 100% norteamericana listada en la bolsa de Nueva York en términos de capacidad instalada una vez finalizada la inscripción, con exposición a la demanda de cemento de este país, que se potenciará con la aprobación del programa de renovación de infraestructura por USD 1,2 trillones.

La siguiente operación consiste en la consolidación de los activos de infraestructura de Grupo Argos en un único vehículo. El desarrollo del negocio de infraestructura ha sido el eje de la estrategia durante los últimos 10 años, y la materialización de la operación permitirá a la compañía consolidar una plataforma regional de gestión de activos que retribuya la capacidad probada de gestión de la organización.

La compañía resultante reunirá las operaciones de (i) generación, distribución y transmisión de energía, (ii) las concesiones viales y aeroportuarias, y (iii) el portafolio de rentas inmobiliarias, una robusta

base de activos que comparten características similares como la generación de flujos de caja estables, predecibles y con un horizonte de inversión de largo plazo. Esta consolidación permitirá maximizar eficiencias operacionales, tributarias y de estructura de capital, pero, sobre todo, busca trasladar a nuestros accionistas el valor y el potencial de estos negocios, que no están siendo plenamente reconocidos en el precio de la acción de Grupo Argos.

Finalmente, y como un mecanismo transparente y eficiente para transferirle valor económico a los accionistas, la Junta Directiva de Grupo Argos definió revisar la política de dividendos y proponerle a la Asamblea de Accionistas un incremento del 31% frente al valor pagado en el ejercicio anterior.

Apreciados accionistas, gracias por su respaldo y confianza en su organización, por acompañar una visión de generación de valor integral de largo plazo para llevar desarrollo y progreso a millones de personas a través de la infraestructura. Tenemos plena convicción en que esta visión compartida le permitirá a la compañía seguir avanzando para consolidar su liderazgo en el continente americano generando valor para ustedes, nuestros accionistas, y todos los grupos de interés.

Muchas gracias.

Rosario Córdoba Garcés
Ana Cristina Arango Uribe
Claudia Betancourt Azcárate
Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Carlos Ignacio Gallego Palacio
Armando Montenegro Trujillo
Jorge Alberto Uribe López

Junta Directiva

Jorge Mario Velásquez Jaramillo
Presidente

Anexo: Asuntos Legales y de Gobierno Corporativo

Grupo Argos observó la legislación aplicable en materia de propiedad intelectual y derechos de autor, y las operaciones realizadas con administradores y accionistas se celebraron con observancia de lo previsto en las normas correspondientes y atendiendo condiciones de mercado. En las notas número 38 y 41 de los estados financieros separados y consolidados, respectivamente, se detallan dichas transacciones. Por otra parte, la compañía permitió la libre circulación de las facturas emitidas por los proveedores.

Los aspectos relacionados con el artículo 446 del Código de Comercio, el Informe de Grupo Empresarial al que hace referencia el artículo 29 de la Ley 222 de 1995 y el Informe Anual de Gobierno Corporativo se encuentran en la documentación que se entrega a los accionistas.

Grupo Argos cuenta con un sistema de control interno para asegurar la adecuada preparación y presentación de la información financiera a sus accionistas, al mercado y al público en general. Durante 2021, la administración, el área de Riesgos, la Auditoría Interna, el Revisor Fiscal y la Junta Directiva, a través de su Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos realizaron la evaluación del sistema de control interno y concluyeron que funciona adecuadamente.

Por otro lado, Grupo Argos celebró tres reuniones extraordinarias de la Asamblea General de Accionistas, así: el 3 de diciembre de 2021, el 4 de enero de 2022 y el 21 de febrero de 2022 para decidir sobre la autorización requerida en materia de potenciales conflictos de interés de algunos miembros de la Junta Directiva de Grupo Argos, para deliberar y decidir respecto de ofertas públicas de adquisición sobre acciones ordinarias de Grupo Nutresa S.A. y de Grupo Sura S.A. De igual forma, la Junta Directiva de Grupo Argos en sesiones siguientes a las reuniones extraordinarias de la Asamblea General de Accionistas deliberó y decidió sobre dichas ofertas públicas de adquisición. Todo lo anterior fue informado al mercado a través del mecanismo de información relevante.



Pacífico 2
Bolombolo, Antioquia

Los asuntos legales de Grupo Argos, incluyendo los procesos judiciales y administrativos, están siendo atendidos de forma oportuna por la administración y sus asesores legales y no se presentaron decisiones materiales que afecten la situación financiera de la compañía.

Finalmente, en la página web www.grupoargos.com se encuentra el reporte de implementación de recomendaciones del Código País.