

LLAMADA DE RESULTADOS TRIMESTRALES

4T2023 GRUPO ARGOS

Marzo 2024

**JUAN ESTEBAN MEJIA** (Parte introductoria)

Buenos días para todos, quiero agradecerles su compañía el día de hoy. Esta conferencia la dedicaremos a presentar los resultados financieros de Grupo Argos al cierre del cuarto trimestre de 2023.

En este espacio se encuentran Jorge Mario Velásquez, presidente de Grupo Argos; Alejandro Piedrahita, vicepresidente de Estrategia y Finanzas Corporativas de Grupo Argos; Rafael Olivella, vicepresidente de Asuntos Legales de Grupo Argos; Mauricio Ossa, presidente de Odinsa; María Clara Aristizábal, gerente del Negocio de Desarrollo Urbano; Pablo Arroyave, vicepresidente de Finanzas Corporativas de Odinsa; y Andrés Bejarano, presidente de Pactia

Les recuerdo que en nuestro sitio web hemos puesto a su disposición toda la información del trimestre junto con la presentación que seguiremos durante la teleconferencia. Para descargarla, pueden ingresar al menú "Información Financiera" y luego a la sección "Reportes".

Adicionalmente estamos transmitiendo esta conferencia de resultados por un Space de X.

Los invito a pasar la diapositiva 3 de la presentación para iniciar la reunión, para lo cual cedo la palabra a Jorge Mario Velásquez, presidente de Grupo Argos.

## **Introducción**

### ***Diapositiva Introducción***

Gracias Juan Esteban y buenos días para todos. Les envío un agradecimiento especial por acompañarnos el día de hoy.

### ***Diapositiva de resumen de resultados financieros separados***

El 2023 fue un año de resultados financieros sobresalientes para Grupo Argos.

Producto del desempeño de todas nuestras inversiones, en los estados financieros separados los ingresos acumulados del año cerraron en COP 1,4 billones, creciendo 83%, el ebitda cerró en COP 945.000 millones, 99% por encima del año anterior, y la utilidad neta llegó a COP 789.000 millones, más que duplicando el cierre de 2022.

La administración propondrá un dividendo de COP 636 por acción a la Asamblea de Accionistas de la compañía, consolidando una tasa anual de crecimiento del 13% durante los últimos cinco años.

### ***Diapositiva de resumen de resultados financieros consolidados***

Grupo Argos cerró 2023 con unos ingresos consolidados de COP 22,6 billones y un ebitda de COP 5,5 billones, creciendo un 6% y 5%, respectivamente, frente al año anterior, incluso teniendo en cuenta que, producto de la creación de las verticales de vías y aeropuertos, los principales activos de Odinsa ya no consolidan línea a línea en los estados financieros, en especial Opain. Por su parte, la utilidad neta cerró en COP 1,5 billones, creciendo 1%, y la utilidad neta de la controladora en COP 916.000 millones, un incremento del 4%.

### ***Línea de tiempo***

El 2023 representó un año de varios hitos estratégicos para Grupo Argos y sus filiales. A continuación, una breve recapitulación.

En febrero, Grupo Argos anunció el inicio de su programa de recompra de acciones, el cual ejecutó durante todo el año. Sumados, los programas aprobados por las asambleas de accionistas de Cementos Argos, Celsia y Grupo Argos representan un monto agregado de hasta COP 1 billón, de los cuales, a la fecha, han sido ejecutados cerca de COP 200 mil millones.

En mayo, Celsia anunció la reorganización de su presencia en Centroamérica al desinvertir algunos activos en dicha región. Esta operación le permitió mejorar su flexibilidad financiera, fortalecer la posición de liquidez y reducir el endeudamiento neto, alcanzando un indicador de apalancamiento neto sobre el ebitda de 2,3 veces.

Luego, el 16 de junio, se anunció la firma del Acuerdo Marco que estableció los términos de intercambio de la participación de Grupo Argos en el negocio de alimentos de Grupo Nutresa por acciones de Grupo Sura y por una participación indirecta en acciones de Grupo Argos y Grupo Sura. Esta transacción, a través de la cual Grupo Argos intercambia su 9,9% de participación en Grupo Nutresa por acciones de Sociedad Portafolio y de Grupo Sura, implica la desinversión en una compañía madura bajo unos términos de intercambio razonables para todas las partes y de manera coherente con la visión trazada por la compañía. La operación le permite a Grupo Argos recibir un valor adecuado por su participación en Grupo Nutresa, sin estar sujeta a prorrates, donde además la totalidad de los accionistas de Nutresa cuentan con la flexibilidad de elegir entre la opción que mejor se ajuste a sus preferencias.

El 29 de junio, Odinsa y Macquarie Asset Management pusieron en operación una nueva plataforma de inversión en infraestructura aeroportuaria, que incluye activos por más de COP 1,3 billones, un hito

que representa la materialización tangible de su estrategia como un gestor de activos de infraestructura y el reconocimiento que genera entre jugadores de talla global por su capacidad gerencial.

El 18 de agosto, Celsia anunció su ingreso a Perú con la adquisición del proyecto de generación eólico Caravelí, ubicado en Arequipa, con 218 MW de capacidad instalada. Nuestro negocio de energía buscará seguir aprovechando los recursos naturales atractivos para iniciativas de energía renovable que ofrece este país.

El 7 de septiembre, Cementos Argos anunció el acuerdo de combinación de activos entre Argos USA y Summit Materials, un hito transformacional que fortalece la posición de Cementos Argos como un jugador relevante de la industria en la primera economía del mundo. En enero de este año la transacción se completó con éxito, creando una plataforma líder en materiales de construcción con escala nacional en Estados Unidos y un valor de compañía total de aproximadamente USD 9.000 millones.

Por otro lado, a cierre de 2023, desde Grupo Argos alcanzamos la readquisición de más de siete millones de acciones. Estos esfuerzos, junto con las transacciones anunciadas durante el año y los resultados financieros, se vieron reflejados en un mayor apetito y en una valorización de las acciones ordinarias y preferenciales del 50% y 69%, respectivamente, desde el inicio del programa de recompra.

El pasado 6 de febrero, Grupo Argos y las demás partes del Acuerdo Marco realizaron con éxito el primer intercambio de acciones. La compañía permutó la totalidad de las acciones que tenía en Grupo Nutresa a cambio de 36.070.836 acciones ordinarias de Grupo Sura de propiedad de JGDB, Nugil e IHC, y de 14.932.413 acciones ordinarias de Sociedad Portafolio de propiedad de Nugil.

Por su parte, el 16 de febrero, siguiendo con la ejecución del Acuerdo Marco y en cumplimiento de lo previsto en el Decreto 079 de 2024, se radicó ante la Superintendencia Financiera de Colombia la solicitud de autorización de oferta pública de adquisición de hasta el 23,1% de las acciones en circulación de Grupo Nutresa, que será realizada de forma conjunta y no solidaria con destino a todos los accionistas de Grupo Nutresa. Una vez finalizada la oferta pública de adquisición de acciones de Grupo Nutresa se llevará a cabo el segundo intercambio, con el que las partes culminarán las operaciones previstas en el Acuerdo Marco.

A lo largo de 2023, las acciones ordinarias de Grupo Argos experimentaron una apreciación del 31%, mientras que sus acciones preferenciales aumentaron un 33%. De manera similar, las acciones ordinarias y preferenciales de Cementos Argos incrementaron en un 70% y 77%, respectivamente, y las de Celsia vieron un alza del 6%.

Esta tendencia de crecimiento se mantuvo en los primeros meses de 2024. Desde el inicio del año hasta finales de febrero, todas nuestras especies registraron crecimientos de doble dígito en sus precios: las acciones ordinarias de Grupo Argos tuvieron una valorización del 11% y las preferenciales un 15%. En el mismo periodo, las acciones ordinarias de Cementos Argos subieron un 11%, las preferenciales un 28%, y las acciones de Celsia experimentaron un incremento del 27%.

Si bien celebramos el desempeño del precio de las acciones el último año, reiteramos que la cotización actual de nuestras compañías en la Bolsa de Valores de Colombia aún no refleja su potencial intrínseco, por lo que seguiremos esforzándonos e impulsando iniciativas para reducir la brecha entre el valor real y el precio de las acciones. Muestra de esto es que Grupo Argos se está negociando en bolsa cerca a la mitad de su valor en libros, mientras que, en promedio, en los años que lleva listada, el precio de la compañía ha superado este referente al cierre de cada año.

Por esto, además de las transacciones que acabamos de repasar y cuyo objetivo es revelarles valor a nuestros accionistas, seguimos enfocados en la excelencia operacional y priorizando una política de

desapalancamiento. En 2023, el endeudamiento neto consolidado cerró en COP 10,8 billones, lo cual corresponde a un indicador de deuda neta a ebitda de 2,0 veces.

Los invitamos a pasar a la diapositiva 7 para ver los resultados operacionales de nuestros negocios.

## **Cementos Argos**

### ***Diapositiva CemArgos – Cualitativo***

En 2023 los ingresos de nuestro negocio de cemento alcanzaron un total de COP 12,7 billones, que representan un crecimiento del 9%, mientras que el ebitda ascendió a COP 2,6 billones, con una variación positiva del 22% frente a 2022. Como resultado, la utilidad neta controladora fue de COP 320 mil millones de pesos, una expansión del 125% año a año, a la vez que el índice de apalancamiento medido por la relación deuda neta a ebitda cerró en 2,6 veces, el más bajo de los últimos 10 años. Este indicador continuará disminuyendo durante 2024 hasta menos de 2,5 veces, producto del efectivo recibido por la transacción con Summit.

Con el cierre de la transacción de combinación entre Argos USA y Summit Materials, Cementos Argos quedará fortalecido para consolidar su posición y potenciar su crecimiento en Colombia, Centroamérica y el Caribe, afianzando además sus capacidades de exportación hacia Estados Unidos y otras geografías. Es de anotar que los resultados económicos de esta transacción se verán reflejados en los estados de resultados de 2024.

### ***Diapositiva CemArgos – Resultados***

Durante el trimestre, Cementos Argos despachó 3,8 millones de toneladas, 2% menos que el mismo periodo el año anterior. Los ingresos disminuyeron 7% año a año, mientras que el ebitda creció 5%, lo cual se tradujo en un trimestre con mejora en el margen ebitda, que llegó a 22%.

Durante 2023, la compañía logró mantener su nivel de despachos en Estados Unidos, pese a una menor demanda de la industria, generó mayores despachos en la mayoría de los países de Centroamérica y el Caribe e incrementó el cemento exportado desde Cartagena, compensando la disminución por la menor actividad en el segmento residencial en Colombia.

Las operaciones en Estados Unidos experimentaron una mejora en los márgenes. El ebitda alcanzó USD 365 millones, creciendo un 46%. Por su parte, el margen ebitda tuvo una expansión de 540 puntos básicos, alcanzando un 21,4% y configurando las cifras más altas para Argos en este país. Los ingresos de la regional Colombia alcanzaron los COP 3,0 billones, un 9% por encima del registro de 2022, a la vez que el volumen de exportaciones creció un 12% año a año, alcanzando 1,4 millones de toneladas. En Centroamérica y el Caribe, cerramos 2023 con ingresos de USD 544 millones y un ebitda que se ubicó en USD 124 millones, estables con respecto al año anterior.

Como ven, los resultados del negocio de cemento en todas las regionales son de destacar y la combinación con Summit ofrece una cantidad de oportunidades para Cementos Argos y sus accionistas.

Los invito a pasar ahora a los resultados del negocio de energía.

## **Celsia**

### ***Diapositiva Celsia – Cualitativo***

Durante el último trimestre Celsia finalizó la venta de una parte de los activos de generación en Panamá y Costa Rica a EnfraGen. Esta transacción le permitió a Celsia recibir USD 194 millones por la venta de las acciones, fortalecer su posición de liquidez, mejorar la rentabilidad sobre el capital

invertido en 284 puntos básicos y reducir en USD 198 millones la deuda consolidada por la desinversión.

La compañía cerró 2023 siendo el cuarto generador de energía eléctrica en Colombia, con un portafolio principalmente hídrico, con respaldo térmico eficiente y consolidando su liderazgo en la transición energética del país y la región. La capacidad instalada total de la compañía llegó a 1.959 MW, con más del 70% originada a partir de fuentes renovables. Mediante C2Energía, la plataforma de generación solar a gran escala en asociación con Cubico, Celsia alcanzó una capacidad de 300 MW en energía solar en Colombia. Paralelamente, la compañía se encuentra en proceso de desarrollar granjas solares adicionales que sumarán una capacidad de 400 MW. Tenemos la convicción de seguir expandiendo nuestras operaciones de generación en el país y esperamos avanzar en el desarrollo de esa capacidad adicional que requiere Colombia, soportado en energía limpia.

### ***Diapositiva Celsia - Resultados***

Los ingresos de Celsia en 2023 alcanzaron COP 6,2 billones, un incremento del 11% respecto a 2022, y el ebitda consolidado sumó COP 1,8 billones, creciendo 4%. La utilidad neta consolidada cerró el año en COP 349 mil millones, viéndose impactada por un aumento en los costos financieros y por un tipo de cambio volátil. El ebitda total del año para Celsia si sumáramos sus plataformas de inversión, las cuales no consolidan en los estados financieros, sería de COP 2,3 billones.

La representación comercial con la que cuenta Celsia en las plantas térmicas Merilétrica y Tesorito fueron protagonistas durante 2023, dándole soporte a la matriz eléctrica colombiana en medio del Fenómeno del Niño. Esta última ha tenido una disponibilidad del 98%, por encima de los estándares internacionales, dándole confiabilidad al sistema eléctrico en los momentos más críticos.

### **Odinsa**

#### ***Diapositiva Odinsa - Cualitativo***

En 2023, Odinsa siguió contribuyendo al desarrollo de la infraestructura vial y aeroportuaria de la mano de Macquarie Asset Management, el gestor de activos de infraestructura más grande del mundo.

Como resultado del efectivo que recibió Odinsa en la consolidación de la plataforma de aeropuertos, durante 2023 realizó el pago de los bonos que emitió en 2020 por un valor de COP 280 mil millones, avanzando en la reducción de la deuda y mejorando su estructura de capital para impulsar los proyectos en fase de estructuración que tiene en Colombia.

En relación con el estado actual de nuestras concesiones viales, es relevante señalar que, tras el aumento de los peajes decretado por el Gobierno Nacional durante enero de 2024, nuestras concesiones Autopistas del Café y Túnel de Oriente Aburrá ajustaron sus tarifas conforme al IPC de 2023 y no tienen pendiente ningún incremento. Por su parte, la Malla Vial del Meta y Pacífico 2 actualizaron sus tarifas basándose en el IPC de 2022, siendo importante destacar que la ANI ha estado cumpliendo puntualmente con sus compromisos contractuales respecto a este último proyecto.

#### ***Diapositiva Odinsa - Resultados***

Pasando a los resultados operativos de la compañía en la diapositiva 12, la plataforma de vías cerró el trimestre con un tráfico promedio diario de 110 mil vehículos, levemente inferior al registro del mismo periodo el año anterior. Viendo la totalidad del año, cerramos el 2023 con un tráfico que ascendió a más de 38 millones de vehículos, estable frente al registro del año anterior, incluso con

las disminuciones presentadas en Autopistas del Café producto del cierre temporal del puente El Alambrado.

En aeropuertos, cuyas cifras están detalladas en la diapositiva 13, el tráfico durante el trimestre ascendió a 12,8 millones, creciendo 16%, llevando a que la plataforma cerrara el año en 46 millones de pasajeros movilizados, de los cuales 40 millones corresponden al Aeropuerto Internacional El Dorado, cifra récord para el activo, que está operando a plena capacidad.

Odinsa busca seguir apostándole a un modelo de desarrollo en el que, gracias a la asociación del capital público y privado, ha sido posible contribuir al cierre de la brecha de infraestructura que existe en Colombia, esencial para fomentar la competitividad, el desarrollo y, especialmente, la inclusión social.

Debemos sí insistir en que para poder materializar las inversiones que tenemos en estructuración es fundamental que se mantengan las reglas de juego, que el andamiaje institucional ofrezca condiciones adecuadas para seguir atrayendo capital y que se fortalezca la estabilidad jurídica del modelo concesionado.

### ***Diapositiva Pactia – Resultados***

En el negocio de rentas inmobiliarias, el ingreso bruto efectivo fue de COP 116 mil millones, creciendo un 6% año a año, y el ebitda para el trimestre fue de COP 60 mil millones, con un incremento del 16% año a año. Después de ajustar por desinversiones, el ingreso bruto efectivo y el ebitda crecieron un 5% y 12%, respectivamente. En términos de mismos activos para el año acumulado, el ingreso neto operativo y el ebitda crecieron un 16% y 19% frente 2022.

En total, se renovaron contratos por 15 mil m<sup>2</sup> y colocaron nuevos contratos por 4 mil m<sup>2</sup> en lo corrido del cuarto trimestre del 2023. Al cierre del periodo, el fondo cerró con una ocupación del portafolio no hotelero de 97,2%, una disminución de 9 puntos básicos frente al mismo periodo de 2022 y un incremento de 48 puntos básicos versus el trimestre anterior.

Los sectores con mayor crecimiento en ingresos frente al cuarto trimestre de 2022 fueron oficinas y comercio con incrementos de 13% y 16%, respectivamente. Estos resultados fueron impulsados principalmente por los ajustes contractuales de canon y una mayor ocupación. En el caso de oficinas, el fondo cerró el periodo con una ocupación récord de 99,4%, una cifra sobresaliente considerando los efectos de la pandemia en las modalidades de trabajo.

### ***Diapositiva NDU***

El NDU cerró el año con un flujo de caja neto de COP 105 mil millones, 76% por encima del promedio desde 2016, y 5% más que el año anterior. Además, se firmaron nuevos negocios por COP 244 mil millones, para un flujo de caja contractualmente comprometido de COP 314 mil millones que recibiremos en los próximos cuatro años.

Este resultado se destaca cuando se compara con los retos en ventas del sector inmobiliario en Barranquilla y Colombia. En 2023 nuestro negocio inmobiliario tuvo ventas para la industria, comercio, educación y, sobre todo, vivienda, en todos los segmentos.

Este año, además, el NDU completó 19 premios internacionales en Sofitel Barú Calablanca, un activo que continúa desempeñándose por encima del caso base. Además de los positivos resultados financieros, el hotel ha contribuido a la transformación social de la región al generar más de 300 empleos directos con salarios competitivos.

## **Resultados Consolidados**

### ***Diapositiva GA consolidado***

Pasemos ahora a la diapositiva 17.

En las cifras consolidadas vemos como, a pesar de no consolidar línea a línea los resultados de concesiones a partir de este año, los ingresos totales del año ascendieron a más de COP 22,6 billones, lo que representa un aumento del 6% respecto al año anterior. El ebitda alcanzó los COP 5,5 billones, reflejando un crecimiento del 5%, mientras que la utilidad neta cerró en COP 1,5 billones, superando en un 1% la cifra de 2022.

### ***Diapositiva EBITDA proforma***

Los invito ahora a pasar a la diapositiva 18.

En el último trimestre de 2022, la compañía consolidaba Opain y las operaciones de Celsia en Centroamérica, aportes que representaban un poco más de COP 150 mil millones para el EBITDA consolidado de la compañía. El inicio de la vertical de aeropuertos permitirá a Odinsa desarrollar nuevos proyectos, y la venta de los activos de Celsia en Centroamérica proporcionará a la compañía flexibilidad financiera para avanzar en su estrategia de energías renovables. Sin embargo, esto implica que dichos activos ya no consolidarán en los estados financieros de Grupo Argos de ahora en adelante.

Por otro lado, para el cuarto trimestre de 2023, se presentaron los impactos no recurrentes del cierre de la venta de los activos de Celsia en Centroamérica y el impuesto diferido registrado por Grupo Sura producto de la transacción de intercambio de acciones de Nutresa. Esto, para este último periodo, representó un poco más de COP 200 mil millones, pero son operaciones clave para el despliegue del plan de negocios de la compañía a futuro. Si bien se registró un impacto negativo en el cuarto trimestre de 2023 por la transacción de Nutresa, la utilidad generada por esta operación se registrará en el primer trimestre de 2024.

En resumidas cuentas, al revisar los Estados Financieros, vemos un decrecimiento del EBITDA para el trimestre año a año. Sin embargo, tras considerar estos ajustes por transacciones no recurrentes, que además fortalecen el futuro de la organización, el EBITDA crece 12% frente al mismo periodo de 2022.

### **Diapositiva cambios contables**

En la siguiente diapositiva podemos ver el detalle de los cambios en la contabilidad que tendrá la compañía para este 2024. La organización desconsolidará varias verticales de sus negocios como consecuencia de la materialización de su estrategia, destacándose el cambio en la forma en la que se registran los resultados de los activos de Cementos Argos en Estados Unidos, que producto de la transacción con Summit Materials ya no se consolidarán línea a línea en los estados financieros de Grupo Argos.

### ***Diapositiva Deuda***

Pasemos ahora a la diapositiva 21 para analizar la evolución del endeudamiento consolidado.

En este frente, la deuda neta cerró el año COP 10,8 billones, una disminución del 16% frente al cierre de 2022. De igual manera, los gastos financieros netos del trimestre disminuyeron 13% año a año.

## **Resultados Separados**

### ***Diapositiva GA Separado***

En los estados financieros separados, los ingresos del año cerraron en COP 1,4 billones, un aumento del 83% frente al año anterior. A su vez, el ebitda cerró en COP 945 mil millones, creciendo el 99%, y la utilidad neta en COP 789.000 millones, un incremento del 128%.

### ***Diapositiva GA Separado – Deuda Separada***

Gracias a la posición de caja con la que cerramos el año, la deuda neta separada de Grupo Argos, detallada en la diapositiva 25, cerró el año en COP 670 mil millones, y la deuda bruta en COP 1,6 billones, lo que le otorga completa flexibilidad financiera a la compañía y le permite cerrar el año con indicadores de endeudamiento sanos y en línea con la calificación crediticia actual.

Entre las estrategias de tesorería, resaltamos que la compañía cuenta con inversiones en papeles de renta fija por alrededor de COP 900 mil millones que le generan un carry positivo, ya que sus rendimientos están por encima del costo de la deuda.

### **Sostenibilidad**

Los logros que Grupo Argos ha alcanzado en sus 90 años de historia son un testimonio de una visión empresarial que enfatiza la creación de riqueza apalancada en la generación de externalidades positivas para la sociedad y el medio ambiente.

Esta impronta de nuestra actividad empresarial fue reconocida una vez más en 2023 por el Índice de Sostenibilidad Dow Jones, que clasificó a Grupo Argos y Cementos Argos entre las empresas más sostenibles del mundo en su sector, un estándar que hemos mantenido de manera ininterrumpida durante los últimos 11 años. En la misma línea, la última edición del Anuario de Sostenibilidad realizado por la firma S&P Global destacó las cuatro compañías de Grupo Empresarial Argos como compañías líderes por su gestión destacada de sus asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Que esta llamada sea una oportunidad para hacer un reconocimiento al trabajo con propósito y sentido de trascendencia de nuestros más de 11.000 colaboradores, quienes, con compromiso y entereza, pero además orientados por las capacidades y la visión desarrolladas en estos 90 años de historia, han aportado en gran medida a los resultados que les estamos presentando hoy.

### **Guidance 2023**

Pasando ahora a la diapositiva 27, podemos ver que, durante 2023, la compañía cumplió con el rango superior del *guidance* de ingresos y ebitda compartidos con el mercado a comienzos del año.

Ahora le cedo la palabra a Juan Esteban para continuar con el segmento de preguntas y respuestas.

### **JUAN ESTEBAN MEJÍA (Q&A)**

Les recuerdo a todos que pueden hacer sus preguntas en la sección de Q&A habilitada en la plataforma de Zoom.