



Pacífico 2. Antioquia



Informe de Gestión

01

Informe de gestión de la Junta Directiva y el Presidente



Planta Martinsburg
de Cementos Argos
Estados Unidos

Apreciados accionistas

[2-22] Gracias al apoyo, respaldo y confianza que nos han entregado para gestionar su capital, hoy reafirmamos el compromiso y la convicción en la capacidad de generación de valor de Grupo Argos. En un año con un panorama macroeconómico retador, todos los negocios demostraron solidez estructural y la potencia de la estrategia desarrollada y ejecutada durante la última década para materializar su propósito de creación de valor para todos nuestros grupos de interés.

En 2022 la organización alcanzó resultados financieros sin precedentes en sus casi 90 años de historia. Los ingresos ascendieron a COP 21,3 billones y el ebitda llegó a COP 5,2 billones. Por su parte, la utilidad neta cerró en COP 1,4 billones, mientras que la utilidad neta de la controladora ascendió a COP 881.000 millones. Todo esto acompañado de

un desapalancamiento en nuestra deuda neta de cerca de COP 1 billón.

La evolución de la organización durante los últimos años es motivo de orgullo y evidencia la capacidad de transformación de Grupo Argos. La compañía pasó de ser una cementera local a una multilatina que opera en los sectores de materiales de construcción, energía, concesiones y rentas inmobiliarias en 20 países y territorios del continente americano. Hoy ofrecemos productos y servicios que impactan positivamente la vida de millones de personas todos los días: desde el aeropuerto El Dorado y el Túnel de Oriente, pasando por el servicio de energía para alrededor de 1,3 millones de clientes. Producimos el cemento y concreto que jalonan el crecimiento de la infraestructura en el país y desarrollamos proyectos urbanos que están transformando positivamente ciudades y vidas.

En este proceso logramos que alrededor de la mitad de los ingresos provinieran de geografías distintas a Colombia y de negocios complementarios al cementero. Esta expansión y diversidad geográfica le dan flexibilidad a la organización para mitigar la volatilidad en la tasa de cambio a la que se enfrenta el país. Más del 50% del ebitda de nuestro negocio cementero proviene de Estados Unidos, lo cual hace que invertir en Grupo Argos sea una forma de tener exposición a la economía más importante del mundo.

Lamentablemente, un año de excelentes resultados se vió opacado por un tema que nos preocupa y nos ocupa: el desempeño del precio de la acción. Este no es un problema exclusivo de la especie de Grupo Argos, sino una realidad estructural del mercado de valores colombiano, en el cual hoy se negocian las acciones a un gran descuento frente a otros mercados de capitales en el mundo. Sin embargo, conscientes de la responsabilidad que tenemos frente a nuestros accionistas, seguimos priorizando proyectos que contribuyan a cerrar la brecha de valor entre los fundamentales de nuestros negocios y el precio de las acciones en el mercado, además de implementar medidas para transferirles valor.

En esta línea, en 2022 impulsamos el incremento de un 30% en el dividendo de Grupo Argos, el 40% en Cementos Argos y el 50% en Celsia. Este año se pondrá a consideración de nuestros accionistas un crecimiento del 15% para el caso de Grupo Argos. Adicionalmente, someteremos a consideración de la Asamblea la autorización para readquirir acciones de la compañía hasta por un monto de COP 500.000 millones, durante un plazo de hasta tres años. Así mismo, las asambleas de accionistas tanto de Celsia como de Cementos Argos, considerarán la autorización para llevar a cabo una readquisición de sus acciones hasta por COP 300.000 millones y COP 250.000 millones, respectivamente, reafirmando la confianza que hay en los fundamentales de todos nuestros negocios.

► **COP 21,3 billones**
Ingresos
+31%

► **COP 5,2 billones**
Ebitda
+21%

► **COP 881.000 millones**
Utilidad neta
+49%





 **Planta Cartagena Cementos Argos**
Bolívar

Durante 2022, además, Grupo Argos continuó consolidándose como un referente en la gestión de activos de infraestructura. La alianza con Macquarie Asset Management como socio de Odinsa en sus plataformas de vías y aeropuertos no solo muestra la confianza de inversionistas de primer nivel en la organización, sino que también evidencia que la empresa ya está logrando ejecutar su visión de futuro: hoy Grupo Argos es un gestor de activos, una realidad en la que se continuará profundizando cada día más.

Adicionalmente, el proyecto de listar Argos USA en la Bolsa de Valores de Nueva York sigue avanzando y anticipamos concluirlo una vez que las condiciones de mercado sean apropiadas.

La compañía sigue pensando y avanzando en su futuro, pero al mismo tiempo le emociona su presente. Los resultados de cada uno de nuestros negocios, que se presentan a continuación, dan muestra de esto.

Desempeño de los Negocios

Cementos

En 2022 Cementos Argos registró un comportamiento positivo, creciendo significativamente en ingresos, alcanzando uno de los mejores ebitdas operativos de su historia al superar los COP 2,1 billones y terminando el año con un indicador de endeudamiento de 2,8 veces deuda neta/ebitda. Las tres regionales presentaron crecimientos de doble dígito en ingresos. En Colombia aumentaron 12%, en Estados Unidos 23% y en Centroamérica y el Caribe 17%. Por su parte, los volúmenes de cemento cerraron el año en 16,2 millones de toneladas y los de concreto en 7,5 millones de metros cúbicos.

El año pasado se logró un récord de exportaciones de 1,2 millones de toneladas, lo que representa un aumento del 28% con respecto a 2021, un hito posible gracias a la ampliación del puerto

Cartagena, a la optimización del proceso industrial a través del cual se logró un aumento del 10% en la capacidad de producción y al reinicio del horno 3 en Planta Cartagena y del horno 2 en Planta Tolúviejo. Los volúmenes de concreto en Colombia aumentaron 14%, impulsado por crecimientos año a año en las licencias de construcción en el país cercanos al 30%.

Por su parte, en los Estados Unidos, las plantas Roberta, Harleyville y Newberry ejecutaron la transición de su producción a Portland Limestone Cement IL (PLC), lo que genera un incremento en la capacidad de producción, a la vez que disminuye la huella de carbono. En esta regional, todas nuestras plantas –exceptuando a Martinsburg– se encuentran operando a máxima capacidad. El gasto en construcción en este país creció alrededor del 12% durante el 2022, una dinámica que esperamos continúe en 2023, impulsada princi-

▶ **COP 2,1 billones**
ebitda Cementos Argos

▶ **16,2 millones de toneladas**
volumen de cemento

▶ **7,5 millones de metros cúbicos**
volumen de concreto



palmente por el segmento de infraestructura y comercial luego de la entrada en vigencia de la "Ley de Inversión en Infraestructura y Empleo" aprobada en el Congreso.

Argos USA firmó además un acuerdo con Smyrna Ready Mix Concrete, LLC., para venderle 23 plantas de concreto (18 en Carolina del Norte y cinco en Florida), con un derecho de suministro de cemento por un periodo de cinco años. El valor total de la venta fue cercano a los USD 93 millones. Esta iniciativa hace parte de los esfuerzos impulsados por la compañía para desinvertir activos no integrados a su red logística y usar estos recursos para disminuir el nivel de apalancamiento.

En la misma línea, la compañía avanzó en las acciones necesarias para listar el negocio cementero de Estados Unidos en la Bolsa de Valores de Nueva York. En el marco de este proceso, Argos North America suscribió un contrato de crédito por USD 750 millones a un plazo de cinco años para refinanciar su deuda con el objetivo de mejorar el costo financiero y el perfil de vencimiento, sin aumentar el apalancamiento de la organización. A la fecha, podemos afirmar que la compañía está lista para encontrar la ventana de mercado que permita la ejecución de esta iniciativa una vez se observen múltiplos y valores razonables para los accionistas.

▶ **Túnel de Oriente**
Antioquia

Infraestructura

Energía

Nuestro negocio de energía registró resultados históricos. Los ingresos consolidados llegaron a COP 5,6 billones, con un ebitda cercano a COP 1,8 billones, creciendo el 30% frente al año anterior. La ganancia neta consolidada cerró en COP 442.000 millones, unos excelentes resultados a pesar de los impactos generados por el incremento en el gasto financiero ante el aumento de las tasas de interés.

Durante 2022 Celsia siguió sumando activos para generar energía limpia y confiable para Colombia y la región. Uno de los más destacados es la Central Termoeléctrica El Tesorito en Sahagún, Córdoba, que entró en operación comercial en septiembre y puso a disposición del Sistema Interconectado Nacional 200 MW de capacidad instalada. Esta planta requirió de una inversión de USD 210 millones, lo que incluyó el montaje de 11 motores a gas de última tecnología, con bajas emisiones y alta eficiencia.

▶ Parque Solar Prudencia
Panamá



▶ **COP 5,6 billones**
ingresos consolidados

▶ **COP 1,8 billones**
ebitda

▶ **COP 442.000 millones**
ganancia neta

Por su parte y a través de C2 Energía, la plataforma de inversión para el desarrollo de granjas solares, en 2022 la compañía puso en operación 80 MW adicionales y tiene en construcción 172 MW más, lo que dejará a la plataforma con alrededor de 300 MW para el cierre del 2023. Con sus capacidades en generación solar, Celsia sigue consolidándose como un actor clave en la transición energética del país.

En el negocio de transmisión y distribución se mantuvo la calidad del servicio en todos los mercados, incluso teniendo en cuenta los retos de la ola invernal en Colombia y las afectaciones que generó sobre la infraestructura. En este segmento, Caoba, la plataforma de inversión de transmisión, continuó ampliando su base de activos. Los ingresos operativos sumaron más de COP 224.000 millones, con un crecimiento del 24% y el ebitda superó los COP 194.000 millones, con un aumento del 25%.

En el segmento de comercialización es importante resaltar que la coyuntura inflacionaria global durante 2022 generó un impacto en las tarifas de energía locales, por lo cual, y mediante el diálogo con el Gobierno Nacional, se llegó a una solución de cambio de indexadores y reducción efectiva de tarifas a la que Celsia se pudo acoger de forma voluntaria, con un impacto económico razonable dadas las circunstancias que dieron origen a esta coyuntura y con un resultado positivo para nuestros clientes.

En 2023 Celsia continuará enfocada en mantener su crecimiento y ampliar todavía más su liderazgo en energías renovables no convencionales en Colombia. Esta compañía está preparada para tener un rol clave en la transición energética que tanto demandan el país y el mundo, manteniendo sus altos estándares de sostenibilidad, de calidad y de beneficio económico y social para sus accionistas.

Concesiones

Durante 2022 nuestro negocio de concesiones viales y aeroportuarias demostró su resiliencia al cerrar con resultados que evidencian una recuperación total frente a los efectos generados por la pandemia del Covid -19.

El desempeño de las concesiones viales de Odinsa continuó mejorando y cerró el año en más de 39 millones de vehículos, un incremento del 15% frente al año anterior. Este fortalecimiento del tráfico se traduce en una mayor tasa interna de retorno para cada una de las concesiones, destacando el desempeño del Túnel de Oriente, donde el tráfico promedio diario incrementó 30% frente al año anterior, alcanzando ya los niveles estimados para 2032.

Por su parte, el tráfico aeroportuario cerró en 40,7 millones de pasajeros movilizados. Tanto Opain como Quiport presentaron crecimientos por encima del 60% respecto al año anterior. Esto se traduce en una mayor rentabilidad en la que resaltamos el crecimiento sustancial de la tasa interna de retorno esperada para El Dorado, que en 2022 pasó del 13% al 17% anual.

Tráfico vial:

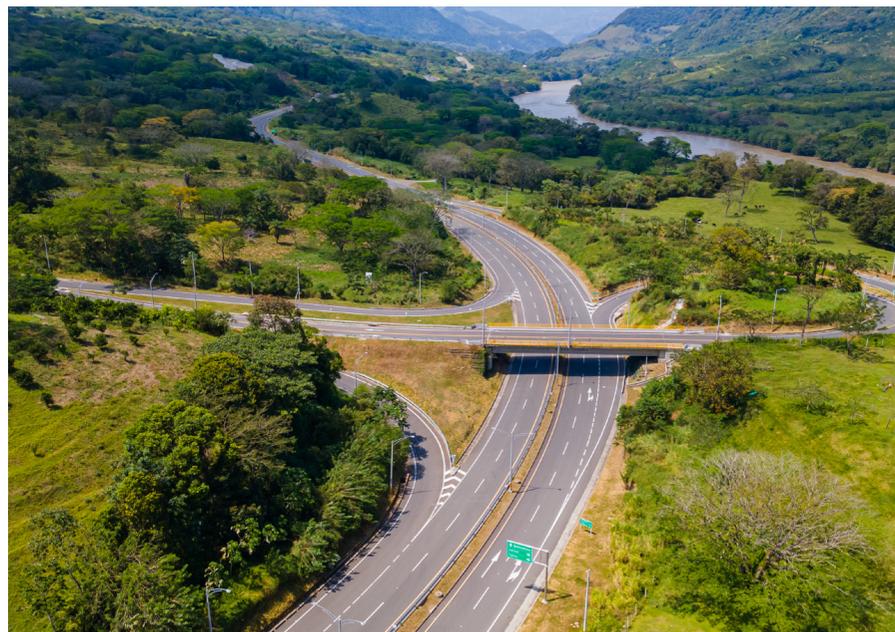
39 millones
de vehículos
+15% frente a 2021

Tráfico aeroportuario:

40,7 millones
de pasajeros
+60% frente a 2021



► Túnel de Oriente
Antioquia



► Pacífico 2
Antioquia



► **Aeropuerto El Dorado**
Bogotá

Además del crecimiento considerable en sus resultados operativos, 2022 fue un año en el que Odinsa logró grandes hitos en la materialización de su visión de largo plazo. El más importante, sin duda, fue el anuncio de la creación de una plataforma de aeropuertos por COP 1,4 billones de la mano de Macquarie Asset Management, el administrador del fondo de infraestructura más grande del mundo, con quien ya la compañía había celebrado un acuerdo para crear Odinsa Vías, la plataforma de concesiones viales que hoy administra el Túnel Aburrá Oriente, Pacífico 2, la Malla Vial del Meta y Autopistas del Café.

En la nueva plataforma aeroportuaria Macquarie y Odinsa, cada una, tendrán una participación del 50%. Al cierre de la transacción esta alianza contará con el 65% de Opain y el 46,5% de Quiport. Dada su amplia capacidad, experiencia y conocimiento de los activos, Odinsa continuará siendo el gestor del fondo de capital privado, rol por el cual será remunerado.

También en el segmento aeroportuario, al cierre del año la compañía recibió por parte de la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) la aprobación de la prefactibilidad de la Iniciativa Privada El Dorado Max, un proyecto de más de COP 7 billones que plantea la ampliación y mejoramiento de la infraestructura existente del aeropuerto El Dorado de Bogotá, así como la construcción de nuevas obras para maximizar su capacidad a 60 millones de pasajeros al año.

Se resalta que, gracias a las operaciones realizadas por la compañía durante el año, Odinsa prepagó prácticamente la totalidad de su deuda, lo cual la deja en una situación de flexibilidad importante para las oportunidades del negocio.

Para cerrar este capítulo, nos gustaría referirnos al Decreto 0050 de 2023 que congela las tarifas de

143 peajes en el país. Como compañía damos un parte de tranquilidad dado que el 75% del tráfico vial de Odinsa no resultó afectado por el decreto del Gobierno Nacional. Adicionalmente, el mismo establece mecanismos de compensación para los concesionarios afectados por estas medidas y un mandato para el restablecimiento de tarifas, lo cual es fundamental para la estabilidad económica y jurídica del esquema concesionado.

Sin embargo, pensando en los efectos de largo plazo para el sector, hacemos un llamado para que el Gobierno Nacional mantenga las reglas del juego y las instituciones que han permitido que, a través de la asociación del capital privado y público, se disminuya la brecha de infraestructura que es tan importante para fomentar la competitividad, el desarrollo del país y, especialmente, la inclusión social.

En lo que respecta a la industria eléctrica, se expidió el Decreto 0227 por medio del cual el Presidente de la República reasumió por tres meses las funciones de carácter general delegadas a algunas de las comisiones de regulación de servicios públicos, entre ellas la CREG, dejando en cabeza de esta la expedición de actos administrativos de carácter particular.

Si bien al momento no se han proferido disposiciones regulatorias, sobre este punto quisiéramos hacer un llamado a mantener la institucionalidad del sector, que se viene fortaleciendo desde hace más de 30 años y la cual ha permitido no solo sobrellevar períodos de escasez de generación eléctrica sin tener que llegar a un racionamiento como el vivido en 1992, sino también la construcción y financiación de grandes proyectos de infraestructura con una regulación sólida y estable en el tiempo. Esa institucionalidad también ha permitido que la cobertura se ubique alrededor del 97%, cuando en los noventa era del 80%. Los índices de calidad son cada vez mejores y, como país, debemos propiciar las condiciones para que se preserve su seguridad eléctrica, un habilitador social y económico que no podemos dar por sentado. Estamos convencidos de que un sistema económico más justo y sostenible debe darse construyendo sobre el andamiaje institucional desarrollado durante décadas.

Negocio de Desarrollo Urbano

2022 fue un año extraordinario para el Negocio de Desarrollo Urbano de Grupo Argos. Registramos ingresos por COP 224.000 millones, que se tradujeron en un flujo de caja neto de casi COP 100.000 millones. Durante los próximos cinco años este negocio tiene acuerdos firmados de venta que le representarán a Grupo Argos ingresos de caja por COP 350.000 millones.

La compañía cerró una muy exitosa convocatoria por la tercera etapa de Ciudad Mallorquín y por tres manzanas del Portal Empresarial del Norte. Nuestros clientes vendieron más de 4.600 unidades VIS y cerca de 2.000 no VIS en Barranquilla y Puerto Colombia, lo que equivale a una participación del 39% y 56%, respectivamente, en el mercado de la región. Esto ratifica que nuestros proyectos tienen la mejor rotación e índices de ventas del área metropolitana de Barranquilla.

Avanzamos también con el posicionamiento de Barú como un gran destino turístico en el Caribe.

Con la apertura del Hotel Sofitel Barú Calablanca - en el cual Grupo Argos aportó la tierra, gestionó su estructuración y mantiene una participación del 20% - logramos ubicar este territorio en el mapa del turismo de lujo en Colombia y la región, posicionando al hotel como uno de los activos más representativos de esta categoría.

Por su parte, Pactia presentó ingresos netos operativos por COP 256.000 millones, creciendo 8%, y un ebitda consolidado de COP 187.000 millones, un aumento del 15% respecto a 2021. La utilidad alcanzó los COP 243.000 millones, un crecimiento de 49% frente al año anterior. El negocio, además, cerró el año con un área bruta arrendable de 804.000 m² y activos bajo administración por COP 3,9 billones, donde también resaltan los altos niveles de ocupación de los activos en todos sus segmentos: 95% para comercio, 99% para logística y 96% para oficinas.

➤ **COP 224.000 millones**
en ingresos

➤ **COP 350.000 millones**
en ingresos de caja asegurados
para los próximos 5 años

➤ Ciudad Mallorquín (render)
Atlántico





► **COP 3 billones**
en disminución de deuda
durante los últimos 3 años

► **Planta Ríoclaro Cementos Argos**
Antioquia

Resultados Financieros

Como se comentó al inicio, Grupo Argos cerró 2022 con resultados históricos. Los ingresos ascendieron a COP 21,3 billones, creciendo un 31% frente al año anterior, y el ebitda llegó a COP 5,2 billones, un crecimiento del 21%. Por su parte, la utilidad neta cerró en COP 1,4 billones y la utilidad neta de la controladora en COP 881.000 millones.

Las cifras sobresalientes en muchos de los negocios estuvieron acompañadas de una política de desapalancamiento que, ante un ambiente económico volátil y de aumentos notables en las tasas de financiamiento, representa un alivio importante en los gastos financieros. Durante los últimos tres años disminuimos la deuda neta en más de COP 3 billones, una cifra que equivale a más de la mitad del ebitda consolidado registrado en 2022. Las decisiones adoptadas para la desinversión de activos no estratégicos y el uso de estos y otros recursos para amortizar deuda, permiti-

tieron mitigar los costos financieros consolidados, que, a pesar de lo anterior, tuvieron un crecimiento de aproximadamente COP 450.000 millones. De no haberse tomado estas decisiones de manera oportuna, los costos financieros hubieran podido impactar los resultados consolidados en una cifra adicional estimada en medio billón de pesos.

La deuda neta separada de Grupo Argos cerró el año en COP 1,1 billones, con vencimientos del 99% de los créditos posteriores al 2023, lo que le otorga flexibilidad financiera a la compañía y le permite cerrar el periodo con indicadores de endeudamiento sanos y en línea con la calificación crediticia actual. Las tasas de financiación han aumentado en el contexto global y esto ha llevado a que el costo de la deuda haya cerrado en 12%, incrementando 500 puntos básicos frente a 2021. Sin embargo, la compañía ha implementado una serie de mecanismos de cobertura que le han permitido mitigar parcialmente el incremento.

Generación de valor en el largo plazo

Desde su fundación en 1934 hasta hoy, Grupo Argos ha sido una organización orgullosamente colombiana que ha considerado que trabajar con ética y responsabilidad no es sólo una necesidad, sino también un buen negocio. Esta es una compañía que - desde que repartió sus primeros dividendos a sus accionistas en 1938 - jamás ha dejado de hacerlo.

Durante la última década la organización continuó con su historia de crecimiento y aceleró un proceso de transformación y diversificación que hoy la sitúan en una posición competitiva óptima para afrontar el entorno económico actual y aprovechar las oportunidades que se avecinan en el sector de la infraestructura regional.

En 2012 Grupo Argos generó un ebitda de COP 1,6 billones que, a hoy, se ha multiplicado por 3,3 veces para cerrar 2022 en COP 5,2 billones. Este

crecimiento en el desempeño operacional se dio en gran medida porque la compañía logró duplicar su ebitda generado en Colombia, pasando de COP 1,5 billones a COP 3,3 billones en 10 años, y multiplicar por casi 10 veces su ebitda generado en otros países, pasando de COP 0,2 billones en 2012 a COP 1,9 billones en 2022.

En un entorno de volatilidad en la tasa de cambio, Grupo Argos cuenta con una mayor estabilidad y flexibilidad por los beneficios que trae la diversificación y el crecimiento alcanzado durante la última década. Además, desde 2017, en promedio, casi la mitad de los ingresos de la organización han venido de fuentes distintas al negocio cementero. Esto demuestra que la diversificación no ha sido sólo geográfica, sino también en las líneas de negocios.

Grupo Argos cuenta con una mayor estabilidad y flexibilidad por los beneficios que trae la diversificación y el crecimiento alcanzado durante la última década

En los últimos 10 años, el ebitda se multiplicó 3,3 veces





Precio de la acción

Ahora bien, es importante resaltar que la evidente generación de valor económico de la organización actualmente no se está reflejando en el precio de la acción de Grupo Argos. Muestra de esto es que la compañía se está negociando a menos de la mitad de su valor en libros mientras que en promedio, en los años que lleva listada en bolsa, el precio ha superado su valor en libros en el cierre de cada año.

Este desacople obedece a múltiples causas, algunas de ellas exógenas, entre las que se destaca el bajo apetito de inversionistas internacionales por activos de renta variable en mercados emergentes, la baja liquidez del mercado colombiano, la incertidumbre política e institucional en Colombia y la volatilidad económica global.

La brecha entre valor y precio es un problema que afecta a muchos emisores de la Bolsa de Valores de Colombia. A comienzos de 2023, el múltiplo precio/valor en libros mediano entre los emisores del mercado colombiano se encontraba cercano a 0,6 veces, un factor sin precedentes. Como referencia, este mismo múltiplo de las compañías del S&P 500 estaba por encima de tres veces. En 2022, el cambio de precio de la acción entre los emisores del mercado bursátil colombiano, excluyendo aquellos que estuvieron sometidos a ofertas públicas de adquisición durante el año, estuvo cercano a -30%. Un desacople generalizado que nos representa un compromiso superior con la ejecución de las iniciativas que ayuden a cerrar la brecha entre el precio de la acción y el valor de la organización.

Observando la evolución histórica de la acción de Grupo Argos en las últimas décadas, los momentos de mayor valorización coinciden con la entrada al mercado de valores de las AFPs, fondos pasivos e inversionistas institucionales internacionales. Sin embargo, en los últimos años, no se ha visto el interés de nuevos actores en el mercado que logren dar el dinamismo suficiente para que la bolsa colombiana sea un mercado eficiente.

Los fundamentales de negocio de Grupo Argos



siguen siendo sumamente positivos y nos dan plena confianza en el valor de la compañía. En el largo plazo, los precios de mercado deberían converger con los precios fundamentales en compañías que presentan resultados consistentemente sólidos. Colombia es un país con muchísimas oportunidades. Mientras los emisores continúen sosteniendo los resultados positivos que vienen presentando y el país continúe creciendo, estamos convencidos de que el mercado debería reconocer el valor justo a las acciones que cotizan en la bolsa.

► **Precio frente al valor en libro mediano:**
BVC
0,6 veces
S&P 500
+3 veces

► **Precio de las acciones en la BVC en 2022:**
-30%

Estrategia

Buscando hacer frente a estas complejidades del mercado bursátil colombiano, durante 2021 anunciamos públicamente un plan estratégico cuyo objetivo principal es lograr una mayor transferencia de valor a los accionistas. La llegada de Macquarie Asset Management como socio de Odinsa es un hito que muestra que esta no es solo una idea a futuro, sino que desde ya estamos logrando esta visión.

Este segmento ha sido el eje de la estrategia de Grupo Argos durante los últimos 10 años. Hoy se están evaluando los mecanismos y alternativas de negocio, tributarias, societarias y financieras más eficientes para consolidar extender este modelo de negocio. En los primeros acercamientos con po-

tenciales inversionistas se ha evidenciado apetito por el tipo de activos y geografías en las que tienen presencia los negocios de Grupo Argos.

Vale la pena recordar que esta visión es esencialmente la misma de otros gestores de activos de infraestructura, en la que la compañía actúa como un gestor profesional de fondos de capital privado y por esta labor percibe comisiones de administración y de éxito. Esta estrategia habilitará un mayor crecimiento y maximizará la rentabilidad para los accionistas en la medida en la que Grupo Argos diversifique sus fuentes de ingresos y reciba remuneración por su capital intelectual y su capacidad de gestión.





Autopistas del Café
Eje Cafetero

Ofertas públicas de adquisición

Como lo comunicamos a través del mecanismo de información relevante, la Junta Directiva de Grupo Argos decidió no participar en las OPAs formuladas por acciones ordinarias de Grupo Sura y de Grupo Nutresa durante el año 2022, teniendo en cuenta los análisis técnicos y estratégicos presentados por J.P. Morgan, así como los análisis jurídicos presentados por los asesores legales externos de la compañía. Estas decisiones se fundamentaron, entre otras razones, en que las OPAs sucesivas y con precios incrementales formuladas por los oferentes confirman el valor estratégico y económico que tienen Grupo Sura, Grupo Nutresa y las compañías en las que estas invierten, así como el potencial de creación de mayor valor para todos sus accionistas, incluido Grupo Argos.

Igualmente, la Junta Directiva tuvo en cuenta que los precios aislados ofrecidos por acción no pueden ser la única variable para la toma de las decisiones. Se consideraron, entre otros factores, los riesgos de prorateo por tratarse de OPAs parciales y su incidencia en el precio y en el valor de las participaciones remanentes, así como el valor estratégico y económico de paquetes accionarios determinan-

tes en Grupo Sura y en Grupo Nutresa, de los cuales es titular Grupo Argos, teniendo en cuenta las participaciones de los oferentes en dichas compañías. De igual forma, se consideró la incertidumbre y los riesgos para Grupo Argos y sus accionistas, dada la participación de Grupo Sura y Grupo Nutresa en Grupo Argos, en relación con el desarrollo del plan de negocios de la compañía y sus subsidiarias, ya que se ha tratado de ofertas hostiles.

La Junta Directiva también analizó escenarios relacionados con la eventual no realización de OPAs sobrevinientes por la forma en que fueron estructuradas las ofertas y, particularmente, sus efectos respecto de Grupo Argos, de sus accionistas, y de las demás compañías del Grupo Empresarial Argos y sus accionistas.

Es importante mencionar que las inversiones de Grupo Argos en Grupo Nutresa y en Grupo Sura han representado beneficios para los accionistas de la organización, con tasas internas de retorno cercanas al 20% anual en los últimos 20 años, y han soportado el crecimiento de Grupo Argos y de sus negocios, así como la distribución sostenida de dividendos a través de la historia de la compañía.

Generación de valor sostenible para los grupos de interés

Los resultados y la consolidación de Grupo Argos que podemos evidenciar hoy son la consecuencia virtuosa de una visión empresarial que se ha mantenido en el tiempo y que se ha basado en una convicción esencial: el éxito empresarial es posible, más aún, es exponencialmente mayor, cuando se da en beneficio de todos los grupos de interés de la organización y en equilibrio con la generación de bienestar social y con el cuidado del medio ambiente. Esta visión fue reconocida en 2022 por el Índice de Sostenibilidad Dow Jones, que ubicó a Grupo Argos y Cementos Argos entre las empresas más sostenibles del mundo en su sector por décimo año consecutivo.

Durante el año la compañía registró avances en todas las líneas de su estrategia de sostenibilidad. En el frente de cambio climático la meta del Grupo Empresarial Argos a 2030 es reducir en 46% la intensidad de emisiones de CO₂e por cada millón de pesos consolidados en ingresos con respecto a

2018. Al cierre de 2022 registramos una reducción frente a la línea base de 2018 del 36% gracias a los esfuerzos de los negocios en materia de eficiencia y transformación energética. Adicionalmente, hemos desarrollado programas de reforestación que durante los últimos seis años han representado la siembra voluntaria de más de 15 millones de árboles de especies nativas en Colombia.

La estrategia de cambio climático de la organización, además, está siendo reconocida y validada por entidades independientes. Grupo Argos está en el proceso de certificación como empresa carbono neutro en su ejercicio empresarial de 2022 por parte de Carbon Trust, mientras que Celsia recibió la misma acreditación por parte del Icontec. Por su parte, Cementos Argos y Odinsa se convirtieron en las primeras empresas colombianas con validación de objetivos para contribuir a la mitigación del cambio climático por parte de la iniciativa *Science Based Targets*®.



Centros educativos beneficiados vía obras por impuestos
Tolima

Desde la perspectiva de diversidad e inclusión, el compromiso de Grupo Argos con la generación de ambientes inclusivos, que valoran y respetan la diversidad, fue reconocido por el índice de Equidad de Género de Bloomberg, en el cual figuran más de 400 empresas a nivel global. De la misma manera, Forbes ubicó a Grupo Argos como la compañía más amigable del mundo con las mujeres después de evaluar criterios de salarios competitivos, oportunidades de avance profesional y arreglos de trabajo flexibles. Hoy esta organización cuenta con un equipo de más de 11.500 personas de diferentes orígenes, generaciones, culturas y habilidades que entrega todo su talento y compromiso para consolidar la capacidad de generación de valor integral del Grupo Empresarial Argos. A todos nuestros colaboradores un reconocimiento especial por su trabajo.

Durante 2022 la organización siguió impulsando varias iniciativas para promover el desarrollo compartido, entre las que podemos destacar algunas de alto impacto desarrolladas a través del programa Creamos Valor Social y la Fundación Grupo Argos. En el primer caso vale la pena resaltar la participación del grupo empresarial en la Mesa de Obras por Impuestos, ejemplo de la potencia de la unión de voluntades que solo el año pasado representó inver-

siones por cerca de COP 90.000 millones con los esfuerzos de 10 empresas aliadas. Desde que inició el mecanismo, en 2018, hemos alcanzado más de COP 200.000 millones de inversión beneficiando a más de 240.000 personas en proyectos de dotación escolar, infraestructura vial y saneamiento ambiental.

A través de la Fundación Grupo Argos hemos buscado aportar al planeta y a la calidad de vida de las familias rurales. Es por ello que durante 2022 sembramos cerca de 1 millón de árboles, generando casi 800 empleos verdes y protegimos más de 3.500 hectáreas de cuencas bajo acuerdos de conservación y productividad. Finalmente, y con el fin de mejorar la calidad de vida de 25.000 familias rurales, entregamos 5.500 soluciones de acceso a agua limpia.

Estos resultados sobresalientes en la materialización del propósito de trascendencia de Grupo Argos desde las perspectivas de sostenibilidad ambiental y social fueron posibles gracias a la generosidad de ustedes, señores accionistas, y al liderazgo inspirador y dedicado de Camilo Abello, Director Senior de Sostenibilidad de Grupo Argos y Director Ejecutivo de la Fundación Grupo Argos, quien lamentablemente falleció en diciembre de 2022. Queremos rendir un homenaje especial a este ser humano extraordinario en todo el sentido de la palabra, un profesional que brilló desde su ingreso a Grupo Argos en 1993 hasta sus últimos días, un hombre íntegro, padre de familia y una persona con una gran sensibilidad social que supo conectar con todos quienes lo rodearon. Camilo es y será un símbolo de lucha y tenacidad, y una fuente inagotable de inspiración por su ejemplo de vida, pero sobre todo por su fortaleza física, mental y espiritual. Nos conmueve y nos toca el alma su temprana partida. Será imposible olvidarlo, pues su huella y legado se vive y respira en cada rincón de la organización.





▶ **Colaboradores del Grupo Empresarial Argos**
Colombia

Nuestra visión de futuro

En nombre de más de 11.500 colaboradores que dedican su talento y compromiso para generar valor para ustedes y todos nuestros grupos de interés, quiero darles un agradecimiento especial por respaldar y acompañar la visión de futuro de Grupo Argos para continuar siendo líderes en el desarrollo de infraestructura que impulsa la competitividad de Colombia y todos los países donde estamos presentes.

Apreciados accionistas, reconocemos los retos estructurales a los que nos enfrentamos, pero al igual que lo hemos hecho durante nuestros 90 años de historia, pueden tener plena convicción en el compromiso con la creación y transferencia de valor que tenemos con cada uno de ustedes para que perciban el valor de la compañía y su portafolio de inversiones.

Muchas gracias.

Rosario Córdoba Garcés
Ana Cristina Arango Uribe
Claudia Betancourt Azcárate
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, presentación y revelación de la información financiera a sus accionistas, al mercado y al público en general. Durante 2022, 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 evaluaron el diseño y la efectividad del sistema de control interno y concluyeron que funciona adecuadamente.

Por otro lado, Grupo Argos celebró cuatro reuniones extraordinarias de la Asamblea de Accionistas, así: el 4 de enero de 2022, el 21 de febrero de 2022, el 19 de abril de 2022 y el 16 de noviembre 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 de Inversiones Suramericana S.A. De igual forma, la Junta Directiva de Grupo Argos en sesiones siguientes a las reuniones extraordinarias de la Asamblea 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.

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.