

Reporte de calificación

PROGRAMA DE EMISIÓN Y
COLOCACIÓN DE BONOS
ORDINARIOS Y/O PAPELES
COMERCIALES DE GRUPO ARGOS
S.A.

Contactos:

Edgar Mauricio Robles Cifuentes

edgar.robles@spglobal.com

María Carolina Barón Buitrago

maria.baron@spglobal.com

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O PAPELES COMERCIALES DE GRUPO ARGOS S.A.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Títulos:	Bonos Ordinarios																																																																																																											
Emisor:	Grupo Argos S.A.																																																																																																											
Monto calificado:	COP2.35 billones																																																																																																											
Monto colocado:	COP1.8 billones																																																																																																											
Monto vigente:	COP853,104 millones																																																																																																											
Fecha de emisión y colocación:	10 de septiembre de 2014, 28 de agosto de 2019 y 28 de octubre de 2020																																																																																																											
Características de los títulos:	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Título</th><th>Monto en millones COP</th><th>Saldo de la deuda en millones COP</th><th>Fecha emisión</th><th>Fecha vencimiento</th><th>Plazo (años)</th><th>Tipo Indicador (interés de referencia)</th><th>Spread</th><th>Pago de intereses</th></tr> </thead> <tbody> <tr><td>Bonos</td><td>108,365</td><td>0</td><td>9/10/2014</td><td>9/10/2016</td><td>2</td><td>DTF</td><td>0.87%</td><td>Trimestre vencido</td></tr> <tr><td>Bonos</td><td>132,250</td><td>0</td><td>9/10/2014</td><td>9/10/2017</td><td>3</td><td>IBR01</td><td>1.81%</td><td>Mes vencido</td></tr> <tr><td>Bonos</td><td>114,963</td><td>0</td><td>9/10/2014</td><td>9/10/2019</td><td>5</td><td>IPC12</td><td>3.10%</td><td>Trimestre vencido</td></tr> <tr><td>Bonos</td><td>254,318</td><td>0</td><td>9/10/2014</td><td>9/10/2024</td><td>10</td><td>IPC12</td><td>3.95%</td><td>Trimestre vencido</td></tr> <tr><td>Bonos</td><td>390,104</td><td>390,104</td><td>9/10/2014</td><td>9/10/2029</td><td>15</td><td>IPC12</td><td>4.24%</td><td>Trimestre vencido</td></tr> <tr><td>Papeles comerciales</td><td>350,000</td><td>0</td><td>7/6/2017</td><td>7/5/2018</td><td>1</td><td>T.F.</td><td>6.14%</td><td>Periodo vencido</td></tr> <tr><td>Bonos</td><td>123,500</td><td>0</td><td>8/28/2019</td><td>8/28/2022</td><td>3</td><td>T.F.</td><td>5.78%</td><td>Trimestre vencido</td></tr> <tr><td>Bonos</td><td>157,965</td><td>157,965</td><td>8/28/2019</td><td>8/28/2025</td><td>6</td><td>IPC12</td><td>2.44%</td><td>Trimestre vencido</td></tr> <tr><td>Bonos</td><td>168,535</td><td>168,535</td><td>8/28/2019</td><td>8/28/2034</td><td>15</td><td>IPC12</td><td>3.20%</td><td>Trimestre vencido</td></tr> <tr><td>Bonos</td><td>136,500</td><td>136,500</td><td>10/28/2020</td><td>10/28/2027</td><td>7</td><td>IPC12</td><td>2.65%</td><td>Trimestre vencido</td></tr> </tbody> </table>									Título	Monto en millones COP	Saldo de la deuda en millones COP	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Plazo (años)	Tipo Indicador (interés de referencia)	Spread	Pago de intereses	Bonos	108,365	0	9/10/2014	9/10/2016	2	DTF	0.87%	Trimestre vencido	Bonos	132,250	0	9/10/2014	9/10/2017	3	IBR01	1.81%	Mes vencido	Bonos	114,963	0	9/10/2014	9/10/2019	5	IPC12	3.10%	Trimestre vencido	Bonos	254,318	0	9/10/2014	9/10/2024	10	IPC12	3.95%	Trimestre vencido	Bonos	390,104	390,104	9/10/2014	9/10/2029	15	IPC12	4.24%	Trimestre vencido	Papeles comerciales	350,000	0	7/6/2017	7/5/2018	1	T.F.	6.14%	Periodo vencido	Bonos	123,500	0	8/28/2019	8/28/2022	3	T.F.	5.78%	Trimestre vencido	Bonos	157,965	157,965	8/28/2019	8/28/2025	6	IPC12	2.44%	Trimestre vencido	Bonos	168,535	168,535	8/28/2019	8/28/2034	15	IPC12	3.20%	Trimestre vencido	Bonos	136,500	136,500	10/28/2020	10/28/2027	7	IPC12	2.65%	Trimestre vencido
Título	Monto en millones COP	Saldo de la deuda en millones COP	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Plazo (años)	Tipo Indicador (interés de referencia)	Spread	Pago de intereses																																																																																																				
Bonos	108,365	0	9/10/2014	9/10/2016	2	DTF	0.87%	Trimestre vencido																																																																																																				
Bonos	132,250	0	9/10/2014	9/10/2017	3	IBR01	1.81%	Mes vencido																																																																																																				
Bonos	114,963	0	9/10/2014	9/10/2019	5	IPC12	3.10%	Trimestre vencido																																																																																																				
Bonos	254,318	0	9/10/2014	9/10/2024	10	IPC12	3.95%	Trimestre vencido																																																																																																				
Bonos	390,104	390,104	9/10/2014	9/10/2029	15	IPC12	4.24%	Trimestre vencido																																																																																																				
Papeles comerciales	350,000	0	7/6/2017	7/5/2018	1	T.F.	6.14%	Periodo vencido																																																																																																				
Bonos	123,500	0	8/28/2019	8/28/2022	3	T.F.	5.78%	Trimestre vencido																																																																																																				
Bonos	157,965	157,965	8/28/2019	8/28/2025	6	IPC12	2.44%	Trimestre vencido																																																																																																				
Bonos	168,535	168,535	8/28/2019	8/28/2034	15	IPC12	3.20%	Trimestre vencido																																																																																																				
Bonos	136,500	136,500	10/28/2020	10/28/2027	7	IPC12	2.65%	Trimestre vencido																																																																																																				
Garantías y prelación:	Los bonos no se encuentran respaldados con alguna garantía real, por ende, constituyen obligaciones quirografarias del emisor.																																																																																																											
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores S.A.																																																																																																											
Representante legal de los tenedores:	Alianza Fiduciaria S.A.																																																																																																											
Agente estructurador:	Banca de Inversión Bancolombia S.A.																																																																																																											
Agente colocador:	Valores Bancolombia S.A.																																																																																																											

I. RESUMEN

- Confirmamos la calificación de AAA de deuda de largo plazo de los Bonos Ordinarios de Grupo Argos S.A (en adelante GA) y de BRC 1+ de los papeles comerciales.
- La calificadora considera que la decisión de Grupo Argos y Grupo Sura (GS) de disponer de sus participaciones cruzadas no tienen efecto directo en el perfil crediticio de GA. Esto, debido a la claridad estratégica que ha caracterizado a su administración a través de los años, la fuerte posición de negocio de cada una de sus filiales y la solidez financiera que esperamos se mantenga a largo plazo.

II. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores en revisión extraordinaria confirmó la calificación de AAA de deuda de largo plazo de los bonos ordinarios de Grupo Argos S.A. y confirmó la calificación de deuda de corto plazo de BRC 1+ de los papeles comerciales.

III. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

El acuerdo entre ambas organizaciones propone disponer de las participaciones cruzadas por medio de escisiones por absorción que se materializarían de manera simultánea. Al finalizar la transacción, cada accionista de GA conservará sus acciones y, adicionalmente, recibirá 0,23 acciones de GS por cada acción de GA que tenía inicialmente. Por su parte, cada accionista de GS mantendrá sus acciones en la compañía y recibirá 0,72 acciones de GA por cada acción de GS que tenía antes de la operación.

La consolidación de esta transacción enmarca el propósito de GA de especializarse como un participante relevante dentro del sector de infraestructura en la región. De acuerdo con las estimaciones de la calificadora no esperamos cambios en el perfil de crédito de la organización frente a nuestra última revisión de la calificación en los próximos dos a tres años, respaldado en la fortaleza financiera propia y de sus filiales, la gestión favorable de sus pasivos y la prudente administración de riesgo en los últimos años.

IV. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué puede llevarnos a confirmar la calificación

- La utilización de fuentes de financiación alternativas y estables para apalancar el plan de expansión sin presionar sus indicadores de endeudamiento.
- La sostenibilidad de la relación de deuda neta a EBITDA por debajo de 3x durante los próximos tres años.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El deterioro del EBITDA frente a nuestras proyecciones que implique presiones en los indicadores de apalancamiento o de liquidez.
- Los cambios en su posición de negocio que pudieran implicar pérdida de participación de mercado, la exposición relevante a geografías con niveles de calidad crediticia inferior a Colombia o cambios en las líneas de negocio que en nuestra opinión represente mayores riesgos para el conglomerado.

V. EMISOR Y SU ACTIVIDAD

Grupo Argos es un gestor de inversiones de infraestructura. El grupo ha consolidado plataformas en tres negocios estratégicos: cemento (Cementos Argos – CA), energía (Celsia) y concesiones viales y aeroportuarias (Odinsa). Además, es socio de un fondo inmobiliario (Pactia), es dueño de un banco de tierras para el desarrollo urbano (Grupo Argos Desarrollo Urbano) y cuenta con un sólido portafolio de inversiones en el sector financiero.

VI. RIESGOS DE INDUSTRIA

Las características generales de los sectores en los que participa Grupo Argos se mantenían relativamente estables frente al año anterior:

- Altos requerimientos de capital y uso de energía.
- Barreras de entrada por infraestructura (plantas, acceso a materias primas, equipos), conocimiento, experiencia, músculo financiero y facilidad para acceder a fuentes de financiación.
- Fuerte correlación con los ciclos económicos y las dinámicas poblacionales.
- Ciclos de negocio extensos, lo que implica periodos amplios de recuperación de sus inversiones.
- Exposición a cambios regulatorios y normativos.
- Dependencia de políticas públicas.

VII. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2699
Fecha del comité	23 de enero de 2025
Tipo de revisión	Revisión extraordinaria
Emisor	Grupo Argos S.A.
Miembros del comité	María Carolina Barón María Soledad Mosquera Andrés Marthá

Historia de la calificación

Revisión periódica May./24: AAA, BRC 1+

Revisión periódica May./23: AAA, BRC 1+

Calificación inicial May./14: AAA, 'BRC 1+'

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años (2021-2023) y a septiembre de 2024.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

VIII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.
