

## Reporte de calificación

---

### GRUPO ARGOS S.A.

**Contactos:**

**Edgar Mauricio Robles Cifuentes**

[edgar.robles@spglobal.com](mailto:edgar.robles@spglobal.com)

**María Carolina Barón Buitrago**

[maria.baron@spglobal.com](mailto:maria.baron@spglobal.com)

# GRUPO ARGOS S.A.

## I. RESUMEN

- Confirmamos la calificación de AAA de Grupo Argos S.A (en adelante GA).
- 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 emisor de AAA de Grupo Argos S.A.

## 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	Emisor
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  
 Revisión periódica May./23: AAA  
 Calificación inicial May./14: AAA

*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](http://www.brc.com.co)

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://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](http://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.*

---