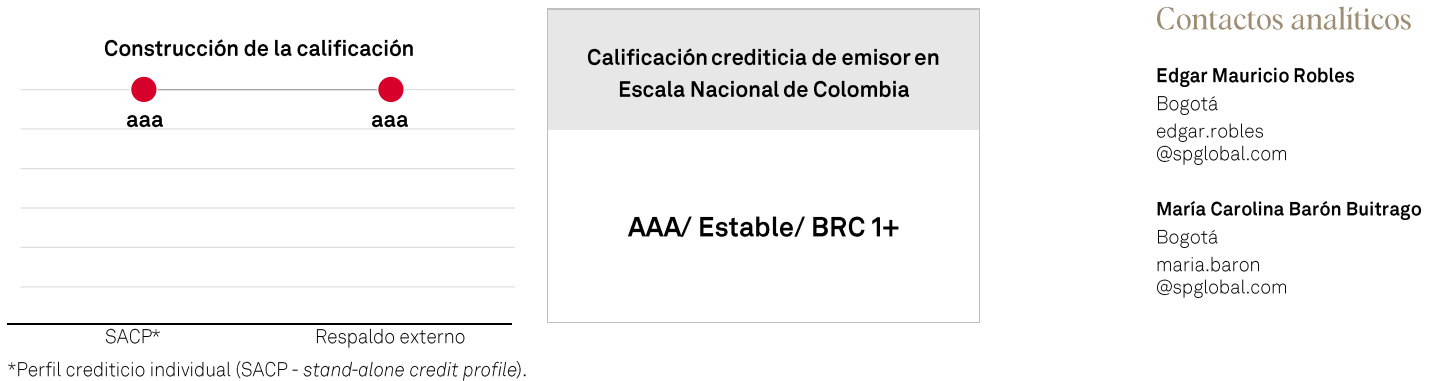


Colombia

Reporte de calificación

Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Papeles Comerciales de Grupo Argos S.A.

Fecha de publicación: 30 de abril de 2026



Contactos analíticos

Edgar Mauricio Robles
Bogotá
edgar.robles
@spglobal.com

María Carolina Barón Buitrago
Bogotá
maria.baron
@spglobal.com

Acción de calificación

Confirmamos la calificación de AAA/Estable de los Bonos Ordinarios de Grupo Argos S.A (en adelante GA) y de BRC 1+ de los papeles comerciales.

Fundamento

Grupo Argos mantiene una sólida posición de negocio, reflejo de su fortaleza estructural y la coherencia en su estrategia empresarial aún en un mercado caracterizado por la alta volatilidad. Nuestra evaluación del perfil crediticio de la organización considera su alta diversificación tanto por negocio como por geografía, lo que le brinda margen de maniobra en escenarios de desaceleración, ya que cada industria y región cuenta con fundamentales propios para enfrentar la volatilidad macroeconómica y los diferentes ciclos de mercado. En nuestra opinión, estas capacidades, junto con la solidez de su balance, seguirán siendo determinantes para la sostenibilidad de su calidad crediticia a mediano plazo.

Las inversiones en segmentos de alto crecimiento y retornos atractivos continuarán siendo los pilares para la sostenibilidad financiera de la organización. En 2025, el EBITDA alcanzó \$2.9 billones de pesos colombianos (COP), un aumento del 10.5% respecto al año anterior, cuyo

resultado refleja la capacidad para adaptar la operación a entornos económicos cambiantes, gracias a la implementación transversal de programas de flexibilización de costos y gastos. El margen EBITDA fue de 25%, aproximadamente 400 puntos básicos por encima del registro de 2024. Proyectamos que el desempeño financiero seguirá siendo positivo, con una estabilización de los ingresos consolidados entre COP12 billones y COP15 billones y márgenes entre 25% y 28% en los siguientes tres años. Esto último, considerando que mantendrá los esfuerzos en materia de eficiencias operativas en cada una de las filiales, así como en la ejecución de sus estrategias comerciales.

La solidez de la estructura de deuda y la robusta generación operativa continuarán respaldando el perfil crediticio de GA. El nivel de apalancamiento al cierre de 2025, medido por deuda neta sobre EBITDA, se mantuvo por debajo de 2x (veces), un rango que la compañía ha sostenido de manera consistente en los últimos años y que proyectamos se mantengan en los próximos dos años. Este escenario no incluye los recursos de la venta de Summit Materials en Estados Unidos, los cuales se utilizarán en una nueva iniciativa de negocio. Nuestro escenario base contempla una deuda que oscilará entre COP8 billones y COP9 billones en los siguientes tres años. Este monto supone esfuerzos de amortización, especialmente en sus filiales Celsia y Cementos Argos producto de la generación operativa propia y del efectivo disponible en caja de cada uno de los negocios.

Las capacidades de gestión de riesgos del grupo, incluida su política financiera, le permiten administrar una amplia gama de exposiciones complejas de riesgo crediticios en los distintos negocios y geografías. En nuestra opinión, la gestión operacional de riesgos dentro de los negocios es particularmente sólida, en la cual se enmarcan la disminución de sus obligaciones financieras, la anticipación de los vencimientos de deuda y la diversificación de sus fuentes y costos de fondeo. Consideramos que la continuidad de la gestión de pasivos y la prudente administración de riesgos de GA será un pilar para la sostenibilidad financiera del conglomerado a mediano plazo. Para 2026 y 2027, estimamos que la administración de cada filial mantendrá su compromiso de una estrategia de financiamiento prudente, a través de la diversificación de fuentes de capital para respaldar sus estrategias de crecimiento orgánicas e inorgánicas.

Liquidez

La fortaleza financiera de GA se apoya en el sólido desempeño de su generación operativa y en la acumulación de liquidez, factores que refuerzan la posición de su balance. Según nuestras proyecciones, las fuentes de recursos de la organización superarían en al menos un 30% los usos previstos para los próximos 12 y 24 meses. Este escenario confirma una holgada capacidad de flujo de efectivo para cubrir inversiones, necesidades operativas y compromisos financieros, además de permitir la distribución de dividendos a los accionistas de manera oportuna durante este periodo.

En nuestra valoración del perfil de liquidez de GA, tomamos en cuenta las relaciones sólidas y consolidadas que mantiene con diversas instituciones financieras. Además, la compañía cuenta con un amplio acceso tanto al sistema bancario como a los mercados de capitales. Destacamos también su enfoque prudente en la gestión de riesgos y la alta probabilidad de que pueda enfrentar situaciones adversas sin requerir refinanciamiento.

Factores para modificar la calificación

Qué podría llevarnos a tomar una acción positiva de la calificación

- La calificación ya se encuentra en el nivel más alto de nuestra escala de calificación.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- 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.
- El deterioro del EBITDA frente a nuestras proyecciones que implique presiones en los indicadores de apalancamiento por encima de las 3x o de liquidez por debajo de 1x de manera sostenida. Esto se derivaría de presiones internas en la generación operativa en cada una de compañías que contrala el grupo.

Emisor:	Grupo Argos S.A.
Monto calificado:	COP2.35 billones
Monto en circulación:	COP 695,139 millones
Monto emitido:	COP1.8 billones
Fecha de emisión y colocación:	10 de septiembre de 2014, 28 de agosto de 2019 y 28 de octubre de 2020
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.

Monto en millones COP	Saldo de la deuda en millones COP	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Plazo (años)	Tipo de indicador	Spread	Pago de intereses
390,104	390,104	10/9/2014	10/9/2029	15	IPC12	4.24%	Trimestre vencido
168,535	168,535	28/8/2019	28/8/2034	15	IPC12	3.20%	Trimestre vencido
136,500	136,500	28/10/2020	28/10/2027	7	IPC12	2.65%	Trimestre vencido

Información adicional

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2953
Fecha del comité	30 de abril de 2026
Tipo de revisión	Periódica
Calificado	Grupo Argos S.A.
Miembros del comité	José Ricardo Herrera María Carolina Barón María Soledad Mosquera

Para consultar el histórico completo de calificaciones, por favor ingrese al siguiente enlace:

[Histórico de calificaciones – BRC Investor Services.](#)

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores 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. Sociedad Calificadora de Valores 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 disponibles.

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co.

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.