

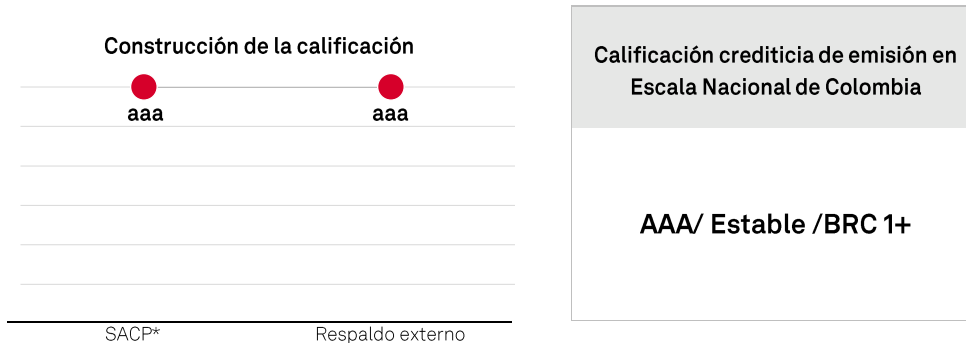
## Colombia

### Reporte de calificación

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

## Grupo Argos S.A.

Fecha de publicación: 8 de abril de 2026



\*Perfil crediticio individual (SACP - *stand-alone credit profile*).

## Acción de calificación

BRC Ratings – S&P Global modificó su metodología de calificación de empresas el 6 de abril de 2026 y las definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para Colombia el 30 de marzo de 2026. Resultado de lo anterior confirmamos la calificación de los Bonos Ordinarios de Grupo Argos S.A (en adelante GA) y de los papeles comerciales.

## Fundamento

Nuestra evaluación del perfil crediticio de GA refleja su sólida posición de negocio en los mercados y geografías donde operan sus filiales, así como por la claridad y consistencia de su plan estratégico. Consideramos que la sólida posición de la organización seguirá brindando herramientas a la organización para enfrentar un entorno de consumo débil y de alta incertidumbre a corto y mediano plazo. Esto se fundamenta en su destacada posición de negocio en las industrias y países donde operan sus filiales, así como en la fortaleza actual de su balance, que proporciona un colchón sustancial contra la volatilidad del mercado y ofrece flexibilidad ante posibles oportunidades que puedan surgir.

## Contactos analíticos

### Edgar Mauricio Robles

Bogotá  
edgar.robles  
@spglobal.com

### María Soledad Mosquera

Bogotá  
maria.mosquera  
@spglobal.com

### María Carolina Barón Buitrago

Bogotá  
maria.baron  
@spglobal.com

### José Ricardo Herrera Hennessey

Bogotá  
jose.ricardo  
@spglobal.com

### Andrés Marthá Martínez

Bogotá  
andres.martha  
@spglobal.com

Proyectamos que GA continuará reportando resultados financieros positivos. Esto implica un EBITDA alrededor de \$3.2 billones de pesos colombianos (COP) y, en los próximos tres años, con un apalancamiento en torno a 2.5x (veces) sin incluir la caja que generó la venta de Summit Materials. Cabe mencionar que esta proyección considera un monto de deuda promedio por COP8 billones, lo cual implicaría una reducción adicional de las obligaciones financieras de sus filiales.

En opinión de la calificadora, las capacidades de gestión de riesgos financieros de GA, que incluyen la administración de financiamiento y liquidez, le permitirán administrar una amplia gama de exposiciones en las diversas áreas de negocio y geografías. Consideramos que la estructura de gobierno del grupo está bien alineada con sus actividades operativas, las cuales se enmarcan en ejes estratégicos transversales en todas sus filiales, que buscan reducir sus obligaciones financieras, anticipar los vencimientos de deuda, diversificar sus fuentes y costos de fondeo, así como generar mayor valor para sus accionistas.

La relación de fuentes sobre usos proyectada de GA es superior a 1.2x para los próximos 12 y 24 meses. Este resultado demuestra una capacidad suficiente para cumplir con sus compromisos de operación y financieros, y refleja un amplio margen financiero para seguir materializando sus planes de crecimiento y de negocio.

## Factores para modificar la calificación

### Qué podría llevarnos a tomar una acción positiva de la calificación

- La calificación de largo plazo de los bonos 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 una 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.

<b>Emisor:</b>	<b>Grupo Argos S.A.</b>
Monto calificado:	COP2.35 billones
Monto en circulación:	COP695,139 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.

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

Agente colocador: Valores Bancolombia S.A.

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

## Información adicional

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2934
Fecha del comité	8 de abril de 2026
Tipo de revisión	Extraordinaria
Calificado	Grupo Argos S.A.
Miembros del comité	Sergio Garibian María Carolina Barón Santiago Cajal Wendell Sacramoni José Ricardo Herrera

## Historia de la calificación

Revisión periódica May./25: AAA, BRC 1+  
Revisión extraordinaria Ene./25: AAA, BRC 1+  
Calificación inicial May./14: AAA, BRC 1+

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](http://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](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.