



Readquisición Grupo Argos entre el 27 y 31 de agosto 2026

26 de agosto 2026

Grupo Argos acelera la ejecución de ACE 1.0 con una oferta de readquisición de acciones hasta por COP\$100,000 millones bajo el mecanismo independiente de la BVC. La operación hace parte del tercer pilar de ACE 1.0, que contempla desplegar COP\$500,000 millones en readquisiciones de acciones de Grupo Argos durante los próximos 12 meses, con flexibilidad entre los sistemas transaccionales y el mecanismo independiente. Asimismo, la oferta se suma a otros avances recientes de ACE 1.0, entre ellos la inclusión de la acción preferencial en los índices MSCI Emerging Markets y FTSE Russell, y la aceleración de la monetización de activos en Pactia y el NDU.

En este contexto, Grupo Argos publicó un **aviso de oferta** por medio del cual materializa su intención de realizar una readquisición de acciones ordinarias y preferenciales por un monto máximo agregado de COP\$100,000 millones:

Aspectos a tener en cuenta:

- La oferta se realizará mediante la modalidad de construcción de libro de ofertas (*book building*), lo que permitirá determinar de manera eficiente el precio de readquisición.
- Los accionistas interesados podrán presentar, a través de la sociedad comisionista de bolsa de su elección, una postura en la que indiquen la especie y el número de acciones que desean vender, así como el precio al que estarían dispuestos a hacerlo. En ausencia de un precio, el accionista puede acogerse voluntariamente al precio de adjudicación.
- **Importante:** Podrán participar los titulares de acciones ordinarias y preferenciales de Grupo Argos que se encuentren debidamente inscritos como accionistas en el libro de registro de acciones antes del miércoles 26 de agosto de 2026.
- El periodo de recepción de aceptaciones comenzará este jueves 27 de agosto, y tendrá una duración de tres días hábiles hasta el 31 de agosto de 2026, entre las 8:30 a.m. y las 3:00 p.m., días durante los cuales se recibirán ofertas.
- Una vez finalizado este periodo, el precio de readquisición para cada especie y el monto máximo a readquirir de cada una serán determinados por la compañía teniendo en cuenta la composición de los libros de ofertas y las condiciones de mercado.
- La BVC realizará la adjudicación dentro de los cinco días hábiles siguientes a la finalización del periodo de recepción de posturas. El pago de las acciones adjudicadas se realizará de contado, en pesos colombianos, y la liquidación tendrá lugar el día hábil bursátil siguiente a la fecha de adjudicación.

Durante el periodo de recepción de aceptaciones, Grupo Argos suspenderá temporalmente las readquisiciones a través de los sistemas transaccionales de la BVC. Finalmente, Valores Bancolombia actuará como la Sociedad Comisionista de Bolsa de la compañía en la readquisición. Otras indicaciones de la readquisición se encuentran en la Guía para la Readquisición de Acciones, que puede consultarse aquí:

Link: [Argos Convergence Effort 1.0 - Grupo Argos](#)

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Readquisición Grupo Argos entre el 27 y 31 de agosto 2026

26 de agosto 2026

La pregunta clave: ¿cuál será la prima entre el precio de readquisición y el precio de mercado?

La expectativa del mercado es recibir una prima adicional entre el precio de la adjudicación a través del libro de ofertas y el precio al cual se transa actualmente la acción de Grupo Argos. Este patrón se ha observado en operaciones similares en los últimos doce meses, en el marco de las readquisiciones de las filiales de Grupo Argos (Cementos Argos y Celsia), pero también en otras transacciones equivalentes en Enka, Mineros y Nutresa.

Tabla 1. Readquisiciones de acciones por mecanismo independiente en los últimos 12 meses

Emisor	Referencia	Tipo de readquisición	Monto máximo	Fecha del Aviso de Oferta	% aceptaciones / máximo	% adjudicadas / máximo	Precio por acción Readquisición (COP)	VWAP 30 días previos al Aviso (COP)	Upside	Precio cierre previo al Aviso (COP)	Upside
Enka S.A.	Ordinaria	Libro de ofertas	\$5,000,000,000	25-jul-2025	145.2%	67%	\$22	\$18	19.0%	\$19	18.3%
Mineros S.A.	Ordinaria	Libro de ofertas	\$48,209,280,000	27-ago-2025	283.2%	98%	\$12,000	\$8,053	49.0%	\$9,300	29.0%
Celsia S.A.	Ordinaria	Libro de ofertas	\$30,000,000,000	29-sept-2025	204.1%	100%	\$4,799	\$4,627	3.7%	\$4,775	0.5%
Cementos Argos S.A.	Ordinaria	Precio fijo	\$896,457,189,114	04-oct-2025	669.8%	100%	\$13,659	\$10,553	29.4%	\$10,480	30.3%
Cementos Argos S.A.	Preferencial	Precio fijo	\$896,457,189,114	04-oct-2025	5.2%	5%	\$13,659	\$11,748	16.3%	\$12,420	10.0%
Cementos Argos S.A.	Ordinaria	Libro de ofertas	\$25,000,000,000	14-feb-2026	567.7%	100%	\$12,700	\$12,713	-0.1%	\$12,220	3.9%
Celsia S.A.	Ordinaria	Precio fijo	\$150,000,000,000	11-abr-2026	1138.4%	100%	\$9,002	\$5,101	76.5%	\$5,770	56.0%
Enka S.A.	Ordinaria	Libro de ofertas	\$5,000,000,000	30-abr-2026	330.9%	100%	\$20	\$18	12.7%	\$17	15.0%
Mineros S.A.	Ordinaria	Libro de ofertas	\$55,596,600,000	08-may-2026	195.0%	89%	\$16,500	\$13,978	18.0%	\$15,100	9.3%
Grupo Nutresa S.A.	Ordinaria	Precio fijo	3,333,333 acciones	02-jul-2026	102.5%	100%	\$300,000	\$303,899	-1.3%	\$308,000	-2.6%

Gráfico 1. Upside histórico obtenido en readquisiciones por libro de ofertas, %

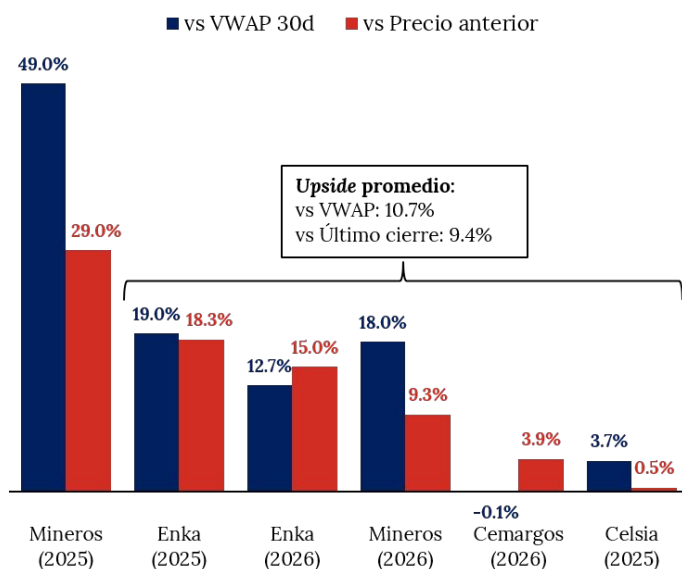
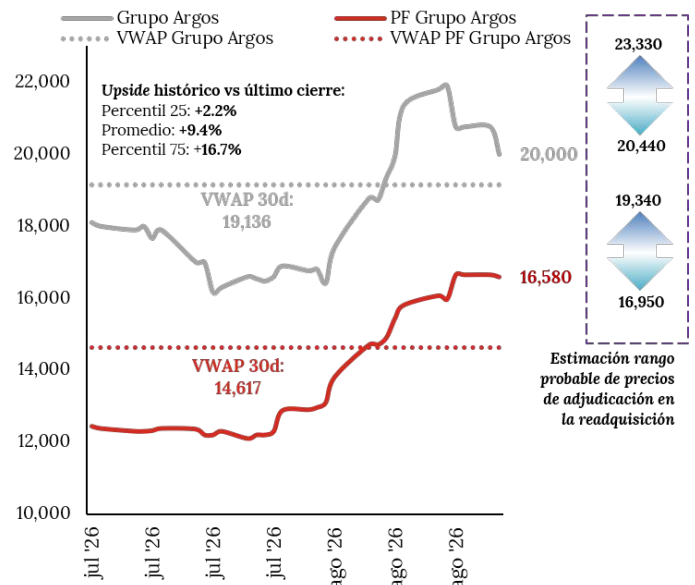


Gráfico 2. Estimación upside en readquisición Grupo Argos basado en datos históricos, COP



Basado en operaciones de readquisición similares por construcción de libro de ofertas en los últimos doce meses, estimamos un posible upside de entre 2.2% y 16.7%, con media en 9.4%, frente al último precio de cierre previo al aviso de oferta. Esto implica un precio de adjudicación que podría estar entre COP\$16,950 y COP\$19,140 para la especie preferencial y entre COP\$20,440 y COP\$23,330 para la especie ordinaria. Estos rangos son consistentes con un upside de entre 16-32% frente al VWAP de la especie preferencial de los últimos 30 días (COP\$14,617) y entre 7-22% frente al VWAP de la especie ordinaria (COP\$19,136).



Readquisición Grupo Argos entre el 27 y 31 de agosto 2026

26 de agosto 2026

¿Qué viene hacia adelante?: Esta será la primera de una serie de readquisiciones en ACE 1.0

El objetivo de ACE 1.0 es desplegar COP\$500,000 millones en readquisiciones de acciones en los próximos 6 a 12 meses, como parte del monto ya aprobado por la Asamblea de Accionistas. Sin embargo, la compañía ha identificado la posibilidad de disponer de COP\$1.5 billones adicionales para recompras, mediante la rotación de activos estabilizados y monetizables. Esto significa que la meta consolidada podría llegar a COP\$2 billones en recompras de acciones en los próximos 2 a 3 años.

Gráfico 3. Capacidad adicional de readquisiciones en ACE 1.0

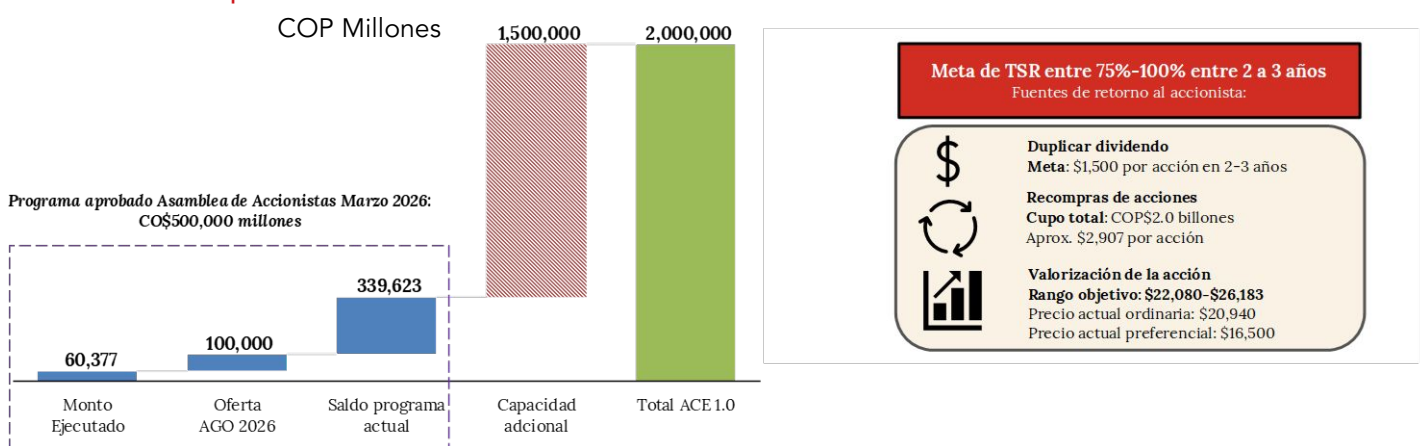


Tabla 2. Distribución esperada en readquisiciones de acciones del Grupo Argos

	COP Millones	COP por acción	Precio Ordinaria	Yield retorno (%)	Precio Preferencial	Yield retorno (%)
Monto Ejecutado	60,377	88	20,940	0.42%	16,500	0.53%
Oferta AGO 2026	100,000	145	20,940	0.69%	16,500	0.88%
Saldo programa actual	339,623	494	20,940	2.36%	16,500	2.99%
Capacidad adicional	1,500,000	2,180	20,940	10.41%	16,500	13.21%
Total ACE 1.0	2,000,000	2,907	20,940	13.88%	16,500	17.62%

Número estimado de acciones en circulación: 687,994,496

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Con la implementación de ACE 1.0, se espera que el retorno total al accionista (TSR) se encuentre en un rango entre el 75% y 100% en los próximos 2-3 años. Por un lado, esto implica un dividendo que se podría ubicar en COP\$1,500 por acción a 2029, en comparación con el dividendo de COP\$750 distribuido en el transcurso de 2026. Por otro, cerca del 23% de la meta de retorno total al accionista depende de las readquisiciones de acciones, por ello, esperamos que Grupo Argos siga desplegando esta distribución a través de mecanismo independiente y por vía transaccional, siendo posibles nuevas ofertas como la anunciada hoy, 26 de agosto. Asimismo, este retorno estimado no incluye efectos de segunda ronda como un mayor valor por acción después de cada recompra, incorporando la reducción en el número de acciones en circulación, por lo que el *upside* sería incluso mayor. Para el accionista minoritario, participar de la readquisición es una oportunidad atractiva de distribución de efectivo, que complementa las ganancias vía valorización y dividendos de su acción.

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@accivalores.com

WhatsApp:
+57
3112182255

Bogotá:
601 514 33
43
Síguenos:

Línea Nacional:
01 8000 111
700



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/