

Grupo Argos acelera ACE 1.0 con una segunda oferta de readquisición

04 de noviembre 2026

Grupo Argos acelera ACE 1.0 con una segunda oferta de readquisición por COP 150,000 millones

Grupo Argos anunció una segunda oferta de readquisición de acciones ordinarias y preferenciales por un monto máximo agregado de COP 150,000 millones, equivalente al 30% de la meta inicial de COP 500,000 millones contemplada en ACE 1.0. La operación supera en 50% el monto anunciado en agosto y se realizará nuevamente mediante el Mecanismo Independiente de la Bolsa de Colombia, bajo la modalidad de construcción de libro de ofertas. Esta decisión busca acelerar la distribución de capital a los accionistas, manteniendo la flexibilidad para ejecutar recompras de acuerdo con las condiciones de mercado y su atractivo frente a otras alternativas de inversión.

La iniciativa profundiza el tercer pilar de ACE 1.0, estrategia que articula el fortalecimiento de la rentabilidad de los negocios, la consolidación de la gestión de activos y una asignación de capital más eficiente. En particular, las readquisiciones buscan contribuir al cierre de la brecha entre el precio bursátil y el valor fundamental de la compañía. Su impacto dependerá de los precios efectivamente pagados, dado que la reducción de acciones disponibles puede incrementar la participación económica de los accionistas restantes, siempre que las recompras representen un uso atractivo de los recursos. Adicionalmente, el monto máximo de la nueva oferta equivale aproximadamente a 12.6 jornadas del valor promedio diario negociado conjuntamente por ambas especies durante las últimas 30 ruedas, lo que evidencia su magnitud relativa frente a la liquidez habitual, sin implicar que todo el monto será ejecutado.

Los accionistas inscritos en Deceval al inicio del 4 de noviembre podrán presentar sus posturas entre el 5 y el 10 de noviembre, indicando la cantidad de acciones y el precio mínimo al que estarían dispuestos a vender. Posteriormente, la Comisión de Readquisición establecerá el precio y el monto máximo adjudicado para cada especie, considerando la composición de los libros de ofertas, los precios recientes y las condiciones de mercado. En consecuencia, los COP 150,000 millones constituyen un límite de ejecución y no un compromiso de adjudicación total. Durante la recepción de posturas se suspenderán temporalmente las readquisiciones por los sistemas transaccionales habituales.

Tabla 1. La segunda oferta es 50% mayor, pero el monto anunciado no es el capital adjudicado

Comparativo de las dos ofertas de readquisición de 2026 · COP millones

Concepto	Agosto	Noviembre	Lectura
Monto máximo anunciado	**100,000**	**150,000**	+50% frente a agosto
Monto efectivamente adjudicado	39,222	Pendiente	La segunda oferta aún no se adjudica
Proporción del máximo utilizada	39.22%	Por definir	El tope no equivale a ejecución
Mecanismo	Libro de ofertas	Libro de ofertas	Ordinarias y preferenciales

12.6 ruedas equivale el tope de COP 150,000 millones frente al valor negociado promedio conjunto de las últimas 30 ruedas, de COP 11,862 millones diarios. Es una referencia de magnitud, no un calendario de ejecución.

Fuente: comunicados de información relevante de Grupo Argos del 26 de agosto, el 3 de septiembre y el 4 de noviembre de 2026; cálculos de Investigaciones Económicas.



Grupo Argos acelera ACE 1.0 con una segunda oferta de readquisición

04 de noviembre 2026

La primera adjudicación permite anticipar un rango de precios para noviembre

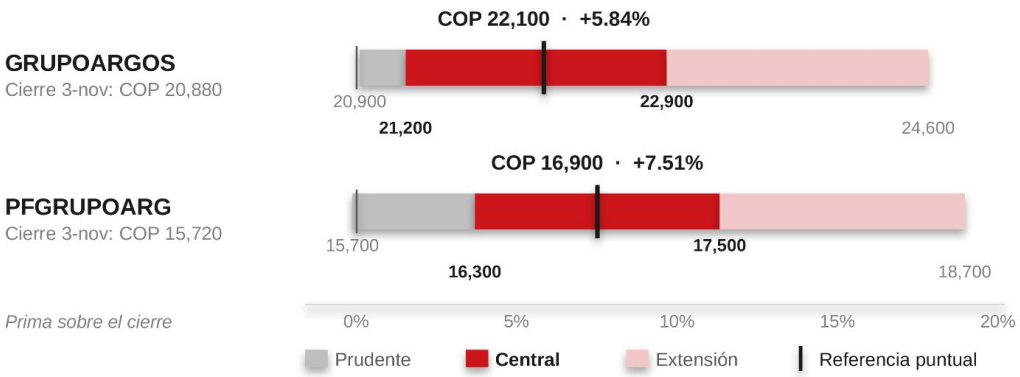
La experiencia de septiembre ofrece una referencia para evaluar la nueva operación. En aquella oportunidad, Grupo Argos adjudicó COP 39,222 millones de los COP 100,000 millones ofrecidos, equivalente al 39.22% del monto máximo. La readquisición comprendió 1,368,769 acciones ordinarias a COP 21,900 y 560,390 preferenciales a COP 16,500. La ejecución parcial confirmó que la compañía privilegió la disciplina de asignación de capital sobre el agotamiento de los recursos disponibles, un antecedente que continúa siendo relevante para anticipar el resultado de noviembre.

Los precios adjudicados reflejaron diferencias entre ambas especies. Frente al cierre del 25 de agosto, previo al primer anuncio, la ordinaria registró una prima de 9.50%, mientras que la preferencial fue adjudicada a un precio 0.48% inferior. Sin embargo, respecto a los precios promedio ponderados por volumen (VWAP) de las 30 ruedas anteriores, las primas alcanzaron 16.08% y 15.11%, respectivamente. Esta diferencia evidencia la importancia de seleccionar una referencia de mercado adecuada y limita la posibilidad de extrapolar directamente las primas históricas a una nueva adjudicación.

Al cierre del 3 de noviembre, GRUPOARGOS cotizó en COP 20,880 y PFGRUPOARG en COP 15,720, niveles inferiores en 4.66% y 4.73% a los precios adjudicados en septiembre. Por su parte, los VWAP de las últimas 30 ruedas se ubicaron en COP 21,203.99 y COP 16,281.93, respectivamente. A partir de estas referencias y de las primas observadas en la operación anterior, construimos un escenario central que incorpora aproximadamente hasta la mitad de aquellas primas frente a los VWAP recientes, considerando la disciplina de ejecución demostrada por el emisor.

Gráfico 2. Rango anticipado de adjudicación: prima implícita sobre el cierre del 3 de noviembre

Escenarios analíticos con supuestos explícitos; no son precios objetivo ni probabilidades



LA EVIDENCIA DE SEPTIEMBRE

	Ord.	Pref.
Prima sobre el cierre previo	+9.50%	−0.48%
Prima sobre el VWAP de 30 ruedas	+16.08%	+15.11%

39.22% de la primera oferta se adjudicó

Supuesto central: VWAP de 30 ruedas más la mitad de la prima que la adjudicación de septiembre mostró frente a su propio VWAP; la extensión repite esa prima completa. Rangos redondeados a COP 100. Fuente: Grupo Argos; cálculos de Investigaciones Económicas.

En nuestra perspectiva, el rango central de adjudicación se ubicaría entre COP 21,200 y COP 22,900 para la ordinaria, y entre COP 16,300 y COP 17,500 para la preferencial, con referencias puntuales cercanas a COP 22,100 y COP 16,900. Estas últimas representan primas indicativas de 5.84% y 7.51% frente a los cierres del 3 de noviembre. El escenario de extensión contempla la repetición aproximada de las primas frente al VWAP observadas en septiembre, aunque requeriría mayor disposición de la compañía a reconocer precios superiores a los promedios recientes. Los rangos constituyen ejercicios de sensibilidad, no estimaciones estadísticas ni precios objetivo, y estarán condicionados por las posturas recibidas y las decisiones de adjudicación.

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos



Grupo Argos acelera ACE 1.0 con una segunda oferta de readquisición

04 de noviembre 2026

Generación de caja y recompras: ejecución y perspectivas de ACE 1.0

La capacidad para sostener el programa se ha fortalecido mediante la monetización de activos y una mayor transferencia de recursos hacia Grupo Argos. La compañía informó que las operaciones relacionadas con los centros comerciales de Pactia y los dividendos extraordinarios de Odinsa representan flujos por más de COP 440,000 millones durante 2026. De este monto, cerca de COP 183,000 millones corresponden a la distribución aprobada por Odinsa, respaldada por las operaciones de optimización financiera de Opain y Pacífico 2. Estos avances amplían la flexibilidad financiera de la matriz y respaldan su capacidad para ejecutar readquisiciones sin depender exclusivamente de nuevas fuentes de endeudamiento, aunque los recursos previstos no deben confundirse con efectivo ya recibido o comprometido para recompras.

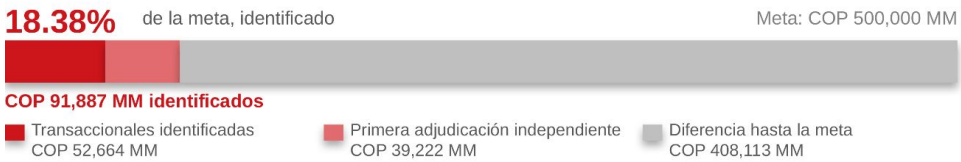
En términos de ejecución, los registros disponibles de la BVC permiten identificar aproximadamente COP 91,887 millones en readquisiciones de ambas especies entre las semanas reportadas del 17 de agosto al 23 de octubre. De este monto, COP 39,222 millones corresponden a la primera oferta independiente y COP 52,664 millones a operaciones mediante sistemas transaccionales. El total identificado representa el 18.38% de la meta inicial de COP 500,000 millones, aunque constituye un acumulado parcial sujeto a la disponibilidad de registros. La nueva oferta permitiría acelerar este avance, pero su contribución efectiva dependerá de la cantidad y los precios finalmente adjudicados. Como sensibilidad, repetir el porcentaje de utilización de 39.22% observado en septiembre implicaría adjudicar aproximadamente COP 58,834 millones de los COP 150,000 millones ofrecidos, sin que ello constituya una proyección independiente del monto.

Desde una perspectiva fundamental, consideramos favorable la combinación de mayor generación de caja, monetización de activos y readquisiciones, porque fortalece la capacidad de Grupo Argos para transferir valor a sus accionistas. Sin embargo, la creación de valor por acción no es automática: dependerá de que los precios pagados sean atractivos frente al valor intrínseco y al retorno de otras alternativas de asignación de capital. De igual forma, una menor cantidad de acciones disponibles para negociación podría modificar las condiciones de liquidez de las especies, mientras que precios exigidos por los vendedores superiores a los criterios de rentabilidad de la compañía podrían traducirse nuevamente en una adjudicación parcial.

En conclusión, mantenemos una perspectiva constructiva sobre la ejecución de ACE 1.0 y consideramos que la segunda oferta constituye un catalizador relevante para ambas especies. Nuestro escenario central contempla precios de adjudicación moderadamente superiores a las referencias recientes de mercado, pero no anticipamos que la compañía necesariamente utilice la totalidad del monto anunciado. La publicación de los precios, cantidades y proporción adjudicada permitirá evaluar la disposición efectiva del emisor a desplegar capital y la continuidad de su estrategia para reducir la brecha entre el precio bursátil y el valor fundamental.

Gráfico 3. El avance identificado cubre 18.38% de la meta inicial de ACE 1.0

Meta de COP 500,000 millones · registros disponibles hasta el 23 de octubre de 2026



COP 440,000 MM	Flujos previstos de Pactia y Odinsa en 2026
COP 183,000 MM	Dividendo extraordinario de Odinsa, incluido en el total anterior
COP 58,834 MM	Sensibilidad: si noviembre repitiera el 39.22% utilizado en agosto

Fuente: BVC y Grupo Argos; cálculos de Investigaciones Económicas.

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

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 construidos 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

Diego Carrillo Gómez
Practicante
diego.carrillo@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Senior
laura.fajardo@accivalores.com



WhatsApp: +57 3112182255
Bogotá: 601 514 33 43
Línea Nacional: 01 8000 111 700
Síguenos:
accionesyvalores accionesyvaloressa company/acciones-y-valores-s-a/
www.accivalores.com