Cementos Argos: Oferta de readquisición de acciones, oportunidades y retos para el mercado

10 de Octubre de 2025

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero
Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Maria Lorena Moreno Varon
Analista de renta fija
maria.moreno@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista de renta variable
hugo.beltran@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

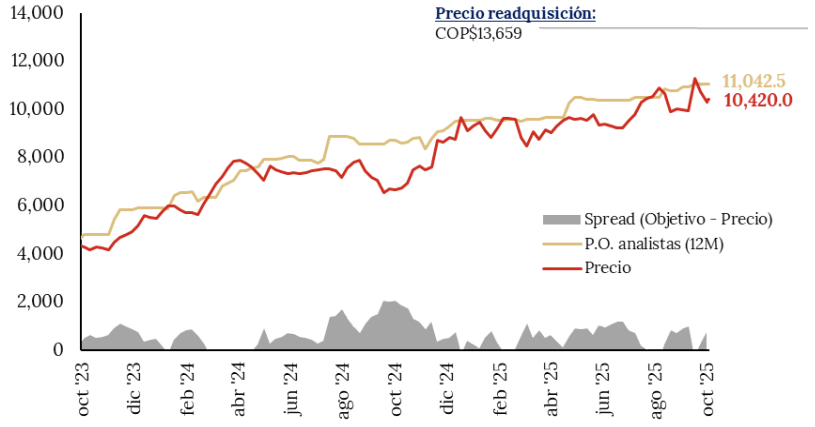
Sara Sofia Guzman Suarez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

El pasado 30 de septiembre, la Junta Directiva de Cementos Argos aprobó la distribución de USD$230 millones (COP$896,500 millones), derivados de la desinversión de las operaciones de Summit Materials en Estados Unidos, mediante un mecanismo de readquisición de acciones ordinarias y preferenciales dirigido a todos los accionistas de la compañía. En particular, esta es una estrategia ampliamente empleada para distribuir valor y permitir a los accionistas desarrollar nuevas inversiones, con efectos positivos adicionales sobre la liquidez de la especie. Los accionistas tendrán plazo hasta el 7 de noviembre de 2025 para manifestar su interés en la transacción, de acuerdo con lo estipulado en el Aviso de Oferta de Readquisición.

- **Escenarios posibles y perspectivas de la transacción**

En este contexto, el precio definido para la operación es de COP$13,659 por acción, teniendo en cuenta la valoración que estimó la firma Inverlink durante la escisión por absorción entre Cementos Argos, Grupo Argos y Grupo Sura en marzo de 2025. Este precio representa una prima de +31% frente al precio actual[1] (COP$10,420) y del +24% en comparación con el precio objetivo de la acción a doce meses del consenso de analistas (COP$11,043) (Gráfica 1).

Gráfica 1: Precio de la acción de Cementos Argos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

En línea con lo anterior, el número de acciones a recomprar asciende a 65.63 millones, lo que representa el 5.09% del total de acciones en circulación de la

[1] Precio de mercado al cierre del 09 de octubre de 2025.

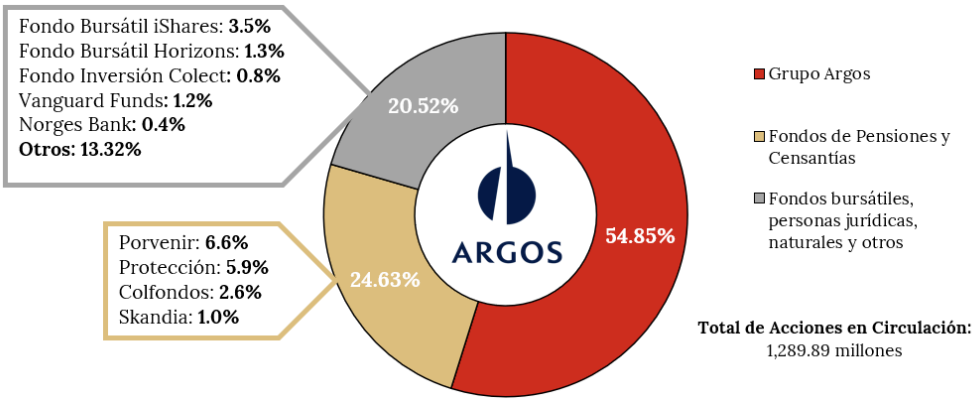
Síguenos en:

@accivaloressa
Acciones y Valores
Acciones y Valores
@accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes

compañía (1,290 millones). Asimismo, las acciones en circulación se componen de 616.46 millones en flotante (47.8%) y 647.52 millones fuera del flotante (52.2%). Sin embargo, al observar la composición accionaria de Cementos Argos, se destaca el Grupo Argos con el 54.85% de la participación, seguido de los fondos de pensiones con el 24.63% y otros accionistas -incluyendo fondos bursátiles, empresas y personas naturales- con el restante 20.52% (Gráfica 2). Esto es relevante porque Grupo Argos anunció que participará de esta readquisición en calidad de accionista y competirá por las ofertas adjudicadas.

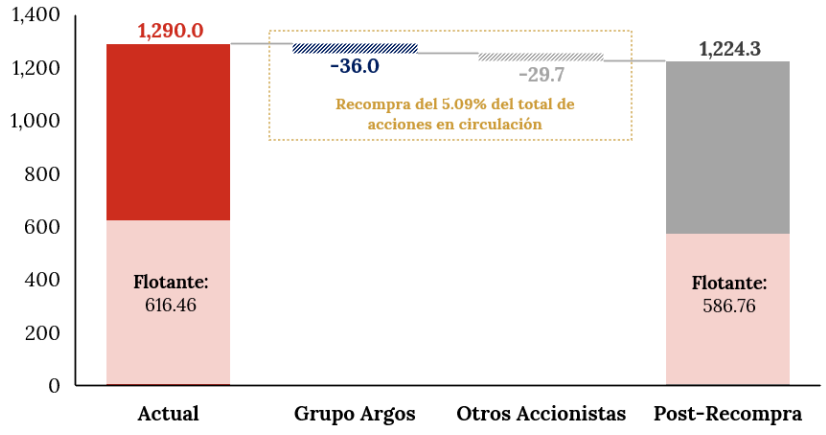
Gráfico 2: Composición accionaria Cementos Argos



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Ante este escenario, se anticipa que la demanda por recompras supere el monto ofertado, lo que implicaría una regla de prorrateo para la adjudicación según la participación accionaria. Con ello, se estima que Grupo Argos podría adquirir hasta 36 millones de acciones (54.8% del total de la readquisición), mientras que el resto de accionistas -entre las AFP, fondos de inversión colectiva y otros- podrían adquirir hasta 29.7 millones de acciones (45.2% del total). De materializarse este escenario, el número de acciones en flotante se vería reducido en cerca de 4.8%, aunque se mantendría relativamente estable el porcentaje frente al total en circulación (Gráfica 3).

Gráfica 3: Escenario de prorrateo entre accionistas Cementos Argos
(Millones de acciones)



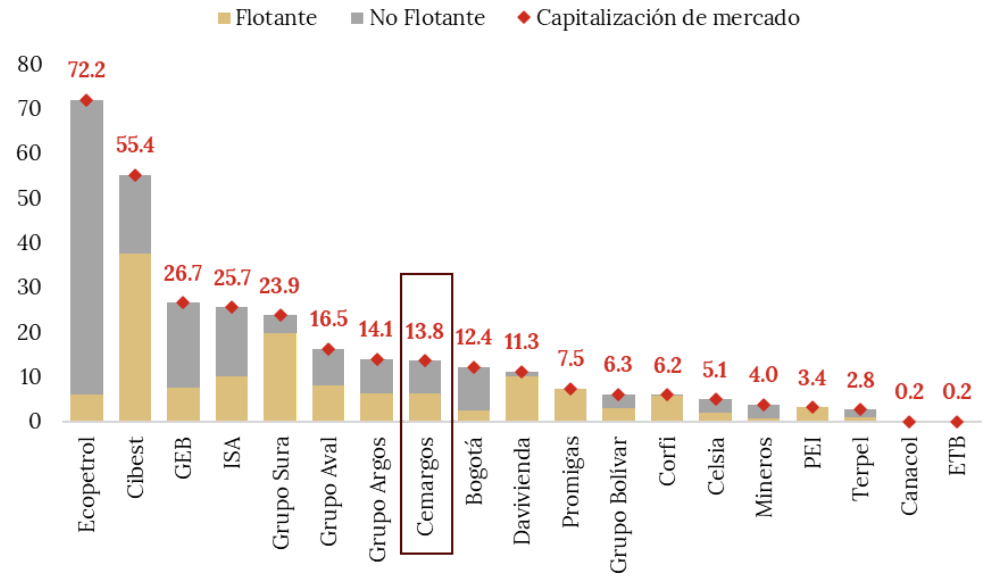
Fuente: Investigaciones Económicas

Frente al impacto en la caja de Cementos Argos, la compañía recibió, en total, por la combinación con Summit Materials y la posterior venta a Quickrete, un

valor aproximado de USD$4,071 millones, con lo cual esta distribución (USD$230 millones) representaría el 5.65% del total y no comprometería significativamente su nivel de caja actual. Sin embargo, el efecto sobre la capitalización de mercado y la capitalización ajustada por flotante dependerá de la evolución futura del precio. Si el precio llegara al objetivo del mercado (COP$11,042), el flotante podría aumentar en 6.3% hasta COP$6.8 billones (vs. COP$6.4 billones actualmente). En particular, por cada COP$50 de incremento en el precio de la acción, el flotante se incrementa en 0.48% aproximadamente. Este efecto es significativo en las ponderaciones de la especie en índices, como el MSCI Colcap, o la eventual inclusión en nuevos índices, como el MSCI Emerging Markets.

Después de la transacción, se espera que Cementos Argos continúe como uno de los emisores líderes en su capitalización de mercado, entre los 10 primeros del Colcap, con una composición relativamente equilibrada entre flotante y capitalización total (Gráfica 4).

Gráfica 4: Capitalización de mercado emisores Colcap
(Billones de COP)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Procedimiento para la readquisición

Los accionistas interesados presentarán su aceptación entre el 6 de octubre y el 7 de noviembre de 2025, en la cual, podrá enajenar un número entero de acciones, ya sean ordinarias o preferenciales. Así, si el número total de acciones aceptadas es menor o igual al máximo a readquirir, se adjudica a cada accionista el total de su aceptación. Sin embargo, si el número de acciones aceptadas es mayor al máximo permitido, se adjudica la oferta de readquisición por rondas:

1. **Ronda 1**: Se adjudica a cada accionista el menor número de acciones entre las aceptadas y las acciones que le corresponden teóricamente según su porcentaje de propiedad en la compañía.

2. **Ronda 2**: En caso de que al aplicar el cálculo anterior el resultado sea cero, el accionista puede participar en una segunda ronda. En ese caso, la adjudicación del monto remanente se realizará bajo el esquema "uno a uno", de manera que a los accionistas que aún tengan aceptaciones insatisfechas les será adjudicada una acción. En caso de existir saldo disponible, se abrirá una nueva ronda para adjudicar una segunda acción, y así sucesivamente hasta que se alcance el máximo.

La BVC tiene hasta el 14 de noviembre de 2025 para concluir el proceso de adjudicación, lo que implica que la liquidación y pago se llevará a cabo el 17 de noviembre.

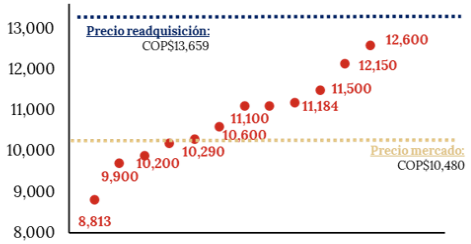
- **Visión estratégica e impacto en el mercado**

Frente a sus pares regionales, Cementos Argos cuenta con múltiplos de valoración relativamente rezagados con un P/E de 5.9 veces y P/VL de 1.0 vez, por debajo del promedio de empresas comparables (Gráfica 5). En particular, otras cementeras con operación en Colombia como Cemex y Holcim presentan múltiplos superiores a Cementos Argos. Con ello, si Cementos Argos tuviera una convergencia al promedio sectorial de P/E y P/VL, el precio debería ubicarse entre COP$13,855 y COP$14,121.

Sin embargo, el consenso de analistas del mercado no otorga una valoración a la acción superior a los COP$12,600 y el precio objetivo promedio es de COP$11,042. En este escenario, la recompra de acciones de Cementos Argos es una oportunidad para los accionistas de recibir los beneficios económicos de la desinversión de Summit Materials a un precio competitivo por acción.

Gráfica 5: Múltiplos de valoración y precios objetivo de analistas

	Múltiplos de valoración			
Emisor	P/E	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/VL
Cementos Argos	5.9	4.6	7.0	1.0
Cemex	7.6	5.9	10.0	1.1
Holcim	18.7	10.8	14.3	2.6
Buzzi SpA	10.6	7.2	9.8	1.4
Cementos Pacasmayo	7.8	6.1	8.5	1.4
Cementos Lima	4.6	4.8	6.9	0.4
Kingspan Group	16.8	11.8	15.3	2.9
Promedio	**7.8**	**6.1**	**9.8**	**1.4**



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Por su parte, Cementos Argos recibió, en total, por la combinación con Summit Materials y la posterior venta a Quickrete, un valor aproximado de USD$4,071 millones, con lo cual esta distribución (USD$230 millones) representaría el 5.65% del total y no comprometería significativamente su nivel de caja actual. Asimismo, existe una oportunidad de incrementar la capitalización de mercado y la capitalización ajustada por flotante, sujeto a la evolución futura del precio.

.

Global 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. © 2025 Acciones & Valores S.A.