

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Laura Sophia Fajardo
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com



SPRINT generando valor

Resumen de resultados financieros

Cementos Argos presentó resultados del primer trimestre de 2025 que demuestran resiliencia en un contexto global complejo. A nivel consolidado, los ingresos ajustados del 1T25 alcanzaron COP\$1.23 billones, lo que representa una contracción del 6.1% a/a. El EBITDA ajustado se situó en COP\$258 mil millones, con una disminución del 11.3%.

El margen EBITDA ajustado fue 21% (-121 pbs a/a), esta contracción se explicó principalmente por una parada bianual programada del horno en Honduras y un mercado retador en Panamá. No obstante, la utilidad neta ajustada registró un aumento del 7.5%, alcanzando COP\$137 mil millones, impulsada por un mejor margen neto ajustado (11.1% vs 9.7%) y excluyendo ganancias no recurrentes de la venta de Summit Materials y ajustes por método de participación para asegurar comparabilidad.

Producción de cemento y concreto:

Cemento: Los volúmenes ajustados de cemento disminuyeron un 6.3% hasta alcanzar 2,094 mil toneladas, influenciados por la dinámica de la demanda local y condiciones climáticas adversas que afectaron las exportaciones

Concreto: Los volúmenes ajustados cayeron un 19.4% a 522 mil m³, principalmente debido a la transformación del modelo de negocio de concreto en Panamá.

Resultados por región:

Colombia: La región continuó con su transformación operativa "De la Mina al Mercado", enfocada en resiliencia y eficiencia. Aunque el sector vivienda mostró señales de recuperación con un alza del 35% en ventas de viviendas nuevas, los ingresos cayeron 11.8% a COP\$654 mil millones y el EBITDA disminuyó 13.4% a COP\$171 mil millones, con margen ligeramente comprimido a 26.1%. Los volúmenes de cemento retrocedieron 13.5%, afectados por clima adverso y menores exportaciones, mientras que el concreto cayó 15.5%.

Centroamérica y Caribe (CCA): La región mostró resultados mixtos. En Centroamérica, los ingresos crecieron levemente (0.8%), pero el EBITDA cayó 24%, afectado por la parada del horno en Honduras y el ajuste del modelo en Panamá, donde el volumen de concreto se desplomó 83.4%. En contraste, el Caribe tuvo un desempeño positivo, con ingresos subiendo 12.8% y el EBITDA 19.1%, impulsado por récords en República Dominicana y Puerto Rico.

SPRINT generando valor

P.O.: COP\$9,700 - MANTENER

Aspectos a resaltar

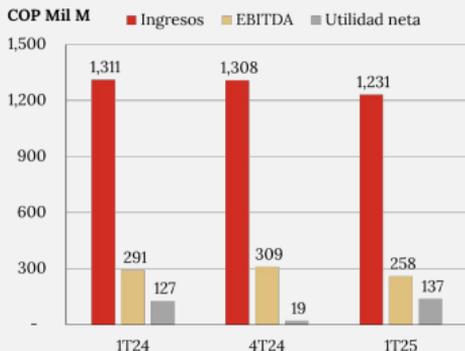
- **Sólido avance en la estrategia SPRINT 3.0:** La compañía continúa ejecutando su programa SPRINT 3.0, logrando un retorno total para el accionista en dólares cercano al 380% desde su primera versión. El avance respalda la confianza en el cumplimiento de los objetivos.
- **Compromiso con la distribución de valor:** Se destaca la aprobación de un dividendo total de COP 1 billón (+71% a/a), que incluye un dividendo extraordinario proveniente de la venta de la participación en Summit Materials. Al considerar también la escisión del portafolio de acciones de Grupo Sura, el rendimiento por dividendo total alcanza un 17%, permitiendo a los accionistas capturar directamente el valor de este activo.
- **Progreso en la reconstrucción de la plataforma en EE.UU.:** El avance en la consolidación de una plataforma de agregados orientada a la exportación en el Caribe, es un paso clave para reingresar al mercado estadounidense con el objetivo de generar USD 300 millones en EBITDA anual en 3 a 5 años.

Aspectos a mejorar

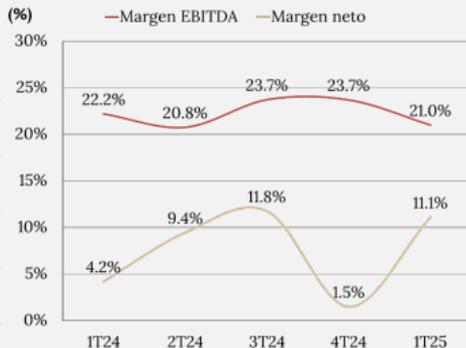
- **Presión en márgenes EBITDA:** A pesar de mantener el margen por encima del 20%, particularmente en Centroamérica, la caída fue significativa (-680 bps). Aunque se explica en gran parte por la parada técnica programada en Honduras, recuperar estos niveles de rentabilidad es clave.
- **Declive en volúmenes:** La compañía experimentó una disminución general en los volúmenes de despacho. En particular, la operación en Panamá continúa enfrentando dificultades debido a la eliminación del Fondo de Vivienda Social, que ha debilitado la demanda. A pesar de las medidas de eficiencia implementadas, la recuperación sigue siendo un desafío, como lo evidencia la drástica caída en los volúmenes de concreto en Centroamérica (-83.4%).
- **Proyectos clave en marcha:** Aunque evidenciamos señales de recuperación en la operación de Colombia, los resultados financieros del país continúan mostrando desafíos importantes. Por lo tanto, estaremos atentos al avance de proyectos importantes como Quora (COP 2 billones) y el Metro de Bogotá, que contribuyen en el negocio de concreto (>1.4 millones m3).

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Principales márgenes



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivaleos

Criterios ASG

La compañía menciona que fue incluida nuevamente en el Índice FTSE4Good y en el Índice Mila del Dow Jones Sustainability Index. Adicionalmente, se señala que Cementos Argos fue reconocida como número uno en su industria en el Anuario de Sostenibilidad 2025 de S&P Global.

Perspectiva

En el 1T25, Cementos Argos enfrentó una caída en ingresos y EBITDA, pero mostró solidez en la utilidad neta gracias a una gestión eficiente. Destacaron avances estratégicos y el progreso del programa SPRINT 3.0 que reafirma la efectividad de su estrategia, demostrando capacidad para generar valor y mantener rentabilidad pese a desafíos operativos. Estaremos atentos a la evolución de el reingreso estratégico al mercado estadounidense mediante la consolidación de una plataforma para la exportación de agregados desde el Caribe, que fortalece la presencia internacional de la compañía.

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.