

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2026



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Héctor Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



Estrategia de dos plataformas y catalizadores de mercado logran contrarrestar eventos no recurrentes

Resumen de resultados financieros

Cementos Argos reportó resultados mixtos, con eventos no recurrentes en Centroamérica y menor dinamismo de las exportaciones a EE.UU., pero una expansión en el margen EBITDA hasta 22.2%, reafirmando la guía de la compañía gracias a mayor eficiencia, asignación de capital y la separación en dos plataformas: Argos Latam y Argos Materials.

Ingresos, EBITDA y utilidad neta:

Registró ingresos consolidados por COP\$1.22 billones y un EBITDA ajustado de COP\$271 mil millones en el 1T26, con un margen de 22.2%. El mercado en Colombia exhibió crecimiento impulsado por la recuperación del canal minorista, mientras que Centroamérica registró una expansión de márgenes en sus tres mercados. La utilidad neta se ubicó en COP\$120 mil millones, una disminución de 12.4% frente al mismo período del año anterior —afectada por una diferencia en cambio cercana a los COP\$28 mil millones— y consistente con un margen neto del 9.8%.

Producción de cemento y concreto:

- **Cemento:** Los volúmenes de cemento se mantuvieron estables en 2.1 millones de toneladas frente al 1T25, con un crecimiento en el mercado local que compensó las menores exportaciones y el efecto de la parada operativa de un molino en República Dominicana.
- **Concreto:** Los volúmenes de concreto se expandieron 9.1% anual hasta 570 mil metros cúbicos, impulsados por la captura de proyectos de infraestructura en Colombia.

Endeudamiento e indicadores de cobertura:

La deuda bruta total asciende a USD\$757 millones, de los cuales el 95% está denominada en pesos colombianos. El indicador de deuda neta a EBITDA se ubicó en -5.2x, reflejo de la fuerte posición de caja derivada de la transacción previa con Summit Materials. Esto consolida una base de liquidez que respalda los planes corporativos de expansión y la política de retornos.

Resultados por región:

- **Colombia:** Los volúmenes propios de cemento totalizaron 1.2 millones de toneladas para el trimestre, comprendiendo 932 mil toneladas en el mercado local y 240 mil toneladas en exportaciones. La caída en exportaciones frente al año anterior fue impulsada por una menor demanda desde Estados Unidos, efecto que fue mitigado mediante la redirección de volúmenes al Caribe.
- **Centroamérica y Caribe (CCA):** En Centroamérica, los volúmenes crecieron 12.6% a 471 mil toneladas en el 1T26. Entre tanto, Honduras expandió su margen EBITDA en 43 puntos básicos frente al trimestre anterior y Guatemala duplicó sus volúmenes generando EBITDA positivo. En paralelo, Panamá impulsó un crecimiento del 6.4% en su EBITDA mediante la recuperación del segmento a granel motivado por proyectos de infraestructura. Por su parte, en el Caribe los volúmenes disminuyeron 12.2% a 328 mil toneladas, impactados por una caída del 17% en República Dominicana.

Estrategia de dos plataformas y catalizadores de mercado logran contrarrestar eventos no recurrentes

Aspectos a resaltar

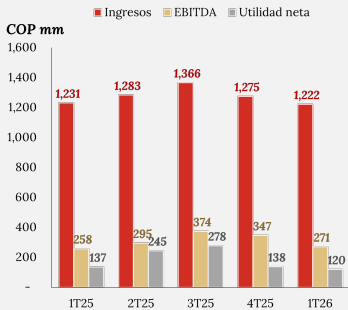
- **Separación en dos plataformas, una estrategia de largo plazo:** La compañía anunció su transformación estructural mediante la separación operativa en dos plataformas independientes: Argos Latam y Argos Materials. Esta medida, cuyo proceso de transición se estima en aproximadamente 24 meses, está diseñada para otorgar autonomía estratégica y financiera a cada línea, permitiendo focalizar las operaciones y la asignación de recursos según la dinámica particular de cada mercado.
- **Desempeño en LATAM por volúmenes y márgenes:** Latinoamérica evidenció una tendencia de crecimiento en indicadores operativos. En Centroamérica, los volúmenes de cemento se incrementaron un 12.6%, con una expansión en el margen EBITDA de Honduras en 43 puntos básicos y un crecimiento del 6.4% en el EBITDA de Panamá. Por su parte, Colombia registró entregas por 932 mil toneladas en el mercado local y un aumento del 9.1% en los volúmenes de concreto, respaldado por la recuperación del canal minorista y la ejecución de proyectos de infraestructura.
- **Avance del programa de recompras y autorización de un nuevo programa:** Como parte de la estrategia de transferencia de valor y gestión de liquidez (SPRINT 4.0), la compañía confirmó la aprobación de un nuevo programa de recompra de acciones por COP\$450 mil millones. Esta decisión garantiza la continuidad de la optimización de la estructura de capital tras la capitalización de liquidez obtenida en meses anteriores.
- **ROCE superior a la meta:** El indicador de retorno sobre el capital empleado (ROCE) alcanzó un 17% para el acumulado de los últimos doce meses, por encima de la meta de 16%. Este resultado refleja la efectividad de las medidas de disciplina de capital, control de gastos operacionales y mejoras en la rentabilidad.

Aspectos a mejorar

- **Parada operativa en República Dominicana:** La operación en el Caribe registró una disminución en sus métricas de producción debido a una interrupción operativa de un molino en República Dominicana. Este evento técnico limitó la capacidad de producción y despacho, ocasionando una caída del 17% en los volúmenes de dicho país, lo que impactó directamente el resultado consolidado del Caribe, que cerró con una contracción del 12.2% (328 mil toneladas de cemento) frente al primer trimestre del año anterior.
- **Menor dinamismo de las exportaciones a EE.UU:** Las exportaciones de cemento desde Colombia totalizaron 240 mil toneladas durante el trimestre, evidenciando una caída de 13.7% frente al mismo período del año anterior. Esta contracción fue originada principalmente por una menor demanda proveniente del mercado de Estados Unidos. Para mitigar el efecto de este menor dinamismo comercial, la compañía debió ajustar su red de suministro y redireccionar parte de estos volúmenes hacia destinos en el Caribe.

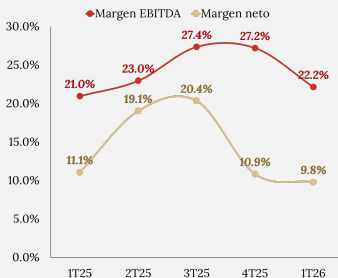
Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accionales
Nota: EBITDA y utilidades netas ajustadas.

Principales márgenes



Perspectiva

Durante el primer trimestre de 2026, Cementos Argos mantuvo la estabilidad en su rentabilidad operativa y avanzó en el crecimiento de volúmenes en los mercados de Colombia y Centroamérica. Sin embargo, el resultado refleja el inicio de una fase de transición estratégica, marcada por el anuncio de la reorganización de su portafolio en dos plataformas independientes: Argos Latam y Argos Materials. Asimismo, factores operativos y macroeconómicos como un efecto cambiario negativo cercano a los COP\$28 mil millones, la caída en las exportaciones hacia Estados Unidos y la interrupción operativa en República Dominicana presionaron a la baja la utilidad neta y los volúmenes consolidados del Caribe. Nuestra perspectiva sobre el desempeño de la compañía se mantiene neutral, sujeta a la estabilización operativa de los activos internacionales y al avance efectivo en el proceso de separación estructural.

En particular, para el resto de 2026 la administración proyecta una dinámica de mercado soportada por la recuperación del canal minorista en Colombia, la atención de proyectos de infraestructura y una potencial consolidación de su posición en Centroamérica y el norte de Suramérica. No obstante, esta previsión incorpora riesgos de ejecución asociados al plazo estimado de 24 meses para perfeccionar la escisión de las dos plataformas, un proceso con implicaciones aún inciertas en eficiencia fiscal y operativa. En el frente corporativo y de transferencia de valor, la compañía continúa la ejecución de un nuevo programa de recompra de acciones por COP\$450 mil millones, enmarcado en la iniciativa SPRINT 4.0 y respaldado por la sólida posición de caja derivada de la transacción con Summit Materials.

Resultados afectados por crisis de gas en Perú, tasa de cambio e impuesto al patrimonio

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



Tomás Restrepo
VP Ejecutivo

"Este fue un trimestre de un sólido desempeño en nuestras operaciones en Latam, **avances continuos en la consolidación de nuestra plataforma de agregados en EE.UU.**, y un hito estratégico determinante para el futuro de Cementos Argos (...) Más que un cambio de estrategia, esta visión es la evolución natural del camino que hemos construido a lo largo del tiempo".

"Desde el lanzamiento de SPRINT, nuestro Retorno Total al Accionista acumulado ha alcanzado 693% en dólares, con un TSR del 16% a abril de 2026. Los **volúmenes de negociación y la liquidez** de la acción continúan fortaleciéndose, reflejando la creciente confianza del mercado en nuestra estrategia y ejecución".



Natalia Ochoa
CFO

"El primer trimestre es cuando ejecutamos el plan de mantenimiento anual. Además, el segundo semestre en Colombia suele tener mejores volúmenes que el primero. Por esa razón, según nuestras previsiones, es **totalmente alcanzable ese margen del 26% para todo el año**".

"Realizamos una evaluación del impuesto sobre el patrimonio e hicimos algunos ajustes en el patrimonio neto, pero esto no afecta a nuestra cuenta de resultados. Estamos observando cómo evoluciona el panorama financiero, pero **no prevemos ningún impacto significativo** este año".

"Al día de hoy, seguimos operando bajo la misma empresa cotizada, Cementos Argos, y las dos empresas operativas forman parte de ella. Todavía no hemos diseñado ni decidido cómo será la futura estructura corporativa o accionarial.

Hay mucho por hacer. Por ejemplo, **la bolsa donde cotizarán estas empresas** son cuestiones aún abiertas y sobre las que les informaremos con más detalle en los próximos trimestres."

Temas más abordados en la llamada:

Análisis de sentimiento: Puntaje 75/100



(*) Escala 0-100, donde 0 es el sentimiento más pesimista y 100 el más optimista.

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.