

Libro de Resultados

Segundo Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

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

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com



SPRINT generando valor

Resumen de resultados financieros

Cementos Argos presentó resultados del segundo trimestre de 2025 que reflejan resiliencia operativa en un entorno de demanda moderada y presiones sobre volúmenes. Esto fue compensado por disciplina de precios, mejoras de eficiencia y optimización del portafolio. A nivel consolidado, los ingresos ajustados alcanzaron COP\$1.28 billones con una disminución de 4.5% a/a. El EBITDA ajustado se ubicó en COP\$295 mil millones aumentando 5.8% a/a gracias a eficiencias en consumo energético, mejoras en logística de distribución y control de costos fijos.

El margen EBITDA ajustado se expandió a 23.0% (+225 pbs a/a), mientras que la utilidad neta ajustada ascendió a COP\$245 mil millones (margen 19.1%), beneficiada por menores gastos financieros, optimización del capital de trabajo y exclusión de efectos no recurrentes para asegurar comparabilidad.

Producción de cemento y concreto:

Cemento: Los volúmenes ajustados retrocedieron 4.4% a/a a 2.151 mil toneladas, afectados por la menor demanda en Panamá, la caída de exportaciones desde Honduras y ajustes operativos en Centroamérica.

Concreto: Los volúmenes ajustados cayeron 19.7% a/a a 419 mil m³, principalmente por la transformación del modelo de negocio en Panamá y condiciones de mercado retadoras en Colombia y Honduras.

Resultados por región:

Colombia: La estrategia “De la Mina al Mercado” fortaleció la eficiencia operativa. Los ingresos disminuyeron 3.8% a/a a COP\$627 mil millones por menores volúmenes de cemento (-7.5%) y concreto (-8.6%), aunque el EBITDA creció 9.4% a COP\$180 mil millones, elevando el margen a 28.7% (+335 pbs) gracias a precios estables y control de costos.

Centroamérica y Caribe (CCA): Desempeño mixto. En Centroamérica, los ingresos cayeron 8.9% y el EBITDA retrocedió 12.7%, afectados por menor demanda en Panamá y caída de exportaciones desde Honduras. En contraste, el Caribe registró ingresos +9.8% y EBITDA +16.4%, impulsados por sólidos resultados en República Dominicana y Puerto Rico.

Durante el trimestre, la compañía avanzó en su plan estratégico SPRINT 3.0 ejecutando el pago del 50% del dividendo extraordinario aprobado (COP\$500 mil millones), la recompra del 68% del programa de acciones autorizado, la escisión de su participación en Grupo Sura y la adquisición de activos de agregados en el Caribe. La sólida posición de caja y un ratio de deuda neta/EBITDA de -7.0x le otorgan flexibilidad para capitalizar oportunidades de crecimiento y sostener su política de retorno al accionista.

SPRINT generando valor

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

Aspectos a resaltar

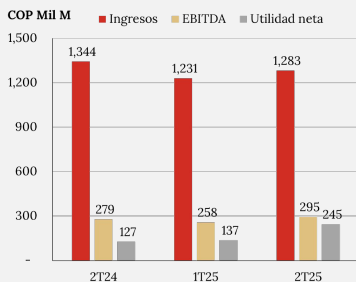
- **Expansión de márgenes en un entorno de volúmenes débiles:** El margen EBITDA ajustado alcanzó 23.0% (+225 pbs a/a) gracias a disciplina de precios, eficiencias operativas y optimización logística, compensando caídas de 4.4% en cemento y 19.7% en concreto.
- **Fortaleza financiera y flexibilidad para crecimiento:** La sólida posición de caja y un ratio de deuda neta/EBITDA de -7.0x otorgan amplio margen para ejecutar inversiones estratégicas, financiar el plan SPRINT 3.0 y sostener una política de retorno al accionista competitiva.
- **Avances estratégicos clave en el trimestre:** Durante el 2T25 se ejecutó la recompra del 68% del programa de acciones autorizado, el pago parcial del dividendo extraordinario aprobado y la adquisición de activos de agregados en el Caribe, reforzando la plataforma de crecimiento y el acceso a mercados con alto potencial.

Aspectos a mejorar

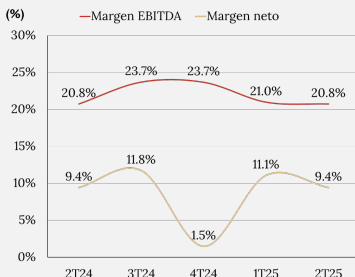
- **Debilidad persistente en volúmenes:** Las caídas de 4.4% en cemento y 19.7% en concreto reflejan una demanda todavía frágil en Panamá, Honduras y ciertos mercados de Colombia, lo que exige acciones comerciales más agresivas para recuperar participación y mejorar utilización de capacidad.
- **Desempeño desigual por regiones:** Mientras el Caribe mantuvo un crecimiento de doble dígito en ingresos y EBITDA, Centroamérica y Colombia presentaron retrocesos en volúmenes que limitaron el aporte al consolidado, evidenciando la necesidad de estabilizar la operación en geografías rezagadas.
- **Alta dependencia de la estrategia de precios:** La expansión de márgenes se apoya en gran medida en ajustes de precios; un deterioro en las condiciones competitivas o en la demanda podría presionar la rentabilidad si no se acompaña de una recuperación sostenida de volúmenes y eficiencias adicionales.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Principales márgenes



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

En el 2T25, Cementos Argos avanzó en sus metas ESG con un 44% de sustitución térmica en la planta de Rioclaro, impulsando el uso de combustibles alternativos y reduciendo la dependencia de fuentes fósiles. También registró progresos en proyectos de captura de CO₂ y aumentó la incorporación de materiales reciclados en el proceso productivo, fortaleciendo su estrategia de economía circular y contribuyendo a sus objetivos de descarbonización.

Perspectiva

Para el segundo semestre de 2025, Cementos Argos buscará mantener márgenes por encima del 22% apalancada en disciplina de precios, eficiencias y optimización logística, con una recuperación gradual de volúmenes en Colombia y un Caribe sólido como motor de crecimiento. La expansión de la plataforma de agregados en esta región será clave para el eventual reingreso a EE.UU., con potencial de hasta USD\$300 millones de EBITDA anual en 3 a 5 años. La volatilidad en Centroamérica y la dependencia de precios seguirán siendo riesgos a gestionar mediante la ejecución disciplinada del plan SPRINT 3.0 y el aprovechamiento de su solidez financiera.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A.