

Libro de Resultados

Segundo Trimestre 2026



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Héctor Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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



Desempeño en Colombia y avances operativos compensan mantenimientos y menores exportaciones

Resumen de resultados financieros

Cementos Argos presentó un comportamiento mixto, destacando el sólido desempeño en Colombia y el crecimiento de los volúmenes en Centroamérica, que compensaron parcialmente los mantenimientos y el menor dinamismo de las exportaciones. A pesar de la presión sobre el margen EBITDA ajustado, de 21.2%, la compañía reafirmó su *guidance*, respaldada por los avances en la conformación de Argos Latam y Argos Materials.

Ingresos, EBITDA y utilidad neta:

Registró ingresos consolidados por COP\$1.31 billones y un EBITDA ajustado de COP\$279 mil millones en el 2T26, con un margen de 21.2%. La utilidad neta se ubicó en COP\$154 mil millones, una disminución de 37.1% frente al mismo período del año anterior —afectada principalmente por menores ingresos netos por intereses tras desembolsos de capital, pagos de deuda y distribución a accionistas, pese a una diferencia en cambio positiva— y consistente con un margen neto del 11.7%.

Guidance 2026:

	Meta 2026	1S2026
Margen EBITDA	24-26% Dentro de los próximos 2 años	21.7%
ROCE	>16% Por los próximos 2 años	16.5% LTM
CAPEX	USD\$80-100 m LATAM - US	USD\$33.8 m LATAM
EBITDA	>COP\$1.3 Tn Ajustado Equivale a aprox. USD\$350 m	COP\$550 MM USD\$90 m
Deuda Neta / EBITDA	2.0x En los próximos 3 a 5 años	-4.4x Negativo debido a la venta de la participación en Summit Materials

Producción de cemento y concreto:

Cemento: Los volúmenes sumaron 2.3 millones de toneladas (-7% anual), impactados por la caída del negocio de *trading* y las menores exportaciones hacia EE.UU., lo cual contrarrestó la sólida demanda de los mercados locales.

Concreto: Los volúmenes se expandieron un 15%, ubicándose en 637 mil metros cúbicos, impulsados por el desempeño sobresaliente del mercado en Colombia.

Endeudamiento e indicadores de cobertura:

La deuda bruta total asciende a USD\$797 millones, de los cuales el 96% se encuentra denominada en pesos colombianos. El indicador de Deuda Neta a EBITDA ajustado se ubicó en -4.4x. Este indicador negativo es reflejo de la fuerte posición de caja de la compañía derivada de la transacción previa con Summit Materials.

Resultados por región:

Colombia: Los volúmenes de cemento totalizaron 1.3 millones de toneladas para el trimestre, comprendiendo 1.03 millones en el mercado local y 261 mil toneladas en exportaciones. La caída en exportaciones por una menor demanda desde Estados Unidos fue mitigada por un crecimiento del 15.9% en volúmenes de concreto, apalancado por proyectos como el Túnel de Oriente, el Metro de la 80 y Quora.

Centroamérica y Caribe (CCA): En Centroamérica, los volúmenes crecieron 20.8% a 483 mil toneladas en el 2T26. Entre tanto, Honduras vio afectado temporalmente su EBITDA por un mantenimiento mayor ejecutado en abril y Guatemala triplicó sus volúmenes. En paralelo, Panamá impulsó la demanda con una expansión del 9% en el mercado, soportada por proyectos de vivienda e infraestructura. Por su parte, en el Caribe los volúmenes se mantuvieron estables en 389 mil toneladas (-0.6%), gracias a la recuperación en República Dominicana. En conjunto, los volúmenes de CCA cayeron 20.5%, principalmente por la menor contribución del negocio de *trading*.

Desempeño en Colombia y avances operativos compensan mantenimientos y menores exportaciones

Aspectos a resaltar

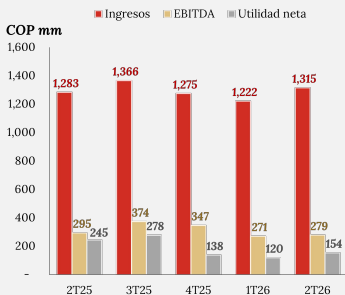
- **Sólido desempeño de Colombia, por encima del mercado:** Colombia registró un crecimiento de 10.5% en los volúmenes de cemento del mercado local, superando el desempeño de la industria, mientras que el margen EBITDA ajustado se expandió 223 pbs hasta 27.9%. El desempeño estuvo acompañado por un crecimiento de 15.9% en los volúmenes de concreto, impulsado por proyectos de infraestructura como el Túnel de Oriente, el Metro de la 80 y Quora.
- **Avance en la transformación hacia dos plataformas:** La compañía continuó avanzando en el diseño de Argos Latam y Argos Materials como plataformas independientes, definiendo sus estructuras organizacionales, modelos de gobierno y equipos de liderazgo. La estrategia busca evaluar el potencial de creación de valor de cada plataforma y las vías para capturarlo en beneficio de los accionistas.
- **Avances concretos en el reingreso al mercado estadounidense:** Argos Materials completó su tercer embarque de prueba a Tampa, alcanzando la calidad esperada y confirmando la confiabilidad de la cadena logística. Adicionalmente, avanzó en la expansión de la cantera en República Dominicana y del puerto en Tampa, mientras que el flujo de oportunidades de M&A mostró una dinámica favorable.
- **ROCE por encima de la meta y continuidad en la distribución de valor:** El ROCE de los últimos 12 meses alcanzó 16.5%, superando la meta de 16%, mientras que la compañía retornó más de COP\$530 mil millones en dividendos y recompras durante 2026. Adicionalmente, se ejecutaron COP\$88 mil millones en recompras, de los cuales COP\$30 mil millones corresponden al nuevo programa de COP\$450 mil millones.

Aspectos a mejorar

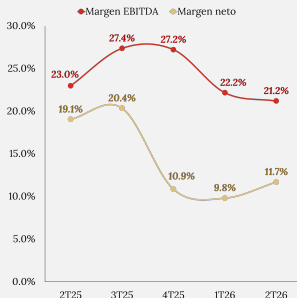
- **Impacto de mantenimientos y menor actividad de trading:** Los resultados de Centroamérica y Caribe estuvieron afectados por un mantenimiento mayor en la planta de Honduras, ejecutado en abril, y por la incorporación de costos asociados a la disrupción operativa ocurrida en República Dominicana durante el trimestre anterior. Adicionalmente, los volúmenes de trading cayeron 79.4%, lo que contribuyó a la reducción del margen EBITDA en los segmentos de Centroamérica a 19.8%, desde 26.9% en el mismo período de 2025.
- **Menor dinamismo de las exportaciones a EE.UU:** Las exportaciones de cemento desde Colombia totalizaron 261 mil toneladas, registrando una caída de 10.2% frente al segundo trimestre de 2025, explicada principalmente por una menor demanda proveniente de Estados Unidos. Este menor desempeño externo -que se ha extendido por más de seis meses- contrastó con la fortaleza del mercado colombiano, donde los volúmenes locales crecieron 10.5%, limitando el crecimiento consolidado de los despachos de cemento.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Principales márgenes



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

Perspectiva

Durante el segundo trimestre de 2026, Cementos Argos mostró un balance operativo favorable, con un sólido comportamiento en Colombia y un crecimiento de los volúmenes en Centroamérica que compensaron parcialmente los mantenimientos programados, la menor actividad de trading y el menor dinamismo de las exportaciones hacia Estados Unidos. En Colombia, los volúmenes del mercado local crecieron 10.5% y el margen EBITDA ajustado alcanzó 27.9%, mientras la recuperación de Panamá y el crecimiento regional favorecieron el desempeño. A nivel consolidado, el margen EBITDA ajustado se ubicó en 21.2% y la compañía mantuvo su *guidance* anual de 24%-26%, respaldada por un ROCE LTM de 16.5%. Nuestra perspectiva se mantiene neutral con sesgo a la baja, reconociendo la fortaleza de Colombia, pero a su vez las presiones aún presentes en los mercados internacionales.

Para el resto de 2026, la administración mantiene una perspectiva favorable sobre el mercado colombiano, apoyada en la recuperación de la inversión en vivienda e infraestructura y una mejora esperada de los volúmenes tras la concentración de mantenimientos durante el primer semestre. Para la compañía, la recuperación de Panamá, las señales de mejora en Honduras y el crecimiento observado en Guatemala respaldan las perspectivas regionales. En paralelo, Argos continúa avanzando en Argos Materials, con progresos en capacidad, permisos y logística para su reingreso al mercado estadounidense, así como un mayor flujo de oportunidades de M&A. No obstante, persisten riesgos asociados al menor dinamismo de las exportaciones hacia EE.UU. y a la ejecución de estas iniciativas, mientras se consolida el nuevo modelo operativo.

Desempeño en Colombia y avances operativos compensan mantenimientos y menores exportaciones

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



Tomás Restrepo
VP Ejecutivo

"Durante el segundo trimestre, nuestros negocios registraron un desempeño sólido, respaldado por fuertes resultados en Colombia y por dinámicas de demanda constructivas en la mayoría de nuestros mercados. Avanzamos de manera decisiva en la construcción de las dos plataformas operativas enfocadas que definirán el próximo capítulo de Cementos Argos: Argos Materials y Argos Latam. No es un cambio de rumbo; es el siguiente paso natural en el camino que hemos construido a lo largo de nuestra historia."

"Desde el lanzamiento de SPRINT, el Total Shareholder Return alcanzó 750% en dólares, y 25% en lo corrido de este año. Adicionalmente, los volúmenes de negociación se han incrementado aproximadamente 8 veces frente a los niveles previos a SPRINT, reflejando el impulso que ha generado este programa."



Natalia Ochoa
CFO

"Colombia entregó un trimestre sólido, con una demanda de la industria impulsada por la recuperación del segmento minorista durante el último año. Durante el trimestre continuamos desempeñándonos mejor que la industria, con un crecimiento de 10.5% en volúmenes locales de cemento y de 15.9% en concreto, respaldados por un sólido pipeline de proyectos que incluye el Túnel de Oriente, el Metro de la 80, Quora y otros."

"Nuestro tercer embarque de prueba llegó exitosamente a Tampa y alcanzó la calidad óptima de material que teníamos como objetivo, marcando otro paso importante en nuestro proceso de validación y confirmando tanto la consistencia de nuestro producto como la confiabilidad de nuestra cadena logística hacia el mercado estadounidense".

"El primer semestre estuvo muy concentrado en mantenimientos programados. Por lo tanto, la recuperación propondrá, tanto de Colombia como de Centroamérica en la segunda mitad del año".



(*) 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.