

Libro de Resultados

Tercer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



Sólida demanda en Colombia, mientras avanza el programa SPRINT 3.0

Resumen de resultados financieros

Cementos Argos mostró un desempeño sólido en el 3T25, con expansión de márgenes y mejoras en eficiencia operativa. En línea con nuestras expectativas, la recuperación del mercado colombiano y el crecimiento en Centroamérica impulsaron los resultados, mientras la posición financiera se mantuvo sólida gracias a bajos niveles de endeudamiento y alta liquidez de la compañía.

Ingresos, EBITDA y utilidad neta:

Registró ingresos consolidados por COP\$1.37 billones y un EBITDA de COP\$374 mil millones, con un margen de 27.4%. El desempeño refleja una sólida gestión operativa, apoyada en estrategias de eficiencia y precios estables que permitieron expandir la rentabilidad frente al año anterior, pese a un entorno de menor dinamismo en la demanda. La utilidad neta se ubicó en COP\$278 mil millones, consistente con un margen neto del 20%, por encima del rango de expectativas del consenso del mercado.

Producción de cemento y concreto:

Cemento: Los volúmenes de cemento aumentaron 7.5%, reflejando una clara recuperación en Colombia y un crecimiento sostenido en geografías clave de la región Centro América y el Caribe (CCA).

Concreto: Los volúmenes de concreto disminuyeron 7.9%, debido en parte a nuestra decisión estratégica en Panamá de cambiar el modelo de negocio.

Endeudamiento e indicadores de cobertura::

La deuda bruta total se situó en USD\$819 millones, con un 95% denominada en pesos colombianos. El indicador de deuda neta a EBITDA se ubicó en -6.7x, reflejando una posición de caja robusta producto de la transacción con Summit Materials. Por su parte, el índice de cobertura alcanzó 18.2x, impulsado por los ingresos financieros derivados de dicha liquidez.

Resultados por región:

Colombia: Los resultados reflejaron una recuperación del mercado de cemento impulsada por el segmento retail y la autoconstrucción. La mayor eficiencia operativa y el control de costos fortalecieron la rentabilidad, elevando el margen EBITDA, mientras la sólida generación de caja respalda una perspectiva favorable ante el repunte gradual de la demanda en infraestructura y vivienda.

Centroamérica y Caribe (CCA): Registró un trimestre sólido, con mayores volúmenes de cemento y expansión de márgenes por eficiencias operativas. Guatemala destacó por su fuerte demanda, mientras que Honduras y Panamá avanzaron en control de costos. En el Caribe, República Dominicana y Puerto Rico mantuvieron un buen desempeño, consolidando una región rentable y resiliente.

Sólida demanda en Colombia, mientras avanza el programa SPRINT 3.0

P.O.: COP\$12,420 - MANTENER

Aspectos a resaltar

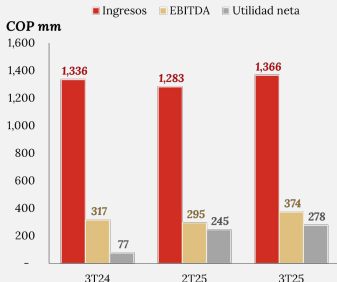
- **Avances en el proceso de reingreso al mercado de EE.UU.:** Cementos Argos presentó los avances de Argos Materials, una plataforma propia de agregados en EE.UU., con potencial de generación de USD\$200 millones en EBITDA. Con ello, la compañía se beneficia del dinamismo del mercado de construcción en Texas, Florida y Luisiana.
- **Programa de readquisición de acciones culmina con una demanda de 6.7 veces el monto máximo a comprar y cumple con el 100% de la meta:** En particular, fueron adjudicadas 65.6 millones de acciones ordinarias y 17.9 mil acciones preferenciales, alcanzando una distribución de beneficios económicos a sus accionistas por COP\$895.5 mil millones, reconociendo un 30% de prima sobre el precio de mercado.
- **Reactivación del sector de la construcción en Colombia fortalece el volumen de cemento e ingresos operativos:** La expansión del 3.2% anual en los volúmenes vendidos de cemento estuvieron soportados por el segmento retail, liderado por la autoconstrucción.
- **Guidance sólido para el 2026:** En los próximos trimestres, la compañía anticipa una mejora gradual de la demanda de cemento y concreto, impulsada por nuevas inversiones en proyectos de infraestructura en las principales ciudades y el dinamismo de la construcción asociada al turismo, acompañada de menores costos en el suministro energético, lo que fortalece la eficiencia de la operación.

Aspectos a mejorar

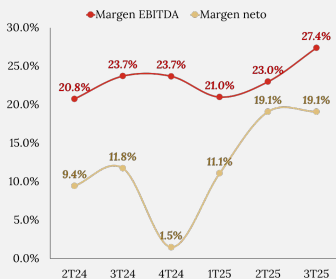
- **Debilidad sostenida en volúmenes de concreto:** Los volúmenes de concreto disminuyeron 7.9% frente al 3T24, explicado parcialmente por la decisión en Panamá de cambiar el modelo de negocio.
- **Persisten los retos de mercado y factores climáticos en Honduras y Panamá:** Al observar el desempeño por país, Colombia, Puerto Rico y República Dominicana mantienen una demanda sólida. Sin embargo, en Honduras y Panamá persistieron los retos de mercado -asociadas a presión en importaciones y débil demanda-, así como riesgos climáticos que generan interrupciones en la operación.
- **Plan para reingresar al mercado estadounidense:** El nivel de efectivo de Cementos Argos se ha multiplicado por 3.27 veces en lo corrido del 2025, alcanzando los COP\$3.48 billones en el 3T25. Esta posición de efectivo fue producto de la desinversión de *Summit Materials* y se justifica en los planes de reingresar al mercado estadounidense. Sin embargo, el costo de oportunidad de mantener altos excedentes de efectivo sobre la rentabilidad es alto, por lo que la compañía debe acelerar la ejecución de este plan de inversiones en EE.UU.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Principales márgenes



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Perspectiva

Para el tercer semestre de 2025, Cementos Argos mostró un desempeño operativo favorable, impulsado en la recuperación sectorial de la construcción e inversión en proyectos de infraestructura. Asimismo, el programa de readquisición de acciones actuó como catalizador en el mercado, aunado a los esfuerzos de eficiencias y manejo de deuda de SPRINT 3.0, que buscan mejorar la rentabilidad de la compañía. De cara al futuro, se espera una mejora gradual de la demanda, respaldada por desarrollos clave de infraestructura como el Metro en Bogotá, proyectos turísticos inmobiliarios en Santa Marta y el Túnel de Oriente en Antioquia. Sin embargo, la materialización de estas oportunidades estará sujeto al aseguramiento de un suministro de energía a precios competitivos y el fortalecimiento de la eficiencia operacional.

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.