

Cementos Argos sostiene margen EBITDA superior al 20% en 1T25 gracias a programas de eficiencia y avanza en la consolidación de su plataforma de agregados como parte de su estrategia para retornar al mercado de EE. UU.

Reporte 1T25

Mayo 15, 2025



Cementos Argos S. A. es una compañía geográficamente diversificada con un rápido crecimiento en la producción y comercialización de cemento y concreto, con una sólida posición de efectivo que respalda sus planes de reingresar al mercado estadounidense, además de operaciones directas en Colombia y otros 14 países y territorios en el Caribe y América Central (CCA) que representan una capacidad total anual de aproximadamente 14.4 millones de toneladas de cemento.

BVC: CEMARGOS
ADR LEVEL 1: CMT0Y

SPRINT 3.0

Desde el lanzamiento de SPRINT 3.0, hemos logrado avances relevantes en nuestros pilares estratégicos. Al cierre del primer trimestre del año, el *Total Shareholder Return* (TSR) en dólares alcanza aproximadamente 380% desde la primera versión del programa, respaldado por mayores volúmenes de negociación, fortalecimiento de la liquidez de la acción y avances en iniciativas de distribución de valor. Los resultados al cierre del 1T25 son los siguientes:

1. **Primer Pilar:** con respecto a la rentabilidad de la compañía, mantenemos el objetivo de alcanzar un margen EBITDA superior al 25% en los próximos dos años. En el primer trimestre de 2025 logramos un margen consolidado del 21%, a pesar de un entorno desafiante, reflejando la efectividad de nuestras iniciativas de optimización. Asimismo, reiteramos nuestro compromiso con alcanzar un Retorno sobre el Capital empleado entre el 14% y el 15% en 2025.
2. **Segundo Pilar:** En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de marzo, se aprobó el pago de un dividendo total de COP 1 billón, del cual el 50% corresponde a un dividendo base y el otro 50% a un dividendo extraordinario derivado de la venta de la participación del 31% en Summit Materials. Esta distribución representa un incremento del 71% frente al dividendo pagado en 2024. Al combinarse con el portafolio de acciones de Grupo Sura que se distribuirá, esto implica una rentabilidad por dividendo total del 17%, lo que refuerza nuestro compromiso con la maximización del retorno al accionista y constituye un pilar clave de nuestro programa estratégico para seguir generando valor.
3. **Tercer Pilar:** Con respecto a la ejecución del programa de readquisición de acciones, hasta la fecha se ha ejecutado el 59% de los COP 500,000 millones autorizados para el programa actual, lo que representa aproximadamente COP 297,000 millones. Esta iniciativa tiene como objetivo fortalecer la liquidez de la acción y continuar generando valor para nuestros accionistas.
4. **Cuarto Pilar:** continuamos trabajando para ingresar a la sección Standard del índice MSCI de Mercados Emergentes. Hemos fortalecido la liquidez, aumentado el volumen de negociación y avanzamos en iniciativas clave que nos posicionan favorablemente para una posible inclusión en el corto plazo.
5. **Quinto Pilar:** En la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 25 de marzo, fue aprobada la escisión parcial por absorción de las acciones de Grupo Sura. Esta operación permitirá que los accionistas reciban aproximadamente 2 acciones de Grupo Sura por cada 100 acciones de Cementos Argos hacia finales de 2025 o comienzos de 2026. El portafolio de acciones a escindir tiene un valor estimado cercano a COP 1.2 billones, permitiendo así a los accionistas capturar directamente el valor de este activo.
6. **Sexto Pilar:** En línea con nuestra estrategia de crecimiento en Estados Unidos, continuamos avanzando en la consolidación de una plataforma de agregados con vocación

exportadora en el Caribe. Esta plataforma estará apalancada en activos con materiales de alta calidad, cercanía al agua lo que permitirá reducir significativamente los costos logísticos, y una base de reservas suficiente para atender la creciente demanda en los mercados estadounidenses, estimada en aproximadamente 640 millones de toneladas anuales en esta línea de negocio. Nuestro objetivo continúa siendo reconstruir una operación capaz de generar USD 300 millones en EBITDA anual en un plazo de 3 a 5 años.

Resultados consolidados

En el primer trimestre de 2025, Cementos Argos reafirmó su resiliencia y capacidad de adaptación frente a un entorno de mercado desafiante. Los ingresos ajustados alcanzaron 1.23 billones de pesos, mientras que el EBITDA ajustado se situó en 258 mil millones de pesos, representando un margen del 21%. Aunque estas cifras reflejan una contracción frente al mismo periodo de 2024, evidencian la fortaleza operativa y el impacto positivo de las estrategias de eficiencia desplegadas en distintas geografías. La utilidad neta ajustada ascendió a 137 mil millones de pesos, lo que representa un aumento del 7.5% frente al primer trimestre de 2024. Esta cifra excluye las utilidades no recurrentes derivadas de la venta de la participación en Summit Materials y los ajustes por el método de participación, con el fin de hacerla comparable con los resultados actuales, los cuales ya no incluyen la operación en Estados Unidos.

Desde una perspectiva operativa, los volúmenes de cemento y concreto disminuyeron 6.3% y 19.4% respectivamente, en línea con la dinámica del mercados locales y factores climáticos que afectaron las exportaciones hacia Estados Unidos. Sin embargo, iniciativas estratégicas como el programa “De la Mina al Mercado” en Colombia y el sólido desempeño algunos países de Centroamérica y el Caribe, especialmente en República Dominicana, Honduras y Puerto Rico, han permitido contrarrestar parcialmente efectos de las contracciones en otras geografías.

La compañía mantiene su enfoque disciplinado en eficiencia operativa, optimización de costos y fortalecimiento logístico, apalancada en una sólida posición de caja y una visión estratégica clara.

Cifras Relevantes - Ajustadas	TRIMESTRE			YTD		
	2024.Q1	2025.Q1	Var	2024.Q1	2025.Q1	Var
COP miles de millones						
Ingresos	1.311	1.231	-6,1%	1.311	1.231	-6,1%
Ebitda	291	258	-11,3%	291	258	-11,3%
Margen Ebitda	22,2%	21,0%	-121 bps	22,2%	21,0%	-121 bps
Utilidad Neta	127	137	7,5%	127	137	7,5%
Margen Neto	9,7%	11,1%	141 bps	9,7%	11,1%	141 bps

Volumen - Ajustado	TRIMESTRE			YTD		
	2024.Q1	2025.Q1	Var	2024.Q1	2025.Q1	Var
000's MT / m3						
Cemento	2.234	2.094	-6,3%	2.234	2.094	-6,3%
Concreto	648	522	-19,4%	648	522	-19,4%

Consulte la página 6 de este documento para una reconciliación detallada de los ajustes

Resultados por Región

Colombia

Durante el trimestre, la región continuó avanzando con su transformación operativa a través del programa “De la Mina al Mercado”, enfocada en fortalecer la resiliencia y eficiencia de la operación. A pesar de un entorno desafiante, se observó una recuperación progresiva en la actividad de vivienda, con un crecimiento del 35% en las ventas de vivienda nueva frente al mismo periodo del año anterior.

Aunque los volúmenes totales cerraron el trimestre con una disminución frente al mismo periodo de 2024, que se debió tanto a afectaciones logísticas, principalmente por condiciones climáticas adversas que limitaron las exportaciones a EE. UU. a través del puerto de Savannah como a una menor demanda en el mercado local, se evidenció una recuperación mes a mes, con crecimientos en los volúmenes de cemento del 25% entre enero y febrero, y del 12% entre febrero y marzo. En el negocio de concreto, los volúmenes aumentaron un 25% entre enero y febrero, y un 6.5% entre febrero y marzo. No obstante, las cifras del trimestre cerraron con una caída del 13.5% en cemento y del 1.5% en concreto.

Las iniciativas de eficiencia implementadas permitieron mantener el margen EBITDA alrededor del 26%, reflejando la capacidad de la operación para proteger su rentabilidad y posicionarse para capturar mayores oportunidades de crecimiento frente a segundo semestre del año más positivo.

De cara al futuro, somos optimistas sobre el mercado colombiano y esperamos un mejor desempeño en el segundo semestre de 2025, impulsado por proyectos clave como Quora y el Metro de Bogotá, así como por un backlog sólido en el negocio de concreto, que supera los 1.4 millones de metros cúbicos para los próximos meses.

Cifras Relevantes - Ajustadas	TRIMESTRE			YTD		
	2024.Q1	2025.Q1	Var	2024.Q1	2025.Q1	Var
COP miles de millones						
Ingresos	742	654	-11,8%	742	654	-11,8%
Ebitda	197	171	-13,4%	197	171	-13,4%
Margen Ebitda	26,5%	26,1%	-46 pbs	26,5%	26,1%	-46 pbs
Volumen - Ajustado	TRIMESTRE			YTD		
	2024.Q1	2025.Q1	Var	2024.Q1	2025.Q1	Var
000's MT / m3						
Cemento	1.319	1.141	-13,5%	1.319	1.141	-13,5%
Mercado Local	964	862	-10,6%	964	862	-10,6%
Exportaciones	354	279	-21,4%	354	279	-21,4%
Concreto	581	491	-15,5%	581	491	-15,5%
Agregados	150	120	-20,2%	150	120	-20,2%

Consulte la página 6 de este documento para una reconciliación detallada de los ajustes

CCA

En el primer trimestre de 2025, la regional de Centroamérica y el Caribe presentó resultados mixtos en general. A pesar de los retos operativos y de mercado en países como Panamá y Honduras, hubo compensación dado el sólido desempeño, particularmente en República Dominicana y Puerto Rico. El volumen de cemento creció un 2.8% en los mercados locales, reflejando la resiliencia del portafolio regional y la efectividad de la estrategia comercial y operativa.

En Honduras, el incremento de volúmenes y precios estables fue contrarrestado por una parada técnica mayor del horno, lo que afectó temporalmente los márgenes. Sin embargo, el proyecto de puzolana ya se encuentra en fase de estabilización y se espera que genere eficiencias relevantes durante el año.

Panamá continúa impactada por la eliminación del Fondo de Vivienda Social, lo que ha debilitado la demanda. A pesar de ello, se implementaron medidas de eficiencia y control de costos que han protegido la rentabilidad. Además, se destaca la monetización del puerto Bahía Las Minas como fuente adicional de ingresos.

En el Caribe, el desempeño fue ampliamente positivo. Se alcanzaron resultados récord en República Dominicana y Puerto Rico, tanto en volúmenes como en rentabilidad, y Haití registró EBITDA positivo por primera vez en 18 meses. En conjunto, la región logró un EBITDA estimado de USD 13 millones con un margen de 20.2%.

Cifras Relevantes - Ajustadas	TRIMESTRE			YTD		
	2024.Q1	2025.Q1	Var	2024.Q1	2025.Q1	Var
USD millones						
Ingresos	144	137	-4,9%	144	137	-4,9%
Centroamérica	66	62	-5,7%	66	62	-5,7%
Caribe	63	66	5,5%	63	66	5,5%
Trading*	16	9	-43,1%	16	9	-43,1%
Ebitda	34	29	-15,4%	34	29	-15,4%
Centroamérica	18	13	-29,0%	18	13	-29,0%
Caribe	12	13	11,5%	12	13	11,5%
Trading	4	3	-34,8%	4	3	-34,8%
Margen Ebitda	23,6%	21,0%	-261 bps	23,6%	21,0%	-261 bps
Margen EBITDA Centroamérica	27,5%	20,7%	-680 bps	27,5%	20,7%	-680 bps
Margen EBITDA Caribe	19,1%	20,2%	107 bps	19,1%	20,2%	107 bps

Volumen - Ajustado	TRIMESTRE			YTD		
	2024.Q1	2025.Q1	Var	2024.Q1	2025.Q1	Var
000's MT / m3						
Cemento	915	953	4,1%	915	953	4,1%
Centroamérica	417	419	0,4%	417	419	0,4%
Caribe	353	374	5,7%	353	374	5,7%
Trading	145	161	11,2%	145	161	11,2%
Concreto	66	31	-53,3%	66	31	-53,3%
Centroamerica	41	7	-83,4%	41	7	-83,4%
Caribe	25	24	-4,0%	25	24	-4,0%

*No incluye ventas a compañías vinculadas

Endeudamiento e indicadores de cobertura:

La razón de deuda neta a EBITDA se ubica en -7,6x, gracias a la sólida posición de caja tras la venta de participación del 31% en Summit Materials.

Flujo de caja a marzo 31, 2025 (COP Miles de Millones¹):



Resultados NIIF:

A continuación, se presenta un resumen de las principales cifras consolidadas y por regional para el primer trimestre de 2025:

COP miles de millones	Ingresos			EBITDA				
	2024.Q1	2025.Q1	Var	2024.Q1	Mgn (%)	2025.Q1	Mgn (%)	Var pbs
Colombia	742	654	-11,8%	197	26,5%	171	26,1%	-46
CCA	566	575	1,6%	134	23,6%	121	21,0%	-261
Centroamerica	257	259	0,8%	71	27,5%	54	20,7%	-680
Caribe	247	278	12,8%	47	19,1%	56	20,2%	107
Trading	62	38	-39,2%	16	25,5%	11	29,2%	372
Subtotal	1.307	1.229	-6,0%	331	25,3%	291	23,7%	-157 bps
Corporativo	3	1	0,0%	-38	N/A	-30	N/A	N/A
Otros Negocios		1	0,0%	-1	N/A	-2,89	N/A	N/A
Resultados Consolidados	1.311	1.231	-6,1%	291	22,2%	258	21,0%	-121 bps
USD millones								
Colombia	189	156	-17,5%	50	26,5%	41	26,1%	-46
CCA	144	137	-4,9%	34	23,6%	29	21,0%	-261
Centroamérica	66	62	-5,7%	18	27,5%	13	20,7%	-680
Caribe	63	66	5,5%	12	19,1%	13	20,2%	107
Trading	16	9	-43,1%	4	25,5%	3	29,2%	372
Subtotal	333	293	-12,1%	84	25,3%	70	23,7%	-157 bps
Corporativo			0,0%	-10	N/A	-7	N/A	N/A
Otros Negocios			0,0%		N/A	-0,69	N/A	N/A
Resultados Consolidados	334	294	-12,2%	74	22,2%	62	21,0%	-121 bps

Cementos Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO

Periodos terminados al 31 de marzo | Millones de pesos colombianos

	Trimestre (1T)			Variacion	
	2025	2024			
Operaciones continuadas					
Ingresos de actividades ordinarias	\$	1.231.040	\$	1.311.333	-6,12
US\$ dólares (millones)		294		334	
Costo de la mercancía vendida		-914.987		-977.073	-6,35
Costo de ventas		-822.849		-890.990	-7,65
Depreciaciones y amortizaciones		-92.138		-86.083	7,03
Utilidad bruta	\$	316.053	\$	334.260	-5,45
Gastos de administración		-108.928		-111.015	-1,88
Gastos de venta		-38.073		-40.588	-6,20
Depreciaciones y amortizaciones		-17.011		-17.168	-0,91
Deterioro de valor de crédito mercantil y activos		0		0	N/A
Otros ingresos y egresos operacionales, netos		-2.713		22.512	-112,05
Utilidad operativa	\$	149.328	\$	188.001	-20,57
EBITDA		258.477		291.252	
US\$ dólares (millones)		62		74	
EBITDA Ajustado		258.477		291.252	
US\$ dólares (millones)		62		74	
Ingreso (Gasto) financieros Neto		50		-94.125	-100,05
(Ganancia) pérdida por diferencia en cambio, neta		28.452		-11.025	-358,07
Participación neta en el resultado de participadas		-2.017		43	-4.790,70
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$	175.813	\$	82.894	112,09
Impuesto sobre la renta		-30.978		-16.211	91,09
Utilidad neta de operaciones discontinuadas		1.998.939		5.263.934	-62,03
Utilidad neta del periodo	\$	2.143.774	\$	5.330.617	-59,78
Resultado del periodo atribuible a:					
Participaciones controladoras		2.124.819		5.319.886	-60,06
Participaciones no controladoras		18.955		10.731	76,64
Utilidad neta del periodo	\$	2.143.774	\$	5.330.617	-59,78
US\$ dólares (millones)		507		1.357	-62,63
Utilidad neta ajustada		136.697		127.127	7,53
Información complementaria:					
Margen bruto		25,7%		25,5%	
Margen operacional		12,1%		14,3%	
Margen neto		172,6%		405,7%	
EBITDA		258.477		291.252	
Margen EBITDA		21,0%		22,2%	
EBITDA ajustado		258.477		291.252	
Margen EBITDA ajustado		21,0%		22,2%	

Cementos Argos S.A. y subsidiarias

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Periodos terminados al 31 de marzo y 31 de diciembre | Millones de pesos colombianos

	mar-25	dic-24
ACTIVOS		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 12.318.041	\$ 1.065.075
Instrumentos financieros derivados	26.000	1.187
Otros activos financieros	8.856	135
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	554.831	530.276
Activos por impuestos	203.912	162.904
Inventarios	648.640	702.488
Otros activos no financieros	100.671	126.796
Activos mantenidos para la venta	1.213.130	9.056.041
Total activo corriente	\$ 15.074.081	\$ 11.644.902
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	26.230	26.841
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	40.954	44.858
Instrumentos financieros derivados	99.745	146.755
Otros activos financieros	33.749	1.091.606
Activos intangibles, neto	362.874	386.961
Activos por derecho de uso, neto	100.672	123.318
Activos biológicos	16.738	16.738
Propiedad, planta y equipo, neto	5.008.061	5.101.509
Propiedades de inversión	210.233	215.273
Crédito mercantil, neto	981.191	1.033.955
Activo por impuesto diferido	92.909	101.155
Otros activos no financieros	10.091	10.346
Total activo no corriente	\$ 6.983.447	\$ 8.299.315
TOTAL ACTIVOS	\$ 22.057.528	\$ 19.944.217
PASIVOS		
Obligaciones financieras	842.999	740.721
Pasivos por arrendamientos	51.499	29.624
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	1.541.965	734.575
Pasivos por impuestos	79.995	59.612
Pasivo por beneficios a empleados	147.929	163.691
Provisiones	35.693	35.276
Otros pasivos financieros	0	89.941
Instrumentos financieros derivados	49.635	35.885
Bonos en circulación y acciones preferenciales	18.884	271.221
Otros pasivos no financieros	165.964	205.753
Total pasivo corriente	\$ 2.934.563	\$ 2.366.299
Obligaciones financieras	429.772	777.686
Pasivos por arrendamiento	56.342	99.698
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	75.586	
Pasivo por beneficios a empleados	198.217	199.593
Instrumentos financieros derivados	66.998	82.414
Provisiones	48.915	50.867
Bonos en circulación y acciones preferenciales	1.977.069	1.976.130
Otros pasivos no financieros	69.280	72.284
Pasivo por impuesto diferido	1.735.368	372.103
Total pasivo no corriente	\$ 4.657.547	\$ 3.630.775
TOTAL PASIVOS	\$ 7.592.110	\$ 5.997.074
PATRIMONIO		
Capital emitido	2.290.218	2.290.218
Acciones propias readquiridas	-499.707	-452.507
Reservas	4.958.217	5.758.562
Resultados acumulados	3.530.889	1.606.103
Otro resultado integral	3.463.124	3.933.605
Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	\$ 13.742.741	\$ 13.135.981
Participaciones no controladoras	722.677	811.162
TOTAL PATRIMONIO	\$ 14.465.418	\$ 13.947.143
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 22.057.528	\$ 19.944.217

Anexos

Estados Financieros Separados

En cumplimiento de la Carta Circular 24 de 2017 y la regulación establecida en el Decreto 2555 de 2010, en virtud de lo señalado en el artículo 5.2.4.1.5, es importante destacar que, para el mejor entendimiento de la información financiera revelada por la Compañía, se deben analizar en conjunto los estados financieros consolidados y los separados, incluyendo sus respectivos anexos e índices de solvencia, rentabilidad, liquidez y endeudamiento, los cuales se detallan en la cartilla respectiva transmitida a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los estados financieros separados de Cementos Argos S.A. reflejan una tendencia similar a la reportada en la información del segmento de Colombia tanto en el estado financiero consolidado como en los análisis complementarios publicados al mercado público de valores y reportados a la Superintendencia Financiera de Colombia. Asimismo, se resalta que los estados financieros separados incluyen los gastos corporativos de la operación que soporta a las diferentes geografías. En este sentido, y para tener un adecuado entendimiento de la información que refleja la solvencia, rentabilidad, liquidez, y endeudamiento de la Compañía, se sugiere analizar los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Información Llamada de Resultados

La conferencia para discutir los resultados del 1T25 se llevará a cabo el jueves, 15 de mayo de 2025 a las 10:00 a.m. Colombia y 11:00 a.m. ET.

Unirse a seminario web Zoom

Registrarse antes de la llamada:

https://summa-sci.zoom.us/webinar/register/WN_gynINuNMRP6HwfMtueAa8g

Código de Acceso: 035952

Una vez que complete el formulario, y dependiendo de la configuración de su navegador, se conectará automáticamente a la llamada de resultados o se le redirigirá a una pestaña con otro link. En el segundo caso, haga clic en el nuevo link para acceder al evento. Para evitar problemas de conexión, sugerimos registrarse al menos 15 minutos antes de la llamada.

La presentación de resultados y reporte del 1T25 están disponibles desde hoy, jueves, 15 de mayo de 2025, en la página web de Relación con Inversionistas de Cementos Argos:

<https://argos.co/ir/informacion-financiera/reportes-trimestrales/>

Información de contacto: Relación con Inversionistas Cementos Argos

Carolina Velásquez

Relación con Inversionistas

carolina.velasquez@argos.com.co

Juan Santiago Alba

Relación con Inversionistas

Juan.alba@argos.com.co