

# Libro de Resultados

Cuarto Trimestre 2024



**Gerencia  
Investigaciones  
Económicas**

**Laura Sophia Fajardo**  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)



# Condiciones desafiantes en Colombia

## Resumen de resultados financieros

En 2024, Cementos Argos reportó ingresos consolidados de COP\$5.3 billones, lo que representó una disminución del 3% en comparación con los COP\$5.5 billones del 2023. Este comportamiento se atribuye, principalmente, a la desaceleración del sector inmobiliario en Colombia y a los desafíos del mercado en Panamá, que afectaron el volumen de ventas de cemento y concreto. Sin embargo, la compañía logró un EBITDA ajustado de COP\$1.2 billones, lo que representó un aumento del 8.6% interanual (a/a), con un margen EBITDA ajustado del 22.6%, expandiéndose 241 pbs.

### Ingresos y Costos:

**Aumento de Ingresos:** Los ingresos totales del 4T24 aumentaron 3% t/t, alcanzando COP\$1.3 billones, impulsados por el aumento en las exportaciones de cemento hacia EE.UU. y Puerto Rico.

**Costo de Ventas:** El costo total de ventas para las operaciones continuas durante el año disminuyó ligeramente un 0.81% a/a, alcanzando COP\$3,967 mil millones. En el 4T24, los costos de ventas aumentaron un 9.08% t/t, principalmente por mayores costos operativos en el negocio de concreto.

### Resultados por Región:

**Colombia:** A pesar de las desafiantes condiciones del mercado, el margen EBITDA fue 26.6%, el más alto desde 2015. El EBITDA del 4T24 se situó en COP\$207 mil millones, manteniendo estabilidad respecto al año anterior.

**Centroamérica y Caribe (CCA):** Los volúmenes de cemento crecieron un 1.7% a/a en los mercados locales, con un incremento del 4.7% en los ingresos acumulados del año. El EBITDA ajustado de la región aumentó 30.3% t/t en términos comparables, alcanzando USD\$52 millones y expandiéndose 439 pbs.

### Producción de Cemento y Concreto:

**Cemento:** El volumen ajustado de cemento en 2024 fue de 9,269 millones de toneladas, lo que representó una disminución del 3.6% a/a.

**Concreto:** El volumen disminuyó un 5.6% a/a, afectado principalmente por la desaceleración del mercado inmobiliario en Colombia y una menor demanda en Panamá.

**Guía para 2025:** La compañía proyecta un margen EBITDA superior al 25% y un retorno sobre el capital empleado (ROCE) de entre 14%-15%. Además, espera reconstruir una plataforma en EE.UU. que genere cerca de USD\$300 millones en EBITDA anual dentro de los próximos 3 a 5 años, dadas las oportunidades del mercado estadounidense.

# Condiciones desafiantes en Colombia

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

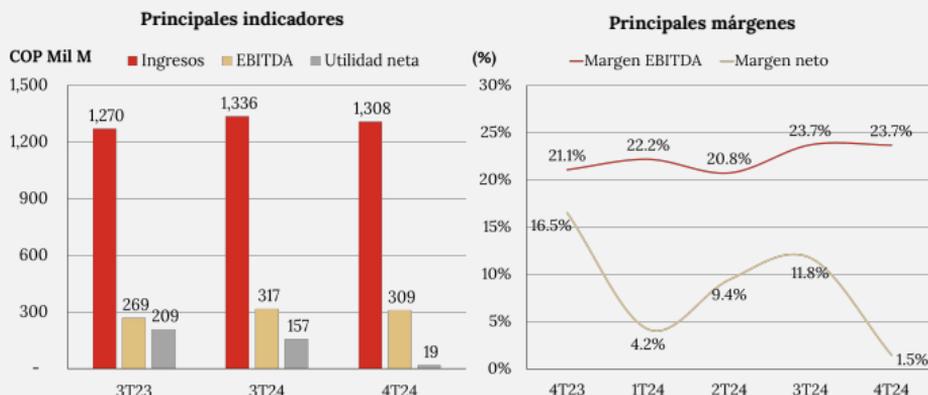
## Aspectos a resaltar

- **Expansión del margen EBITDA:** A pesar de la disminución en los ingresos anuales, la compañía logró expandir su margen EBITDA ajustado al 22.6% gracias a eficiencias operativas y estrategias de optimización de costos. Este resultado demuestra la resiliencia del modelo de negocio y una mejor gestión de costos en entornos desafiantes.
- **Crecimiento en exportaciones de cemento:** El aumento en las exportaciones (5.6%), especialmente hacia EE.UU. y Puerto Rico, compensó parcialmente la caída en el mercado local colombiano, lo que evidencia una estrategia efectiva de diversificación geográfica y fortalecimiento de mercados externos.
- **Sólida posición financiera:** Mantiene un balance robusto con una estrategia clara de reinversión en EE.UU., lo que le permitirá captar oportunidades de crecimiento en los próximos años. Además, la reducción en el apalancamiento (Deuda Neta/EBITDA en 2.2x) refuerza su capacidad para ejecutar proyectos estratégicos sin comprometer su estabilidad financiera.
- **Recuperación del negocio en CCA:** La rentabilidad de la región aumentó significativamente, impulsada por la expansión en República Dominicana y la mejora operativa en Panamá y Honduras, lo que demuestra el éxito de las estrategias de optimización y expansión en mercados clave.

## Aspectos a mejorar

- **Caída en volúmenes de cemento y concreto en Colombia:** La contracción del mercado inmobiliario en Colombia sigue afectando la demanda de cemento y concreto, lo que ha llevado a una reducción en los despachos. A mediano plazo, la compañía deberá enfocarse en estrategias de reactivación del consumo local para mitigar el impacto.
- **Impacto de la desaceleración en Panamá:** A pesar de los esfuerzos de recuperación en el negocio de concreto en este país, la demanda sigue afectada por la dinámica macroeconómica y la competencia. La empresa deberá continuar con medidas de eficiencia y buscar oportunidades para impulsar la demanda local.
- **Caída en la utilidad neta ajustada:** La utilidad neta ajustada cayó significativamente debido a los cambios en la estructura operativa en EE.UU., lo que, si bien era una transición planificada, impactó los resultados. A futuro, la monetización de estos activos deberá traducirse en mayores retornos operativos.

# Resumen de Resultados financieros



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivaleores

## Criterios ASG

Para el cuarto trimestre de 2024, la compañía no mencionó actualizaciones en sus criterios ASG.

## Perspectiva

Cementos Argos cerró el 2024 con una mayor rentabilidad y una estrategia clara para consolidar su crecimiento, a pesar de la desaceleración en Colombia y Panamá. La expansión de su margen EBITDA, el incremento en exportaciones y la optimización operativa reflejan una gestión eficiente, mientras que su sólida posición financiera le permite avanzar en su estrategia de reinversión en EE.UU. A mediano plazo, el reto será equilibrar la recuperación del mercado local con la ejecución de su plan de expansión, asegurando que la transición en su modelo de negocio se traduzca en mayores retornos y sostenibilidad para sus accionistas.

## 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 construidos 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.