

**Análisis financiero de Acerías Paz del Rio para el desarrollo de actividades con impacto  
social**

Maria Magdalena Amaya Manrique

Luisa Lorena Amaya Manrique

Leidy Leticia Suarez Guerrero

Asesora

Luz Marina Davila Coa

Universidad Nacional Abierta y a Distancia - UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios - ECACEN

Contaduría Pública

2023

### **Dedicatoria**

Dedicamos este logro primeramente a Dios, por permitirnos aprender y prepararnos cada día, para prestar un servicio a los demás; a nuestras familias que nos apoyan y colaboran en nuestro proceso formativo como personas integrales y útiles a la sociedad; a los demás estudiantes de la carrera de contaduría pública y carreras afines a quienes les puede interesar el contenido del presente documento sirviéndoles como herramienta y puente de investigación sobre la empresa Acerías Paz del Río. Y por último a la universidad nacional abierta y a distancia UNAD a su equipo de docentes por su compromiso con los estudiantes formando profesionales no solo con amplios conocimientos de acuerdo con sus carreras sino también principios éticos en cada una de nuestras carreras profesionales.

## Resumen

Con el crecimiento mundial y los retos de una sociedad que evoluciona al cambio, a crecer constantemente, se requiere de mercados estables, sostenibles, que brinden garantías de abastecimiento para el futuro, de esta manera contar con empresas y organizaciones como Acerías Paz de Río SA, que no solo produzcan bienes y servicios, sino que complementen el desarrollo de su actividad comercial, con la intervención en sus áreas de influencia, garantizando objetivos de desarrollo sostenible que den valor al contexto y a su principal elemento de producción, su capital humano. Para lo cual es crucial examinar el desempeño financiero de la empresa, conocer como redonda en sus comunidades la responsabilidad social y como contrarrestar los efectos de su accionar en cada una de sus fases de producción. Con este objetivo se presenta el siguiente trabajo en el cual se determina como la empresa emplea recursos, con base en herramientas contables como el análisis de diversos indicadores de Rentabilidad, Ebitda, Eva, sistema Dupont, entre otros, como estrategia para financiar y proyectar actividades en pro de contribuir a una sociedad más equitativa, educada y más humana.

**Palabras Clave:** Rentabilidad, Ebitda, Eva, sistema Dupont, estados financieros.

## **Abstract**

With global growth and the challenges of a society that evolves to change, to grow constantly, stable, sustainable markets are required, which provide guarantees of supply for the future, thus having companies and organizations such as Acerías Paz de Río SA , that not only produce goods and services, but that complement the development of their commercial activity, with intervention in their areas of influence, guaranteeing sustainable development objectives that give value to the context and its main element of production, its human capital. For which it is crucial to examine the financial performance of the company, to know how social responsibility results in their communities and how to counteract the effects of their actions in each of their production phases. With this objective, the following work is presented in which it is determined how the company uses resources, based on accounting tools such as the analysis of various indicators of Profitability, Ebitda, Eva, Dupont system, among others, as a strategy to finance and project activities. in favor of contributing to a more equitable, educated, and humane society.

**Key words:** Profitability, Ebitda, Eva, Dupont system, financial statements.

## Tabla de contenido

Caracterización de la problemática .....	11
Justificación .....	13
Objetivos.....	14
Objetivo General .....	14
Objetivos Específicos .....	14
Marco conceptual.....	15
Análisis del entorno macroeconómico y sectorial .....	18
Análisis estratégico y competitivo de la empresa .....	23
Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos .....	24
Análisis de la posición de liquidez de la empresa.....	28
Árbol De Rentabilidad .....	33
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes.....	36
Nota: ROCE. Elaboración Propia .....	36
Cálculo del ROCE.....	36
Costo del Patrimonio.....	42
Cálculo del costo promedio ponderado de capital .....	45
Comparación de nivel de endeudamiento entre empresas .....	47
Análisis Apalancamiento GAO, GAF y GAT .....	50
Estructura financiera de empresas similares .....	52
Análisis .....	54
Limitaciones del proyecto.....	55
Futuras líneas de análisis.....	56

	6
Conclusiones .....	57
Recomendaciones .....	59
Referencias Bibliográficas .....	61

## Figuras

<b>Figura 1</b> Proceso Productivo .....	22
<b>Figura 2</b> Fondo de maniobra .....	29
<b>Figura 3</b> Sensibilidad del 1% ROCE con NNEP .....	39
<b>Figura 4</b> Sensibilidad del 1% ROCE con FLEV .....	40
<b>Figura 5</b> Sensibilidad del 1% ROCE con RNOA .....	41

## Tablas

<b>Tabla 1</b> Matriz DOFA .....	23
<b>Tabla 2</b> Balance General .....	24
<b>Tabla 3</b> Estado De Situación Financiera .....	27
<b>Tabla 4</b> Fondo de Maniobra .....	28
<b>Tabla 5</b> Indicadores de actividad .....	30
<b>Tabla 6</b> Periodo De Maduración .....	31
<b>Tabla 7</b> Indicadores financieros .....	32
<b>Tabla 8</b> Árbol de Rentabilidad .....	33
<b>Tabla 9</b> Método Dupont .....	34
<b>Tabla 10</b> ROCE.....	36
<b>Tabla 11</b> <i>ROCE</i> .....	36
<b>Tabla 12</b> Índice de sensibilidad del 1% NNEP .....	39
<b>Tabla 13</b> Índice de sensibilidad del 1% FLEV.....	40
<b>Tabla 14</b> Índice de sensibilidad del 1% RNOA .....	41
<b>Tabla 15</b> Costo de la deuda.....	42
<b>Tabla 16</b> Costos del patrimonio 2020 .....	43
<b>Tabla 17</b> Apalancando el Beta .....	43
<b>Tabla 18</b> Aplicando la fórmula 2021.....	44
<b>Tabla 19</b> Aplicando la fórmula 2020.....	44
<b>Tabla 20</b> Aplicando la fórmula 2019.....	44
<b>Tabla 21</b> WACC.....	45
<b>Tabla 22</b> Cuadro comparativo indicadores financieros.....	47

<b>Tabla 23</b> GAO.....	50
<b>Tabla 24</b> GAF Y GAT.....	51
<b>Tabla 25</b> Comparativo de estructura financiera .....	52
<b>Tabla 26</b> Características de empresas similares del sector.....	53

## Introducción

En nuestro país tenemos infinidad de recursos naturales, que son explotados con la finalidad de darles un uso y solventar las necesidades, que como sociedad tenemos para estar a la vanguardia de la globalidad y los mercados; por ende, retribuir en parte a todo lo que sustraemos de nuestra tierra, se ha convertido en la actualidad en una manera de propiciar espacios propensos para gestionar la responsabilidad social, darle importancia a el desarrollo sostenible y proteger el contexto donde habitamos. En consecuencia, es interesante comprender el papel que juegan las diferentes organizaciones en nuestro país como las gestoras del movimiento del mercado que posibilita el desarrollo y prosperidad de la nación y las regiones donde desarrollan su actividad comercial.

Es el caso de Acerías paz de Rio SA empresa Boyacense, pionera en la industria siderúrgica, que durante años ha venido brindando cobertura con sus productos a nivel nacional, extranjero, así como siendo gestora de empleo, responsabilidad ambiental y social a través de sus planes, programas en beneficio de los municipios aledaños a su campo de acción y producción. Para lo cual debe gestionar y disponer de recursos económicos considerables. Por tanto, las herramientas contables y análisis de rentabilidad se convierten para esta y la mayoría de las empresas en un aliado estratégico para tomar decisiones acordes con la situación financiera, cumplir no solo con los compromisos tributarios, sino también con las comunidades y el territorio. Veamos en adelante dicho estudio abarcando la parte de identificación de la empresa, sus alcances y objetivos, para involucrarnos luego en la parte financiera, esto conduce al crecimiento y posicionamiento en el mercado siderúrgico, dinamizando la economía colombiana en diferentes aspectos laborales y comerciales.

### **Caracterización de la problemática**

El desarrollo socioeconómico local y nacional se debe en gran medida al mercado y su movimiento financiero, pues de este depende la calidad de vida de las personas, quienes son el motor principal para que las industrias y las compañías sean generadoras de empleo, bienes y servicio a nivel mundial. Colombia no es ajena a ello, pues en nuestro territorio se han creado y persisten con los años muchas empresas, quienes son innovadores en la elaboración y aprovechamiento de diversas materias primas en la actualidad, transformación de los recursos, así como los avances tecnológicos y científicos. Pero aun con todos los beneficios que dichas organizaciones traen a las regiones hay también muchos impactos tanto positivos como negativos en la sociedad, eje fundamental para el desarrollo de su actividad económica.

A propósito Acerías paz del río, una empresa netamente boyacense que surge hacia el año 1948 y ya con más de 70 años de presencia en nuestro país, ha sido catalogada como una de las pioneras en el mercado del acero, debido a sus finanzas, estándares de producción y abastecimiento de tan importante producto para los diferentes sectores productivos y comerciales, no solo del país, sino del mundo; de importante relevancia para Colombia y Boyacá por su trascendencia y valor para las comunidades donde tiene presencia.

Dicha empresa busca mantener su estabilidad y fortalecer las falencias presentadas debido al desarrollo de sus actividades en cuanto al manejo de emisiones de gases y humos contaminantes del medio ambiente, la falta de oportunidades laborales, educativas en sus áreas de influencia y la dependencia absoluta de la minería bajo tierra de la región, pues de ello depende el funcionamiento del alto horno encargado del proceso más importante en su cadena productiva: así mismo no se evidencia una proyección a futuro donde se establezca desde ya un

rubro económico o se asignen recursos necesarios para cubrir posibles afectaciones, producto de las problemáticas sociales y ambientales.

Limitándose simplemente a solventar las necesidades que se van presentando en la ejecución de su actividad, es decir no se da la importancia a los informes contables, sin ánimo de emplear dichas herramientas financieras para tomar decisiones acordes a las futuras consecuencias que ameriten el no tener en cuenta desde ya estos factores de responsabilidad social empresarial, surgiendo la problemática ¿Cómo emplear las herramientas contables, como estrategia para proyectar el financiamiento de las actividades que mitigan los impactos sociales en áreas de influencia de Acerías paz del río?

## **Justificación**

El desarrollo social en nuestra cotidianidad va encaminado hacia la construcción de comunidades que afronten la globalización y sus cambios, de estar a la vanguardia de los avances y la tecnología, por ello toda acción que redunde en beneficio de la parte social, educativa y que propenda el progreso es fundamental. Por ello hoy en día los mercados, las finanzas mueven el mundo y con ellos las organizaciones que buscan alcanzar objetivos de producción, pero a su vez cumplir con requerimientos tributarios, obligaciones y compromisos con el país a través del pago de impuestos, minimizar su impacto en el medio ambiente y el entorno socio cultural donde ejecutan sus actividades comerciales.

Por tanto, es pertinente analizar el estado financiero de la empresa Acerías paz del Río SA, como una de las primeras industrias siderúrgicas del país y que genera empleo y progreso en las regiones; diagnosticar su trascendencia, sus fortalezas, debilidades, así como sus asientos contables nos conlleva a comprender la tarea difícil pero meritoria de hacer empresa en nuestro país, pues con ello se deben tomar en cuenta no solo la parte administrativa, sino productiva y el contexto en que se trabaja, en el cual recaen los beneficios y posibles desventajas. En consecuencia, la empresa Acerías paz del Río SA, tendrá una base informativa que le permita proyectar el financiamiento de las actividades de responsabilidad social en sus áreas de influencia para trabajar por y para la sociedad. Empleando las herramientas contables y de esta manera implementar diferentes estrategias de acción, que le permitan tener una producción eficiente de calidad y que arroje resultados o dividendos suficientes para incentivar y cubrir todas las obras que se realizan bajo su responsabilidad social empresarial.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Emplear las herramientas contables, como estrategia para proyectar el financiamiento de las actividades que mitigan los impactos sociales en áreas de influencia de Acerías Paz del Río.

### **Objetivos Específicos**

Analizar el comportamiento financiero de la empresa Acerías paz del Río a partir de sus estados financieros.

Identificar el entorno financiero de la empresa.

Determinar los beneficios que aportan con el cumplimiento de la responsabilidad social y aporte al desarrollo sostenible.

## **Marco conceptual**

Analizar la situación de una empresa al producir valor económico, relacionando diferentes campos operativos y financieros, comprende infinidad de aspectos útiles, relevantes al optar decisiones asertivas y congruentes con la realidad económica-social, cultural de las áreas de influencia donde se desarrollan las actividades comerciales. De allí que sea importante comprender y tener en cuenta el comportamiento financiero, tomando los fundamentos de Gitman et al. (2003), quienes afirman que “el análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa”.

Por consiguiente, una empresa con estas características suele ser solvente, pero no siempre es así, la liquidez no siempre está presente. Por tanto, es fundamental emplear herramientas contables y financieras que permitan comprender el estado actual de las organizaciones, basándose en periodos anteriores y los ejercicios contables siguientes, con el objetivo de establecer la situación financiera y de esta manera medir la magnitud de los niveles de endeudamiento, liquidez y proyectarse en diferentes plazos, para diseñar, ejecutar actividades que redunden en beneficios para las comunidades.

Hablamos entonces acá del entorno macroeconómico, donde se centra en las alteraciones en la balanza de pagos, tasas de interés, tipos de cambio, inflación y producción., en si en el desempeño económico. En consecuencia, es necesario desarrollar un análisis estratégico y competitivo, con respecto a la misma línea de producción, pues a partir de la oferta y la demanda tener nuevas alternativas para llegar al cliente, mejorar los servicios, sin dejar de lado la composición de sus activos, siendo estos los bienes y derechos que tienen las organizaciones.

Kennedy (2004) y Ortiz (2003) expresan “de igual manera que los activos son un conjunto de bienes y derechos que posee una empresa”, pues son la base para su operación y producción, evidenciados en los estados financieros, como recurso contable que muestra de manera sintetizada la actividad y resultado de las operaciones comerciales.

Dichos informes son importantes porque dejan ver cómo está la empresa en un periodo explícito, por lo general un año y abarca diferentes documentos donde se recopila el resultado financiero del ejercicio, en lo económico, patrimonial. Estos son el estado de flujo de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de pérdidas y ganancias y el balance general, notas y revelaciones, cumpliendo así con dos características esenciales utilidad y confiabilidad.

De igual manera es importante conocer con los anteriores parámetros la rentabilidad de la organización, como estrategia para actuar tomando como referencia a Gitman (1997) quien plantea “rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas”, cumpliendo con la normatividad tributaria vigente en cuanto compromisos ante las diferentes entidades encargadas de recopilar, centralizar y organizar los recursos estatales.

Haciendo énfasis en que contablemente al presentar dicha información financiera se pueden deducir algunos costos por recursos destinados al cumplimiento de la responsabilidad social empresarial, que mitigan las afectaciones ambientales y sociales que se derivan del ejercicio comercial, razones que motivan a las organizaciones a apoyar, crear e incentivar estrategias que involucren las comunidades, ello en relación con lo citado por McWilliams, Siegel & Wright(2008), sobre temas relacionados con la RSE “situaciones donde la empresa se compromete y cumple acciones que favorecen el bien social, más allá de los intereses de la empresa y por sobre lo que se espera como cumplimiento de la ley”.

Igualmente se debe tener presente, como ya se ha dicho el entorno social como eje de sostenibilidad y territorio de cambio social, generando cambios y transformaciones para la empresa en mención, a través del cuarto objetivo de sostenibilidad, propuesto por la Organización de las naciones unidas (2015). “Garantizar una educación inclusiva, equitativa, de calidad y promover oportunidades de aprendizaje durante toda la vida para todos”. Mediante su fundación social Acerías Paz del Río, le apuesta a acciones sociales en educación, economía local, gestionando e implementando programas que fortalecen la parte social y movimiento la economía, de manera que sea sostenible y amigable con los recursos del contexto.

### **Análisis del entorno macroeconómico y sectorial**

Acerías Paz del Río, una organización dedicada al tratamiento del material acero, transformando esta materia prima en productos para construcción como mallas, barras, rollos corrugados, entre otros. Por otra parte, maneja otros productos que salen de las minas como el carbón, alquitrán, sulfato de amoníaco y abono. Nuestro país tiene esta compañía desde 1948, la cual cuenta en la actualidad con 6 instalaciones de acería y 10 de laminación en caliente para la fabricación de aceros ligeros.

Acero Colombiano hecho con el corazón, el eslogan que definen a dicha empresa, como una de las primeras industrias de Colombia, que tienen como explorar, explotar y comercializar la producción de productos siderúrgicos y derivados del proceso a partir de minerales de hierro, caliza y carbón., con la proyección a futuro de organización rentable, que agrega valor a clientes, funcionarios, propietarios y a la población aledaña, respondiendo a los desafíos del mercado Colombiano y extranjero, por ser la única siderúrgica integrada del país, que busca nuevas alternativas tecnológicas para toda la cadena de producción, con la directriz de mejoramiento constante, reducción de riesgos en la calidad de sus productos, el ambiente y la seguridad.

Desarrolla sus actividades principalmente en dos minas ubicadas en Paz de Río donde se extrae el principal material que se usa para alimentar el alto horno donde se trata el hierro, también la principal mina de explotación de hierro se encuentra en Ubalá. Adicional se cuenta con una planta de tratamiento ubicada en Nobsa Boyacá dentro de la cual trabajan más de 1. 800 personas. De acuerdo con lo anterior Acerías está ubicada estratégicamente en los departamentos de Boyacá y Cundinamarca disminuyendo costos, teniendo en cuenta la cercanía de las diferentes minas de carbón, calizas y mineral de hierro, planta industrial y oficinas administrativas.

Por consiguiente, los municipios aledaños basan sus actividades económicas en la extracción de carbón, trabajando en la minería bajo tierra, dejando en un segundo plano otras actividades tradicionales como la ganadería, agricultura, por lo que se presentan problemáticas sociales en cuanto a la falta de oportunidades educativas a nivel superior y los jóvenes prefieren trabajar en las minas, exponer sus vidas a cambio de salarios que por temporadas son buenos y en otras de crisis reducidos, pero que se convierte en fuente de ingresos y economía de la región.

A ello se suma la poca inversión de las regalías en las poblaciones donde se extraen el mineral para alimentar las obras de la empresa, ya que las vías van en detrimento, los servicios de salud son básicos y el comercio en otros campos es marcado por el comportamiento del mercado del carbón, de allí que el progreso sea lento y se estanque cuando la bonanza empieza a bajar.

Situación que se da de acuerdo al comportamiento del mercado nacional e internacional en cuanto a oferta, demanda de minerales necesarios. Oportunidades para crecimiento de la economía colombiana, como una de los movimientos financieros importantes para el país, más aún cuando se está en proceso de restablecimiento de la economía pos pandemia y se hace necesario que el país vaya en pro de lograr cero emisiones de carbono, aumentado la productividad y la opción de tecnología que minimice los riesgos y de mayores resultados en beneficio de las comunidades y el medio ambiente, con las nuevas reglamentaciones e imposición de multa e impuestos que mitigan los impactos negativos y buscan el fortalecimiento de las economías para hacer de Colombia un mejor país, con nuevas prácticas empresariales a la vanguardia de las nuevas tecnologías y los retos que impone la actualidad.

El desarrollo y evolución del sector económico de los departamentos se debe en gran parte al aporte de la compañía que busca el crecimiento sostenible de la economía del país. Sin

duda alguna el mayor reto para está es la restauración y reivindicación en el campo ambiental ya que es el sector más afectado.

La empresa desarrolla un plan de reforestación en los departamentos de Boyacá y Cundinamarca que buscan mitigar en algo el daño ambiental causado. Sin embargo, los municipios aledaños a la compañía se ven realmente afectados por la contaminación la falta de agua potable y daños ambientales que cada vez son más notorios.

Cambios que son significativos para las empresas tradicionales que hacen parte importante de la compañía y que están en el contexto, implicando que sus crisis afecten directa e indirectamente a la empresa a la cual abastecen con tan preciados minerales y que a pesar de ser una empresa colombiana, durante más de 15 años tuvo como principales accionistas al grupo brasileño Votorantim, que mantuvo a flote la compañía con estándares de trabajo y valores de calidad, quienes deciden después de un proceso de venta de varios años venderla a la firma Trinity Capital y Structure Banca de Inversión, quienes aspiran a asegurar la generación de empleo de aproximadamente 6.400 personas, de las cuales 3.200 son trabajadores activos y 3.200 pensionados a cargo de la empresa; así como mantener la responsabilidad e impacto social con la generación empleo y evitar desabastecimiento en el país y el mundo, por lo cual le apuntan a no romper dicha cadena de abastecimiento y para lograrlo no paran en su producción.

Es de resaltar que la empresa atravesó en su momento por dificultades con pérdidas y resultados difíciles, en 2021 registro utilidades y por primera vez recibe dividendos el departamento de Boyacá, un evita cercano al 18% , aun trabajando con la incertidumbre debido al conflicto entre Rusia y Ucrania. Pero con la convicción de laborar con calidad y en el 2025 empezar a plantear la posibilidad de un incremento en la capacidad instalada en planta con un enfoque en el ser humano, la felicidad en el trabajo y así hacer de Colombia mejor empresa, con

trabajo en equipo, donde el acompañamiento de las comunidades conlleva al éxito y sostenibilidad de las organizaciones.

Dichos resultados financieros para el 2021 gratificantes a lo largo de su trayectoria, pues el primer semestre estuvo marcado principalmente por mejoras en la demanda, la cual fue impulsada por la reactivación de la construcción, por los incentivos del gobierno para compra de vivienda y reactivación de las obras públicas, adicionalmente se incrementaron los precios internacionales y tasa de cambio.

En cuanto a la parte competitiva se encuentra a cargo de las empresas Gerdau Diaco, Sidenal, Sidoc y Ternium, que junto con Acerías Paz del Rio el 100% de la siderúrgica colombiana y la incursión de nuevas compañías representa una amenaza muy baja por la especificidad del servicio y productos que ofrece la empresa, de igual manera el poder de negociación con los proveedores de las materias primas es bajo puesto que dichos insumos para la fabricación del acero han aumentado a partir del primer de los primeros meses del año 2017 significativamente, en algunos casos hasta del 500%, esto por la escala de los precios internacionales del carbón, las ferroaleaciones y los electrodos. En cuanto a la negociación con los clientes maneja un enfoque con diferenciación en su proceso operativo y calidad de sus productos, siendo una empresa competitiva en el mercado del sector, en Colombia y el mundo con oportunidades de crecimiento.

El proceso productivo comienza con la extracción de los minerales que son transportados alguna vía férrea hasta sus instalaciones en Belencito, donde realizan su modificación en diferentes etapas, dentro de las cuales se mezclan en el alto horno, que es alimentado diariamente con 1000 toneladas Hierro, 1200 toneladas de Zinc y 640 toneladas de coque. consiguiendo así 1000 toneladas al día de Arrabio y 800 toneladas de escoria. El primero siendo la materia prima



## Análisis estratégico y competitivo de la empresa

**Tabla 1**

*Matriz DOFA*

Debilidades	Oportunidades
<p>Su cobertura es pequeña en relación con otras siderúrgicas del país.</p> <p>Tiene un catálogo de productos más reducido que la competencia.</p> <p>Por su proceso productivo presenta emisión de gases y humos contaminantes para el medio ambiente.</p>	<p>Crecimiento en mercados internacionales.</p> <p>No se encuentran productos sustitutos con los mismos beneficios que el acero fabricado.</p> <p>Única siderúrgica integrada de Colombia.</p> <p>Déficit de acero en el país.</p> <p>Si la tasa de cambio, tienen alza, el consumo de acero nacional aumenta.</p>
Fortalezas	Amenazas
<p>Empresa de origen Boyacense donde su principal recurso humano son los mineros de la región.</p> <p>Su producción cumple con normas de sismo resistencia y certificado.</p> <p>Fortalece el contexto con campañas ecológicas y políticas ambientales en su cadena de producción.</p> <p>Genera desarrollo, progreso y educación en sus áreas de influencia.</p>	<p>Baja disponibilidad de recursos necesarios para la fabricación del acero se convierte en un limitante para el crecimiento del sector.</p> <p>Competencia desleal con las importaciones que ofrecen precios más bajos.</p> <p>Condiciones menos favorables por conflictos internacionales.</p> <p>Consecuencias de la crisis sanitaria del Covid-19 que genero una demanda baja.</p>

**Nota:** Matriz DOFA. Elaboración propia

## Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos

**Tabla 2**

*Balance General*

<b>ACERIAS PAZ DEL RIO SA</b>			
<b>NIT. 860.029.995-1</b>			
<b>Período terminado:</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>650.113,77</b>	<b>436.746,93</b>	<b>384.625,15</b>
Efectivo y inversiones a corto plazo	137.744,33	85.130,20	45.995,72
Efectivo y equivalentes	0	0	0
Inversiones a corto plazo	0	0	177,50
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	270.452,34	174.056,73	155.993,94
Existencias	241.717,79	177.559,99	182.534,29
Pagos por adelantado	0	0	101,20
Otros activos corrientes	199,30	0	0
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>1.420.318,79</b>	<b>1.438.085,68</b>	<b>1.511.700,15</b>
Propiedad, planta y equipo – Neto	<b>1.337.651,46</b>	<b>1.359.343,74</b>	<b>1.438.815,17</b>
Propiedad, planta y equipo – Bruto	2.190.845,79	2.118.255,60	2.087.621,73
Amortización acumulada	-853.194,33	-758.911,85	-648.806,55
Fondo de comercio	0	0	0
Inmovilizado intangible – Neto	148,74	413,14	737,67
Inversiones a largo plazo	0	0	0
Otros activos no corrientes	49.856,40	51.258,82	50.764,47
Activos fiscales diferidos	32.662,19	27.069,98	21.382,84
Otros activos	0	0	0
<b>Total activos</b>	<b>2.070.432,55</b>	<b>1.874.832,62</b>	<b>1.896.325,29</b>
Total pasivo corriente	575.645,93	518.988,08	499.010,96
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	229.943,74	158.741,33	266.036,17
A pagar / acumulado	0	0	0
Gastos acumulados	26.707,08	23.962,31	22.033,32
Instrumentos financieros derivados	0	0	0
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	154.304,71	238.001,95	121.199,41
Otros pasivos corrientes	164.690,40	98.282,49	89.742,05
Total pasivo no corriente	364.876,28	363.716,24	373.065,32
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	<b>75.244,65</b>	<b>94.146,91</b>	<b>75.576,94</b>
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	0	0	0

Arrendamiento financiero	75.244,65	94.146,91	75.576,94
Pasivos por impuesto diferido	112.640,63	49.927,98	54.370,27
Intereses minoritarios	0,00	0,00	0,00
Otros pasivos no corrientes	176.991,00	219.641,35	243.118,11
Total pasivo	940.522,21	882.704,33	872.076,27
Patrimonio neto	1.129.910,34	992.128,29	1.024.249,02
Total de acciones preferentes	0	0	0
Fondo de comercio	0	0	0
Capital	496.915,54	496.915,54	496.915,54
Prima de emisión	485.859,21	485.859,21	485.859,21
Reservas (pérdidas) acumuladas	147.135,60	9.353,55	41.474,27
Acciones propias en cartera	0	0	0
ESOP Acciones a empleados	0	0	0
Ganancia (Pérdida) acumuladas	0	0	0
Diferencias de conversión	0	0	0
Total pasivo y patrimonio neto	2.070.432,55	1.874.832,62	1.896.325,29
<b>Acciones comunes en circulación</b>	<b>24.870,65</b>	<b>24.870,65</b>	<b>24.870,65</b>
Acciones preferidas en circulación	-	-	-

Fuente: Investing.com

En el balance general de la empresa, se evidencia que para el año gravable 2021 tuvo un aumento del 10% en cuanto al total de sus activos comparado con el año 2020. Entre ellos los más por su tamaño deudores, inventarios, propiedad, planta y equipo, inversiones y efectivo.

Acerías Paz del Rio, con base en su modelo de negocio, mantiene activos financieros principalmente a costo amortizado y, en la medida en que busca recuperar sus flujos futuros, busca recibir capital más intereses en una fecha determinada. Sus activos primarios de recuperaciones fijas abarcan cuentas por cobrar.

La compañía cuenta con un alto valor en su propiedad planta y equipo, donde tuvo un cambio del 3% con respecto al anterior año, este activo es registrados al costo histórico, menos depreciación que se ha venido acumulando, menos pérdidas por deterioro de valor; dicho costo abarca el precio necesario para que pueda operar.

En cuanto a sus pasivos se puede observar que la empresa cuenta con suficientes activos corrientes para cumplir sus compromisos más próximos, razón por la cual podemos decir que

maneja de forma positiva sus pasivos. Dentro de sus pasivos encontramos las cuentas por pagar las cuales incluyen pagos a proveedores que se adquirieron durante un periodo determinado, por otra parte, la compañía tiene obligaciones financieras que corresponden al 24% del total de pasivos corrientes.

El patrimonio de Acerías Paz del Rio, está compuesta por su capital social que a 31 de diciembre del 2021 esta avaluado en \$496.915.537 el cual se compone de \$24.870.647.497 acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 cada una y \$24.820.906.200 acciones con dividendos preferencial con el mismo valor nominal.

Por otra parte, en sus reservas obligatorias encontramos el diez por ciento de sus ganancias netas del año teniendo en cuenta que este valor tiene un máximo aproximado del cincuenta por ciento del capital suscrito. Además, cuenta con un valor considerable en la prima de emisión de \$485.859,21 que se ha mantenido durante los últimos tres años consecutivos.

**Tabla 3***Estado De Situación Financiera*

<b>ACERIAS PAZ DEL RIO SA</b>			
<b>NIT. 860.029.995-1</b>			
Período terminado:	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	31-dic	31-dic	31-dic
<b>Ingresos totales</b>	<b>1.402.409,47</b>	<b>919.421,92</b>	<b>873.845,80</b>
Ingresos	1.402.409,47	919.421,92	873.845,80
Otros ingresos de explotación	0,00	0,00	0,00
Consumos y otros gastos externos	-1.104.596,22	-840.525,82	-847.209,29
<b>Beneficio bruto</b>	<b>297.813,26</b>	<b>78.896,10</b>	<b>26.636,51</b>
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>1.169.121,62</b>	<b>914.882,54</b>	<b>895.004,74</b>
Gastos de personal	105.620,40	93.069,68	91.152,62
Investigación y desarrollo	0,00	0,00	0,00
Amortizaciones	681,79	2.229,57	2.037,09
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	0,00	0,00	0,00
Gastos extraordinarios (ingresos)	9.387,86	11.277,32	435,68
Otros gastos de explotación	-51.164,64	-32.219,86	-45.829,93
<b>Resultado de explotación</b>	<b>233.287,85</b>	<b>4.539,38</b>	<b>-21.158,94</b>
Ingresos financieros	-15.666,01	-28.543,89	-52.949,57
Enajenación de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00
Otros – Neto	-37.081,14	-24.862,51	-32.290,98
<b>Resultado ordinario antes de impuestos</b>	<b>180.540,70</b>	<b>-48.867,03</b>	<b>-106.399,49</b>
Impuesto sobre beneficios	62.360,46	-7.675,24	-29.406,11
<b>Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas</b>	<b>118.180,24</b>	<b>-41.191,79</b>	<b>-76.993,38</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,00	0,00	0,00
Activos en controladas	0,00	0,00	0,00
Ajuste US PCGA (GAAP)	0,00	0,00	0,00
<b>Resultado procedente de las operaciones continuadas</b>	<b>118.180,24</b>	<b>-41.191,79</b>	<b>-76.993,38</b>

Resultado operaciones interrumpidas	0,00	0,00	0,00
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	118.180,24	-41.191,79	-76.993,38
Total ajustes al ingreso	0,00	0,00	0,00
<b>Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)</b>	118.180,24	-41.191,79	-76.993,38
Ajuste del resultado	0,00	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	118.180,24	-41.191,79	-76.993,38
Resultado promedio ponderado por acción	24.870,65	24.870,65	24.870,65
<b>Beneficio por acción del periodo</b>	4,75	-1,66	-3,10
Dividendo por acción	0,00	0,00	0,00
UPA - Utilidades por acción	5,00	-1,36	-3,08

Fuente: Investing.com

Las ventas de acero en el 2021 arrojan un noventa y seis por ciento y cuatro por ciento de subproductos, que corresponden a abono, escoria y brea. Para este año tuvo un aumento en sus ingresos correspondiente al 53% comparado al 2020, así mismo sus consumos y costos externos aumentaron un 31% respecto al año anterior dejando una utilidad bruta del tres por ciento

### Análisis de la posición de liquidez de la empresa

**Tabla 4**

*Fondo de Maniobra*

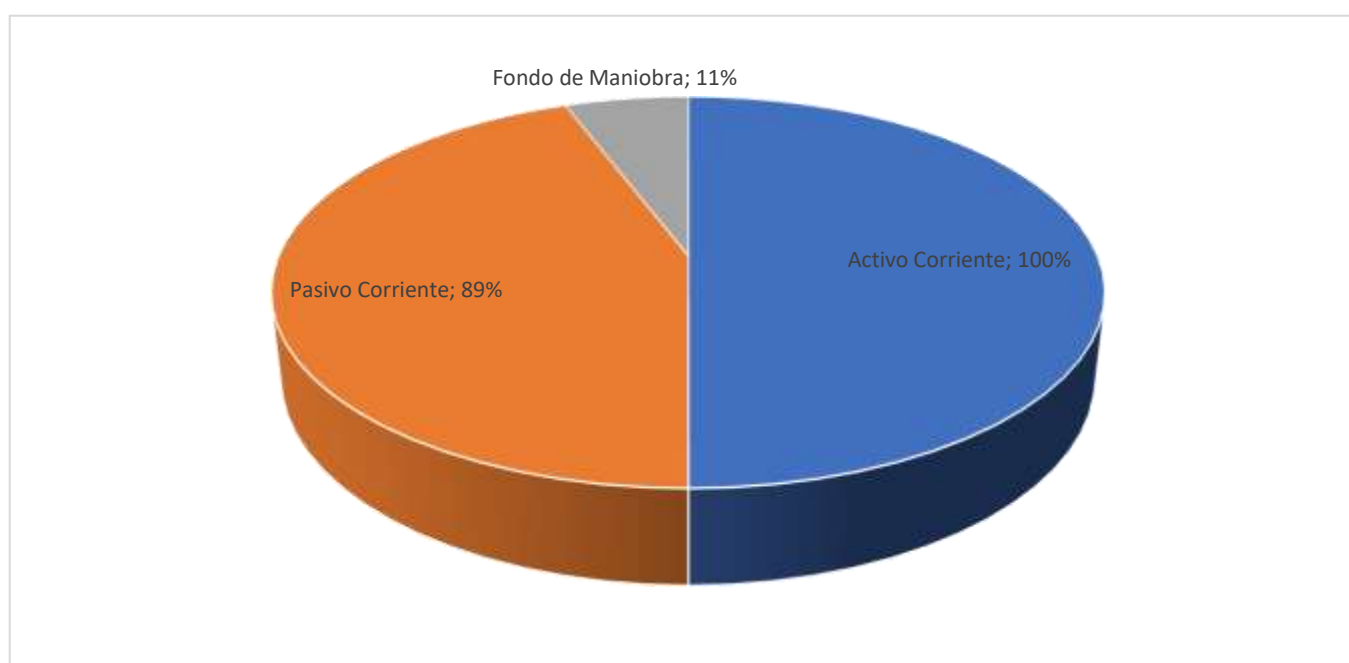
<b>Activo Corriente</b>		<b>Pasivo Corriente</b>
		575.645,93
650.113,77		<b>Pasivo No Corriente</b>
		364.876,28
<b>Activo no Corriente</b>		<b>Patrimonio</b>
1.420.318,79		1.129.910,34
<b>2.070.432,56</b>		<b>2.070.432,55</b>
<b>Positivo</b>		<b>74.467,84</b>

	<b>Importe</b>	<b>%</b>
<b>Activo Corriente</b>	650.113,77	100%
<b>Pasivo Corriente</b>	575.645,93	89%
Fondo de Maniobra	74.467,84	11%

**Nota:** Elaboración Propia

### **Figura 2**

#### *Fondo de maniobra*



**Nota.** Autoría Propia

El fondo de maniobra de Acerías Paz del Río es positivo, dado que sus activos circulantes exceden sus cuentas por pagar pendientes. La empresa podrá cumplir con sus obligaciones de pago de corto plazo en este escenario.

**Tabla 5***Indicadores de actividad*

ROTACIÓN INVENTARIO (DÍAS)	INVENTARIO X 360 DÍAS	\$241.718	360	78,78	\$177.560	360	76,05
	COSTO DE VENTAS	\$1.104.596			\$840.526		
ROTACIÓN CARTERA (DÍAS)	CLIENTES X 360 DÍAS	\$270.452	360	69,43	\$174.057	360	68,15
	VENTAS	\$1.402.409			\$919.422		
ROTACIÓN PROVEEDORES (DÍAS)	PROVEEDORE S X 360 DÍAS	\$ 229.944	360	74,94	\$158.741	360	67,99
	COSTO DE VENTAS	\$ 1.104.596			\$840.526		
	<b>CICLO OPERACIONAL</b>			<b>148,20</b>			<b>144,20</b>
	<b>PERÍODO DE FINANCIACIÓN</b>			<b>74,94</b>			<b>67,99</b>
	<b>CICLO DE EFECTIVO</b>			<b>73,26</b>			<b>76,21</b>

**Nota:** Elaboración Propia

Se refleja estable para 2021, pues se recogen las cuentas por cobrar en poco plazo, mientras que para cancelar a sus proveedores manejan un tiempo más largo, trabajando con dichos recursos y teniendo de esta manera disponibilidad de dinero en comparación al período pasado 2020.

La empresa cuenta con una rotación de inventarios de 78 días aproximadamente, rotación de cartera de 69 días y rotación de proveedores de 75 días.

**Tabla 6***Periodo De Maduración*

<b>Periodos</b>		<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	COSTO DE VENTAS	\$ 1.402.409	\$ 919.422	\$ 873.846
	INVENTARIO	\$ 241.718	\$ 177.560	\$ 182.534
<b>PERIODO MEDIO DE VENTA (PMV)</b>	COSTO DE VENTAS	5,80	5,18	4,79
	INVENTARIO			
	TIEMPO RV	365	365	365
		5,80	5,18	4,79
	<b>PMV</b>	<b>62,91</b>	<b>70,49</b>	<b>76,24</b>
<b>PERIODO MEDIO DE COBRO A CLIENTES (PMC)</b>	CLIENTES VENTAS	\$ 270.452	\$ 174.057	\$ 155.994
		\$ 32.662	\$ 27.070	\$ 21.383
	CLIENTES VENTAS	8,28	6,43	7,30
	<b>PMC</b>	<b>8,28</b>	<b>6,43</b>	<b>7,30</b>
<b>PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES (PMP)</b>	PROVEEDORES	\$ 229.943,74	\$ 158.741,33	\$ 266.036,17
	COSTOS DE VENTAS	\$ 3.842,22	\$ 2.518,96	\$ 2.394,10
	<b>PMP</b>	<b>\$ 59,85</b>	<b>\$ 63,02</b>	<b>\$ 111,12</b>
<b>PERIODO DE MADURACION</b>		131,04	139,94	194,66
<b>PERIODO DE MADURACION FINANCIERO</b>		11,34	13,90	-27,58

Nota: Elaboración propia

Tabla 7

## Indicadores financieros

<b>RAZONES DE RENTABILIDAD</b>			
<b>MARGEN BRUTO DE UTILIDADES (MB)</b>	MB = Ventas – Costo de lo Vendido / Ventas	21%	La empresa para el año 2021 cuenta con un margen de utilidad de 21% luego de cancelar sus inventarios.
<b>MARGEN DE UTILIDADES OPERACIONALES (MO):</b>	(Utilidad operativa / ventas)	83%	Por cada venta la empresa tiene una ganancia de 83% que refleja la utilidad de la operación.
<b>ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL (RAT)</b>	RAT = Ventas anuales / Activos totales	0,68	0,68 centavos por cada activo que cuenta en el año 2021.
<b>RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</b>			
<b>RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO (RE)</b>	RE = Pasivo total / Activo total	45%	La empresa tiene un nivel de endeudamiento del 45% frente a su activo, esto quiere decir que la empresa cuenta con recursos para pagar sus pasivos, esto es favorable.
<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>			
<b>CAPITAL NETO DE TRABAJO (CNT)</b>	CNT = Pasivo Corriente-Activo Corriente	- 74.467,84	La empresa no está en la capacidad económica de cubrir sus deudas inmediatamente ya que sus activos corrientes son menores a sus pasivos corriente.
<b>ÍNDICE DE SOLVENCIA (IS)</b>	IS = Activo Corriente/Pasivo Corriente	113%	Para el 2021 tiene recursos suficientes para cubrir sus obligaciones a largo plazo, tiene un 113% para pagar cada peso que adeude.
<b>ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (RCC):</b>	RCC = Ventas anuales a crédito / Promedio de Cuentas por Cobrar	5	La empresa tarda 5 días en recuperar su cartera de clientes.

**Nota:** Elaboración Propia

### Árbol De Rentabilidad

**Tabla 8**

*Árbol de Rentabilidad*

		2021		2020		2019	
		180.540.702		-48.766.231		-106.305.615	
<b>Rentabilidad</b>	Utilida						
<b>Activos Roa</b>	d neta /	2.070.432.552	9%	1.874.832.616	-3%	1.896.342.286	-6%
	Activos						
		180.540.702		-48.766.231		-106.305.615	
<b>Rentabilidad</b>	Utilida						
<b>Patrimonio</b>	d neta /	1.129.910.339	16%	992.128.288	-5%	1.024.179.992	-10%
<b>Roe</b>	Patrimo						
	nio						
	Costo	1.402.409.474		919.421.920		873.845.795	
<b>Rotacion De</b>	de		580				
<b>Inventario</b>	ventas /	241.717.791	%	177.559.992	518%	182.534.291	479%
	inventa						
	rio						
	Ventas	137.744.334		85.130.204		46.214.696	
<b>Rotacion</b>	/		509				
<b>Cartera</b>	Cuentas	27.045.234	%	17.405.673	489%	15.599.394	296%
	por						
	cobrar						
	Total	940.522.213		882.704.328		872.162.294	
<b>Nivel De</b>	pasivo /		4543				
<b>Endeudamien</b>	Total	2.070.432.552	%	1.874.832.616	4708%	1.896.342.286	4599%
<b>to</b>	activos						
	*100						

**Nota:** Elaboración Propia

**Tabla 9***Método Dupont*

Año 2021			
Margen Neto =	Utilidad neta	180.541	<b>0,13</b>
	Ventas	1.402.409	
Rotación de Activos=	Ventas	1.402.409	<b>0,68</b>
	Activo	2.070.433	
Multiplicador de Capital =	Activo	2.070.433	<b>1,83</b>
	Patrimonio	1.129.910	
		Análisis Dupont =	<b>0,160</b>
Rentabilidad del patrimonio =		15,98	
Rendimiento sobre activo ROA=		9%	
Rendimiento sobre capital ROE=		16%	

**Nota:** Método Dupont 2021 Elaboración Propia

Año 2020			
Margen Neto =	Utilidad neta	48.867	<b>0,05</b>
	Ventas	919.422	
Rotación de Activos=	Ventas	919.422	<b>0,49</b>
	Activo	1.874.833	
Multiplicador de Capital =	Activo	1.874.833	<b>1,89</b>
	Patrimonio	992.128	
		Análisis Dupont =	<b>0,049</b>
Rentabilidad del patrimonio =		4,93	
Rendimiento sobre activo ROA=		3%	
Rendimiento sobre capital ROE=		5%	

**Nota:** Método Dupont 2020 Elaboración Propia

Año 2019			
Margen Neto =	Utilidad neta	106.399	<b>0,12</b>
	Ventas	873.846	
Rotación de Activos=	Ventas	873.846	<b>0,46</b>
	Activo	1.896.325	
Multiplicador de Capital =	Activo	1.896.325	<b>1,85</b>
	Patrimonio	1.024.249	
	Análisis Dupont =		<b>0,104</b>
Rentabilidad del patrimonio =		10,39	
Rendimiento sobre activo ROA=		6%	
Rendimiento sobre capital ROE=		10%	

**Nota:** Método Dupont 2019 Elaboración Propia

El Margen neto de utilidad: es del 0,13% es decir que hay buen movimiento de los productos, es así como se evidencia que la empresa cuenta con suficientes ingresos para ser rentable.

Rotación de Activos Totales: se observa que la organización tiene un margen de 68% de ventas en relación con los activos que posee para el 2021, se puede incrementar este porcentaje para mejorar el uso de los activos.

Apalancamiento Financiero: La compañía ha enfocado sus esfuerzos en la inversión antes que en la financiación. Su endeudamiento es bajo con una posibilidad de 1,83% de financiar inversiones.

Presenta una rentabilidad baja de 0,15%. Resultado del apalcamiento financiero que son los activos y el patrimonio los cuales respaldan el nivel del endeudamiento de la empresa.

## Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes

**Tabla 10**

*ROCE*

Años	2021	2020	2019
<b>Activo total</b>	2.070.432,55	1.874.832,62	1.896.325,29
<b>Pasivo no corriente</b>	364.876,28	363.716,24	373.065,32
<b>Capital</b>	1.705.556,27	1.511.116,38	1.523.259,97
<b>ROCE</b>			
Años	2021	2020	2019
<b>EBIT</b>	180.540,70	48.867,03	106.399,49
<b>Capital</b>	1.705.556,27	1.511.116,38	1.523.259,97
<b>ROCE</b>	11%	3%	7%

**Nota:** ROCE. Elaboración Propia

### Cálculo del ROCE

**Tabla 11**

*ROCE*

<b>RNOA=Utilidad Operacional/NOA</b>			
Años	2021	2020	2019
Utilidad Operacional	\$ 118.180	\$ 41.192	\$ 76.993
NOA	\$ 1.412.119	\$ 1.277.103	\$ 1.324.429
<b>RNOA</b>	<b>8%</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>

<b>NOA=(Activos Corrientes-Pasivos Corrientes)+PPE Neto</b>			
Años	2021	2020	2019
Activos Corrientes	\$ 650.114	\$ 436.747	\$ 384.625
Pasivos Corrientes	\$ 575.646	\$ 518.988	\$ 499.011
PPE Neto	\$ 1.337.651	\$ 1.359.344	\$ 1.438.815
<b>Noa</b>	<b>\$ 1.412.119</b>	<b>\$ 1.277.103</b>	<b>\$ 1.324.429</b>

<b>FLEV=Deuda Financiera total/Patrimonio</b>					
<b>Años</b>	<b>2021</b>		<b>2020</b>		<b>2019</b>
Deuda Financiera Total	\$	229.549	\$	332.149	\$ 196.776
Patrimonio	\$	1.129.910	\$	992.128	\$ 1.024.249
FLEV		<b>0,20</b>		<b>0,33</b>	<b>0,19</b>

<b>NNEP=GASTOS FINANCIEROS/PASIVOS FINANCIEROS</b>					
<b>Años</b>	<b>2021</b>		<b>2020</b>		<b>2019</b>
Gastos Financieros	\$	118.180	\$	41.192	\$ 76.993
Pasivos Financieros	\$	229.549	\$	332.149	\$ 196.776
NNEP		<b>51%</b>		<b>12%</b>	<b>39%</b>

<b>ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)</b>					
<b>Años</b>	<b>2021</b>		<b>2020</b>		<b>2019</b>
RNOA		8%		3%	6%
FLEV		0,20		0,33	0,19
NEP		51%		12%	39%
ROCE		<b>-0,4%</b>		<b>0,2%</b>	<b>-0,6%</b>

**Nota:** Aplicación fórmula ROCE. Elaboración Propia

Para una empresa es de gran ayuda analizar su eficiencia mediante el ROCE, determinando el capital que se emplea para obtener beneficios, lo anterior se logra y aplica de manera correcta la fórmula tenemos que hallar tres datos específicos como lo es el RNOA, FLEV y NNEP, dichos cálculos nos proporcionan información relevante para una comprensión clara de los estados financieros.

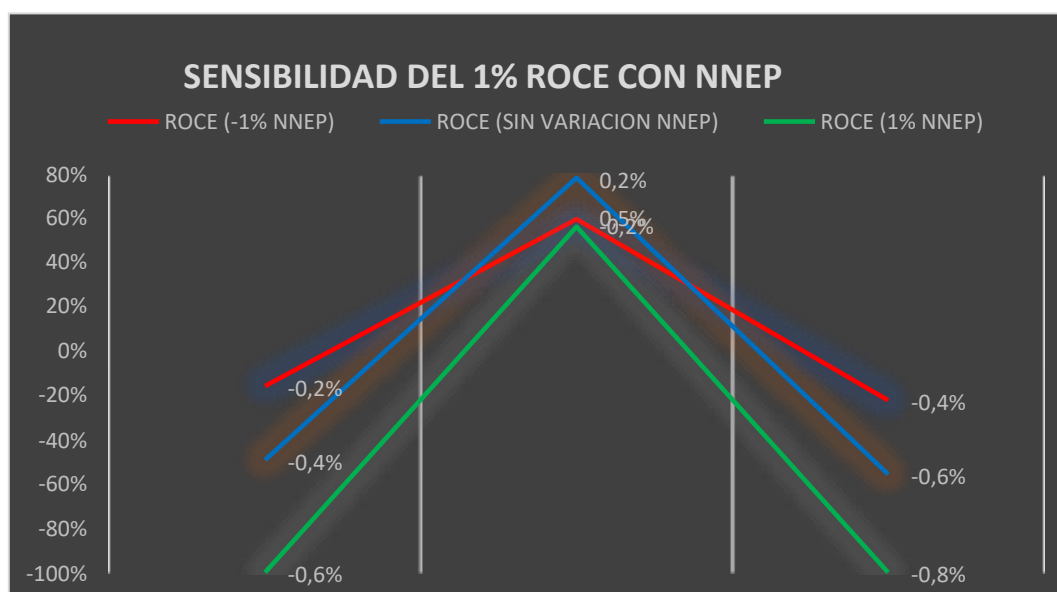
Analizando los datos arrojados podemos evidenciar que la empresa ACERIAS PAZ DEL RIO SA ha tenido cambios durante los últimos 3 años, RNOA que deja ver que el comportamiento de los activos netos, en contraste con los ingresos reales de la empresa para 2021 arrojó un 8% y evidenciándose una diferencia del 5% con el año anterior, es de tener en cuenta que el indicador debe ser mayor al cinco por ciento y esta empresa lo cumple indicándonos que es rentable.

Por otra parte, el NNEP nos muestra una variación considerable en los tres años, para el 2019 tiene un 39%, mientras que para el año 2020 un 12% una variación absoluta del -27%, en cuento al año 2021 tiene un aumento dejándola en un 51% diferencia con el año anterior de un 39%.

Al calcular el ROCE aplicando la formula  $ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)$ , tenemos que para el año 2019 arroja un -0.6%, mientras para el 2020 nos da un porcentaje positivo 0.2% y para el 2021 vuelve a bajar a un -0.4%, lo que nos indica que su salud empresarial no está acorde a su actividad económica, ocasionando una baja rentabilidad de los recursos que tiene.

**Tabla 12***Índice de sensibilidad del 1% NNEP*

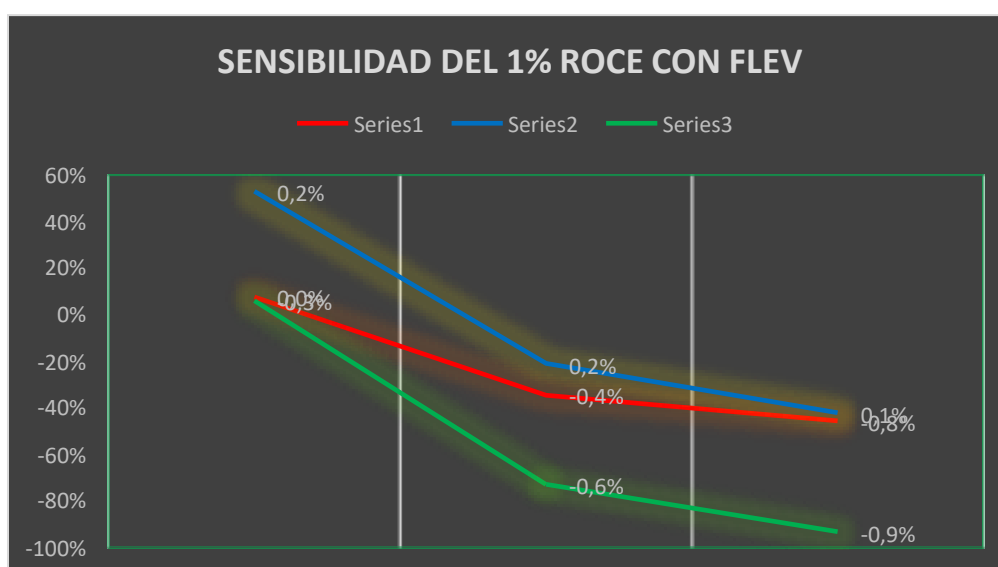
Variación	2021	2020	2019
-1%	50,5%	11,4%	38,1%
Sin Variación	51,5%	12,4%	39,1%
1%	52,5%	13,4%	40,1%
ROCE (-1% NNEP)	-0,2%	0,5%	-0,4%
ROCE (Sin Variación NNEP)	-0,4%	0,2%	-0,6%
ROCE (1% NNEP)	-0,6%	-0,2%	-0,8%

**Nota:** NNEP. Elaboración Propia**Figura 3***Sensibilidad del 1% ROCE con NNEP***Nota:** Elaboración Propia

De acuerdo a los datos y al gráfico anterior, es entendible que al aumentar un 1% el índice de NNEP, el porcentaje de ROCE arroja para el año 2021 una cifra del -0.6%, mientras que para el 2020 sería un -0.2% y 2019 un -0.8%. En contraste al disminuir el mismo porcentaje reduce también el valor dejándolo en negativo en el año 2021 y 2019, y en cambio para el 2020 aumenta su porcentaje. De allí que cualquier cambio en el mercado por mínimo que sea representa cambios significativos en las finanzas y movimientos contables de la organización.

**Tabla 13***Índice de sensibilidad del 1% FLEV*

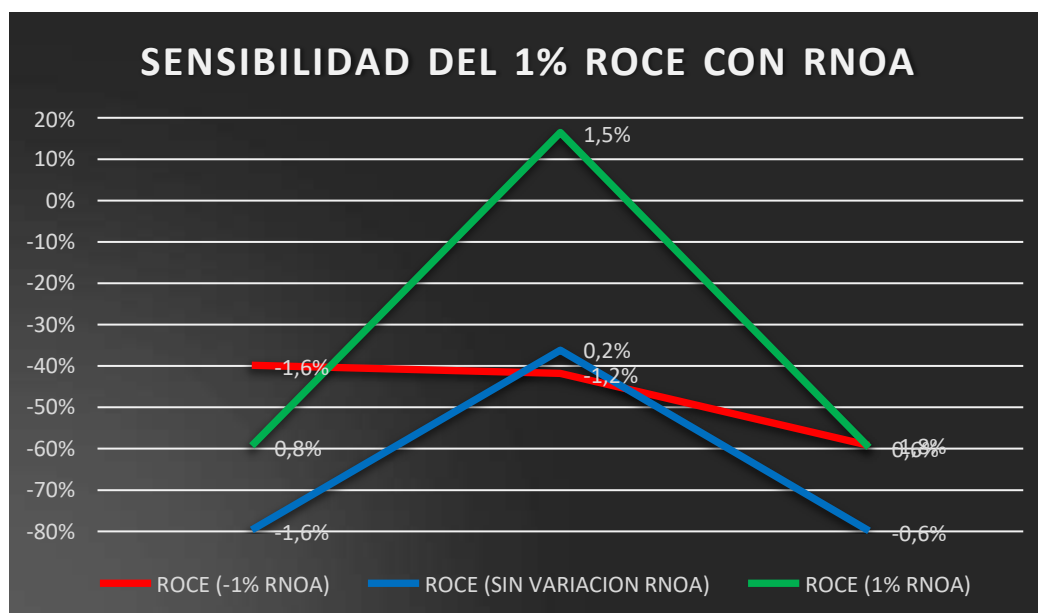
Variación	2021	2020	2019
-1%	19,3%	32,5%	18,2%
Sin Variación	20,3%	33,5%	19,2%
1%	21,3%	34,5%	20,2%
ROCE (-1% FLEV)	0,0%	0,2%	-0,3%
ROCE (Sin Variación FLEV)	-0,4%	0,2%	-0,6%
ROCE (1% FLEV)	-0,8%	0,1%	-0,9%

**Nota:** FLEV. Elaboración Propia**Figura 4***Sensibilidad del 1% ROCE con FLEV***Nota:** Elaboración Propia

Acerías Paz del Río SA es una empresa netamente productora de diferentes productos y para el desarrollo de su actividad comercial requiere con frecuencia el mantenimiento y cambio de maquinaria, para ello en los periodos del 2019 al 2021 a manejado un apalancamiento que hace referencia a la deuda para conseguir activos y en su orden ascendente ha variado de 19,2%, 33,5% y 20,3%, por tanto, al sumar o restar un 1% el cálculo del ROCE cambia levemente.

**Tabla 14***Índice de sensibilidad del 1% RNOA*

Variación	2021	2020	2019
-1%	7,4%	2,2%	4,8%
Sin Variación	8,4%	3,2%	5,8%
1%	9,4%	4,2%	6,8%
ROCE (-1% RNOA)	-1,6%	-1,2%	-1,8%
ROCE (Sin Variación RNOA)	-1,6%	0,2%	-0,6%
ROCE (1% RNOA)	0,8%	1,5%	0,6%

**Nota:** RNOA. Elaboración Propia**Figura 5***Sensibilidad del 1% ROCE con RNOA***Nota:** Elaboración Propia

Para determinar la eficiencia de las organizaciones utilizando sus activos, es decir la rotación de estos y para este caso, empleamos dentro de un análisis de sensibilidad del 1% con el RNOA, indicando que al aumentarlo en los 3 últimos años el comportamiento es positivo mientras que al disminuirlo tiende a estar negativo.

### Costo del Patrimonio

**Tabla 15**

*Costo de la deuda*

Rubros	2021	Participación	2020	Participación	2019	Participación
<b>Pasivo Costo</b>						
<b>Financiero</b>	940.522	45%	882.704	47%	872.076	46%
<b>Capital</b>	1.129.910	55%	992.128	53%	1.024.249	54%
<b>Deuda + Patrimonio</b>	2.070.433	100%	1.874.833	100%	1.896.325	100%
<b>Gastos Financieros</b>	118.180		41.192		76.993	
<b>Costo De La Deuda Kd</b>	12,6%		4,7%		8,8%	
<b>Tasa De Impuestos</b>	31%		32%		33%	
<b>Kdt= Kd*(1-Tx)</b>	<b>8,67%</b>		<b>3,17%</b>		<b>5,92%</b>	

**Nota:** Costo de la deuda. Elaboración Propia

**Tabla 16***Costos del patrimonio 2020*


---

Formula  $K_e = R_f + [(R_m - R_f) * B]$

---

	Rf=	Tasa libre de Riesgo
Rf =	2,09%	Rm= Rentabilidad del Mercado
Rm =	10%	Beta= Coeficiente de riesgo de la empresa
$\beta =$	1,22	BU = Beta unlevered

---

**Nota:** Costos del patrimonio. Elaboración Propia**Tabla 17***Apalancando el Beta*


---

**BI = BU \* 1 + {(1-tx)\* (D/P)}**

---

Años	2021	2020	2019
Deuda	940.522	882.704	872.076
Patrimonio	1.129.910	992.128	1.024.249
Tasa Impuestos	31%	32%	33%
BU	1,22	1,22	1,22
Beta Apalancado	<b>1,92</b>	<b>1,96</b>	<b>1,92</b>
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
<b>EMBI</b>	<b>3,52%</b>	<b>2,09%</b>	<b>1,61%</b>

---

Fuente: <https://www.ambito.com/contenidos/riego-pais-colombia-historico.html><https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

**Tabla 18***Aplicando la fórmula 2021*

		RF		RM-RF	BETA
Ke	=	2,09%	+	7,57% *	1,92
Ke	=	2,09%	+	14,5%	
<b>Ke</b>	=	<b>16,63%</b>		<b>Costo del patrimonio</b>	
<b>Embi - RIESGO PAÍS</b>		3,52%	EMBI POINTS		
<b>Ke</b>	=	<b>20,15%</b>			

**Nota:** Elaboración Propia**Tabla 19***Aplicando la fórmula 2020*

		RF		RM-RF	BETA
Ke	=	2,09%	+	7,57% *	1,96
Ke	=	2,09%	+	14,8%	
<b>Ke</b>	=	<b>16,91%</b>		<b>Costo del patrimonio</b>	
<b>Embi - RIESGO PAÍS</b>		2,09%	EMBI POINTS		
<b>Ke</b>	=	<b>19,00%</b>			

**Nota:** Elaboración Propia**Tabla 20***Aplicando la fórmula 2019*

		RF		RM-RF	BETA
Ke	=	2,09%	+	7,57% *	1,92
Ke	=	2,09%	+	14,5%	
<b>Ke</b>	=	<b>16,59%</b>		<b>Costo del patrimonio</b>	
<b>Embi - RIESGO PAÍS</b>		1,61%	EMBI POINTS		
<b>Ke</b>	=	<b>18,20%</b>			

**Nota:** Elaboración Propia

El costo del patrimonio considerando el nivel de apalcamiento y tomando la prima de riesgo de mercado a partir de la base de datos del profesor Damodaran, que permite calcular el riesgo sistémico de activos y acciones y las tasa para descontar los flujos de cajas de las

empresas nos permite decir que, para la empresa, arroja una Beta de palancamiento para el 2021 de 1.92% igual al año 2019, dejando ver una diferencia para el año 2020 de 1.96%.

### Cálculo del costo promedio ponderado de capital

**Tabla 21**

WACC

Significado	EMPRESA ACERIAS PAZ DEL RIO		
	2021	2020	2019
Kd: costo de la deuda	8,67%	3,17%	5,92%
Wd = D/ (D + E): peso ponderado de la deuda	0,45	0,47	0,46
We = E/ (D + E): peso ponderado del capital propio	0,55	0,53	0,54
Ke: costo del capital propio o equity	20,15%	19,00%	18,20%
D = valor de la deuda	940.522	882.704	872.076
E = fondos propios	1.129.910	992.128	1.024.249

**Nota:** Elaboración Propia

#### Aplicación de fórmula 2021

$$\text{WACC} = 8,67\% * 0,45 + 0,55 * 20,15\%$$

$$\text{WACC} = 14,93\%$$

#### Aplicación de fórmula 2020

$$\text{WACC} = 3,17\% * 0,47 + 0,53 * 19,00\%$$

$$\text{WACC} = 11,55\%$$

#### Aplicación de fórmula 2019

$$\text{WACC} = 5,92\% * 0,46 + 0,54 * 18,20\%$$

$$\text{WACC} = 12,55\%$$

Las principales fuentes de financiación de Acerías Paz Del Rio está marcada por algunos acontecimientos históricos, como el incremento en más del 50% de su patrimonio en 2003, ya que como accionistas mayores ahora serían los pensionados y trabajadores, al recibir el 33.9% y mantener los títulos que tenían, acumulando un 42.7% de la propiedad, así mismo los recursos para financiarse han sido diversos, y se clasifican en función del periodo de tiempo la propiedad y el control. Trinity Capital hoy en día es su accionista mayoritario que lleva más de 15 años de experiencia en inversiones en nuestro país. Dicha compañía maneja como uno de sus métodos de financiamiento las transacciones de triangulación en el cual el Banco paga a los proveedores las cuentas de la compañía. El vencimiento de estas obligaciones oscila en promedio de 30 y 120 días, originando así un interés entre 4.22% y 6.96% E.A.

Por otra parte, la Junta Directiva conjuntamente con los administradores y accionistas mayoritarios, propondrán a la asamblea de accionistas que, en el proyecto de utilidades, las mismas no sean distribuidas y queden disponibles en las utilidades acumuladas con el objetivo de financiar los proyectos estratégicos de los posteriores años.

El posible impacto que puede tener las fuentes de financiación en Acerías Paz De Río sobre el WACC es reducirlo o aumentarlo de acuerdo con la afectación que genere las tasas de impuestos corporativos, el comportamiento del mercado y la economía, así como los impuestos, teniendo en cuenta que si son altos disminuyen el WACC y si son bajos lo elevan. Teniendo en cuenta lo anterior el WACC para el año 2019 arroja un dato de 12.55%, disminuyendo para el año 2020 a 11.55% y aumenta nuevamente para el año 2021 a un valor de 14.93%.

## Comparación de nivel de endeudamiento entre empresas

**Tabla 22**

*Cuadro comparativo indicadores financieros.*

INDICADORES FINANCIEROS	Acerías Paz del Rio			Diacó			Gerais		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019
<b>Liquidez</b>									
Capital de Trabajo (Activo corriente-Pasivo corriente)	7446	-	-	1860	1192	1081	1366	735	597
	7841	8224	11413	3663	7310	1176	7481	050	154
		1148	6293					4	4
Razón corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	1,13	0,84	0,77	2,33	2,04	2,46	3,16	2,64	3,07
Prueba àcida (activo corriente-inventario/pasivo corriente)	0,71	0,50	0,41	1,12	1,24	1,42	1,97	1,77	1,75
Razón de efectivo (efectivo/pasivo corriente)	0,24	0,16	0,09	0,30	0,40	0,36	1,11	1,09	0,66
<b>Rentabilidad</b>									
Margen Neto de utilidad (Utilidad neta/Ventas)	12,9		12,2	19,9			36,6	11,5	3,0
	%	5,3%	%	%	5,5%	3,1%	%	%	%
ROA (Utilidad neta/ Activo Total)	5,7			21,1			31,2	6,2	1,7
	%	2,2%	4,1%	%	3,8%	2,3%	%	%	%
ROE (Utilidad neta/ Patrimonio Total)	10,5			36,5			50,6	11,0	2,8
	%	4,1%	7,5%	%	7,7%	4,5%	%	%	%
Margen Bruto (Utilidad bruta/Ventas)	21,2			26,6	13,5	10,6	33,4	20,2	12,5
	%	8,6%	3,1%	%	%	%	%	%	%
Margen operacional (Utilidad operacional/Ventas)	0,8			3%	3%	4%	1,5%	9,0	6,5
	%	1,0%	1,0%	%	%	%	%	%	%
<b>Nivel de Endeudamiento (Pasivo total/Activo Total)</b>	<b>45,4</b>	<b>47,1</b>	<b>46,0</b>	<b>42,0</b>	<b>50,8</b>	<b>49,7</b>	<b>38,3</b>	<b>43,8</b>	<b>40,9</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>Multiplicador del patrimonio: activo total/patrimonio total</b>	<b>1,83</b>	<b>1,89</b>	<b>1,85</b>	<b>1,73</b>	<b>2,05</b>	<b>2,00</b>	<b>1,62</b>	<b>1,78</b>	<b>1,69</b>

<b>Cobertura de intereses (Utilidad operativa/Gastos financieros)</b>	<b>6,74</b>	<b>3,26</b>	<b>1,72</b>	<b>1,47</b>	<b>1,06</b>	<b>0,97</b>	<b>2,04</b>	<b>4,32</b>	<b>2,12</b>
<b>Actividad</b>									
Rotación de Cartera= (ventas/cuentas por cobrar)	51,8 5	52,83	56,03	14,5	11,7	14,8	963, 6	449, 6	308, 2
Días de cartera = 360/ rotación de cartera	6,94	6,81	6,43	24,8 8	30,7 1	24,2 7	0,37	0,80	1,17
Rotación de Inventarios= (Costo de venta/Inventario)	0,75	0,27	0,58	3,41	4,13	4,63	2,99	3,30	3,44
Días de inventario = 360/ rotación de inventario	481, 99	1310, 78	618,1 5	105, 52	87,1 3	77,8 1	120, 46	109, 13	104, 52
Rotación de Cuentas por pagar= (Ventas/Cuentas por pagar)	60,9 9	57,93	32,85	9,8	8,1	10,5	106, 48	61,1 4	63,0 8
Días de cuentas por pagar = 360/ rotación de cuentas por pagar	5,90	6,21	10,96	36,8 4	44,6 8	34,1 7	3,38	5,89	5,71
<b>CICLO DE EFECTIVO (días de cartera+días de inventario-días de cuentas por pagar)</b>	<b>483, 03</b>	<b>1311, 38</b>	<b>613,6 1</b>	<b>93,5 6</b>	<b>73,1 6</b>	<b>67,9 0</b>	<b>117, 45</b>	<b>104, 04</b>	<b>99,9 8</b>

**Nota:** Elaboración Propia

De acuerdo al endeudamiento de la empresa comparado con otras dos empresas del mismo sector económico, podemos destacar que el valor óptimo de la ratio de endeudamiento gira en torno a los siguientes valores: Una ratio mayor apunta a que la empresa está muy endeudada. Mientras que el menor destaca que la empresa posee recursos propios mal aprovechados.

Por tanto, el periodo comprendido en los años 2019, 2020, 2021 la empresa Diaco presenta cifras superiores de 49.7% - 50.8% - y 42.0% en su orden respectivamente, mientras que Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais SA, con valores más bajos en los mismos años: 38.3% - 43.8% - 40,9% y Acerías paz de Río con cifras un poco más altas a diferencia de las anteriores, 46,0% - 47.1% - 45.4%, datos económicos que se utilizan para conocer el riesgo que corre la

compañía. Cabe destacar que, si el riesgo es mínimo la empresa sería más estable económicamente, tendrían un endeudamiento menor de 0,5, es decir que tiene como propiedad total sus activos. Mientras que si es alto, más de 0,5 se puede inferir que sus activos son obtenidos con deudas adquiridas.

Para este caso vemos que las tres empresas comparadas han tenido riesgos altos, pero han manejado sus finanzas de manera adecuada y tomado decisiones asertivas, aun con el alto índice de riesgo al que se enfrentan por diversos factores económicos, sociales y comportamientos financiero del mercado regional, nacional y mundial.

## Análisis Apalancamiento GAO, GAF y GAT

**Tabla 23**

*GAO*

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>PERIODOS</b>	<b>2.021</b>	<b>2.020</b>	<b>2.019</b>
Ventas	1.402.409	919.422	873.846
(-) Costo Variable	297.813	78.896	26.637
<b>(=) Margen de contribución</b>	<b>1.104.596</b>	<b>840.526</b>	<b>847.209</b>
(-) Costos y gastos fijos de operación	180.541	48.867	106.399
<b>(=) Utilidad operacional UAll</b>	<b>924.056</b>	<b>791.659</b>	<b>740.810</b>
<b>PERIODO 2021 GAO=</b>	1.104.596	<b>1,2</b>	
	924.056		
<b>PERIODO 2020 GAO=</b>	840.526	<b>1,1</b>	
	791.659		
<b>PERIODO 2019 GAO=</b>	847.209	<b>1,1</b>	
	740.810		
			<b>14.024</b>

**Nota:** GAO. Elaboración Propia

El Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) calcula el resultado de ese desplazamiento de costos como la mano de obra, otros fijos de depreciación, produciendo un cambio en el nivel de utilidades operativas que generan rentabilidad. Este efecto depende del nivel de costos fijos operacionales que mantiene la empresa. Mientras mayor sean los costos fijos, mayor será el índice resultante del GAO. Si el resultado es superior a 1 el apalancamiento es adecuado. Si es menor a 1 no lo es, puesto que no aumentará la rentabilidad; para este caso el grado de apalancamiento operativo para los tres años consecutivos es superior a 1 lo que quiere decir que es óptimo.

Tabla 24

## GAF Y GAT

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>PERÍODOS</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ventas	1.402.409	919.422	873.846
(-) Costo Variable	297.813	78.896	26.637
<b>(=) Margen de contribución</b>	<b>1.104.596</b>	<b>840.526</b>	<b>847.209</b>
(-) Costo y Gastos Fijos de Operación	180.540,70	48.867,03	106.399,49
<b>(=) Utilidad operacional UAll</b>	<b>924.056</b>	<b>791.659</b>	<b>740.810</b>
(-) Intereses	118.180	41.192	76.993
<b>Utilidad Antes de Impuestos (UAI)</b>	<b>805.875</b>	<b>750.467</b>	<b>663.816</b>
(-) Impuestos	62.360	7.675	29.406
<b>Utilidad Después de Impuestos</b>	<b>743.515</b>	<b>742.792</b>	<b>634.410</b>
(-) Dividendos Preferentes	625.335	701.600	557.417
<b>(=) Utilidad Neta</b>	<b>118.180</b>	<b>41.192</b>	<b>76.993</b>
Utilidad por Acción (UPA)	-	-	-
<b>FORMULAS APLICADAS</b>			
	<b>PERIODO 2021</b>		
	<b>GAF=</b>	924.056	<b>7,8</b>
		118.180	
	<b>PERIODO 2020</b>		
	<b>GAF=</b>	791.659	<b>19,2</b>
		41.192	
	<b>PERIODO 2019</b>		
	<b>GAF=</b>	740.810	<b>9,6</b>
		76.993	
	<b>PERIODO 2021</b>		
	<b>GAT=</b>	1,2 * 7,8 =	<b>9,3</b>
	<b>PERIODO 2020</b>		
	<b>GAT=</b>	1,1 * 19,2 =	<b>20,4</b>
	<b>PERIODO 2019</b>		
	<b>GAT=</b>	1,1 * 9,6 =	<b>11,0</b>

**Nota:** GAF y GAT. Elaboración Propia

Cuando la ratio de apalancamiento es superior a uno muestra que es rentable optar por financiación ajena y cuando es menor determina que el costo de como resultado una rentabilidad sea inferior que si solo se invierte capital propio. De acuerdo con el cálculo realizado para la empresa Acerías Paz de Rio nos arroja valores mayores a 1, lo cual indica que es rentable la

financiación ajena. El apalancamiento total, abarca el uso viable de los costos fijos, es decir, por cada cambio porcentual de 1 punto en las unidades vendidas generan un cambio porcentual en la utilidad neta para el 2021 de 9.3%.

### **Estructura financiera de empresas similares**

#### **Tabla 25**

*Comparativo de estructura financiera*

**Nota:** Elaboración propia

**Tabla 26**

*Características de empresas similares del sector.*

<b>DIACO</b>	<b>SIDENAL</b>	<b>TERNIUM</b>
<p>Su actividad se centra en la producción de aceros bajo las normas de calidad y sismo resistencia.</p> <p>Diaco, esta aumentando sus inversiones y desarrollos en procesos internos de sus plantas.</p> <p>Está consolidando su operación y adquiriendo compañías.</p> <p>Diaco compró Aceros Boyacá y la Compañía Siderúrgica de la Sabana.</p> <p>Tiene compromiso con el medio ambiente y hace inversiones en esta área.</p> <p>Presupuesta entre 4 a 5 millones de dólares por año, solamente para hacer mantenimiento de la compañía.</p> <p>Le apuesta a la optimización de plantas, mejoras en el proceso logístico y en capacidad de producción de aceros figurados, su producción hoy es de 550.000 toneladas de acero líquido al año y son capaces de llegar hasta 657.000 toneladas.</p>	<p>Produce aceros largos para concreto.</p> <p>Tiene como estrategias la permanente actualización y modernización de equipos como fórmula para operar de forma competitiva, así como buscar otros mercados para no depender solo de la construcción, por ejemplo, hacer productos para otros mercados, como el metalmecánico y de estructuras de torres eléctricas, entre otros.</p> <p>Mantenerse competitivamente con bajos precios.</p> <p>Es pionera en América Latina en proyectos de innovación para el desarrollo sostenible mediante la recuperación de materiales.</p> <p>Trabaja en proyectos de impacto ambiental, social y económico.</p> <p>La acería y el proceso de laminación se ubican en Sogamoso, mientras que, en Tocancipá, e se hacen procesos capacidad de producción anual de 250.000 toneladas de acero sismorresistente.</p>	<p>Tiene nuevas tecnologías y busca constantemente que el sistema de producción tenga mejoras.</p> <p>Trabaja en minimizar las consecuencias que generan sus operaciones y busca ser eficiente en el uso de recursos.</p> <p>Ternium Colombia se ha convertido en un claro ejemplo de Economía Circular en el país, ya que el acero al ser un material 100% reciclable es infinitamente reutilizable, al punto que los coproductos que se generan pueden ser reincorporados a nuevas cadenas de valor.</p> <p>Anuncio la adopción de una nueva estrategia de descarbonización con una meta de reducir en un 20% la tasa de intensidad de sus emisiones de dióxido de carbono.</p> <p>A lo largo de 2020 y 2021, la acción mostró un desempeño notable con un rendimiento del 114% en pesos versus un rendimiento del S&amp;P Merval del 17% en el mismo periodo.</p> <p>La empresa cotiza con un P/E de 6, un P/VL del 90% y un EV/EBITDA en torno a 7 veces, por encima en todos los casos del promedio del mercado local.</p>

**Nota:** Elaboración propia

## **Análisis**

Analizar la capacidad de la empresa boyacense Acerías paz de Río SA. de generar valor económico, relacionando diferentes actividades operativas, financieras, permite conocer y entender en gran medida la dinámica del negocio, la toma de decisiones que sus directivos han tomado con el transcurrir de los años y que la han llevado a caracterizarse como una de las empresa pioneras siderúrgicas del país, con su trayectoria, su operatividad, dinamismo, valorización de las comunidades donde opera y tienen sus áreas de influencia, al punto de ser eje de desarrollo sostenible, comunitario, generando empleo y progreso para todos, bajo parámetros establecidos y cumpliendo responsablemente sus compromisos económicos y tributarios.

De allí que analizar sus asientos contables, sus dividendos, así como los pasivos que genera el desarrollo de la actividad comercial, comparados con periodos anteriores, deja ver diferencias en el comportamiento del mercado y los resultados del ejercicio contable que refleja en cifras los logros y desaciertos, sirviendo de base para la toma de decisiones, el planteamiento, diseño y puesta en marcha de estrategias administrativas, productivas que viabilicen los objetivos trazados, sin dejar de lado el impacto ambiental y social que genera la ejecución de las operaciones empresariales.

Contablemente los resultados arrojados, dan fe del trabajo realizado por todos los entes que convergen al funcionamiento de la siderúrgica en pro del mejoramiento continuo y es reflejado en el trabajo año a año, sin desfallecer cuando las cifras son bajas y tienden a desventajas para la empresa y su estabilidad económica.

### **Limitaciones del proyecto**

Analizar una empresa requiere el pleno conocimiento de su actividad comercial, del manejo contable y de la veracidad de la información que se refleja en los diferentes documentos contables y a la que tenemos acceso como particulares; de allí que una de las principales limitaciones del proyecto desarrollado sea la falta de información completa de Acerías Paz del Rio al ser una empresa privada, el poco movimiento en la Bolsa de valores de Colombia y por consiguiente la falta de información del mercado bursátil de sus acciones.

Seguido de la poca credibilidad que se tiene en la organización por parte de otros inversionistas que no ven el comportamiento del mercado de la siderúrgica como positivo por el hecho del bajo valor de la acción, pero si se analiza la realidad sube, baja o se mantiene estable es una gran oportunidad de negocio, como lo hizo su actual accionista mayoritario.

Así mismo ser ajenos a la empresa nos limita las posibilidades de estudio en cuanto alas decisiones administrativas para la asignación de recursos económicos destinados a las diferentes actividades de responsabilidad social por lo que se realiza un análisis somero teniendo en cuenta la poca información que publica esta empresa en páginas web.

### **Futuras líneas de análisis**

Como futuras líneas de análisis se consideran el estudio y diagnóstico en el contexto real, buscando posiblemente involucrarse en el campo de acción de la compañía mediante autorización de la misma que permita confrontar los estudios financieros, sirviendo de base para auditar, corregir o corroborar el desarrollo del ejercicio y los resultados arrojados, de esta manera no solo ser supervisores sino garantes de que se presente una información clara, oportuna y verídica a los entes de control evitándole a la empresa sanciones o inconvenientes futuros. De esta manera se diagnosticaría financieramente la situación de la organización, sirviendo de apoyo para el diseño, planeación y ejecución de actividades que beneficien la sostenibilidad de las comunidades y de la empresa como gestora de cambio, empleo desarrollo local y nacional.

Otra línea de análisis que se podría abordar es el manejo y destinación de recursos a áreas relacionadas con el medio ambiente a partir de la mitigación de los riesgos y efectos que trae la ejecución de todo el proceso productivo en sus áreas de influencia y si verdaderamente se están aprovechando y son suficientes.

A mediano y largo plazo se podría abordar una línea de análisis que permita determinar ascensos y descensos de la compañía a nivel financiero, no solo en base a sus estados financieros sino también tomando en cuenta el comportamiento de la acción en el mercado y el rendimiento de las mismas, teniendo en cuenta precios de compra y valor actual.

## Conclusiones

Desarrollar los procesos productivos, en base a la situación real y visión a futuro garantiza el trabajo aterrizado de las gestiones a realizar en pro del beneficio y crecimiento de las organizaciones en tiempo y lugares determinados, tomando como principal eje el movimiento del mercado y el comportamiento financiero de la empresa, en este caso Acerías paz del Río, ya que sus estados financieros, reflejan el resultado de la operación contable y productiva, donde sus activos aumentaron de acuerdo con el año gravable 2021 en un 10% aproximadamente, así mismo se refleja que gracias a su estrategias de financiamiento sus pasivos son manejados de forma positiva, permitiéndole continuar con sus procesos productivos, cumplir con sus responsabilidades y tener estabilidad económica frente a un mercado, donde la oferta de acero que en el país estuvo apalancada por el incremento del sector de la construcción, tal como lo afirma Eduardo Gutiérrez (2021), “la demanda nacional de acero creció un 26% en 2021 y hubo una dinámica muy positiva en la venta de vivienda, con cifras récord. Lo cual deja entrever que financieramente la empresa tiene buenos índices de rentabilidad y producción a fin de mantenerse como gestora de empleo y progreso regional.

El mercado del acero en nuestro país y el mundo está enmarcado en diferentes aspectos de calidad, cobertura y producción, por ello identificar el entorno financiero, social y competitivo de Acerías paz de río, permite entender de manera cercana, las estrategias de acción del mundo empresarial para mantenerse a flote y responder con los requerimientos de sus principales productos y las obligaciones tributarias, laborales y comunitarias que genera el desarrollo de la actividad comercial. Debido a ello es que se deben tener en cuenta aspectos fundamentales a nivel de competencia empresarial que manejen el mismo ramo productivo, para establecer parámetros y lineamientos que permitan llegar a los clientes, con precios acordes al contexto

sociales. Más aun cuando el entorno empresarial puede ser inestable, complejo y competitivo, para lo cual debe la empresa estar preparada con anticipación, evaluar el impacto y las posibles soluciones.

La ejecución de actividades que mitiguen los impactos que ocasiona el proceso productivo de las organizaciones y que redunden en beneficio, fortalezcan la responsabilidad social empresarial, el desarrollo sostenible, contribuyendo a una sociedad más justa, equitativa y con mejores oportunidades de empleo, educación y medio ambiente en las áreas de influencia. Por ello el cumplimiento de estas tiene un enfoque y resultado positivo, interna y externamente, radicando su importancia en el desarrollo de programas educativos y culturales que le han permitido perdurar a largo plazo, contribuyendo en el progreso de los municipios de influencia y siendo referente para otras organizaciones de la región.

## Recomendaciones

El desarrollo de la actividad contable requiere de manejar todos los elementos que hacen parte de las empresas, desde la parte administrativa como productiva, de venta y comercialización, pues de los movimientos contables y financieros se deriva todo el proceso económico. De allí que sea necesario emplear, aplicar y manejar debidamente los asientos contables, los informes necesarios para mejorar continuamente los procesos y tomar las decisiones a partir de los resultados, según los indicadores financieros que permiten tener claro cómo se actúan los recursos económicos invertidos con el desarrollo de la actividad comercial, proyectando a futuro no solo las ganancias sino las oportunidades de mitigar los impactos ambientales y sociales, destinando rubros acordes con los beneficios obtenidos del contexto y entorno donde tiene sus áreas de influencia, aplicando profesionalmente todos los conocimientos, normas y reglamentaciones a que haya lugar como futuros contadores y por ende como gestores de cambio, por el manejo de información valiosa para las organizaciones y avance del desarrollo sostenible en las comunidades.

Un aporte importante del ejercicio contable es el de contribuir con el buen empleo de las herramientas contables, enmarcadas en los análisis financieros que valoran económicamente los beneficios y el valor que tienen las acciones (PER) arrojando datos importantes del crecimiento a largo plazo, como una estrategia para proyectar el financiamiento de las actividades, que enriquecen las empresas dentro de los contextos y hacen gratificante la labor del recurso humano. De allí que darles la importancia a dichos aspectos sea fundamental, basándose en los estados financieros y las problemáticas de las comunidades, de esta manera contribuir con una mejor sociedad a través de los tributos y las acciones en las regiones, desde la labor contable. Por ende, el trabajo desarrollado se convierte en derrotero del profesional que maneja la contabilidad

en cada organización para orientar esfuerzos y seguir modelos de financiación que redunden en beneficio de las empresas y las comunidades, ya que indicadores empleados como EVA, EBITDA, ROCE, DUPONT, entre otros son el dibujo financiero de la compañía en cifras contables.

Como futuros contadores se recomienda desarrollar y ejecutar tan loable labor, de suma importancia para las organizaciones, como para la nación y la economía, con rectitud, de la manera más profesional e idónea posible, ya que de está depende en gran medida la información útil y necesaria para el funcionamiento de las empresas y los recursos estatales, en cuanto al uso de indicadores financieros que monitorean la capacidad económica, determinando la estabilidad, ascenso y posible desvalorización de la empresa en su proceso productivo y comercial. De allí que el actuar y trabajar con ética sea una de las mejores herramientas y la carta de presentación del servicio que se presta. Aplicando profesionalmente las técnicas y procedimientos, como los que desarrolla la empresa analizada Acerías paz de Rio, para poder cumplir con sus labores de responsabilidad social empresarial y contribuir la sostenibilidad, en cuanto a una educación inclusiva, equitativa, de calidad y promover oportunidades de aprendizaje durante toda la vida para todos.

## Referencias Bibliográficas

- Acerías Paz Del Río - *Productora de Acero*. (s. f.). <https://www.pazdelrio.com.co/es-es/Paginas/default.aspx>
- Alejandra, N. R. M. (s. f.). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. 14(48), 606-628.  
[http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=es](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=es).
- Farias, C. (2019). *Informe de sostenibilidad de la fundación social Acerías Paz Del Río 2017*.  
<https://docplayer.es/96970279-Informe-de-sostenibilidad-de-la-fundacion-social-acerias-paz-del-rio-2017.html>
- Gamez, M. J. (2022, 24 mayo). *Objetivos y metas de desarrollo sostenible - Desarrollo Sostenible*. Desarrollo Sostenible.  
[https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/Paz Del Río](https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/Paz-Del-Rio). (2014). <https://www.pazdelrio.com.co/es-es/Institucional/Paginas/misio.aspx>
- Ingresos de Acerías Paz del Río (APR) - Investing.com*. (s. f.). *Investing.com Español*.  
<https://es.investing.com/equities/acerias-paz-del-rio-income-statement>
- La Hoz Suárez Betty, D. (s. f.). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88-109.  
[http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-95182008000100008&lng=es&tlng=es](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008&lng=es&tlng=es).
- Urrego, A. (2022, 21 abril). “*Gracias al alto precio que registró el acero, por primera vez obtuvimos dividendos*”. *Diario La República*.

<https://www.larepublica.co/empresas/gracias-al-alto-precio-que-registro-el-acero-por-primeravez-obtuvimos-dividendos-3347617>