

Diagnostico financiero grupo Argos de Colombia

Mabel Lizzeth Rodríguez Jerez

Mileidis Alvear Monrroy

Yelenia Martínez Torres

Tutor

Luz Marina Dávila Coa

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

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

Diplomado de Profundización en Finanzas

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Esta investigación es dedicada en primer lugar a Dios por proporcionarnos sabiduría y permitir culminar nuestra formación como profesionales en Contaduría Pública. En segundo lugar, a nuestros familiares, por ser ese soporte durante todo este proceso y su apoyo incondicional, a nuestros tutores y compañeros por la enseñanza y acompañamiento en este proceso de formación y aprendizaje. Sin ellos este proceso no hubiera sido posible.

Resumen

El presente análisis financiero del Grupo Argos pretende evidenciar el diagnóstico financiero del grupo, describir el entorno de sus negocios en la actualidad, estructuración de la empresa.

Constituido con información financiera actualizada, teniendo en cuenta el reporte global de Grupo ARGOS S.A. A raíz de los estados financieros presentados, se nos permitirá realizar el análisis pertinente con el fin de comprender la situación de esta.

Para el grupo Argos tener responsabilidad social e implementar los objetivos del desarrollo sostenible es de suma importancia con el fin de minimizar el impacto ambiental y la influencia, siendo esta una empresa sostenible. Gracias a este estudio se pudo concluir que debe implementarse una mejoría con respecto a la rentabilidad de los activos. Por otro lado, la función de ARGOS es ejecutar un estudio financiero con el fin de reducir costos de producción.

Se pudo concluir que Argos cuenta con la capacidad de sostener los niveles de ventas a lo largo del tiempo, gracias a sus ventajas competitivas con respecto a la competencia. Adicional a esto, se tiene estimado un aumento en la demanda del cemento. Con esto se han tomado medidas de crecimiento, y ampliando los volúmenes de ventas con la finalidad de generar rentabilidad financiera.

Palabras Claves: análisis, financiera, Grupo Argos, relación

Abstract

This financial analysis of Grupo Argos aims to demonstrate the financial diagnosis of the group, describe the current business environment, and the structuring of the company. Established with updated financial information, taking into account the global report of Grupo ARGOS S.A. As a result of the financial statements presented, we will be allowed to carry out the pertinent analysis in order to understand the situation of this.

For the Argos group, having social responsibility and implementing the objectives of sustainable development is of the utmost importance in order to minimize environmental impact and influence, being this a sustainable company. Thanks to this study, it was possible to conclude that an improvement should be implemented with respect to the profitability of the assets. On the other hand, the function of ARGOS is to carry out a financial study in order to reduce production costs.

It was possible to conclude that Argos has the ability to sustain sales levels over time, thanks to its competitive advantages with respect to the competition. In addition to this, an increase in the demand for cement is estimated. With this, growth measures have been taken, and expanding sales volumes in order to generate financial profitability.

Keywords: analysis, financial, Grupo Argos, relationship

Tabla de contenido

Introducción	11
Objetivo.....	14
Objetivo general.....	14
Objetivos específicos	14
Caracterización de la problemática.....	15
Descripción del problema	15
Planteamiento del problema.....	15
Formulación del problema	15
Justificación	16
Marco de referencia	18
Marco conceptual.....	18
Apalancamiento financiero	18
Costo del patrimonio.....	18
Diagnostico financiero	18
Estados financieros	18
Liquidez	18
Rentabilidad	19
Rentabilidad para poseedores de acciones comunes (ROCE)	19
Rotación de activos	19
Valoración de la empresa.....	19
Método de investigación.....	19

Diagnóstico financiero	6
Tipo de la investigación	19
Enfoque de investigación	20
Técnicas e instrumentos de investigación.....	20
Principales técnicas de recolección de datos.....	20
Estudio financiero Grupo Argos	21
Operación principal.....	21
Análisis del tamaño de la empresa.....	21
Análisis estratégico y competitivo ARGOS DE COLOMBIA.....	23
Análisis de acciones Grupo Argos	24
Análisis Macroeconómico	32
PIB	32
Balanza Comercial	32
Desempleo.....	32
Indicadores Financieros	33
Ingresos:	33
Margen de utilidad	33
Ratios de liquidez:.....	33
Endeudamiento	34
Rentabilidad sobre activos (ROA):.....	34
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE):	34
Liquidez de argos de Colombia	36
Ciclo de Efectivo teniendo en cuenta la rotación del Inventario, Cuentas por cobrar y cuentas por pagar.	38

Diagnóstico financiero	7
Indicadores financieros de rentabilidad	40
Árbol de rentabilidad	43
Rentabilidad Del Capital Empleado (ROCE)	44
ROCE.....	44
WACC.....	45
Ratio de precio a ganancia PER.....	51
Recomendaciones	53
Líneas de análisis	55
Referencias bibliográficas.....	57

Lista de figuras

Figura 1. <i>Estrategias Grupo Argos</i>	21
Figura 2. <i>Tipos de inversiones- ordinarias, preferenciales</i>	26
Figura 3. <i>Resultado financiero en ventas de los últimos tres años</i>	30
Figura 4. <i>Árbol de rentabilidad</i>	43

Lista de tablas

Tabla 1. <i>Matriz DOFA</i>	23
Tabla 2. <i>Composición de la deuda</i>	24
Tabla 3. <i>Indicador de la acción</i>	25
Tabla 4. <i>Composición de activos</i>	26
Tabla 5. <i>Deuda / Patrimonio</i>	26
Tabla 6. <i>Composición del patrimonio</i>	27
Tabla 7. <i>Composición del pasivo (Deuda)</i>	28
Tabla 8. <i>Composición relativa (Deuda)</i>	29
Tabla 9. <i>Evolución de los gastos financieros</i>	29
Tabla 10. <i>Volumen y crecimiento en ventas</i>	30
Tabla 11. <i>Tasa de desempleo</i>	33
Tabla 12. <i>Acciones y dividendos en el mercado</i>	35
Tabla 13. <i>Razón Corriente</i>	36
Tabla 14. <i>Prueba Acida</i>	37
Tabla 15. <i>Fondo de maniobra</i>	37
Tabla 16. <i>Rotación de inventario (días)</i>	38
Tabla 17. <i>Rotación de cartera</i>	38
Tabla 18. <i>Rotación de proveedores</i>	39
Tabla 19. <i>Ciclo del efectivo</i>	40
Tabla 20. <i>Rentabilidad sobre los activos o ROA</i>	40
Tabla 21. <i>Rentabilidad sobre el patrimonio – ROE:</i>	41
Tabla 22. <i>Rentabilidad sobre ventas</i>	41

Tabla 23. <i>Rotación de los Activos</i>	42
Tabla 24. <i>Cálculo del ROCE</i>	44
Tabla 25. <i>Cálculo del WACC</i>	45
Tabla 26. <i>NOA = activos operativos – pasivos operativos</i>	46
Tabla 27. <i>Rentabilidad de los activos operativos netos (RNOA)</i>	47
Tabla 28. <i>FLEV (Apalancamiento financiero)</i>	48
Tabla 29. <i>NEP</i>	49
Tabla 30. <i>ROCE, costo de la deuda y apalancamiento</i>	50
Tabla 31. <i>PER</i>	51

Introducción

A través del presente estudio se quiere realizar un análisis financiero de la empresa Argos de Colombia durante los periodos 2020 y 2021, en el cual se le determinara la información suministrada por los estados financieros de la empresa con el fin de comprobar la situación financiera de la empresa, Por consiguiente se realizara la caracterización de la problemática, que se compone de una descripción, se delimitara la población de estudio al que se aplica el diagnóstico financiero, un planteamiento del problema y la pregunta formuladora acerca del análisis y diagnóstico a evaluar.

Por lo tanto, se realizará una justificación problema, indicando el por qué es necesario realizar el presente diagnóstico financiero.

Así mismo se dará un conocimiento sobre la cadena del valor agregado que tendrá el trabajo y su contribución en el campo de acción de las finanzas.

También se realizan los objetivos tanto generales como específicos medibles, realistas y alcanzables en el tiempo. Por consiguiente, se redacta un marco conceptual evidenciando la importancia de otros autores y recursos bibliográficos en las fuentes primarias y secundarias

Se tendrán en cuenta la actividad económica de la empresa igualmente el desarrollo sectorial y económico de los productos comercializados en el mercado, vendedores, compradores tecnologías, componente administrativo y las relaciones tanto internas como externas.

Se planteará la matriz DOFA, evidenciando aquellas fortalezas y oportunidades del ente económico como a su vez las debilidades y amenazas teniendo en cuenta la competencia y demanda de productos en el mercado.

Conforme al análisis del grupo empresarial Argos S.A y la constitución de sus activos, se considerarán criterios a evaluar tales como la relación de la deuda, el patrimonio, los gastos financieros, el volumen e incremento de las ventas

A su vez, se realizarán indicadores financieros acerca de la liquidez de la organización, las cuentas por cobrar y pagar y la rotación del inventario. Con base a objetivos financieros claves, en la construcción del árbol de rentabilidad, partiendo de los indicadores como la Rotación del Activo, la Rentabilidad Operativa Después de Impuestos y el Apalancamiento Financiero.

Por último, considerar otros indicadores como el (ROCE). Comparan dicha rentabilidad con el Costo de Patrimonio del grupo Argos S.A De esta manera, se calculará el EVA.

Por lo tanto, la compañía tiene una trayectoria durante 7 décadas en el comercio nacional e internacional, en la infraestructura, ocupando el quinto lugar con los mejores volúmenes volúmenes de producción en cemento en América Latina y los demás países donde opera internacionalmente.

Teniendo en cuenta que el entorno financiero del grupo Argos S.A, se refiere a todos aquellos factores externos e internos a los que está expuesta el ente económico, siendo estos elementos factores claves para aprovechar su potencial y competitividad, tomando las mejores decisiones que fortalezcan la empresa y mejoramiento de la calidad y variedad del producto ya que al biodiversificar y apoyar al mejoramiento ambiental la empresa ha crecido al ser un producto biodiverso minimizando la contaminación ambiental, lo cual le genera una mayor producción y ventas siendo un líder estratégico en la industria cementera.

Por otra parte preexisten riesgos que pueden inquietar la situación económica de la compañía y que pueden contrarrestar pérdidas financiera que no solo afecta el patrimonio económico de la compañía, sino también gestionar recursos de inversión, asimismo se presentan

riesgos tal como los generados por la pandemia donde la poca actividad económica hace que haya caída de precios y de sus acciones en la Bolsa de Valores o variables difíciles de controlar como sucedió en el año 2020, por ello tuvo que hacer frente la situación mundial que se presentó en ese periodo, por lo que debió recurrir a estrategias comerciales que ayudaron a hacer frente en aspectos de producción, calidad de materiales y ventas que sobresalieron a la crisis mundial presentada en ese momento.

Objetivo

Objetivo general

Diseñar la valoración del grupo ARGOS S.A, incluyendo aspectos de liquidez, el desempeño financiero, la relación de diversas actividades de negocio que generan valor económico, con respecto a la información suministrada en los estados financieros

Objetivos específicos

Realizar un análisis exhaustivo de los estados financieros con información actualizada desde los años 2019- 2021.

Identificar los indicadores financieros que permitan establecer el comportamiento macroeconómico y sectorial.

Interpretar el resultado económico del grupo Argos S.A con el propósito de comprender las actividades financieras del conglomerado.

Caracterización de la problemática

Descripción del problema

Se puede comprobar que en la investigación realizada al Grupo Argos S:A, durante los periodos 2020, 2021 y 2022 reflejados en sus estados financieros, en los cuales se presenta el análisis financiero del conglomerado determinando que para el año 2020 el grupo corporativo presentó un periodo transcendental debido a la pandemia del COVID 19, donde los activos bajaron y el Ebitda se evidencio en \$3.508.469.000 resaltando que Argos genero más valor sostenibilidad a la sociedad que el beneficio que retuvo como organización respecto al año anterior. Para el año 2021 los activos administrados mostraron un mejor desempeño debido a que aumentaron sus volúmenes de ventas e ingresos de la actividad cementera, prevaleciendo los impactos causados en su Ebitda en \$ 4.599.662.000 respecto a los del 2020.

Planteamiento del problema

Se determinó que en Colombia las empresas tuvieron una variación en ventas y producción debido a la crisis sanitaria por coronavirus, Argos se mantuvo siendo la empresa líder del sector cementero, y con ello, resaltar sus inversiones en la bolsa de valores, infraestructuras y más. No obstante, sus activos se vieron afectados ya sea circulantes o no. Para lo cual la empresa se implementado nuevas formas de sostenimiento e inversiones buscando el mejoramiento de su cadena de valor agregado y con ello, disminuir el impacto ambiental y los niveles de Co2

Formulación del problema

¿Cuáles fueron los resultados de las actividades económicas, financieras y productivas correspondiente al diagnóstico financiero del grupo ARGOS S.A., durante los tres últimos periodos, reflejados en sus estados financieros y su alcance obtenido en el mercado Cementero y de concretos internacionalmente?

Justificación

El presente diagnóstico consiste en analizar la empresa “Grupo Argos S.A” siendo una sociedad que desarrolla como actividad económica principal la comercialización de Cemento y concreto, además de realizar otras actividades relacionadas con el mercado de valores. Los principales ingresos de la compañía resultan de los dividendos que recibe por las inversiones de obras de infraestructura, cemento y concesiones viales.

El presente estudio financiero pretende medir la situación financiera del grupo” (Grupo Argos, 2020) ya que está presente en 16 países siendo pionera en la producción de cementos para esto se hace necesario estudiar y analizar cada uno de los periodos donde la holding realizo operaciones y los resultados obtenidos por medio de los indicadores financieros proyectados en los últimos años, como también se ha destacado en sus operaciones la empresa Celsia que hace parte del conglomerado implementando los ODS en innovación y sostenibilidad en energía limpias.

El Grupo Argos S.A desarrolla actividades como transmisión, distribución generación, y comercialización, siendo una empresa que implementa el carbono neutral en la calidad de sus servicios y pioneros en energías renovables no convencionales.

Por otra parte, una de sus filiales Odinsa que le genera gran rentabilidad con el manejo de una plataforma en la cual se desarrollan estrategias en la contratación y creación de concesiones viales y aeroportuarias.

A pesar de los altibajos generados por el COVID 19 en donde su liquidez se vio afectada por la baja producción de volúmenes de ventas lo cual hizo el ebitda generado por la organización dio un mayor valor a la sociedad creando una rentabilidad siendo sostenible.

Prevaleciendo los impactos del 2020. Por consiguiente, incursiono en el desarrollo

ambiental siendo este un pilar importantísimo para Argos “Los ODS Objetivos de Desarrollo Sostenible fueron adoptados como un llamado internacional para proteger el planeta y asegurar el bienestar de la ciudadanía. En Grupo Argos priorizamos 4 de ellos para reafirmar nuestro compromiso de aportar positivamente en nuestros entornos” (Grupo Argos, 2021)

Los cuales son: Industria Innovación e infraestructura: Según (Grupo Argos, 2022)aporta en este ODS la construcción de infraestructuras también promueve la industrialización inclusiva sostenible y fomenta la innovación en la utilización de instrumentos de Valor Agregado a la Sociedad

Ciudades y comunidades sostenibles: Argos quiere lograr ciudades más inclusivas seguras resilientes y sostenibles. También implementa el ODS acción por el clima grupo Argos S.A. con el fin de contrarrestar el impacto ocasionado por el cambio climático. (Grupo Argos, s.f.)

A través de los resultados demostrados en los indicadores en relación con el desarrollo de plataformas e indicadores aplicando mecanismos de transparencia, demostrando un 26% de participación de financiación sostenible y Valoración de impactos

| Grupo Argos y sus filiales trabaja fervientemente en la multiplicación de sus activos lo cual la posiciona en el primer inversionista alcanzando reducir sus deudas y gastos financieros e implementado sus ODS esto con el fin de obtener los resultados e impactos planteados que ayuden a generar valor para los accionistas y para la sociedad.

Marco de referencia

Marco conceptual

Durante la elaboración de esta investigación se emplearán indicadores financieros con los cuales se puedan dar respuesta a las incógnitas planteadas donde se valorará:

Apalancamiento financiero

(Hevia, 2012, par 1) Corresponde al nivel de endeudamiento de una empresa, de tal suerte que estar apalancado se entiende que es estar endeudado. Efecto o incidencia que el endeudamiento provoca en la rentabilidad financiera (RF). Evidentemente el apalancamiento puede ser positivo, negativo o neutro.

Costo del patrimonio

(Finnerty 2000) El costo de capital es la tasa de rendimiento requerida para los proyectos en los que una empresa tiene participación con el fin de mantener su valor y atraer fondos

Diagnostico financiero

Corresponde al análisis derivada de la información financiera calculando indicadores y porcentuales como la capacidad de la deuda, la rentabilidad y el flujo de caja, obteniendo información veraz para la toma de decisiones financieras (fuentes 2017)

Estados financieros

Son los instrumentos financieros que representan de manera estructurada el desarrollo de las operaciones durante un lapso de tiempo definido. (Fuentes.2017).

Liquidez

Es la rentabilidad obtenida derivada de las operaciones relacionadas con la actividad económica (Posada 2014)

Rentabilidad

Valora la utilidad que tiene un ente económico para retribuir a los accionistas (Janampa 2016)

Rentabilidad para poseedores de acciones comunes (ROCE):

Corresponde a aquellos activos adquiridos con el aporte de diferentes inversiones que serán administrados con determinados objetivos de rentabilidad y riesgo (Jiménez 2014)

Rotación de activos

Índice financiero dado por la relación existente entre las ventas netas y el activo en operación, indicando la eficiencia del negocio y el manejo de sus activos. (Jiménez 2014)

Valoración de la empresa

La valoración de empresas puede utilizarse para determinar el valor justo de una empresa por diversas razones, como el valor de venta, el establecimiento de la propiedad de los socios, la fiscalidad e incluso los procedimientos de divorcio. (Gerens.com, 2022)

Método de investigación

El presente estudio es de carácter explicativo, ya que se utilizará variables tanto cuantitativas que pueden contribuir a la toma de decisiones al obtener cifras arrojadas por los indicadores financieros.

Las fuentes de la investigación a tener en cuenta son la partida de escritos, libros, información de bases de datos que brindan la información para el desarrollo de la investigación. (Cortez 2004)

Tipo de la investigación

El tipo de investigación utilizado en el diagnóstico se basa en el cómputo de

indicadores financieros que interpretan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa y demás referencias bibliográficas de la investigación.

Enfoque de investigación

Para la realización del presente trabajo se realizará unas variables cuantitativas por lo cual, se realizarán indicadores financieros, números, estadísticas del estado o situación económica del grupo Argos S.A.

Técnicas e instrumentos de investigación

Objetivos propuestos.

Fuentes de datos primarias y secundarias

Recursos suministrados.

Información de interés general.

Principales técnicas de recolección de datos

Observación no experimental e instrumentos de recolección de datos del tema a desarrollar.

Para esta investigación se tuvieron en cuenta textos bibliográficos obtenidos bases de datos.

Estudio financiero Grupo Argos

Operación principal

Cementos Argos es un holding con un gran portafolio de energías convencionales y renovables que hacen que sea un grupo empresarial con un gran potencial y crecimiento económico capaz de ejecutar proyectos internacionalmente y consolidarse como pionera en sostenibilidad en el mercado cementero. (Argos 2021)

Establece la capacidad en volúmenes de producción en los 16 países donde opera la compañía siendo estos los últimos datos obtenidos y la capacidad instalada.

Figura 1.

Estrategias Grupo Argos



Fuente: Grupo Argos.com

Análisis del tamaño de la empresa

El siguiente trabajo será explicativo y se utilizarán variables tanto cuantitativas que pueden contribuir a la toma de decisiones al obtener cifras arrojadas por los indicadores financieros realizando un análisis vertical y horizontal, con el fin de identificar su capacidad de

endeudamiento y su capacidad de pago y grado de apalancamiento financiero. Recursos o prueba de financiamiento de terceros.

El análisis vertical y horizontal correspondiente a 2021, 2020 y 2019, observamos lo siguiente:

En comparación con 2021, el flujo de caja de Argos cayó un -1 % y, de manera similar, vimos un aumento del inventario y los deudores de 9,5 % y 21 % respectivamente, lo que sugiere que el grupo empresarial minimizó el flujo de caja al tener más inventario. Las inversiones se mantienen de año en año y se observa que los pasivos de corto plazo están en conflicto con los pasivos financieros de 2021 a 2020, lo que significa que la empresa obtiene rentabilidad, para solventar dichos pasivos en el corto tiempo.

Comparando 2021-2020 y 2020-2019, elaborando correctamente el estado de resultados de Grupo Argos tanto en forma vertical como horizontal, se puede observar que los ingresos por ventas aumentaron en 13% (2021-2020) y 11% (2020)-2019.),

Básicamente, el costo de ventas también se ha incrementado en 2-3 puntos porcentuales del volumen de ventas, debido a que se ha superado la crisis provocada por el COVID 19. Sobre el resultado de la actividad económica en 2021-2020. y 2020-2019 han aumentado en un 8% y 6% en comparación con el periodo anterior, en comparación con sus resultados anteriores, la ganancia en 2021 y 2020 es 2 puntos porcentuales más alta.

Para mayor transparencia, evaluamos el estado de resultados consolidado mediante análisis vertical y horizontales, y podemos determinar si los valores reportados bajo los conceptos de ventas, ingresos y utilidad neta están aumentando, o si los gastos como porcentaje de los ingresos están aumentando en cada uno de los ingresos se comparan periodos y ha aumentado o disminuido.

Análisis estratégico y competitivo ARGOS DE COLOMBIA

Tabla 1.*Matriz DOFA*

Fortalezas (F)	Oportunidades (O)
Posición en el mercado y amplio reconocimiento en la industria.	Adquirir nuevos ingresos financieros
Ofrecer una gama de productos versátil.	Incorporar en el comercio productos recientes de acuerdo a las necesidades actuales de la industria cementera.
Aumento en las exportaciones gracias a la mejora de la gestión logística en el país, mayor flujo del mercado	Ser partícipes en megaproyectos de infraestructura y concesiones viales y aeroportuaria dando reconocimiento a la marca de la organización
Principal productor de cemento blanco en el país.	Realizar contratos con distribuidores a nivel nacional e internacional para obtener mayor prestigio en el mercado Global
Gran soporte logístico donde permite la circulación de los materiales y productos terminados.	
Debilidades (D)	Amenazas (A)
Retrasos en megaproyectos de la industria debido a los cambios climáticos extremos.	Cambio de la reforma tributaria en el que afecta la economía nacional
Los fenómenos meteorológicos excesivos provocan daños masivos y gastos a la organización.	Cambio de la tasa del efectivo debido a la inflación comercial.
Pérdida grave de biodiversidad y colapso de ecosistemas (terrestres o marinos) con consecuencias irreversibles para el medio ambiente	Nuevos competidores debido al tratado de libre comercial

Fuente: elaboración propia

Análisis de acciones Grupo Argos

En la actualidad Grupo Argos cuenta con 25 principales accionistas conformado de la siguiente manera

Tabla 2.

Composición de la deuda

Nombre del Accionista	Acciones Ordinarias	Acciones Preferenciales	Total Acciones	% Part
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	234,285,682	–	234,285,682	26,95%
Grupo Nutresa S.A.	82.300.360	–	82.300.360	9,47%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Moderado	18.249.301	41.701.070	59.950.371	6,90%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	24.814.488	34.282.389	59.096.877	6,80%
Amalfi S.A.S	37.525.045	2.073.886	39.598.931	4,55%
Fondo Bursátil Ishaes Colcap	21.224.748	15.192.555	36.417.303	4,19%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	8.651.363	14.133.482	22.784.845	2,62%
Inversiones El Yarumo S.A.	17.942.785	13.859	17.956.644	2,07%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Mayor Riesgo	7.458.851	10.442.114	17.900.965	2,06%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Mayor R	7.068.795	8.702.212	15.771.007	1,81%
Fondo Bursátil Horizons Colombia Select de S&P	11.466.219	–	11.466.219	1,32%
Skandia fondo de pensiones obligatorias moderada	3.221.594	8.189.768	11.411.362	1,31%
Banco BTG Pactual S.A. Cayman Branch	6.751.500	–	6.751.500	0,78%
Moreno Barbosa Jaime	5.963.539	598.735	6.562.274	0,75%
Fondo de Cesantías Protección – Largo Plazo	2.004.502	3.585.077	5.589.579	0,64%
Fondo de pensiones obligatorias Colfondos mayor riesgo	3.324.084	2.172.685	5.496.769	0,63%
Fondo de Cesantías Porvenir	1.350.998	4.130.618	5.481.616	0,63%
Fondo Pensiones Obligatorias Protección Retiro	1.604.555	3.603.409	5.207.964	0,60%
PI-Gargos Fondo de Pensiones Protección	3.252.380	1.932.720	5.185.100	0,60%
Fundación Fraternidad Medellín	5.100.000	–	5.100.000	0,59%
JMRV & CIA Sociedad en comandita por acciones	3.633.509	1.295.424	4.928.733	0,57%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Conservador	1.190.948	3.502.666	4.693.614	0,54%
Rueda Gomez Samuel	–	4.485.865	4.485.865	0,52%
Fondo de pensiones obligatorias Protección Conserv	1.300.246	2.944.630	4.244.876	0,49%
Venise S.A.S	3.735.585	–	3.735.585	0,43%

Nota: elaboración propia con información tomada de Grupo Argos

(ARGOS, 2023) Grupo Argos tiene un capital autorizado de COP 75.000.000.000 dividido en 1.200.000.000 acciones de valor nominal de COP 62,50. El capital suscrito y pagado es COP 54.697.419.688 representado en 875.158.715 acciones. Del total de acciones en que se encuentra dividido el capital suscrito y pagado, 663.331.535 son acciones ordinarias de las cuales 5.702.432 se encuentran readquiridas, quedando 657.629.103 acciones ordinarias en circulación y 211.827.180 son acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, para un total de 869.456.283 acciones en circulación.

El nemotécnico de nuestra acción ordinaria es Grupo Argos S.A y el de nuestra acción preferencial es PFGRUPOARG.

Tabla 3.

Indicador de la acción

Indicador	Acciones ordinarias	Acciones preferenciales
Acciones Suscritas	663.331.535	211.827.180
Acciones en Circulación	657.629.103	211.827.180
Valor Nominal	COP 62,50	COP 62,50
Total Acciones Readquiridas	5.702.432	-

Fuente: tomado de página Argos acciones-y-dividendos/composición-accionaria

Grupo Argos desarrolla distintos tipos de inversiones con acciones ordinarias y preferenciales

Figura 2.

Tipos de inversiones- ordinarias, preferenciales



Fuente. Página Grupo argos

Se determina que para el periodo 2022 el portafolio de inversiones destacadas por la organización como las acciones ordinarias con mayor participación pertenecen al Grupo SURA con un 36% y con una menor participación se encuentra Inversionistas Pasivos con un 7%.

En las inversiones preferenciales tenemos AFPs con 69%; y por otro lado tenemos a inversionistas pasivos con un 8%.

Tabla 4.

Composición de activos

COMPOSICION DE ACTIVOS			
	2022	2021	2020
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 7.989.257.000	\$ 6.666.051.000	\$ 7.126.839.000
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 44.600.087.000	\$ 44.107.516.000	\$ 43.698.302.000
TOTAL ACTIVO	\$ 52.589.344.000	\$ 50.773.567.000	\$ 50.825.141.000

Fuente: Información tomada de Argos

Argos de Colombia dentro su activo corriente lo conforman principalmente las cuentas de Inventarios y clientes, es decir las colocaciones a corto plazo, los deudores comerciales, los préstamos y otras cuentas por cobrar (15% y 14% respectivamente). Se observa que los activos

más significativos para el 2021 responden a los activos fijos con un 41% y 40 % el cual disminuyo en comparación con el periodo anterior.

La principal variación dentro del activo corriente corresponde a un aumento del 2% del del equivalente del efectivo con respecto al año anterior, debido a los pagos efectuados en el año por concepto de indemnización laboral y procesos judiciales. Adicionalmente la venta de activos de propiedad de la empresa que se encontraban disponible

Entre los activos no corrientes se destaca un incremento de los fondos de comercio y otros activos los cuales r como las acciones, bonos y demás instrumentos financieros intangibles o diferidos con un 15 y 14 % del total de los activos para el 2021

Tabla 5.

Deuda / Patrimonio

Relación Deuda Patrimonio			
		2021	2020
Total Activo	\$	52.589.344.000	\$ 50.773.567.000
Total Pasivo	\$	23.782.786.000	\$ 24.543.716.000
Total Patrimonio	\$	28.806.558.000	\$ 26.229.851.000
Deuda/patrimonio	\$	0,83	\$ 0,94

Fuente: información tomada de Argos

La relación deuda patrimonio se pudo observar que la empresa Argos de Colombia en su estructura financiera determina que las deudas entre el año 2021 fue del 0,83% con una concentración del endeudamiento es en el largo plazo, para el 2020 del 0.94 % Sus obligaciones financieras con bancos están reflejadas en el pasivo corriente e interés minutarario y para el 2019 fue del 0,92% disminuyendo un 2 % con respecto al periodo anterior debido a pocos

inversionistas y la inflación generada a partir de los problemas socioeconómicos en que estuvo el mercado bursátil para el 2020

Tabla 6.*Composición del Patrimonio*

Composición del Patrimonio				
		2022		2021
Patrimonio	\$	28.806.558.000	\$	26.229.851.000
capital contable	\$	18.456.240.000	\$	16.648.241.000
intereses minoritarios	\$	10.350.318.000	\$	9.581.610.000
acciones emitidas	\$	869.456	\$	857.227
número de acciones ordinarias	\$	869.456	\$	857.227

Fuente: información tomada grupo Argos

El capital contable durante el 2021 disminuyó con respecto al 2020 debido a los diferentes factores presentados en la economía, por lo tanto, durante los tres periodos analizados, la reserva patrimonial tuvo un crecimiento abrupto en el año 2021 con respecto al año 2020 incrementando la reserva patrimonial mientras que en el año 2022 en relación al año 2021, dicha reserva presentó un crecimiento durante este último periodo.

Tabla 7.*Composición Del Pasivo (Deuda)*

Composición De La Deuda				
		2021	2019	2020
Total Pasivo	\$	23.782.786.000	\$ 24.543.716.000	\$ 24.334.884.000
Pasivo Corriente	\$	7.764.963.000	\$ 6.624.149.000	\$ 6.760.718.000
Pasivos No Corrientes	\$	16.017.823.000	\$ 17.919.567.000	\$ 17.574.166.000

Fuente: Información tomada de Argos

Tabla 8.*Composición Relativa (Deuda)*

Composición De La Deuda	2021	2020	2019
Total Pasivo	100%	100%	100%
Pasivo Corriente	33%	27%	28%
Pasivos No Corrientes	67%	73%	72%

Fuente: Información tomada de Argos

El nivel de endeudamiento está representada por aquellos pasivos en que la empresa posee obligaciones en sus cuentas por pagar y el nivel de endeudamiento de la misma durante dos periodo fue constante el pasivo corriente debido a que son a corto plazo pudiendo cumplir con aquellos pasivos durante los tres periodos, mientras que sus pasivos corrientes aumentaron para el 2019 con un 72 % de sus obligaciones, mientras que en el 2020 aumento un 1% siendo un aumento significativo en sus cuentas por pagar en el siguiente periodo 2021 tuvo una disminución de la obligación con un 67 % , creando estrategias que le ayuden a resolver estos porcentajes de endeudamiento para así realizar abonos al capital y minimizar el endeudamiento a largo plazo como lo es la rotación de activos.

Tabla 9.*Evolución de los gastos financieros*

Evolución de Los Gastos Financieros				
		2021	2020	2019
Gastos Financieros	\$	4.551.000.000	\$ 4.138.592.000	\$ 3.257.329.000
Periodos Comparativos		2021-2020	2021-2020	2020-2019
	\$	412.408.000	\$ 1.293.671.000	\$ 881.263.000

Fuente: Información tomada de Argos

El grupo Argos S.A. posee gastos financieros adquiridos debido a obligaciones con entidades bancarias ya sea a corto o largo plazo , por lo tanto estos gastos financieros son deducibles de la actividad realizadas durante los tres periodos para poder solventar aquellos imprevistos de liquidez de la compañía, se puede observar que los pasivos con bancos en el año 2019 generaron un gasto de intereses del 8% en relación al monto de las obligaciones, mientras que en el año 2020 y 2021, el gasto de interés disminuyó al 3% debido a que las obligaciones financieras se amortizaron en los tres periodos

Tabla 10.

Volumen y crecimiento en ventas

Volumen y Crecimiento			
en Ventas			
	2022	2021	2020
Ingresos Totales	\$	\$	\$
	6.309.119.000	13.990.523.000	16.798.588.000
Periodos Comparativos	2022-2021	2022-2020	2021-2020
	\$	-\$	-\$
	2.318.596.000	489.469.000	2.808.065.000

Fuente: información tomada de Argos

El grupo Argos demostró que para el periodo del 2020 sus ventas se mantuvieron producto de los diferentes productos como lo es el cemento y concreto y mayor actividad de exportaciones desde Cartagena y el trading en la Regional Caribe y Centroamérica.

Permitiéndole a la empresa obtener una mejor rentabilidad y utilidad para el 2021 las ventas se dieron gracias al producto de las dinámicas de demanda en la mayoría de los países donde tiene operaciones, los avances en recuperación económica y las estrategias comerciales

implementadas, en comparación con 2020 un margen Ebitda del 21,7 %, resultado que se sustenta en el crecimiento significativo de volúmenes vendidos y en las iniciativas implementadas para compensar las presiones inflacionarias en costos que impactaron la industria a nivel mundial en 2021. Cifras que han aumentado en el periodo 2022 con la incursión de nuevos mercados, tecnologías y productos renovables además con el desarrollo e implementación de objetivos sostenibles, siendo una organización responsable con el medio ambiente.

Figura 3.

Resultado financiero en ventas de los últimos tres años



Fuente: Argos

Argos, empresa del Grupo Argos, reportó un primer trimestre de 2022 con sólidos fundamentales y una fuerte demanda en sus tres regionales. Debido principalmente a un entorno de mayores presiones inflacionarias que impactó costos asociados a materias primas, energéticos, fletes y mantenimientos operativos.

Análisis Macroeconómico

PIB:

El producto interno bruto, es un indicador basado en la medición del crecimiento de la patrimonio o riqueza de un país, por consiguiente, grupo Argos S.A puntea el primer puesto en ventas de actividad económica cementeras, haciendo, que los países en donde produce y genera la rentabilidad de sus operaciones se incrementa, como actividades económicas como es la construcción. (elfrente.com.co, 2022). Demostrando la demanda esperada para este sector de la economía.

Balanza Comercial

La balanza comercial de un país se incrementa y a medida que la moneda se devalúa con respecto a las otras monedas, ayudando a que las importaciones minimicen y las exportaciones aumenten, (Argos 2020).

Desempleo

Cuando en un país existe desempleo debido a la economía permitiendo que se incentive a la reducción de las tasas de interés. El desempleo es una problemática causada por la inflación falta de oportunidades y crecimiento de los países. Una gran preocupación aparece en toda la sociedad. (Banrep, 2022), En el año 2022 se generó el margen donde se trata el tema de estabilidad macroeconómica.

Tabla 11.*Tasa de desempleo*

<i>COP millones</i>	1T2021	1T2020	Var A/A
Ingresos por actividades ordinarias	3,733,014	3,615,782	3.2%
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3,574,647	3,452,172	3.5%
Ingresos de actividad financiera	90,812	120,584	-24.7%
Ingresos negocio inmobiliario	83,836	133,480	-37.2%
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos (*)	33,765	-35,478	195.2%
Devoluciones y descuentos en ventas	-50,046	-54,976	9.0%

Fuente: Argos.com

Indicadores Financieros

Al realizar un análisis financiero de Argos, se pueden examinar diversos indicadores financieros que brindan información sobre el comportamiento financiero de la empresa:

Ingresos:

Los ingresos representan el monto total de ventas generadas por la empresa durante un período determinado. Este indicador es importante para evaluar el crecimiento y la evolución de la facturación de la empresa.

Margen de utilidad

El indicador de utilidad representa la rentabilidad de la empresa y se computa al dividir la utilidad neta entre los ingresos. Este indicador muestra cuánto porcentaje de los ingresos se convierte en ganancia después de deducir todos los gastos

Ratios de liquidez:

Se consideran ratio de liquidez corriente y ratio de prueba ácida. Correspondientes a aquellos los activos líquidos de la empresa y las obligaciones por pagar.

Endeudamiento:

Los indicadores de endeudamiento, como la ratio de deuda a capital o ratio de deuda a activos, revelan el nivel de endeudamiento de la empresa en relación con su capital propio o sus activos totales. Estos indicadores son útiles para evaluar riesgos y el apalancamiento de la empresa.

Rentabilidad sobre activos (ROA):

El ROA indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ganancias. Se calcula dividiendo la utilidad neta entre los activos totales. Este indicador permite comparar el desempeño de Argos con otras empresas del mismo sector.

Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE):

El ROE mide la utilidad generada para los asociados, mostrando cómo se utilizan los fondos invertidos por los accionistas para generar ganancias.

Estos son solo algunos de los indicadores financieros que se pueden considerar al analizar Argos. Es importante tener en cuenta que el análisis financiero completo requerirá el acceso a los estados financieros más recientes de la empresa y realizar un análisis comparativo con la industria y sus competidores.

Tabla 12.*Acciones y dividendos en el mercado*

FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2,304	37,524
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento de otros instrumentos de financiación	65,924	178,704
Pagos de otros instrumentos de financiación	-60,377	-53,703
Pagos por pasivos por arrendamientos	-407	-437
Dividendos pagados acciones ordinarias	-60,732	-56,512
Dividendos pagados acciones preferenciales	-19,699	-18,329
Intereses pagados	-18,969	-21,694
FLUJO DE EFECTIVO NETO (UTILIZADO) GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-94,260	28,029
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-22,498	113,286
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	24,148	1,729
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo mantenido en moneda extranjera	102	53
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	1,752	115,068

Fuente: Argos

La empresa maneja una asamblea de accionistas que concuerda el valor de los dividendos así: En el evento que alguno de los Señores Accionistas desee recibir el dividendo que le corresponde como ingreso gravable deberá informarlo para cada pago el primer día hábil bursátil del periodo ex – dividendo de cada periodo de pago mediante comunicación escrita dirigida a Deceval, Atención al Accionista – Administrador de Acciones de Cementos Argos S. A. la cual podrá ser radicada en las oficinas de Deceval en Medellín o Bogotá, o de manera digital. (Argos 2023).

De acuerdo con lo establecido en el Decreto 4766 de 2011 y en el Reglamento General de la Bolsa de Valores, se informa que el periodo ex -dividendo será de 4 días hábiles bursátiles, por consiguiente, las negociaciones de acciones que se realicen entre el primer día de pago de dividendos y los tres días hábiles bursátiles anteriores a esa fecha no comprenden el derecho a percibir dividendos. (Argos 2023)

Liquidez de argos de Colombia

Se realiza análisis de Indicadores de Liquidez de grupo Argos de Colombia para determinar la solvencia económica al momento de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con sus activos corriente.

Con base a lo obtenido, es claro que GRUPO ARGOS tiene la posibilidad de enfrentar sus compromisos con los activos circulantes por ello, existe una reserva adicional para cubrir necesidades que se produzcan durante el desarrollo del negocio ya sea caída de precios o demás circunstancias. (Argos 2021).

Tabla 13.

Razón Corriente

(Activo corriente/pasivo corriente)				
		2021	2020	2019
Activo corriente	\$	7.989.257.000	\$ 6.666.051.000	7.126.839.000
Pasivo corriente	\$	7.764.963.000	\$ 6.624.149.000	6.760.718.000
Razón Corriente		1,03	1,01	1,05

Fuente: información tomada de Argos

En 2021 la empresa cuenta con 1,03 frente a sus pasivos de corto plazo, para el 2020, tiene 1,01 y en 2019 es de 1,05 esto indica que la entidad tiene como respaldar sus obligaciones financieras, el Grupo Argos, posee la liquidez para responder a sus obligaciones en el corto plazo brindando seguridad a sus inversionistas ya vinculados y para los nuevos que quieren ser partícipes de esta organización (Aldana et a., 2022, p.40)

Tabla 14.*Prueba Acida*

PRUEBA ACIDA			
	2021	2020	2019
Activo corriente total	\$ 7.989.257.000	\$ 6.666.051.000	7.126.839.000
inventarios	\$ 1.380.657.000	\$ 1.242.714.000	1.385.721.000
Act. Corr - Inventario	\$ 6.608.600.000	\$ 5.423.337.000	5.741.118.000
Total Pasivo Corriente	\$ 7.764.963.000	\$ 6.624.149.000	6.760.718.000
Prueba Acida	0,85	0,82	0,85

Fuente: información tomada de Argos

El grupo Argos durante sus últimos tres periodos, tomo como estrategia vender volúmenes de inventarios ya que los activos corrientes han sido variables, es necesario contar sus inventarios para hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

Tabla 15.*Fondo de maniobra*

FONDO DE MANIOBRA			
	2021	(Activo corriente - pasivo corriente)	
		2020	2019
Activo corriente	\$ 7.989.257.000	\$ 6.666.051.000	7.126.839.000
Pasivo corriente	\$ 7.764.963.000	\$ 6.624.149.000	6.760.718.000
Fondo de Maniobra	\$ 224.294.000	\$ 41.902.000	366.121.000

Fuente: información tomada de Argos

El fondo de maniobra es la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus compromisos de pagos inmediatos, por tanto, Grupo Argos disponía de un fondo de maniobra

positivos para los años expresados anteriormente, por lo que tenía como hacer frente a sus compromisos de pagos inmediatos si en el momento hubiese requerido.

Ciclo de Efectivo teniendo en cuenta la rotación del Inventario, Cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Tabla 16.

Rotación de Inventario (días)

ROTACION DE INVENTARIO	Inventarios*360/costo de ventas		
	2021	2020	2019
COSTO DE VENTA	\$ 11.848.313.000	\$ 10.631.924.000	\$ 12.265.012.000
INVENTARIO	\$ 1.380.657.000	\$ 1.242.714.000	\$ 1.385.721.000
ROTACION DE INVENTARIO	42	42	41

Fuente: información tomada de Argos

Promedio de inventarios es de 42 días para el año 2020 es de 42 días y para el año 2019 es de 41 días.

Tabla 17.

Rotación de cartera

ROTACION DE CARTERA (DIAS)	Clientes*360/ventas	
	2021	202
CUENTAS POR COBRAR	\$ 2.746.524.000	
VENTAS		
ROTACION DE CARTE		

Fuente: información tomada de Argos

Se puede determinar que el tiempo empleado por el holding en la recuperación de sus créditos o convertir en efectivo las ventas a crédito para el 2021 fue de 61 días; en el 2020 fue de 58 días, aunque la rotación ha sido más rápida, se espera mejorar para que la cartera rote en el mejor tiempo posible y para el año 2019 fue de 64 días.

Tabla 18.*Rotación de proveedores*

ROTACIÓN DE PROVEEDORES (DIAS)	Proveedores*360/costo de ventas		
	2022	2021	2020
PROVEEDORES	\$ 135.088.000	\$ 408.744.000	\$ 268.515.000
COSTO DE VENTAS	\$ 11.848.313.000	\$ 10.631.924.000	\$ 12.265.012.000
ROTACION DE PROVEEDORES	4	14	8

Fuente: información tomada de Argos

La rotación de proveedores nos determina las cuentas por pagar a proveedores para el 2020 de 8 días para el 2021 de 14 días y para el año 2022 es de 4 días, la cual rotan en promedio 8 días, ya que comparando con el tiempo que demoran los clientes en pagarle a la empresa se puede observar que es menor y esto hace posible que la empresa sea solvente en sus obligaciones a sus proveedores

Tabla 19.*Ciclo del efectivo*

	2021	2020	2019
CICLO OPERACIONAL	102,58	100,13	104,73
PROVEEDORES	2022 \$ 135.088.000	2021 \$ 408.744.000	2020 \$ 268.515.000
COSTO DE VENTAS	\$ 11.848.313.000	\$ 10.631.924.000	\$ 12.265.012.000
PERIODO DE FINANCIAMIENTO	4	14	8
CICLO DE EFECTIVO	98	86	97

Fuente: información sacada de Argos

Este indicador revela el tiempo en el que la empresa le toma recuperar el dinero para producir, vender el producto terminado y cobrar es en promedio para los tres años 97 días. Lo que para el año 2021 está por encima del promedio de los años analizados la cual le toma más tiempo en producir, vender y cobrar ya que comparando con el 2020 le toma 86 días más y comparado con el año 2022 le toma 98 días.

Indicadores financieros de rentabilidad**Tabla 20.***Rentabilidad sobre los Activos o ROA*

RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS			
	2021	2020	2019
Utilidad Bruta	\$ 4.460.806.000	\$ 3.358.599.000	\$ 4.533.576.000
Total Activo	\$ 52.589.344.000	\$ 50.773.567.000	\$ 50.825.141.000
Rentabilidad sobre los activos	8%	7%	9%

Fuente: Argos

La rentabilidad de los activos para el año 2021 fue del 8%, en 2020 fue del 7% y en 2019 fue del 9%, esto indica que por cada peso invertido en los activos la empresa obtiene en 2019 el 9% de utilidad sobre sus activos, para el 2021 se obtiene el 8% y para el año 2020 el 7% lo cual fue bajo ya que diferentes empresas pasaron por momentos cruciales para sostener su empresa.

Tabla 21.

Rentabilidad sobre el Patrimonio – ROE:

Rentabilidad Patrimonio				
		2021	2020	2019
Utilidad neta	\$		-\$	\$
		589.799.000	100.013.000	689.565.000
Patrimonio	\$		\$	\$
		28.806.558.000	26.229.851.000	26.490.257.000
Rentabilidad sobre el Patrimonio		2%	0%	3%

Fuente: Argos

Los resultados obtenidos nos demuestran que la empresa Grupo Argos S.A. adquiere por cada acción invertida, un porcentaje de rentabilidad del patrimonio, es decir que, en el año 2020, se muestra un decrecimiento relativo en su liquidez esto debido al confinamiento internacional causado por la pandemia.

Tabla 22.

Rentabilidad sobre ventas

RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS				
		2021	2020	2019
Utilidad Neta	\$		-\$	\$
		589.799.000	100.013.000	689.565.000
Ventas	\$		\$	\$
		16.309.119.000	13.990.523.000	16.798.588.000
Rentabilidad sobre las ventas		4%	-1%	4%

Fuente: Grupo Argos

El grupo Argos S.A obtiene unos ingresos expresados en porcentajes, por cada peso neto de ingresos que genero se obtuvo un margen de ganancia de 4% en el ejercicio del 2021, para 2020 fue del -1% y del 4% para el 2019, pero al año 2020 hubo una depreciación en las ganancias debido a la situación presentada durante ese año.

Tabla 23.

Rotación de los Activos

ROTACION DE LOS ACTIVOS			
	2022	2021	2020
Ventas	\$ 16.309.119.000	\$ 13.990.523.000	\$ 16.798.588.000
Total activo	\$ 52.589.344.000	\$ 50.773.567.000	\$ 50.825.141.000
Rotación de los Activos	31%	28%	23%

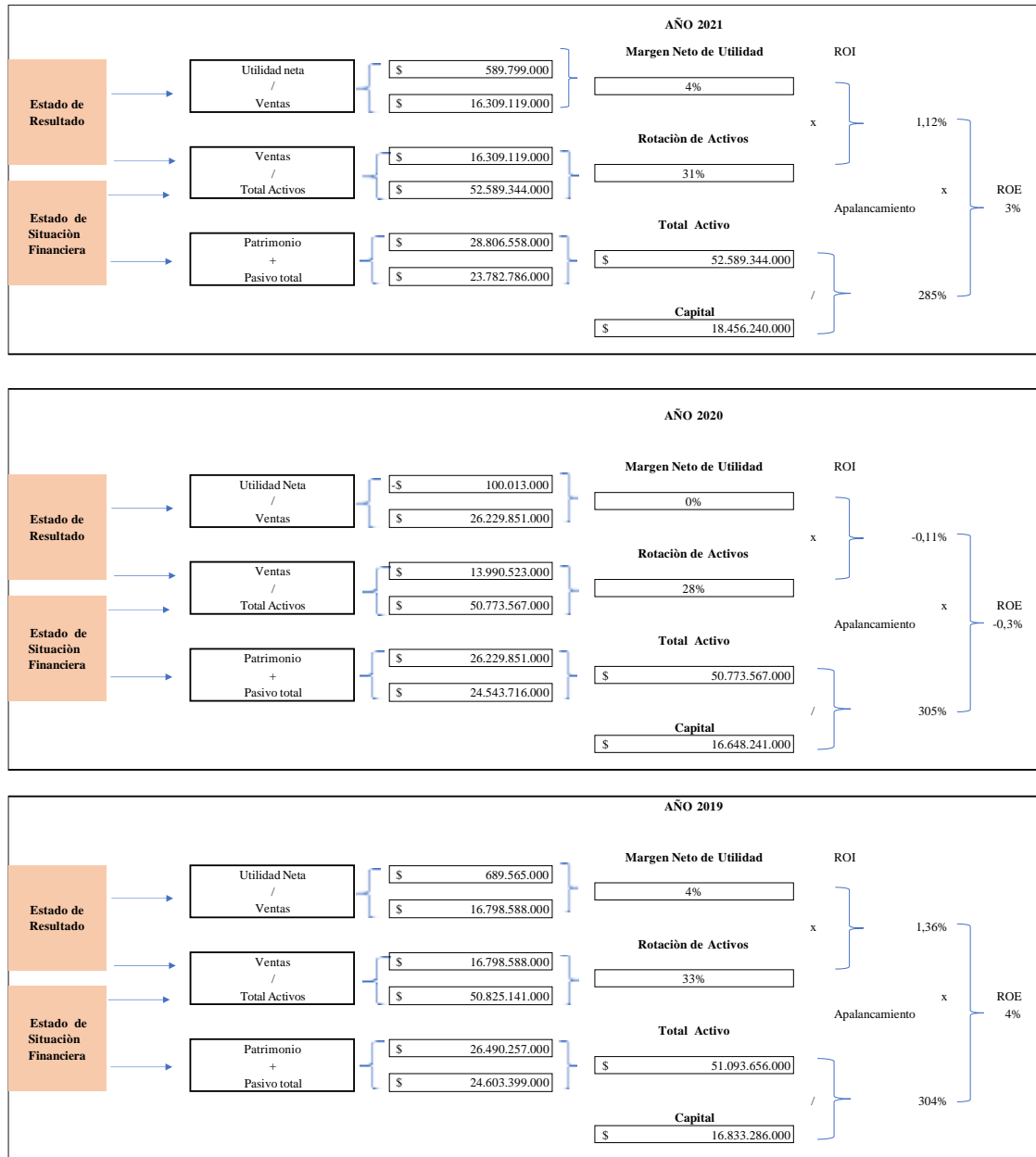
Fuente: información tomada de Argos

El indicador de rotación de activos refleja en los tres periodos un promedio de 0.4 lo que quiere decir por cada valor agregado en activos genero 23% en ventas. Siendo el año 2022 un incremento del 31 % con respecto a los periodos anteriores

Árbol de rentabilidad

Figura 4.

Árbol de rentabilidad



Fuente: elaboración propia con información sacada de Yahoo finance

Mediante la herramienta del método Dupont utilizada para la empresa Grupo Argos SA, en los años 2020 y 2021 el cual nos arroja una rentabilidad del 2,05% para el año 2021 y de -0,38 para el año 2020, el cual tuvo un aumento del 2,43%, pero a pesar de que supero un poco en el año 2021 se evidencian una baja eficiencia en la utilización de sus activos.

Rentabilidad Del Capital Empleado (ROCE)

ROCE

Es utilizado para evaluar el desempeño de una empresa en relación con la gestión de su capital total.

Tabla 24.

Cálculo del ROCE

ROCE	2021	2020	2019
EBIT	\$ 2.881.011.000	\$ 1.791.781.000	\$ 3.076.473.000
Patrimonio	\$ 28.806.558.000	\$ 26.229.851.000	\$ 26.490.257.000
ROCE	10%	7%	12%

Fuente: Argos

Se puede evidenciar en el cálculo de este indicador financiero el desempeño de grupo Argos de Colombia en el cual se puede recalcar los resultados obtenidos en el periodo han sido muy prósperos y positivos durante los dos últimos años a pesar de las dificultades presentadas por la pandemia en el año 2020 gracias a las inversiones y el talento humano con el que cuenta la organización en la generación de estrategias para sobre salir adelante con la compañía.

WACC

Tabla 25.

Cálculo del WACC

GRUPO ARGOS				
WACC 2021				
f fuente		porcentaje	costo financiero	costo ponderado
pasivo financiero	\$ 23.782.786.000	45%	3,6%	1,6%
patrimonio	\$ 28.806.558.000	55%	22,8%	12,5%
total activos	\$ 52.589.344.000	100% WACC		14,1%
WACC 2020				
f fuente		porcentaje	costo financiero	costo ponderado
pasivo financiero	\$ 24.543.716.000	48%	3,8%	1,9%
patrimonio	\$ 26.229.851.000	52%	23,5%	12,2%
total activos	\$ 50.773.567.000	100% WACC		14,01%
WACC 2019				
f fuente		porcentaje	costo financiero	costo ponderado
pasivo financiero	\$ 24.603.399.000	48%	3,8%	1,8%
patrimonio	\$ 26.490.257.000	52%	23,3%	12,1%
total activos	\$ 50.825.141.000	100% WACC		13,96%

Fuente: Elaboración con información de Argos

Para grupo Argos S.A l WACC nos demuestra la importancia de atraer el capital y los activos de la empresa y evaluar los flujos de caja esperado de los años siguientes teniendo en cuenta su apalancamiento y el retorno de las inversiones que se esperan tener en cada periodo analizado ya sea en inversiones a deuda o patrimonio neto de la holding. (Argos 2021)

Tabla 26.*NOA = Activos Operativos – Pasivos Operativos*

NOA=	ACTIVOS OPERATIVOS - PASIVOS OPERATIVOS		
	2021	2020	2019
Total Activos	\$ 52.589.344.000	\$ 50.773.567.000	\$ 50.825.141.000
Inversiones en Activos Financieros	\$ 15.974.000	\$ -	\$ -
ACTIVOS OPERATIVOS	\$ 52.573.370.000	\$ 50.773.567.000	\$ 50.825.141.000
Total Pasivos	\$ 23.782.786.000	\$ 24.543.716.000	\$ 24.603.399.000
Inversiones en Pasivos Financieros	0	0	0
PASIVOS OPERATIVOS	\$ 23.782.786.000	\$ 24.543.716.000	\$ 24.603.399.000

	2022	2021	2020
ACTIVOS OPERATIVOS	\$ 52.573.370.000	\$ 50.773.567.000	\$ 50.825.141.000
PASIVOS OPERATIVOS	\$ 23.782.786.000	\$ 24.543.716.000	\$ 24.603.399.000
NOA	\$ 28.790.584.000	\$ 26.229.851.000	\$ 26.221.742.000

NOA=	ACTIVOS OPERATIVOS PASIVOS OPERATIVOS		
	2021	2020	2019
Total Activos	\$ 52.589.344.000	\$ 50.773.567.000	\$ 50.825.141.000
Inversiones en Activos Financieros	\$ 15.974.000	\$ -	\$ -
ACTIVOS OPERATIVOS	\$ 52.573.370.000	\$ 50.773.567.000	\$ 50.825.141.000
Total Pasivos	\$ 23.782.786.000	\$ 24.543.716.000	\$ 24.603.399.000
Inversiones en Pasivos Financieros	\$ 0	\$ 0	\$ 0
PASIVOS OPERATIVOS	\$ 23.782.786.000	\$ 24.543.716.000	\$ 24.603.399.000
	2022	2021	2020
ACTIVOS OPERATIVOS	\$ 52.573.370.000	\$ 50.773.567.000	\$ 50.825.141.000
PASIVOS OPERATIVOS	\$ 23.782.786.000	\$ 24.543.716.000	\$ 24.603.399.000
NOA	\$ 28.790.584.000	\$ 26.229.851.000	\$ 26.221.742.000

Fuente: información tomada de Argos

Para Argos de Colombia un activo neto se refiere a la diferencia entre la totalidad activos que posee una empresa menos sus deudas, para lo cual argos de Colombia posee un neto operativo manteniendo estable entre el 2019 y 2020 que para el 2021 sus activos se incrementan logrando una eficiencia y liquidez operacional

Tabla 27.

Rentabilidad de los Activos Operativos Netos (RNOA)

COSTE DE DEUDA Y APALANCAMIENTO			
ROCE=	RNOA+FLEV/(RNOA-NEP)		
	2021	2020	2019
RNOA	2%	0%	3%
FLEV	20%	35%	35%
NEP	83%	94%	94%
ROCE	-23%	-37%	-35%

ROCE=	RNOA+FLEV/(RNOA-NEP)		
	2021	2020	2019
RNOA	2%	0%	3%
FLEV	20%	35%	35%
NEP	83%	94%	94%
ROCE	-23%	-37%	-35%

Fuente: Argos

En los resultados obtenidos del cálculo de RNOA, podemos observar que la productividad de la compañía vuelve a crecer de manera significativa después de la crisis generada en el 2020 por la pandemia del COVID 19. Pero a partir del 2022 se reflejó en su rentabilidad.

Cálculo del FLEV (Apalancamiento financiero)

Tabla 28.

FLEV (Apalancamiento financiero)

FLEV= Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio)

FLEV= APALANCA MIENTO		deuda financiera neta/deuda financiera + patrimonio		
		2021	2020	2019
Deuda financiera neta	\$	7.122.489.000	14.043.982.000	14.022.105.000
Patrimonio	\$	28.806.558.000	26.229.851.000	26.490.257.000
FLEV		20%	35%	35%

Fuente: Argos

Se evidencia que la compañía durante los 3 años analizados, ha mantenido un apalancamiento financiero del 35% durante dos periodos consecutivos y del 20% en el que se puede deducir que es importante tener en cuenta que el riesgo financiero es medio ya que las deudas financieras incrementan afectando el patrimonio de la compañía.

Tabla 29.

NEP

NEP Pasivo total/activo total - Pasivo total			
	2021	2020	2019
Total Activos	\$ 52.589.344.000	\$ 50.773.567.000	\$ 50.825.141.000
Total Pasivos	\$ 23.782.786.000	\$ 24.543.716.000	\$ 24.603.399.000
NEP	83%	94%	94%

NEP		Pasivo total/activo total - Pasivo total		
		2021	2020	2019
Total Activos	\$	52.589.344.000	50.773.567.000	50.825.141.000
	\$	0	0	0
	\$			

Total Pasivos	23.782.786.00 0	24.543.716.00 0	24.603.399.00 0
---------------	--------------------	--------------------	--------------------

NEP		83%	94%	94%
NEP	Pasivo total/activo total - Pasivo total			
	2021	2020	2019	
Total Activos	\$ 52.589.344.000	\$ 50.773.567.000	\$ 50.825.141.000	
Total Pasivos	\$ 23.782.786.000	\$ 24.543.716.000	\$ 24.603.399.000	
NEP	83%	94%	94%	

Fuente: yahoo finance

Argos de Colombia obtuvo un alto endeudamiento teniendo en cuenta los resultados obtenidos en el cálculo del NEP. Para los periodos comprendidos entre el 2019 y 2020 disminuyendo en el 2021 con un 83% es un nivel muy alto de obligaciones financieras.

Tabla 30.

ROCE, costo de la Deuda y apalancamiento

COSTE DE DEUDA Y APALANCAMIENTO				
ROCE=	RNOA+FLEV/(RNOA-NEP)			
	2021	2020	2019	
RNOA	2%	0%	3%	
FLEV	20%	35%	35%	
NEP	83%	94%	94%	
ROCE	-23%	-37%	-35%	

COSTE DE DEUDA Y APALANCAMIENTO				
ROCE=	RNOA+FLEV/(RNOA-NEP)			
	2021	2020	2019	
RNOA	2%	0%	3%	
FLEV	20%	35%	35%	
NEP	83%	94%	94%	
ROCE	-23%	-37%	-35%	

COSTE DE DEUDA Y APALANCAMIENTO			
ROCE=	RNOA+FLEV/(RNOA-NEP)		
	2021	2020	2019
RNOA	2%	0%	3%
FLEV	20%	35%	35%
NEP	83%	94%	94%
ROCE	-23%	-37%	-35%

Fuente: Yahoo finance

De acuerdo al ROCE que arroja la el cálculo de la capacidad que tiene una empresa para originar dividendos y utilidades con recursos propios

Respecto al análisis realizado podemos observar que a pesar que los tres años son negativos, podemos decir que la compañía ha generado beneficios importantes con sus propios recursos.

Ratio de precio a ganancia PER

Tabla 31.

PER

RATIO DE PRECIO A GANANCIA (PER)			
	2021	2020	2019
# Accion	865.671	857.230	857.231
\$ Precio por accion	13550	13900	18120
BPA	681,3	-116,7	804,4
	2021	2020	2019
PER	19,9	-119,1	22,5

Para el año 2019 evidenciamos que este indicador es positivo lo que indica que los inversores pueden tener confianza para invertir en la empresa ya que al invertir en ella están obteniendo un beneficio.

Pero para el año 2020 debido a los problemas de pandemia este indicador da negativo esto

indica que no hay confianza en el mercado parte de los inversores para realizar compra de acciones a la compañía la empresa se encuentra infravalorada.

2021 en la empresa muestra una recuperación paulatinamente y la empresa empieza a coger valor esto hace que haya confianza por parte de los inversores y deseen invertir en ella ya que van a obtener beneficios

Recomendaciones

Después de un análisis exhaustivo de los resultados obtenidos en el diagnóstico financiero y bursátil de la empresa analizada, nos complace presentarle una recomendación adicional para tener en cuenta.

En primer lugar, cabe destacar los aspectos positivos identificados en la empresa. Durante el período de análisis, encontramos que la empresa ha logrado un crecimiento constante en sus ingresos y ha mantenido márgenes saludables. Además, ha demostrado una sólida gestión de costos y una eficiente asignación de recursos. Estos factores indican la capacidad de la empresa para generar ganancias y su resiliencia en entornos económicos desafiantes.

Sin embargo, también se ha identificado algunos desafíos y riesgos potenciales que deben abordarse. En primer lugar, la empresa depende en gran medida de un número limitado de clientes o mercados, lo que podría exponerla a un mayor riesgo de pérdida si alguno de esos clientes o mercados se viera afectado negativamente. Por lo tanto, recomendamos que la empresa diversifique su base de clientes y busque oportunidades de expansión en nuevos mercados.

Además, observamos que la empresa tiene una deuda significativa que podría afectar su capacidad para obtener financiamiento en el futuro y aumentar su vulnerabilidad a cambios en las tasas de interés. Es fundamental que la empresa desarrolle una estrategia sólida para administrar y reducir su deuda a largo plazo, ya sea a través de la generación de flujo de efectivo adicional o la renegociación de los términos de su deuda existente.

Otro aspecto importante para considerar es la adopción de tecnología y la transformación digital. La empresa podría beneficiarse al invertir en herramientas y sistemas avanzados que mejoren su eficiencia operativa, optimicen sus procesos internos y le permitan adaptarse rápidamente a los cambios en el entorno empresarial. La implementación de soluciones

tecnológicas innovadoras puede ayudar a la empresa a mantenerse competitiva y afrontar los desafíos futuros.

En resumen, nuestra recomendación adicional para la empresa analizada es la siguiente:

Diversificar la base de clientes y buscar oportunidades de expansión en nuevos mercados para reducir la dependencia de un número limitado de clientes o mercados.

Desarrollar una estrategia sólida para administrar y reducir la deuda a largo plazo, lo que mejorará la posición financiera de la empresa y reducirá la vulnerabilidad a los cambios en las tasas de interés.

Adoptar tecnología y realizar una transformación digital para mejorar la eficiencia operativa y mantener la competitividad en un entorno empresarial en constante cambio.

Al implementar estas recomendaciones adicionales, la empresa estará en una mejor posición para aprovechar oportunidades, mitigar riesgos y garantizar un crecimiento sostenible a largo plazo.

Líneas de análisis

El análisis financiero se basa en los datos proporcionados por la empresa y la disponibilidad de información pública. Es posible que algunos datos no estén disponibles o que exista cierta falta de precisión en los datos proporcionados, lo cual puede afectar la exactitud de los resultados y conclusiones obtenidas.

En cuanto a las futuras líneas de análisis, existen varias áreas que podrían considerarse para un diagnóstico financiero más completo y detallado de la empresa:

Análisis de la estructura de capital: Realizar un análisis más profundo de la estructura de capital de la empresa, incluyendo la proporción de deuda y capital propio, los términos de la deuda y los costos asociados. Esto ayudaría a evaluar el riesgo financiero y la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones.

Análisis de liquidez: Evaluar la liquidez de la empresa, incluyendo el análisis de las ratios de liquidez, el ciclo de efectivo y la gestión de capital de trabajo. Esto proporcionaría una visión más precisa de la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Análisis de rentabilidad por segmentos: Si la empresa opera en múltiples segmentos de negocio, realizar un análisis de rentabilidad desagregado por segmento. Esto permitiría identificar qué segmentos son los más rentables y si existen oportunidades para mejorar la rentabilidad en determinados segmentos.

Análisis comparativo de la industria: Realizar un análisis comparativo de los indicadores financieros de la empresa con respecto a otras empresas del mismo sector o industria. Esto proporcionaría una perspectiva más amplia sobre la posición competitiva y el rendimiento financiero de la empresa en relación con sus pares.

Análisis de riesgos: Identificar y evaluar los riesgos financieros específicos a los que se

enfrenta la empresa, como riesgos cambiarios, riesgos de tasas de interés, riesgos de volatilidad en los precios de las materias primas, entre otros. Esto ayudaría a la empresa a desarrollar estrategias de mitigación de riesgos adecuadas.

Referencias bibliográficas

- Argos Sala de Prensa (18 de febrero de 2022) Cementos Argos cierra 2021 con etbida histórico y récord en volúmenes <https://argos.co/cementos-argos-cierra-2021-con-ebitda-historico-y-record-en-volumenes/>
- ASBA. Educación Financiera (s.f.) Glosario. Consultado 11 de junio de 2023 <https://www.asba-supervision.org/PEF/inversion/glosario.shtml>
- Cementos Argos registró ingresos por \$9 billones en 2020 (24 de febrero de 2021) Portafolio. <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/cementos-argos-registro-ingresos-por-9-billones-en-2020-549451>
- Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor. Finanzas para no financieros. (pp.254-274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Empresa Actual. (21 de octubre de 2019). Qué es el WACC y para qué sirve. <https://www.empresaactual.com/el-wacc/>
- Fernández De la Cigoña, J.R. (14 de abril de 2022). Cómo realizar el diagnóstico financiero de un negocio paso a paso. Sage Advice. <https://www.sage.com/es-es/blog/como-realizar-diagnostico-financiero-de-un-negocio-paso-a-paso/>
- Fuentes, C. J. C. R. (2017). *Estados financieros básicos 2017: Pro ceso de elaboración y reexpresión*. Ediciones Fiscales ISEF.
- Irala Silva, C. (31 de mayo de 2020) Tasas de interés y el costo de capital de las empresas. LinkedIn.com. <https://es.linkedin.com/pulse/tasas-de-inter%C3%A9s-y-el-costo-capital-las-empresas-carlos-irala-silva>

- Janampa, J. A. G. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista de investigación valor contable*, 3(1), 9-30.
- Jaramillo Betancour, F. (2010). Elementos principales de la valoración. *Valoración de empresas* p.47-106 Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>
- Jiménez, M. P. E. B. (2014). *Diccionario de Administración y Finanzas*. Palibrio.
- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra. (Spanish). *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=141887649&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En *Finanzas para Directivos*. (pp.217-242). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.50261&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Masgrau, E. G. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. *Revista de contabilidad y dirección*, 2, 71-91.
- Moscoso Escobar, J., & Sepúlveda Rivillas, C. I. (2014). Costo de capital: conceptos y aplicaciones: texto guía para pregrado.
- Posada, C. E. (2014). El dinero y la liquidez. *Ensayos sobre política económica*, 32(74), 36-51.