

Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil de la Empresa

Cementos Argos S.A

Ana Xiomara Hernández Parrado

Gloria Esperanza Delgado Quintero

Nidia Yurany Villanueva Santamaría

Asesor

Andrés Ricardo Riveros Tarazona

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios “ECACEN”

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Con inmensa alegría, podemos decir que el presente trabajo esta dedicado primeramente a Dios y a cada una de nuestras familias, a los seres queridos que hicieron parte de este proceso formativo, a las personas que con su acompañamiento y apoyo incondicional nos motivaron a salir adelante y a terminar la carrera profesional, aquellos que siempre estuvieron presentes a pesar de la distancia y de las dificultades y que resaltaron en nosotros las virtudes y las mejores cualidades, nos dieron esa voz de aliento que necesitábamos y nos impulsaron a continuar.

Dedicado especialmente a nosotros mismos que con perseverancia y valentía nos mantuvimos firmes, superamos las dificultades y hoy podemos decir que cumplimos una meta más. Es para nosotros muy satisfactorio ver realizado nuestro sueño de ser profesionales en el área contable, poder dedicarles a nuestros seres queridos, compañeros, amigos y familiares el esfuerzo y la dedicación de varios años, que hoy se ven reflejados y sirven de motivación para muchas otras personas.

Agradecimientos

Aprovechamos este espacio para hacer un agradecimiento a aquellas personas que nos brindaron sus conocimientos, nos acompañaron y guiaron durante el proceso, al director del Diplomado profundización en finanzas, el Dr. Jhon Mauricio Zambrano Triana, a nuestro asesor el Dr. Andrés Ricardo Riveros, quienes estuvieron pendientes de nuestra formación y de la elaboración del diagnóstico financiero de la empresa seleccionada.

Agradecemos a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD, a su equipo académico conformado por directores y tutores, que estuvieron presentes en cada una de las materias desarrolladas, aquellos profesionales que con esmero entregan todo su conocimiento y sabiduría para lograr que nosotros como estudiantes alcancemos los objetivos y las metas propuestas.

También agradecemos de manera especial a Dios y a nuestras familias que hicieron parte fundamental de este proceso que con su apoyo incondicional permitieron que siguiéramos adelante y termináramos esta etapa profesional.

Resumen

El diagnóstico financiero es una clave correcta para la gestión, es un análisis de información contable, que permite determinar cómo es la situación financiera de la empresa o también se puede de un sector en específico, se puede realizar por medio de los indicadores o ratios financieros donde podemos conocer, la liquidez, la eficiencia, el nivel de endeudamiento, el punto de equilibrio, la participación, los rendimientos y las utilidades que se están generando en un periodo de tiempo. Nos permite hacer una comparación con el sector comercial, conocer la realidad financiera, identificar las oportunidades y las amenazas, financiar adecuadamente las inversiones, atender correctamente los compromisos financieros, aplicar medidas correctivas, mejorar las ventas y los beneficios y algo muy importante aumentar el valor de la empresa.

La presente investigación está enfocada en la Empresa Cementos Argos, una compañía que es líder en el sector de la construcción, en la producción y comercialización de cemento y concreto, están enfocados en la innovación constante y comprometido con los procesos sostenibles y amigables con el medio ambiente, lleva más de ochenta años siendo parte de esta industria y pensando en la construcción de sueños con proyectos de vivienda y de infraestructura, dentro de sus objetivos para los próximos años se destaca el crecimiento rentable y el valor fundamental de la compañía.

Palabras Claves: Diagnóstico financiero, oportunidades, sostenibilidad, crecimiento, valor.

Abstract

The financial diagnosis is a correct key for management, it is an analysis of accounting information, which allows us to determine what the financial situation of a company or a specific sector is like, it can be carried out through financial indicators or ratios where we can know, liquidity, efficiency, level of debt, break-even point, participation, returns and profits that are being generated over a period of time. It allows us to make a comparison with the commercial sector, understand the financial reality, identify opportunities and threats, adequately finance investments, correctly meet financial commitments, apply corrective measures, improve sales and profits and, very importantly, increase value. of the company.

This research is focused on the Cement's Argos company, a leading company in the production of cement and concrete, they are focused on constant innovation and with a great commitment to sustainability, they have been part of this industry for more than eighty years and thinking about construction of dreams with infrastructure and housing projects, its objectives for the coming years include profitable growth and the fundamental value of the company.

Keywords: Financial Diagnosis, Opportunities, Sustainability, Growth, Value.

Tabla de Contenido

Introducción	14
Planteamiento del Problema	15
Justificación	18
Objetivos	19
Objetivo General	19
Objetivos Específicos	19
Marco Conceptual	20
Marco Teórico	22
Línea del Tiempo de Cementos Argos	25
Misión.....	28
Visión	28
Desempeño de la Empresa	29
Entorno Macroeconómico.....	30
Entorno Corporativo	32
Estrategia Corporativa	33
Prioridades y Estrategia.....	33
Estrategia de Sostenibilidad.	34
Análisis Estratégico y Competitivo	35
Análisis DOFA.....	36
Estados Financieros Cementos Argos	37
Estado de Situación Financiera	37
Estado de Resultados Cementos Argos	39
Análisis de los Estados Financieros de Cementos Argos	40
Razones Financieras.....	41
Margen Neto de Rentabilidad	41
Rotación de Activos ROA	41
Rentabilidad del Patrimonio ROE.....	42
Fondo de Maniobra	42
Recomendaciones de las Razones Financieras.....	43

Análisis del Tamaño de la Empresa, Composición de sus Activos.....	44
Deuda Patrimonio.....	44
Composición de Patrimonio.....	44
Composición de la Deuda.....	44
Posición de Liquidez.....	45
Ciclo de Maduración.....	45
Ciclo de Efectivo.....	45
Indicadores Financieros Clave, Como Inductores de Valor.....	46
Macro Inductor.....	46
Razón Corriente.....	46
Indicador EBITDA.....	46
Nivel de Endeudamiento.....	47
Margen Operacional.....	47
Margen Operativo.....	47
Cobertura e Interés.....	48
Margen EBITDA.....	48
Palanca de Crecimiento PKTNO.....	49
Palanca de Crecimiento.....	49
Indicador UODI / EBIT.....	50
Árbol de Rentabilidad Empresa Cementos Argos S.A.....	51
Activos Netos de Operación EVA.....	52
Indicador ROCE - ROCE 2022-2021-2020.....	53
Análisis del Indicador ROCE.....	54
Comparación ROCE y Patrimonio.....	55
Indicadores Financieros ROCE.....	56
Variación y Análisis NNEP.....	56
Datos de la Variación RNOA.....	57
Datos de la Variación FLEV.....	58

Promedio de BETA	59
Costo del Patrimonio	60
Formula del Beta Apalancado	60
Costo Promedio Ponderado de Capital WACC	61
Nivel de Endeudamiento	62
Nivel de Endeudamiento a Corto Plazo	63
Nivel de Endeudamiento a Largo Plazo	63
Nivel de Endeudamiento de la Empresa Argos, Respecto de Otras de la Misma Industria.	64
Cuadro Comparativo de las Empresas.....	67
Estructura Financiera de Cementos Argos	68
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)	68
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	68
Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	69
Fuentes de Financiación de la Empresa	70
Instrumentos Derivados.....	70
Recomendaciones de los Análisis de los Indicadores.....	71
Avances Metodológicos del Proyecto	72
Discusión.....	72
Conclusiones de los Indicadores Financieros y su Composición.....	73
Avances del Desarrollo y Contenidos de Aprendizaje:	74
Gastos de Depreciación y Amortización	74
Saldos a Favor de Impuestos 2022 y 2021	75
Activos y Pasivos Operativos.....	76
Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de sus Operaciones.	77
Primera Salida a Bolsa	78
Evolución de la Estructura Financiera	79
Principales Accionistas de la Empresa	80
Acciones Ordinarias	81

Acciones Preferenciales	82
Crecimiento de las Acciones	85
Principales Accionistas 2022.....	85
Estructura de Participación Accionaria	86
Limitantes en el Proyecto.....	88
Futuras Líneas de Análisis.....	88
Recomendaciones Para la Toma de Decisiones.....	89
Conclusiones	91
Referencias Bibliográficas	92

Tabla de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis DOFA</i>	36
-------------------------------------------	----

Tabla de Figuras

Figura 1	<i>Ficha Técnica Cemento Gris Uso General</i>	16
Figura 2	<i>Reseña Histórica de la Empresa Cementos Argos</i>	22
Figura 3	<i>Línea del Tiempo Cementos Argos SA</i>	25
Figura 4	<i>Línea del Tiempo Cementos Argos SA</i>	26
Figura 5	<i>Línea del Tiempo Cementos Argos SA</i>	26
Figura 6	<i>Línea del Tiempo Cemento Argos SA</i>	27
Figura 7	<i>Ubicación Sedes Cementos Argos</i>	31
Figura 8	<i>Entorno Corporativo Cementos Argos</i>	32
Figura 9	<i>Estrategia de Sostenibilidad</i>	34
Figura 10	<i>Estado de Situación Financiera</i>	37
Figura 11	<i>Estado de Resultados</i>	39
Figura 12	<i>Margen Neto de Rentabilidad</i>	41
Figura 13	<i>Rotación de Activos</i>	41
Figura 14	<i>Rentabilidad del Patrimonio</i>	42
Figura 15	<i>Fondo de Maniobra</i>	42
Figura 16	<i>Deuda Patrimonio</i>	44
Figura 17	<i>Composición de la Deuda</i>	44
Figura 18	<i>Ciclo de Maduración</i>	45
Figura 19	<i>Ciclo de Efectivo</i>	45
Figura 20	<i>Macro Inductor ROA</i>	46
Figura 21	<i>Razón Corriente</i>	46
Figura 22	<i>Indicador EBITDA</i>	46
Figura 23	<i>Nivel de Endeudamiento</i>	47
Figura 24	<i>Margen Operacional</i>	47

Figura 25 <i>Margen Operativo</i>	47
Figura 26 <i>Cobertura – Interés</i>	48
Figura 27 <i>Margen EBITDA</i>	48
Figura 28 <i>Palanca de Crecimiento PKTNO</i>	49
Figura 29 <i>Palanca de Crecimiento</i>	49
Figura 30 <i>UODI/EBIT</i>	50
Figura 31 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	51
Figura 32 <i>Activos Netos de Operación EVA</i>	52
Figura 33 <i>Indicador ROCE</i>	53
Figura 34 <i>Rentabilidad Esperada en Latinoamérica</i>	55
Figura 35 <i>Comparación ROCE-Patrimonio</i>	55
Figura 36 <i>Indicadores Financieros ROCE</i>	56
Figura 37 <i>Variación y Análisis NNEP</i>	56
Figura 38 <i>Gráfico de la Variación NNEP</i>	57
Figura 39 <i>Datos de la Variación RNOA</i>	57
Figura 40 <i>Gráfica de la Variación RNOA</i>	58
Figura 41 <i>Datos de la Variación FLEV</i>	58
Figura 42 <i>Gráfica de la Variación FLEV</i>	59
Figura 43 <i>Promedio de BETA</i>	59
Figura 44 <i>Costo del Patrimonio</i>	60
Figura 45 <i>Formula del Beta Apalancado</i>	60
Figura 46 <i>Costo Promedio Ponderado de Capital -WACC</i>	61
Figura 47 <i>Nivel de Endeudamiento</i>	62
Figura 48 <i>Nivel de Endeudamientos Cementos Argos SA</i>	62
Figura 49 <i>Nivel de Endeudamiento a corto plazo Cementos Argos</i>	63

Figura 50 <i>Nivel Endeudamiento a Largo Plazo Cementos Argos</i>	63
Figura 51 <i>Estructura Financiera de Cementos Argos SA años 2014 a 2022</i>	68
Figura 52 <i>Nivel de Endeudamiento Argos GAO</i>	68
Figura 53 <i>Nivel de Endeudamiento Argos GAF</i>	68
Figura 54 <i>Nivel de Endeudamiento Argos GAT</i>	69
Figura 55 <i>Instrumentos Derivados</i>	70
Figura 56 <i>Nivel de Endeudamiento Argos</i>	65
Figura 57 <i>Nivel de Endeudamiento Cemex Colombia</i>	65
Figura 58 <i>Nivel de Endeudamiento Holcim</i>	66
Figura 59 <i>Comparación del Nivel de Endeudamiento de Argos-Cemex-Holcim</i>	66
Figura 60 <i>Cuadro Comparativo de las Empresas</i>	67
Figura 61 <i>Gastos de Depreciación</i>	74
Figura 62 <i>Saldos a Favor de Impuestos 2022 y 2021</i>	75
Figura 63 <i>Saldos a Favor de Impuestos 2020</i>	75
Figura 64 <i>Activos y Pasivos Operativos</i>	76
Figura 65 <i>Tipo de Acción Ordinaria Cementos Argos SA</i>	81
Figura 66 <i>Tipo de Acción Preferencial Cementos Argos SA</i>	82
Figura 67 <i>Crecimiento de las Acciones</i>	85
Figura 68 <i>Acciones Ordinarias</i>	86
Figura 69 <i>Acciones Preferentes</i>	86

Introducción

El presente trabajo tiene como fin realizar la investigación y el análisis de la empresa Cementos Argos S.A., empresa seleccionada para profundizar en los estados financieros, los indicadores y el comportamiento en el mercado Colombiano y extranjero, hemos escogido esta organización teniendo en cuenta sus raíces colombianas y el éxito del emprendimiento de nuestro país, donde se refleja el gran trabajo, la disciplina y constancia cuando se materializa una idea de negocio, es por todo lo anterior que dedicamos nuestro trabajo de grado para interactuar financiera y contablemente en una compañía tan destacada y reconocida a nivel mundial, la cual ha conseguido ser bastante competitiva dando alcance a las necesidades del consumidor y generando credibilidad frente a grandes inversionistas que creen en el objetivo propuesto por Argos.

Como estudiantes y futuros profesionales esperamos que sea de su agrado y satisfacción el trabajo elaborado, el cual está hecho a pulso por mujeres trabajadoras y persistentes que día a día construyen un mejor futuro para ellas y sus familias.

Planteamiento del Problema

Teniendo en cuenta que la adquisición de vivienda es un artículo de primera necesidad y que es de vital importancia para el desarrollo de la economía y en general para el comercio de una sociedad, hemos focalizado la investigación de nuestro proyecto y de acuerdo al análisis de los Estados Financieros (EEFF) en el cálculo y manejo que se le ha dado a los costos de producción de la empresa Cementos Argos S.A, teniendo en cuenta que se han aumentado en un 21,66% con respecto al año 2021 al 2022 que equivalen a 1.713.986.000 millones. Una vez observado el portafolio de servicios que ofrece la empresa de Cementos Argos S.A, podemos observar que produce y comercializa varios productos como concreto, cemento, agregados, mezclas listas y cales hidratadas, hemos delimitado nuestro análisis a la producción y distribución del Cemento Gris de uso general, en presentaciones de 25 y 50 kilogramos, es de vital importancia analizar bajo qué precios se está adquiriendo la materia prima para la fabricación del cemento teniendo en cuenta los principales componentes los cuales son:

Caliza

Arcilla

Mineral de Hierro

Arena

Yeso

La siguiente ficha técnica indica la composición del saco, especificaciones técnicas, resistencia y durabilidad del producto.

Figura 1

Ficha Técnica Cemento Gris Uso General

FICHA TÉCNICA / VERSIÓN 10

ESPECIFICACIONES TÉCNICAS:

PARÁMETROS FÍSICOS		NORMA DE ENSAYO	NTC 121 TIPO UG
Finura	Blaine, min. (cm ² /gr)	NTC 33	A
	Retenido Tamiz 45 μm (%)	NTC 294	A
Cambio de longitud por autoclave, expansión, máx. (%)		NTC 107	0.80
Tiempo de fraguado, Ensayo de Vicat®	No menos de, minutos	NTC 118	45
	No mas de, minutos	NTC 118	420
Contenido de Aire en Volumen de mortero, máx. (%)		NTC 224	12
Expansión de barras de mortero a 14 días, máx.		NTC 4927	0.020
RESISTENCIA MÍNIMA A LA COMPRESIÓN (MPa)			
3 días		NTC 220	8.0
7 días		NTC 220	15.0
28 días		NTC 220	24.0

A: Los resultados de estos ensayos deben ser informados en todos los reportes que sean solicitados.
B: El tiempo de fraguado se refiere al tiempo de fraguado inicial en la NTC 118.

RECOMENDACIONES:

- En la elaboración de concretos se recomienda la revisión y aplicación de la NTC 3318 y Norma Sismo Resistente Colombiana vigente; requisitos de producción, calidad y durabilidad.
- Almacenar el cemento en un lugar seco, cubierto y alejado de zonas húmedas.
- Conservar el cemento sobre estibas y no sobre el suelo.
- Una vez abierto el saco se debe consumir de manera inmediata.

Nota. Tomada de la página web Cementos Argos S.A.

Para tener una idea más clara sobre los compuestos, al proceso y procedimientos que son sometidos indicaremos el paso a paso de la fabricación para tener más claridad sobre lo que requiere procesar y distribuir dicho material.

Una vez extraídas las grandes masas de piedra y arcilla de las canteras por los equipos y maquinarias como volquetas expertas para estas labores son transportadas para el proceso de trituración donde se someten a una disminución en el tamaño, por ejemplo, rocas de hasta 1 metro son trituradas hasta obtener partículas de 2 centímetros de diámetro las cuales pueden alcanzar el tamaño de una uva. Luego se realiza la mezcla de todos los minerales en un proceso denominado pre homogeneización el cual es trasladado al siguiente paso que es la molienda de materia prima hasta volverse un polvo fino que se le da el nombre de harina,

dicha sustancia para al proceso de homogeneización y luego a un horno rotatorio donde circula a una temperatura entre 1.450 y 1.550 °C (Grados Celsius) hasta que logre ser calcinada en este momentos sus componentes se funden y forman un material sólido conocido como clinka, seguidamente se pasa a la etapa de clinkerización la cual es la más importante en la producción del cemento con el alcance de altas temperaturas o poder calórico ya sea mediante el uso de combustibles como carbón, gas o derivados de petróleo de acuerdo al medio que se utilice se genere un impacto en el proceso, el costo y la cadena de valor. El Clinker pasa a un molino con revestimientos metálicos donde los materiales son reducidos a finuras menores de 44 micras (más o menos al tamaño de una antena de un insecto) a través de unas bolas de acero que se encuentran distribuidas en el interior del molino y como resultado obtenemos el cemento que se guarda en silos y posteriormente pasa al ensacado y transporte a granel y así se logra que llegue a cada obra de acuerdo a las necesidades del cliente.

Sin duda es un proceso bastante dispendioso y se requiere estudiar a profundidad la manera más adecuada de bajar los costos de producción sin permitir que las ventas descendan y la calidad del producto desmejore, sino que por el contrario podemos competir con nuevos mercados que nos brindan la oportunidad de dar a conocer nuestras diversidades de productos y servicios con el fin de promover la construcción de obras. Por lo tanto, que una vez realizado el análisis podremos:

¿Especificar los indicadores que permiten que Cementos Argos tenga la capacidad de aumentar la producción disminuyendo costos?

Justificación

La empresa Argos SA orgullosamente colombiana es una compañía con más de 90 años de trayectoria cuya innovación y estrategia comercial en el sector de la construcción la ha posicionado dentro de las mejores compañías cementeras y de concretos tanto a nivel nacional y en los últimos años a nivel internacional. Cementos Argos SA es una empresa que cumple con principios organizacionales, valores, políticas SISO, políticas de gestión de talento humano, políticas de derechos humanos y sostenibilidad e innovación todo esto agregando valor y crecimiento a la compañía, utilidades y rentabilidad a los inversionistas, desarrollo al país y a la sociedad en general.

Con la presentación de los informes de sostenibilidad para los años 2020, 2021 y 2022 de la empresa Argos SA; interpretaremos y analizaremos los estados financieros correspondientes a dichos años; donde se hallará índices de rentabilidad , de solvencia, liquidez, eficiencia operativa, apalancamiento financiero, riesgo financiero, con el propósito de elaborar diagnóstico financiero a la empresa Cementos Argos SA, por tanto, nos permitirá evaluar a la compañía a nivel financiero, operativo y económico permitiéndonos comprender y analizar las decisiones comerciales, financiera, económicas, operativa, marketing, que sus directivos han tomado con respecto a la compañía.

Objetivos

Objetivo General

Interpretar y evaluar los indicadores financieros y económicos que le permitan a la empresa Cementos Argos SA aumentar su producción disminuyendo sus costos.

Objetivos Específicos

Conocer la empresa Argos, así como sus objetivos organizacionales, misión, visión, los ODS y la responsabilidad social empresarial que tiene la compañía para su ejercicio económico.

Comparar los Estados Financieros de los últimos 3 años (2020-2021 y 2022) y destacar las cuentas más relevantes, así como desarrollar ejercicios financieros que ayuden a determinar los cambios presentados en estos períodos.

Identificar la capacidad económica, financiera y operativa de la empresa Cementos Argos SA mediante indicadores financieros que faciliten su comprensión y dinámica financiera.

Analizar los resultados obtenidos de los elementos financieros de la empresa Cementos Argos SA e identificar cuál de estos le permitirán a la empresa Cementos Argos aumentar sus ventas disminuyendo costos.

Marco Conceptual

Considerando a Petrescu & Apostol (2009):

El valor económico agregado de una empresa fue considerado por Hamilton en 1877 y por Marshall en 1890, los que mostraron que las Empresas pueden Crear Riqueza si logran ganar más que sus propios costos y pasivos de capital, pues el EVA es un indicador para medir el desempeño empresarial en función de los réditos económicos reales de la producción empresarial, midiendo su éxito o fracaso durante un período de tiempo útil para los inversores que desean determinar cuán beneficioso es para ellos los aportes de capital realizando análisis comparativo. (PDF, artículo no.72 Período: Febrero)

Según Vergiú Canto, J., & Bendezú Mejía, C. (2007):

Un objetivo empresarial es buscar el Incremento del valor de una Empresa a través de la maximización de las utilidades para los accionistas, equilibrando los pasivos y patrimonio con el fin de minimizar el riesgo niveles y así obtener una adecuada solvencia para afrontar compromisos de corta duración. El Real desafío de encontrar el valor de la empresa e interpretarlo, Por esta razón, se realizan dos enfoques: el tradicional, a través de Indicadores Financieros que, aunque se consideran claros y razones fáciles de resolver, podrían disminuir su eficacia como instrumentos de riqueza, y la otra es por medio de la evaluación de cualquier desempeño de la gestión a través de la Creación de Valor. (pág. 10 (1), 42-47)

Según Rubio, M. (2016):

Cuando se incrementa el ROIC, se crea valor. Cuando se realizan inversiones adicionales de capital en nuevos proyectos cuyo ROIC supera el costo de oportunidad (WACC), se crea valor, dado que el costo del Capital Obtenido Supera Su

Rendimiento. Se debería liquidar capital o reducir futuras inversiones en operaciones, en las cuales los retornos no son los requeridos. (5a. ed. page=255)

Según Becas-Santander (2022):

La sostenibilidad Ambiental es la que se centra en la preservación de la biodiversidad sin renunciar al progreso económico y social, un gran ejemplo es la ciudad de Estocolmo, que se destaca por invertir en Infraestructura sostenible, tener bajas emisiones y poseer una buena calidad del aire, con una tasa de contaminación por debajo de la media, de esta forma han logrado un equilibrio entre el desarrollo económico y la protección del medio ambiente.

(/blog/que-es-la-sostenibilidad)

Marco Teórico

Figura 2

Reseña Histórica de la Empresa Cementos Argos



Nota. Tomado de <https://360enconcreto.com/wp-content/uploads/2022/06/historia2-568x404-1.jpg>

Es una Compañía Fundada en 1934 en Medellín Colombia, por los señores Arango, su fue un homenaje al apellido de sus principales fundadores. Durante más de ochenta años ha formado parte del progreso en las diferentes regiones del país, importante generador de empleo en diversos lugares, manteniendo relaciones amigables con las comunidades, generando mayor rentabilidad y confianza para sus inversionistas.

Durante varios años cementos argos se dedicó a producir y comercializar cemento en Colombia, abasteciendo la creciente demanda del sector industrial, luego comenzó a hacer alianzas estratégicas con otras empresas del mercado del cemento, como Cementos Caribe, Cementos del Nare, Cementos del Valle, Cementos del Río Claro, importantes inversionistas de Cementos Paz del Río, lo cual le permitió expandirse en varias regiones del país, también realizó alianzas con empresas a nivel internacional como Cementos Andino de Venezuela.

Cementos Argos a lo largo de los años ha logrado un importante liderazgo dentro de la industria cementera, en América Latina ocupó el quinto puesto en la producción de cemento y se ha destacado en varios países.

La historia de Cementos Argos S.A. inicia a comienzos del siglo XX cual el patriarca de la familia Arango el señor Claudino Arango Jaramillo (1858-1949) en Medellín - Colombia, comerciante exitoso creó una pequeña fábrica de cigarrillos junto a sus hermanos para posteriormente venderla a Coltabaco para ser accionistas de la misma, sin embargo Jorge Arango Carrasquilla (1896-1960) hijo de don Claudino se graduó en 1916 como Ingeniero Civil, luego realizó una especialización en los Estados Unidos y a su regreso laboró para el Ferrocarril de Antioquia, allí conoció a Carlos Sevillano (1892-1935) quien se convertiría en su socio, ambos con visión de crecimiento realizaron investigaciones en las canteras en búsqueda de los minerales adecuados para la fabricación del cemento, analizaron las tecnologías, análisis de factibilidad en los mercados y así vender la idea a don Claudino. Fue así que el 27 de febrero de 1934 se constituyó la compañía de Cementos Argos S.A. con el capital que poseía don Claudino dado que invertía en las grandes empresas del momento.

En 1936 comenzó a producir con una capacidad de 50 toneladas diarias. Durante más de ochenta años ha formado parte del progreso en las diferentes regiones del país, sea convertido en un importante generador de empleo en diversos lugares, manteniendo relaciones amigables con las comunidades, generando mayor rentabilidad y confianza para sus inversionistas. En 1950 monta sus primeras tres plantas mezcladoras de concreto en la ciudad de Medellín y en la gerencia en cabeza de Arango Carrasquilla llevó a Cementos Argos S.A. a posesionarse como la cementera más grande del país consolidando capitales de otras importantes compañías. Se destaca que la empresa maneja buenas relaciones corporativas que ayudan al crecimiento y desarrollo empresarial, se destaca el crecimiento rentable y el valor fundamental de la compañía.

Para la tercera generación de la familia Arango en ese momento en cabeza de Adolfo Arango Montoya (8-sep-1928) siguió demostrando la tenacidad de sus antepasados, luego de terminar los estudios de posgrado en la Universidad de Michigan en Estados Unidos, para el año de 1963 recibió el cargo como presidente de la compañía quien debía alcanzar objetivos direccionados a la modernización dando continuidad al proceso familiar, familia que ha sido ejemplo de formación, trabajo honrado y constancia, contribuyendo con la innovación y el desarrollo industrial y económico no solo de una ciudad sino de un país entero. En 1977 inicia la construcción de la planta de Cartagena (una de las más emblemáticas). La empresa ha mantenido su posición en el mercado gracias a su capacidad de adaptarse a los cambios y a su compromiso con la responsabilidad social y la sostenibilidad.

Por más de setenta años, Cementos Argos S.A. ha hecho parte del avance y mejoramiento del comercio y de las industrias colombianas, pues ha tenido presencia en varias regiones, aumentando los índices de rentabilidad y confianza en sus inversiones y constituyendo estrechas relaciones con la comunidad donde desarrolla sus operaciones.

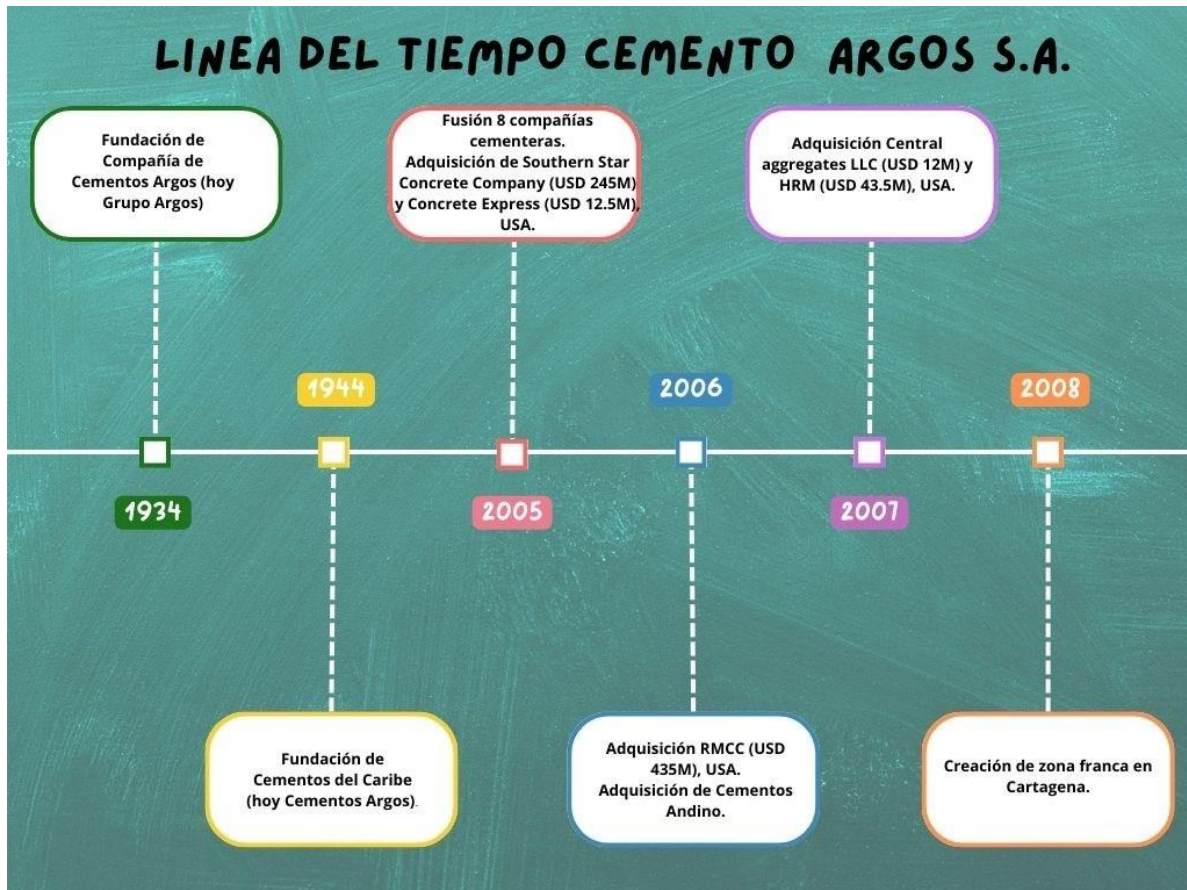
Durante su larga trayectoria, Cementos Argos S.A. ha conseguido un significativo liderazgo en las industrias cementeras y concreto, logrando posicionarse en el quinto puesto respecto a la producción de cemento en América Latina y dando apertura de sedes en países como Colombia, Panamá, República Dominicana, Guayana Francesa, Honduras, Surinam, Puerto Rico, Haití, y las Antillas.

Línea del Tiempo de Cementos Argos

Argos ha tenido importantes logros, los cuales puntualizaremos a continuación dentro de nuestras siguientes imágenes:

Figura 3

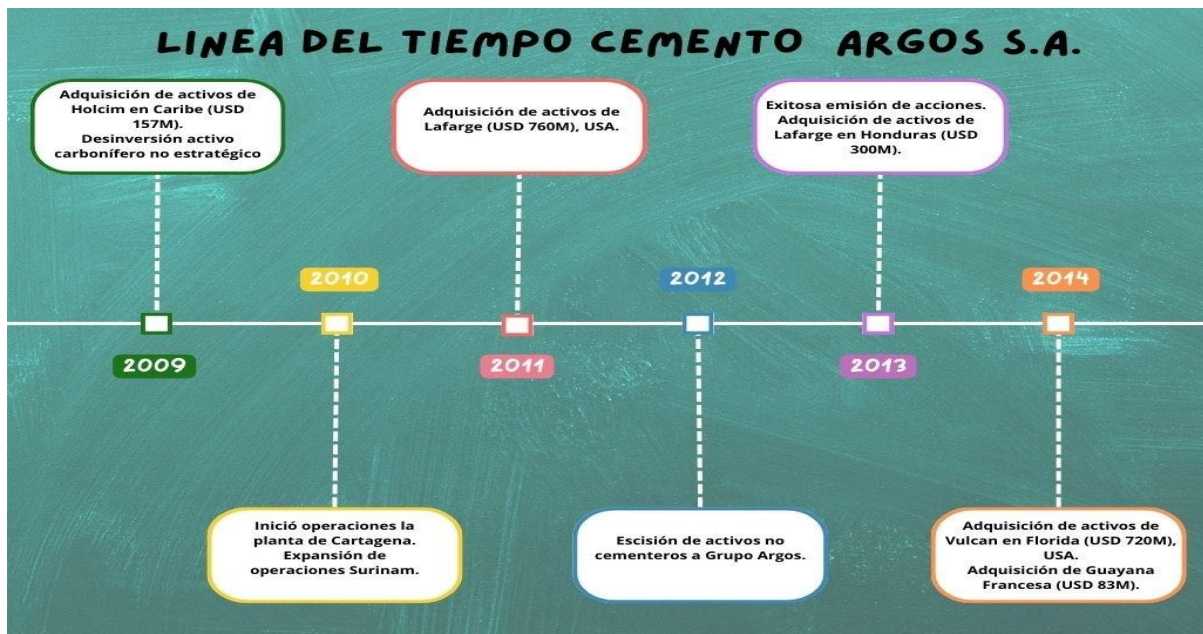
Línea del Tiempo Cementos Argos SA



Nota. Autoría Propia

Figura 4

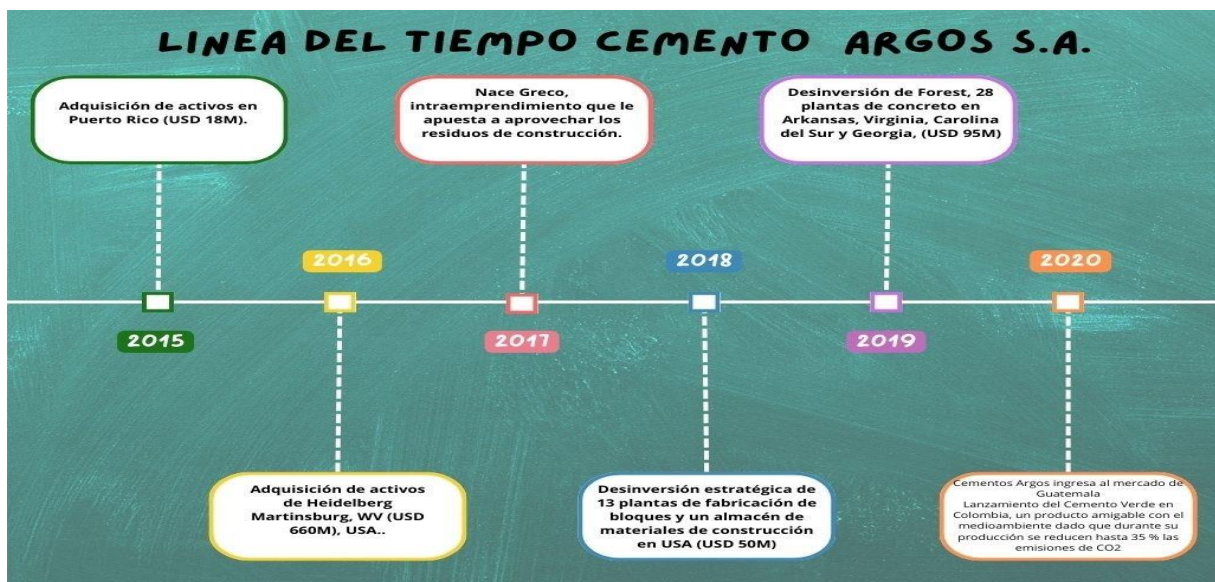
Línea del Tiempo Cementos Argos SA



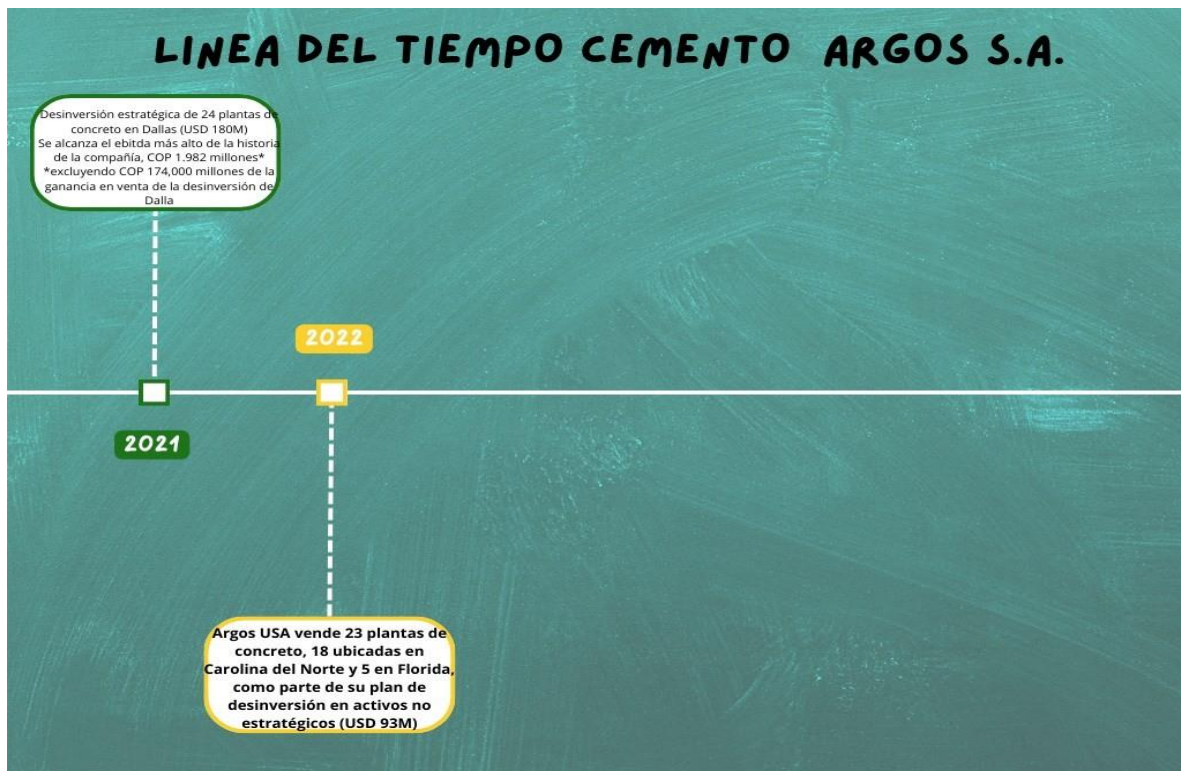
Nota. Autoría Propia

Figura 5

Línea del Tiempo Cementos Argos SA



Nota. Autoría Propia

Figura 6*Línea del Tiempo Cemento Argos SA*

Nota. Autoría Propia

Sin duda la evolución de Cementos Argos S.A. ha traído consigo un sin número de adquisición de activos, apertura de nuevas plantas y nuevos mercados en el exterior, cabe resaltar que desde sus inicios ha tenido un comportamiento exitoso dejando ver el constante trabajo que se ha hecho en el día a día.

Ha logrado optimizar todos los recursos dando alcance a la construcción con altos estándares de infraestructura y de calidad para brindar un bienestar a muchos hogares y en general a una comunidad.

Misión

Concepto encontrado en la página de Cementos Argos, (2023):

Nuestro compromiso con la sostenibilidad, la innovación y la generación de valor permite el desarrollo constante de los países donde tenemos presencia, y con él, la construcción de sueños en tus proyectos de construcción, infraestructura y vivienda. Asumimos grandes retos que nos permiten trazar nuevos caminos, edificar realidades y trascender límites, avanzando con pasos concretos y seguros. (Colombia.argos.co /acerca-de-argos/)

Visión

Concepto encontrado en la página de Cementos Argos, (2023):

Ser líderes del mercado de cemento y concreto en Colombia, con presencia también en Estados Unidos, Centroamérica y otros países del continente americano, donde contamos con más de 22.000 clientes. En nuestro portafolio especializado tenemos productos como Cemento, Concreto, Agregados, Mezclas Listas, entre otras soluciones. (Colombia.argos.co/acerca-de-argos/)

Cementos Argos está comprometido con el propósito de hacer posible la construcción de sueños de vivienda e infraestructura de forma que sea una sociedad más sostenible, próspera e incluyente, motivados a acompañar el desarrollo de las comunidades, todo esto con el fin de que la compañía permanezca en su posición de liderazgo, con mayor retorno y valorización de la inversión para nuestros inversionistas.

Desempeño de la Empresa

La empresa Cementos Argos realiza continuos cambios e implementa estrategias que le permitan ser más competitiva, conservar su liderazgo y fidelizar sus clientes, para hacer frente a los continuos incrementos de insumos de fabricación y para desafiar la Inflación de combustibles en las condiciones globales del año 2022, se hacen negocios y contratos de suministros de carbón para las plantas Cementos que tenían en Colombia, y así logran fijar un pago adicional y una base de precio. Lo cual garantiza que la compañía pueda continuar la fabricación de cemento en 2023 con precios más bajos, se asegura la operación de las plantas y se evitan sobrecostos.

Para el año 2023, se busca consolidar este tipo de mecanismos y maximizar el uso de carbón en la mayoría de las plantas, Promover la implementación del proyecto Ecoclay, dirigido a la Carboneutralidad de la industria cementera con el fin de reducir hasta un 50% las emisiones de CO₂, que se originan por la producción del cemento, reemplazar los combustibles fósiles por electrificación del proceso, reducir las cantidades de Clinker, de esta forma se realiza un proceso más sostenible y amigable con el medio ambiente.

Para dar respuesta a la problemática planteada se realiza un análisis a la información contable de la empresa, más exactamente los estados financieros donde podemos evidenciar la rentabilidad de la compañía, los índices de liquidez, solvencia y otros indicadores que nos permiten conocer las variaciones que han tenido cada una de las cuentas, las que mejoraron su posición y por otro lado permite conocer las posibles causas del incremento que han tenido los costos en el último año. En Argos tienen la aspiración de seguir generando mayor valor para los clientes, accionistas y otros grupos de interés con el ánimo de mantener un óptimo ambiente organizacional, crecer como empresa y realizarse como colaboradores y empresas.

Entorno Macroeconómico

La organización multinacional Cementos Argos, es productora y comercializadora de Concreto y Cemento, con amplio portafolio de productos, son líderes de mercado en Colombia, teniendo en cuenta su capacidad instalada y la creación de valor, tiene presencia en Estados Unidos, Centroamérica, Panamá, Honduras, Puerto Rico, Haití, República Dominicana, San Martín, Santo Tomás y entre otros. Están enfocados en la innovación constante y con un gran compromiso con la sostenibilidad, lleva más de ochenta años siendo parte de esta industria y pensando en la construcción de sueños y haciendo posible los proyectos de vivienda e infraestructura. Cuenta con una capacidad instalada es 24 millones de toneladas de cemento, un dato importante para resaltar es que en el año 2022 exportó sus productos a 25 destinos.

La empresa Argos se ha destacado en los últimos años como el número uno en Colombia, y sobresale en Estados Unidos, Centroamérica y el Caribe. De su composición como empresa cuenta con 7 plantas de agregados, 9 molineras de Clinker, 11 plantas de cemento, 29 puertos y terminales, 197 plantas de concreto, alrededor de 1.500 vagones de tren, 4 barcos Propios, 1.700 camiones mezcladores aproximadamente, con alrededor de 7.000 colaboradores y un dato adicional cuenta con más de 22.000 clientes.

Esto dice la compañía para enfrentar sus desafíos (2022):

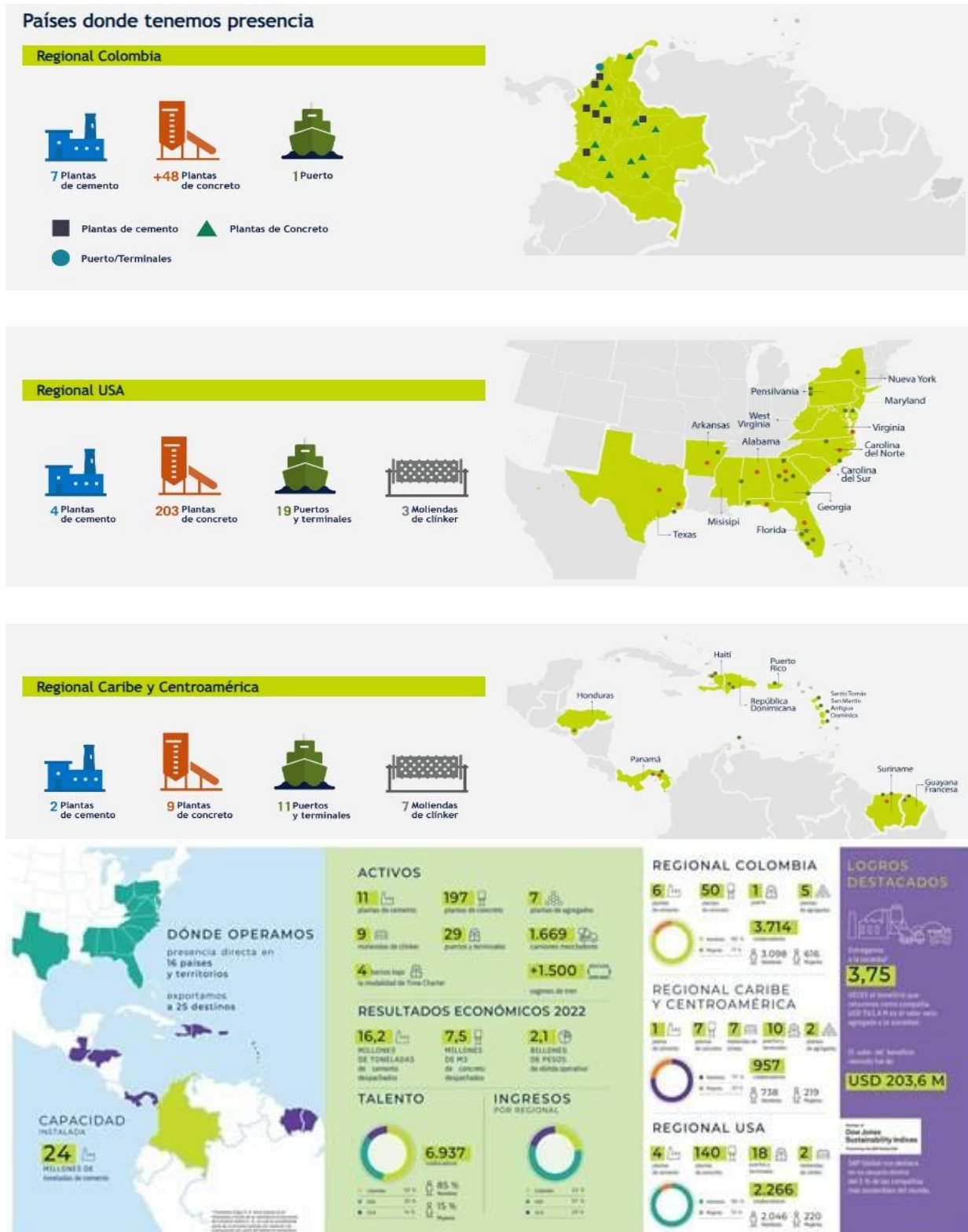
Conscientes de la competitividad del mercado, los retos que actualmente vivimos como compañía y la necesidad de cerrar la brecha existente entre el valor fundamental de Argos y su capitalización bursátil para maximizar la generación de valor para nuestros inversionistas, nos proponemos a crecer a largo plazo de forma inteligente y rentable.

(Informe Cementos Argos S. A.)

Ubicación de Sedes Cementos Argos

Figura 7

Ubicación y Sedes Cementos Argos



Nota. Tomado de <https://argos.co/>

Entorno Corporativo

El equipo directivo de Cementos Argos está a cargo del presidente y los vicepresidentes, quienes a su vez trabajan en conjunto con la junta directiva y la asamblea general de accionistas. Con el fin de analizar el desempeño de la compañía, hacer seguimiento a los proyectos y evaluar nuevas ideas y objetivos. Esta es la Conformación del equipo directivo de la empresa Cementos Argos:

Juan Esteban Calle Restrepo - Presidente de Cementos Argos

Tomás Restrepo - Vicepresidente Futuro

María Isabel Echeverri - Vicepresidente Asuntos Corporativos

Felipe Aristizábal - Vicepresidente Financiero

Carlos Horacio Yusty - Vicepresidente. Regional Colombia

Simón Bates - CEO Argos USA y Argos North América Corporativa.

Gustavo Uribe - Director General Centroamérica

Gary de la Rosa - Director General Caribe

Gabriel Ballestas - Director General Trading

Estructura del Gobierno Corporativo Argos

Entorno Corporativo Cementos Argos

Figura 8

Entorno Corporativo Cementos Argos



Nota. Tomado de <https://argos.co/>

Estrategia Corporativa

En el año 2022, se realizaron algunos ajustes que permiten que la compañía se adapte mejor a los cambios que ha tenido la industria, que pueda implementar una estrategia para el desarrollo de los negocios, tenga mejor identificación de los proyectos, que sea una forma donde se puedan aprovechar mejor las tendencias de corto, mediano y largo plazo, que mejore la rentabilidad de la compañía, la conserve sostenible y sea una fuente generadora de valor para todos los interesados.

Prioridades y Estrategia

Creación de valor social

Ruta hacia la Carbononeutralidad

Foco en el cliente

Crecimiento inteligente

Personas y cultura.

“El propósito principal de Argos es hacer posible la construcción de sueños de vivienda e infraestructura y que se tenga una sociedad más sostenible, próspera e incluyente”.

Estrategia de Sostenibilidad

Figura 9

Estrategia de Sostenibilidad



Nota. Tomado de <https://argos.co/sostenibilidad/>

En Cementos Argos cuentan con varios canales de atención que funcionan como mecanismos de información para accionistas, proveedores y grupos de interés, de forma que se respeten sus derechos, se mantenga un trato digno y se fomente la participación.

La estrategia de sostenibilidad esta dividida en cuatro aspectos fundamentales de los cuales parte la entidad para su adecuado funcionamiento

Producir de manera responsable

Generar relaciones de confianza

Compartir nuestros valores

Velar por la rentabilidad del negocio.

Análisis Estratégico y Competitivo

En Colombia el sector industrial del cemento es bastante competitivo y dentro de él se destacan varias empresas que lideran este mercado, Como Holcim, Cemex y Argos. En el momento la empresa Holcim, que está liderando la transición mundial en soluciones innovadoras y sostenibles para la construcción, está comprometido con estrategias de sostenibilidad, con infraestructuras inteligentes, haciendo posible tener ciudades más verdes, Con una propuesta *Net Zero*, cero emisiones netas, donde la sostenibilidad sea el centro de la estrategia, a base de reciclaje para construir más con Menos, donde las comunidades y la gente sean la base del éxito.

También se destaca Cemex una empresa que crea valor sostenido, con amplio liderazgo en la industria de materiales de construcción, y lleva más de 100 años de experiencia y cuenta con presencia en más de 50 países. Cuenta con alianzas que le dan nuevas ideas y fuentes de innovación constante, se suma la actualización de los procesos, y adaptación de mejores prácticas sostenibles y soluciones para el sector.

Por su parte Juan Esteban Calle Restrepo, presidente de cementos Argos dijo que su compañía tiene una ventaja significativa en el mercado colombiano, esto es su calidad de producto, a su servicio y a su respuesta oportuna, además cuenta con una plataforma logística muy sólida que le permite ser competitiva a nivel nacional e internacional. Ha mantenido su posición en el mercado debido a la buena capacidad para adaptarse a los cambios y continuo compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad social. Se destaca que la empresa maneja buenas relaciones corporativas que ayudan al crecimiento y desarrollo empresarial. Dentro de sus objetivos para los próximos años se destaca el crecimiento rentable y el valor fundamental de la compañía, además del uso de plataformas y tecnologías con gran potencial de desarrollo.

Análisis DOFA

El análisis DOFA nos permite conocer aspectos positivos de la compañía que la ayudan a crecer, a conservar su posición, a mejorar sus expectativas y estrategias, por otro lado, permite evaluar y analizar sus aspectos en los que muestra alguna debilidad.

Tabla 1

Análisis DOFA

Debilidades	Oportunidades
Caída repentina de los precios de los Mercados Internacionales.	Estrategia de crecimiento y productividad.
Limitación de la asignación de recursos.	Expectativas de expansión en los mercados de varios países de Latinoamérica.
Mezcla de actividades comerciales e industriales.	Innovación con nuevos productos más sostenibles y amigables con el medio ambiente.
Se registró afectación por la pandemia.	Incentivar sus operaciones ambientalmente responsables en todo el mundo.
Aumentan los riesgos en los procesos de fabricación.	Ser fuente de desarrollo sostenible, de innovación y empleo, promoviendo una economía más dinámica.
Está expuesta a la regulación de precios de su industria.	
Fortalezas	Amenazas
Amplia experiencia y aceptación en el mercado colombiano.	Está expuesta ante fenómenos o cambios climáticos.
Estabilidad y reconocimiento en el sector.	Volatilidad en el mercado económico.
Cuenta con infraestructura adecuada y logística avanzada.	Se ve afectada por los cambios que presenta la economía Nacional.
Alta participación en el mercado Nacional e Internacional.	Depende del crecimiento económico a nivel mundial.
Está comprometida con la política de competencia corporativa.	Incertidumbre por conservar su liderazgo en mercado competitivo.
Son líderes de mercado en Colombia, gracias a su capacidad instalada y la creación de valor.	Disminución en los proyectos del sector de infraestructura y construcción.

Nota. Autoría propia. Contiene un análisis DOFA, que permite hacer un análisis del entorno.

Estados Financieros Cementos Argos

Estado de Situación Financiera

Figura 10

Estado de Situación Financiera

CUESTA	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo			
Caja y equivalentes de caja	790.086.000	483.229.000	612.014.000
Otras inversiones a corto plazo-instrumentos derivados	66.715.000	16.263.000	66.000
Otros activos financieros	470.805.000	160.000	
Cuentas pendientes netas-deudores comerciales y c*c	1.353.453.000	1.130.253.000	921.175.000
Saldos a favor de impuestos	173.580.000	155.790.000	179.226.000
Inventario	1.502.691.000	1.035.296.000	814.997.000
Otros activos circulantes-no financieros	244.559.000	126.816.000	64.883.000
Activos mantenidos para la venta	40.944.000	42.507.000	70.240.000
Activos corrientes totales	4.642.833.000	2.990.314.000	2.662.601.000
Total Activos corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	47.705.000	48.782.000	140.338.000
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	49.084.000	26.602.000	26.955.000
Instrumentos financieros derivados	87.544.000	15.974.000	
Otros activos financieros	1.219.082.000	876.394.000	736.412.000
Otros activos intangibles, neto	669.344.000	704.845.000	750.224.000
Activos por dercho de uso en arrendamiento neto,	580.846.000	595.787.000	701.804.000
Activos biol6nicos	19.470.000	19.953.000	20.404.000



Propiedad, planta y equipo	13.401.459.000	11.890.008.000	11.214.205.000
Propiedad de inversión	266.953.000	225.282.000	169.154.000
Credito mercantil, neto	2.011.850.000	1.862.913.000	1.818.708.000
Activo por impuesto diferido	259.645.000	312.948.000	333.719.000
Otros activos no financieros	10.117.000		
Total activo no corriente	18.623.099.000	16.579.488.000	15.911.923.000
TOTAL ACTIVOS	23.265.932.000	19.569.802.000	18.574.524.000
Patrimonio neto y accionistas			
Obligaciones			
Obligaciones financieras	1.197.958.000	1.476.758.000	656.233.000
Pasivos por arrendamiento	126.980.000	118.945.000	125.598.000
Pasivos comerciales y c*pagar	1.383.501.000	983.726.000	1.017.385.000
impuestos, gravámenes y tasas	94.530.000	63.100.000	191.685.000
Pasivos por beneficios a empleados	173.361.000	180.102.000	113.859.000
Provisiones	109.179.000	95.660.000	153.625.000
Otros pasivos financieros	85.018.000		3.811.000
Instrumentos financieros derivados	21.908.000	1.360.000	21.611.000
Bonos en circulación y acciones preferenciales	458.288.000	317.884.000	294.511.000
Ingresos recibidos por anticipado y otros pasivos	272.419.000	247.135.000	86.841.000
Total pasivo corriente	3.923.142.000	3.484.670.000	2.665.159.000
Obligaciones financieras	3.119.319.000	1.615.678.000	2.620.385.000
Pasivos por arrendamiento	563.899.000	556.586.000	602.539.000
Pasivos comerciales y c*pagar		5.000	33.000
Pasivos por beneficios a empleados	191.913.000	237.982.000	300.623.000
Instrumentos financieros derivados	649.000	47.451.000	95.940.000
Prvisiones	189.720.000	201.762.000	181.716.000
Bonos en circulación y acciones preferenciales	2.740.742.000	2.926.871.000	3.215.110.000
Otros pasivos f			1.443.000
Bonos en circulación y acciones preferenciales	2.740.742.000	2.926.871.000	3.215.110.000
Otros pasivos f			1.443.000
Pasivo por impuesto diferido	467.394.000	293.992.000	179.619.000
Otras obligaciones a largo plazo			
Total pasivo no corriente	7.273.636.000	5.880.327.000	7.197.408.000
Pasivos totales	11.196.778.000	9.364.997.000	9.862.567.000
Patrimonio neto			
Acción ordinaria- capital emitido	2.242.552.000	2.242.552.000	2.142.313.000
Acciones propias readquiridas	-113.797.000	-113.797.000	-113.797.000
Reservas	451.540.000	388.181.000	581.479.000
Ganancias retenidas-resultados acumulados	1.789.968.000	2.130.215.000	1.817.515.000
Otro resultado integral	6.648.207.000	4.602.967.000	3.411.631.000
Total de patrimonio neto de los accionistas ttal patrim	11.018.470.000	9.250.118.000	7.839.141.000
Participaciones no controladas	1.050.684.000	954.687.000	872.816.000
PATRIMONIO	12.069.154.000	10.204.805.000	8.711.957.000
Total de obligaciones y capital de los accionistas TTAI	23.265.932.000	19.569.802.000	18.574.524.000

Nota. Tomado de <https://argos.co/>

Estado de Resultados Cementos Argos

Figura 11

Estado de Resultados

 		Cementos Argos S.A. Nit. 890.100.251 - 0		
		<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>		
CUENTA	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	
Los ingresos totales	11.684.055.000	9.817.689.000	9.000.548.000	
Costo de los ingresos	-9.627.196.000	-7.912.107.000	-7.367.975.000	
Beneficio bruto -Ganancia y/o utilidad bruta	2.056.859.000	1.905.582.000	1.632.573.000	
Gastos de administración-gasto operacional	-745.458.000	-644.734.000	-618.948.000	
Gastos de ventas	-331.495.000	-284.761.000	-260.747.000	
Otros Ingresos de explotación, operacionales netos-otros gasto	196.440.000	258.926.000	-56.717.000	
Deterioro del valor de ativos no corrientes	-724.000	-18.123.000	-1.120.000	
utilidad operacional-operativa	1.175.622.000	1.216.890.000	695.041.000	
Ingresos financieros	52.303.000	32.738.000	42.318.000	
Gastos financieros	-658.399.000	-434.224.000	-498.563.000	
Ganancia por diferencia en cambio_neta	3.421.000	10.387.000	-11.351.000	
Participación neta en el resultado de participadas	7.461.000	-8.157.000	-5.630.000	
Utilidad -Ingresos antes de impuestos sobre la renta	580.408.000	817.634.000	221.815.000	
Provisión de impuestos-impuesto sobre la renta	-365.594.000	-293.698.000	-81.001.000	
Utilidad neta del ejercicio	214.814.000	523.936.000	140.814.000	
Resultado del ejercicio atribuible a:				
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS				
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo				
Ganancias por mediciones de obligaciones por beneficios definidos	22	39.686	44.428	
Ganancias de inversiones patrimoniales a valor razonable		339.736	133.429	
Impuesto sobre la renta	9	(12.628)	(11.562)	
Total partidas que no serán reclasificadas al resultado del periodo		\$ 366.794	\$ 166.295	
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo				
Ganancias netas en coberturas de flujo de efectivo		55.281	27.120	
Ganancias de diferencias en cambio por conversión		1.822.448	1.197.468	
Impuesto sobre la renta	9	(15.590)	(6.291)	
Total partidas que serán reclasificadas al resultado del periodo		\$ 1.862.139	\$ 1.218.297	
Otro resultado integral, neto de impuestos		\$ 2.228.933	\$ 1.384.592	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO		\$ 2.443.747	\$ 1.908.528	
Otro resultado del periodo atribuible a:				
Participaciones controladoras		2.045.241	1.264.248	
Participaciones no controladoras	30	183.692	120.344	
Otro resultado integral		\$ 2.228.933	\$ 1.384.592	
Resultado integral total atribuible a:				
Participaciones controladoras		2.187.528	1.695.380	
Participaciones no controladoras	30	256.219	213.148	
Resultado integral total		\$ 2.443.747	\$ 1.908.528	
Utilidad por acción básica y diluida:				
Utilidad atribuible a las participaciones controladoras	39	121,56	368,34	

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Nota. Tomado de <https://argos.co/>

Análisis de los Estados Financieros de Cementos Argos

Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera

Se refleja un aumento para la cuenta de caja respecto al año 2020 al 2022, se realizaron más inversiones a corto plazo, aunque a las CXC y los inventarios incrementaron un poco no superaron ni siquiera el 1%, la PPE disminuyó en comparación del año 2022 al 2021, las obligaciones a largo plazo aumentaron en un 1,98% posiblemente por la adquisición de inventarios y el patrimonio también aumento, pero no ha sido en un porcentaje considerado.

Análisis Horizontal del Estado Situación Financiera

El movimiento de la caja ha sido 647.814.000 millones que permite evidenciar el aumento en el flujo de efectivo de la empresa, para PPE podemos observar que a diferencia de los años 2020 y 2021 al 2021 y 2022 esta cuenta aumento en un 14,83% es decir en 1.359.284.000 millones siendo esta la cuenta con más movimiento dentro de los activos, la deuda a largo plazo aumento siendo la esta cuenta la más significativa, respecto al patrimonio aumento en un 1,12% correspondiente a 357.375.000 millones para los periodos 2021 - 2022.

Análisis del Estado de Resultados

Aunque los ingresos tuvieron un aumento los costos a su vez también, la ganancia bruta para el periodo 2022 incremento en comparación de las vigencias 2021 y 2020, lo que quiere decir que los insumos y materiales utilizados para producción se han adquirido a un mayor valor, también se puede evidenciar que los gastos operativos incrementaron para el año 2022 posiblemente por la contratación de más personal para ventas y producción. Sin duda del periodo 2020-2021 al 2021-2022 hay un aumento considerable de ingresos sobre el 10%, además para el mismo periodo encontramos que los costos incrementaron sobre el 14.28%, es decir, 1.169.757.000 millones, incremento de los gastos operativos intereses, correspondiente a 138.241.000 millones, nuevas obligaciones financieras que nos arroja un 50.39%.

Razones Financieras

Margen Neto de Rentabilidad

Figura 12

Margen Neto de Rentabilidad

Margen Neto de Rentabilidad =	Utilidad Neta	
	Ventas Neta	
Año 2022	214.814.000	1,84%
	11.684.055.000	
Año 2021	523.936.000	5,34%
	9.817.689.000	
Año 2020	140.814.000	1,56%
	9.000.548.000	

Podemos observar que el Margen Neto de Rentabilidad estuvo mas alto en el año 2021 a diferencia del año 2022 y 2020, podemos deducir que aun teniendo mas ventas en el 2022 la rentabilidad bajo un 3,5% cifra considerable que se pueden atribuir a los costos para esta vigencia.

Nota. Autoría Propia

Rotación de Activos ROA

Figura 13

Rotación de Activos

Rotación de Activos =	Ventas	
	Total de Activos	
Año 2022	11.684.055.000	50,22%
	23.265.932.000	
Año 2021	9.817.689.000	50,17%
	19.569.802.000	
Año 2020	9.000.548.000	48,46%
	18.574.524.000	

El aumento progresivo de este indicador financiero nos permite analizar que ha sido eficiente el uso de los activos por parte de la empresa para lograr los objetivos en las ventas propuestas, del año 2020 al 2022 incremento 1,76%.

Nota. Autoría propia

Rentabilidad del Patrimonio ROE

Figura 14

Rentabilidad del Patrimonio

Rentabilidad del Patrimonio (ROE) =	Utilidad Neta	
	Patrimonio	
Año 2022	214.814.000	1,78%
	12.069.154.000	
Año 2021	523.936.000	5,13%
	10.204.805.000	
Año 2020	140.814.000	1,62%
	8.711.957.000	

Con el calculo del anterior indicador podemos evidenciar que para el año 2020 los accionistas solo tuvieron un 1% de utilidad sobre el patrimonio, para la vigencia 2021 es la anualidad con el porcentaje mas alto de utilidades, mientras que para el año 2022 hubo un descenso de hasta el 3,37% en las utilidades teniendo en cuenta la disminución en las ventas.

Nota. Autoría propia

Fondo de Maniobra

Figura 15

Fondo de Maniobra

Fondo de Maniobra de la empresa =	Activo Corriente - Pasivo Corriente		
Año 2022	4.642.833.000	3.923.142.000	719.691.000
Año 2021	2.990.314.000	3.484.670.000	-494.356.000
Año 2020	2.662.601.000	2.620.385.000	42.216.000

Teniendo en cuenta este calculo podemos concluir que solo hasta el año 2022 la empresa tuvo Fondo de Maniobra positivamente, reflejando una cifra de 719.691.000 para cubrir los pasivos corrientes o circulantes pero no es un monto considerable que le permita afrontar las deudas adquiridas y por lo consiguiente que se puedan realizar nuevas inversiones o enfrentar imprevisto para poder llevar la actividad a satisfacción a corto plazo. Sin embargo se evidencia que ha sido positivo el desarrollo del ejercicio y posiblemente para el siguiente año este indicador refleje un incremento para que a su vez aumente la liquidez de la compañía.

Nota. Autoría propia

Recomendaciones de las Razones Financieras

Teniendo en cuenta que hemos realizado una investigación detallada a la empresa de Cementos Argos S.A. donde se logra obtener información precisa y clara respecto a los estados financieros y de resultados, podemos recomendar a nivel general que es necesario realizar un comparativo con dos o tres entidades que desempeñen la misma actividad económica, lo anterior con el fin de analizar el funcionamiento de la competencia para determinar qué diferencias existen en cuanto a los indicadores que hemos planteado y los resultados que se han obtenido, para tener certeza de las falencias o ventajas que la empresa presenta con respecto al desempeño de esta industria y su comercio a nivel nacional, además de establecer concretamente bajo que parámetros se organizan y se direccionan las compañías en este tipo de negocio.

Según el porcentaje obtenido en el Margen Neto de Rentabilidad (1.84%) y la Rentabilidad del Patrimonio (ROE) (1.29%) para la vigencia 2022, es importante profundizar porque estos indicadores han disminuido, por lo tanto desde la parte profesional recomendamos honrar en el área de costos, según lo observado en el estado de resultado y los respectivos análisis (horizontal y vertical) se evidencia un crecimiento en las cifras de concernientes a los costes que se pueden originar en la adquisición de las materias primas para la producción del cemento, otra situación que se puede estar presentando es aumento en la mano de obra para la fabricación, es decir que a nivel operativo se haya contratado más personal, se debe precisar a qué obedece este comportamiento porque es de allí que se desprende el cálculo de la utilidad y la rentabilidad para que la empresa no pierda el rumbo de las metas y los objetivos propuestos.

Análisis del Tamaño de la Empresa, Composición de sus Activos

Deuda del Patrimonio

Figura 16

Deuda Patrimonio

	Multiplicador de Apalancamiento = Pasivos con Entidades Financieras / Patrimonio Neto	
Año 2022	4.317.277.000	35,77%
	12.069.154.000	
Año 2021	3.092.436.000	30,30%
	10.204.805.000	
Año 2020	3.276.618.000	37,61%
	8.711.957.000	

El apalancamiento para la empresa Cementos Argos S.A. en el año 2020 se reflejaba en un 74,44% bastante altas las obligaciones financieras para esta vigencia, sin embargo tuvo una disminución considerable para el año 2021 del 25,33%, pero para el año 2022 se refleja nuevamente un incremento del 4,08% que puede corresponder a compra de propiedad, planta y equipo o compra de mercancía, teniendo en cuenta que los inventarios crecieron, podemos entonces deducir que por cada peso de los accionistas tienen comprometido un 53,18% con las entidades bancarias.

Nota. Autoría Propia

Composición del Patrimonio

Teniendo en cuenta el Capital contable que Tiene Cementos Argos S.A. Podemos observar que ha tenido un leve aumento del año 2021 al 2022, puede darse porque las acciones propias, el capital social y las acciones ordinarias no han aumentado, quiere decir que los accionistas no han aumentado la inversión en la empresa.

Composición de la Deuda

Figura 17

Composición de la Deuda

INDICADOR	FORMULA	2022	2021	2020
Nivel de endeudamiento	Pasivo Total	11.196.778.000	9.364.997.000	9.862.567.000
	Activo Total	23.265.932.000	19.569.802.000	18.574.524.000
	Capital de Trabajo	48,1%	47,9%	53,1%

Nota. Autoría Propia

Este índice No ha tenido buen desempeño, incremento 0,27% del 2021 al 2022, porcentaje poco favorable, quiere decir que tiene deudas muy altas que no ha podido cancelar y los activos no son suficientes para respaldar una nueva obligación

Posición de Liquidez

Ciclo de Maduración

Figura 18

Ciclo de Maduración

Ciclo de Maduración				
Ciclo de Maduración =	PMM = PMA + PMF + PMV + PMC			
Ciclo de Maduración =	122,23 días			
Periodo medio de almacenamiento de materia prima (PMA) =	360	=	360	= 72,18
	Consumo de Materias Primas		887.440.000	4.98783
	Existencias Medias de Materias Primas			
El periodo medio de venta (PMV) =	360	=	360	= 8,35
	Valor de la Producción Vendida		9.627.196.000	43.1141
	Existencias Medias de Productos Terminados		223.296.000	
Periodo medio de cobro (PMC) =	360	=	360	= 41,7
	Ventas Netas		11.684.055.000	8.63277
	Saldo Medio de Clientes		1.353.453.000	
Periodo medio de pago (PMP) =	360	=	360	= 51,73
	Compras		9.627.196.000	6.95858
	Saldo Medio de Proveedores		1.383.501.000	
<p>Este ciclo de maduración nos permite observar que CEMENTOS ARGOS S.A. Tiene un ciclo de maduración de 122,23 días desde que adquiere las materias primas hasta que logra reunir nuevamente el dinero que se ha otorgado en los créditos de los clientes.</p> <p>Por otro lado el Periodo medio de pago (PMP) equivale a 51,73 días que es el periodo que CEMENTOS ARGOS S.A. ha durado para pagar las materias primas que ha utilizado para su producción.</p>				

Nota. Autoría Propia

Los indicadores Financieros, son un estudio de información contable que se utiliza para hacer un diagnóstico de la empresa, se pueda conocer la situación actual, la posición financiera, medir los índices de liquidez, de solvencia, analizar los resultados, determinar la rentabilidad de la compañía, fijar las metas y objetivos y ayudar en la toma de decisiones.

Ciclo de Efectivo

Figura 19

Ciclo de Efectivo

Ciclo de Efectivo	
Ciclo de Efectivo =	Periodo de inventario - Periodo de cuentas por pagar + Periodo de cuentas por cobrar
Ciclo de Efectivo =	62,14 días
<p>Teniendo en cuenta el resultado del ciclo de efectivo podemos concluir que CEMENTOS ARGOS S.A. cuenta con 62,14 para recuperar el dinero invertido, es importante indicar que la empresa pueda disminuir estos tiempos para recuperar el capital y tenerlo disponible a corto plazo para que mantenga en caja recursos para los gastos corrientes o pueda dar cobertura a imprevisto o emergencias por lo tanto este proceso no debe prolongarse.</p>	

Nota. Autoría Propia

Indicadores Financieros Clave, Como Inductores de Valor

Macro Inductor

Figura 20

Macro Inductor ROA

INDICADOR	FORMULA	2022	2021	2020
ROA	UTILIDAD NETA	214.814.000	523.936.000	140.814.000
Margen Neto de rent	ACTIVOS	23.265.932.000	19.569.802.000	18.574.524.000
	= ROA	0,92%	2,68%	0,76%

Nota. Autoría Propia

Bajo la rentabilidad que proporciona Cementos Argos SA por cada activo invertido en la empresa bajando considerablemente en el año 2022 comparado con el año 2021.

Razón Corriente

Figura 21

Razón Corriente

INDICADOR	FORMULA	2022	2021	2020
Fondo de maniobra	Activo Corriente	4.642.833.000	2.990.314.000	\$ 2.662.601.000
	Pasivo Corriente	3.923.142.000	3.484.670.000	\$ 2.665.159.000
	Capital de Trabajo	719.691.000	-494.356.000	-\$ 2.558.000
	Razón Cte	1,183	0,858	0,999

Nota. Autoría Propia

EL equilibrio financiero de Cementos Argos tiene una tendencia ascendente significa que los recursos de permanentes financian las deudas de corto plazo.

Indicador EBITDA

Figura 22

Indicador EBITDA

		2022	2021
EBITDA	UTILIDAD OPERATIVA	1.175.622.000	1.216.890.000
	(+)DEPRECIACION	69.012.000	73.736.000
	(+)AMORTIZACION	136.406.000	158.706.000
	EBITDA	1.381.040.000	1.449.332.000

Nota. Autoría Propia

Nivel de Endeudamiento

Figura 23

Nivel de Endeudamiento

INDICADOR	FORMULA	2022	2021	2020
Nivel de endeudamiento	Pasivo Total	11.196.778.000	9.364.997.000	9.862.567.000
	Activo Total	23.265.932.000	19.569.802.000	18.574.524.000
	Capital de Trabajo	48%	48%	53%

Nota. Autoría Propia

Margen Operacional

Figura 24

Margen Operacional

Margen operativo

	2022	2021	2020	% incremento 2020-2021	% inc. 2021-2022
Ventas	11.684.055.000	9.817.689.000	9.000.548.000	9%	19%
Resultado Operativo	1.175.622.000	1.216.890.000	695.041.000	75%	-3%

Nota. Autoría Propia

Observando el comportamiento operativo se puede ver que su desempeño fue en aumento con respecto a los años 2020-2021 pero para el año 2021 -2022 este margen fue de -3% dejando de recibir utilidades por valor de \$41.268 millones.

Margen Operativo

Figura 25

Margen Operativo

Margen operativo

	2022	2021	2020
Ventas	11.684.055.000	9.817.689.000	9.000.548.000
Resultado Operativo	1.175.622.000	1.216.890.000	695.041.000
Margen operativo	10%	12%	8%

Nota. Autoría Propia

Al tener menos utilidades se debe revisar el comportamiento de la compra de materias primas, los gastos por operación y los no operacionales son cuentas a tener en cuenta para aumentar valor y rendimiento de la empresa Cementos ARGOS SA y aumentar la generación de utilidades operativas.

Cobertura e Interés

Figura 26

Cobertura – Interés

Cobertura-interes

	2022	2021	2020
Utilidad operativa	1.175.622.000	1.216.890.000	695.041.000
Gastos financieros	658.399.000	434.224.000	498.563.000
	56%	36%	72%

Nota. Autoría Propia

Como se ha visto la tendencia es usar más utilidades operativas en el pago de obligaciones en este caso usa el 56% de sus utilidades operacionales para pagar los intereses financieros.

Margen EBITDA

Figura 27

Margen EBITDA

Margen EBITDA

	2022	2021	2020	% incremento 2020-2021	% inc. 2021-2022
Ventas	11.684.055.000	9.817.689.000	9.000.548.000	9%	19%
Resultado Operativo	1.175.622.000	1.216.890.000	695.041.000	75%	-3%
Margen Operativo	10%	12%	8%	61%	-19%
(+) Depr. Y amortiza	205.418.000	232.442.000			
EBITDA	1.381.040.000	1.449.332.000	695.041.000	109%	-5%
Margen EBITDA	12%	15%	8%		

Nota. Autoría Propia

Para el año 2022 está recibiendo 3 pesos menos con referencia a las ventas del año 2021.

Palanca de Crecimiento PKTNO

Figura 28

Palanca de Crecimiento PKTNO

Palanca de crecimiento

Productividad de capital de trabajo operativo KTNO

	2022	2021	2020
Ventas	11.684.055.000	9.817.689.000	9.000.548.000
clientes y c*c	1.353.453.000	1.130.253.000	921.175.000
Inventario	1.502.691.000	1.035.296.000	814.997.000
(=) KT Operativo	2.856.144.000	2.165.549.000	1.736.172.000
(-) c*p proveedores	1.383.501.000	983.726.000	1.017.385.000
KTNO	1.472.643.000	1.181.823.000	718.787.000
PKTNO	13%	12%	8%

Nota. Autoría Propia

La empresa Cementos Argos SA está operando con menos eficiencia pues requiere más capital de trabajo por cada peso vendido.

Palanca de Crecimiento

Figura 29

Palanca de Crecimiento

Palanca de crecimiento	2022	2021	2020
Margen EBITDA	12%	15%	8%
PKTNO	13%	12%	8%
PDC	94%	123%	97%
Brecha	-1%	3%	0%

Nota. Autoría Propia

Según el indicador de la palanca de crecimiento la empresa presentó un descenso el 1%, pues requiere de más efectivo de caja para el pago del capital de trabajo

Indicador UODI / EBIT

Figura 30

UODI/EBIT

INDUCTORES OPERATIVOS

		2022	2021	2020
EBIT	Ventas	11.684.055.000	9.817.689.000	9.000.548.000
	-Costo de Ventas	-9.627.196.000	-7.912.107.000	-7.367.975.000
	-Gastos	-745.458.000	-644.734.000	-618.948.000
	=EBIT/UODI	22.056.709.000	18.374.530.000	16.987.471.000

	2022	2021	2020
UODI	\$ 1.821.506.050	\$ 869.985.120	\$ 671.730.520
Utilidad operacional	\$ 2.802.317.000	\$ 1.260.848.000	\$ 987.839.000,00
Tasa de impuestos	35%	31%	32%
Impuesto operativo	\$ 980.810.950	\$ 390.862.880	\$ 316.108.480
Activo corriente	\$ 4.642.833.000	\$ 2.990.314.000	\$ 2.662.601.000
Pasivo Corriente	\$ 3.923.142.000	\$ 3.484.670.000	\$ 2.665.159.000
Propiedad, Planta y E	\$ 13.401.459.000	\$ 11.890.008.000	\$ 11.214.205.000
Capital Invertido (Acte-Pcte)+PP	\$ 14.121.150.000	\$ 11.395.652.000	\$ 11.211.647.000
ROCE=UODI/CAP. INVER	12,90%	7,63%	5,99%

Nota. Autoría Propia

Árbol de Rentabilidad Empresa Cementos Argos S.A

Árbol de Rentabilidad - Pasivo Con Costo

Figura 31

Árbol de Rentabilidad

ARBOL DE RENTABILIDAD	2022	2021	2020
ROA	0,92%	2,68%	0,76%
Utilidad Neta	214.814.000	523.936.000	140.814.000
Activo Total	23.265.932.000	19.569.802.000	18.574.524.000
ROA Dupot	0,92%	2,68%	0,76%
Margen Neto	1,84%	5,34%	1,56%
Utilidad Neta	214.814.000	523.936.000	140.814.000
Ventas Totales	11.684.055.000	9.817.689.000	9.000.548.000
Rotación de Activo Total	50,22%	50,17%	48,46%
Ventas Totales	11.684.055.000	9.817.689.000	9.000.548.000
Activo total	23.265.932.000	19.569.802.000	18.574.524.000
ROE	1,78%	5,13%	1,62%
Utilidad Neta	214.814.000	523.936.000	140.814.000
Patrimonio	12.069.154.000	10.204.805.000	8.711.957.000
ROE Dupot	1,78%	5,13%	1,62%
Rotación de Activo Total	50,22%	50,17%	48,46%
Ventas Totales	11.684.055.000	9.817.689.000	9.000.548.000
Activo Total	23.265.932.000	19.569.802.000	18.574.524.000
Multiplicador de Apalancamiento	1,93	1,92	2,13
Activo Total	23.265.932.000	19.569.802.000	18.574.524.000
Patrimonio	12.069.154.000	10.204.805.000	8.711.957.000

PASIVO CON COSTO

	2022	2021	2020
Pasivo con costo	4.317.277.000	3.092.436.000	3.276.618.000
Pasivo con costo %	18,56%	15,80%	17,64%
Gasto financiero	658.399.000	434.224.000	498.563.000
Kd	15%	14%	15%
Tasa de Impuestos-Colombia	35%	31%	32%
KdT=Kd(1-TX)	9,91%	9,69%	10,35%

Nota. Autoría Propia

Activos Netos de Operación - EVA

Figura 32

Activos Netos de Operación EVA

Activos Netos de Operación			
	2022	2021	2020
Ventas	11.684.055.000	9.817.689.000	9.000.548.000
C*C	1.353.453.000	1.130.253.000	921.175.000
Inventarios	1.502.691.000	1.035.296.000	814.997.000
Proveedores	1.383.501.000	983.726.000	1.017.385.000
KTNO	1.472.643.000	1.181.823.000	718.787.000
PPYE	13.401.459.000	11.890.008.000	11.214.205.000
Activos netos de operación	14.874.102.000	13.071.831.000	11.932.992.000
Promedio Activos netos operación	13.972.966.500	12.502.411.500	11.932.992.000

EVA=UODI-(Capital invertido*WACC)	2022	2021	2020
UODI	852.410.650	869.985.120	671.730.520
Promedio Activo neto de operación	13.972.966.500	12.502.411.500	11.932.992.000
Costo de Capital	19,74%	19,52%	18,06%
Costo por el uso de activos	\$2.757.910.546	\$2.440.784.949	\$2.154.525.975
Valor Economico Agregado EVA	-1.905.499.896	-1.570.799.829	-1.482.795.455

Nota. Autoría Propia

La empresa Cementos Argos SA, como lo demuestra los indicadores operaciones, financieros y estratégicos no está generando valor para los accionistas, se sugiere que considere mejorar la eficiencia en los activos corrientes, revisar las políticas de las cuentas por cobrar a los clientes, igualmente revisar las políticas de la compra de mercancía y pago a proveedores, a pesar, de ser una empresa que necesita operar con mayores recursos operacionales para su operatividad.

Indicador ROCE - ROCE 2022-2021-2020

Figura 33

Indicador ROCE

2022		2022			
Utilidad Bruta	2.056.859.000				
- Gastos operacionales	\$745.458.000				
Utilidad Operativa o EBIT	1.311.401.000				
ROCE = Return Over Capital Employed					
Total Activo (TA)	23.265.932.000				
Pasivo Corriente (PC)	3.923.142.000				
Utilidad Operativa	\$1.311.401.000	Aum. 20% UODI	Dism. 20% CE	Aum. UODI y Dism. CE 20%	
Capital Empleado = TA - PC	\$19.342.790.000	\$1.573.681.200	\$1.311.401.000	\$1.573.681.200	
		\$19.342.790.000	\$15.474.232.000	\$15.474.232.000	
ROCE (UODI / Capital Empleado)	6,78%	8,14%	8,47%	10,17%	
	Variación	1,36%	1,69%	3,39%	
	% Var. ROCE	20%	25%	50%	
Total Patrimonio (TP)	12.069.154.000				
Deuda o Pasivo Total	11.196.778.000				
ROIC = Return Over Invested Capital					
Utilidad Operativa o EBIT	\$1.311.401.000				
Tasa impositiva %	30%				
Utilidad Operativa Después Impuestos	\$917.980.700	Aum. 20% BND	Dism. 20% CI	Aum. UODI y Dism. CE 20%	
Capital Invertido (CI) = TP + Deuda	\$23.265.932.000	\$23.265.932.000	\$18.612.745.600	\$18.612.745.600	
		\$23.265.932.000	\$18.612.745.600	\$18.612.745.600	
ROIC (UODI / CI)	3,95%	4,73%	4,93%	5,92%	
	Variación	0,79%	0,99%	1,97%	
	% Var. ROIC	20,00%	25,00%	50,00%	
WACC o Costo Promedio Ponderado de Capi	19,74%				
ROIC - WACC = Rend. Capital Inv. Neto	-15,79%	-15,00%	-14,81%	-13,82%	

2021		2021			
Utilidad Bruta	\$ 1.905.582.000				
- Gastos operacionales	\$ 644.734.000				
Utilidad Operativa o EBIT	\$ 1.260.848.000				
ROCE = Return Over Capital Employed					
Total Activo (TA)	\$ 19.569.802.000				
Pasivo Corriente (PC)	\$ 3.484.670.000,00				
Utilidad Operativa	\$ 1.260.848.000	Aum. 20% UODI	Dism. 20% CE	Aum. UODI y Dism. CE 20%	
Capital Empleado = TA - PC	\$ 16.085.132.000	\$ 1.513.017.600	\$ 1.260.848.000	\$ 1.513.017.600	
		\$ 16.085.132.000	\$ 12.868.105.600	\$ 12.868.105.600	
ROCE (UODI / Capital Empl.)	7,84%	9,41%	9,80%	11,76%	
	Variación	1,57%	1,96%	3,92%	
	% Var. ROCE	11%	14%	27%	
Total Patrimonio (TP)	\$ 10.204.805.000				
Deuda o Pasivo Total	\$ 9.364.997.000				
ROIC = Return Over Invested Capital					
Utilidad Operativa o EBIT	\$ 1.260.848.000,00				
Tasa impositiva %	30%				
Utilidad Operativa Después Impuestos	\$ 882.593.600	Aum. 20% BND	Dism. 20% CI	Aum. UODI y Dism. CE 20%	
Capital Invertido (CI) = TP + Deuda	\$ 19.569.802.000	\$ 19.569.802.000	\$ 15.655.841.600	\$ 15.655.841.600	
		\$ 19.569.802.000	\$ 15.655.841.600	\$ 15.655.841.600	
ROIC (UODI / CI)	4,51%	5,41%	5,64%	6,76%	
	Variación	0,90%	1,13%	2,25%	
	% Var. ROIC	10,70%	13,37%	26,75%	
WACC o Costo Promedio Ponderado de Capi	20%				
ROIC - WACC = Rend. Capital Inv. Neto	-15,28%	-14,38%	-14,15%	-13,02%	

		2020			
Utilidad Bruta	\$	1.632.573.000			
- Gastos operacionales	\$	644.734.000			
Utilidad Operativa o EBIT	\$	987.839.000			
					= Utilidad Operaci \$ 1.205.315.000,00
					+ Gasto de Impues \$ 191.685.000,00
					+ Gastos Intereses \$ 872.816.000,00
					Utilidad Neta \$ 140.814.000,00
ROCE = Return Over Capital Employed					
Total Activo (TA)	\$	18.574.524.000			
Pasivo Corriente (PC)	\$	2.665.159.000,00			
			Aum. 20% UODI	Dism. 20% CE	Aum. UODI y Dism. CE 20%
Utilidad Operativa	\$	987.839.000	\$ 1.185.406.800	\$ 987.839.000	\$ 1.185.406.800
Capital Empleado = TA - PC	\$	15.909.365.000	\$ 15.909.365.000	\$ 12.727.492.000	\$ 12.727.492.000
ROCE (UODI / Capital Empleado)		6,21%	7,45%	7,76%	9,31%
Variación			1,24%	1,55%	3,10%
% Var. ROCE			9%	11%	21%
Total Patrimonio (TP)	\$	18.574.524.000			
Deuda o Pasivo Total	\$	9.862.567.000			
ROIC = Return Over Invested Capital					
Utilidad Operativa o EBIT	\$	987.839.000,00			
Tasa impositiva %		30%			
			Aum. 20% BND	Dism. 20% CI	Aum. UODI y Dism. CE 20%
Utilidad Operativa Después Impuestos	\$	691.487.300	\$ 829.784.760	\$ 691.487.300	\$ 829.784.760
Capital Invertido (CI) = TP + Deuda	\$	28.437.091.000	\$ 28.437.091.000	\$ 22.749.672.800	\$ 22.749.672.800
ROIC (UODI / CI)		2,43%	2,92%	3,04%	3,65%
Variación			0,49%	0,61%	1,22%
% Var. ROIC			5,77%	7,21%	14,42%
WACC o Costo Promedio Ponderado de C:		18%			
ROIC - WACC = Rend. Capital Inv. Neto		-17,36%	-16,87%	-16,75%	-16,14%

Nota. Autoría Propia

Análisis del Indicador ROCE

El ROCE mide la rentabilidad de las inversiones es decir mide la capacidad que tiene una empresa para generar ingresos basados en el capital invertido; a partir del año 2021 después de tener un descenso abrumador en el año 2019, producto de la pandemia, Argos SA ha presentado para los años siguientes un crecimiento favoreciendo el capital invertido por los accionistas, Argos SA para el año 2022 tuvo un aumento en el apalancamiento financiero producto de la estrategia comercial en la que buscan incursionar en nuevos mercados capitales como ingresar a la bolsa de valores de Nueva York, y por tanto generar valor a la empresa.

Cuando aplicamos el 1% de sensibilidad sobre los indicadores del ROCE, se puede ver que el indicador que más se afecta es el RNOA, porque la rentabilidad sobre los activos netos invertidos aumenta y/o disminuye los beneficios para la empresa. ejemplo aplicando un -1%, la rentabilidad disminuye en un 32,62% la rentabilidad de los activos.

Rentabilidad Esperada en Latinoamérica

Figura 34

Rentabilidad Esperada en Latinoamérica

La rentabilidad esperada del capital propio en Latinoamérica



Nota. Tomado de <https://investigaciones.corficolombiana.com/documents/38211/0/1>

Comparación ROCE y Patrimonio

Figura 35

Comparación ROCE-Patrimonio

COMPARACION		
	ROCE	PATRIMONIO
2022	20%	34,60%
2021	10,70%	34,60%
2020	8,57%	34,60%

Nota. Autoría Propia

Este indicador mide la eficiencia que tiene la empresa Cementos Argos SA a la hora de usar el capital invertido para generar beneficios a los inversionistas, desde el año 2021 ha aumentado este indicador lo que genera confianza a los inversionistas A

Indicadores Financieros ROCE.

Indicadores Financieros ROCE

Figura 36

Indicadores Financieros ROCE

	2022	2021	2020
EBIT	1.175.622.000	1.216.890.000	695.041.000
	2022	2021	2020
ACTIVOS OPERATIVOS	18.867.213.000	16.240.298.000	15.388.794.000
PASIVOS OPERATIVOS	1.923.811.000	1.474.063.000	1.409.770.000
NOA	16.943.402.000	14.766.235.000	13.979.024.000
EBIT	1.175.622.000	1.216.890.000	695.041.000
NOA	\$16.943.402.000	\$14.766.235.000	\$13.979.024.000
RNOA	6,94%	8,24%	4,97%
Deuda financiera neta	4.317.277.000	3.092.436.000	3.276.618.000
Patrimonio	12.069.154.000	10.204.805.000	8.711.957.000
FLEV	35,77%	30,30%	37,61%
Gastos financieros netos	\$658.399.000	\$434.224.000	\$498.563.000
Perdidas netas de instrumentos en cobertura de flujos de efectivo	\$55.281.000	\$27.120.000	\$36.477.000
Gasto financiero neto	\$713.680.000	\$461.344.000	\$535.040.000
Obligaciones financieras Corto plazo	\$1.197.958.000	\$1.476.758.000	\$656.233.000
Obligaciones financieras Largo plazo	\$3.119.319.000	\$1.615.678.000	\$2.620.385.000
Otros pasivos financieros	\$85.018.000		\$3.811.000
Impuestos gravámenes y tasas	\$207.749.000	\$205.542.000	\$191.685.000
Bonos en circulación y acciones preferentes	\$3.199.030.000	\$3.244.755.000	\$3.509.621.000
Efectivo y equivalentes de efectivo	-\$790.086.000	-\$483.229.000	-\$612.014.000
Instrumentos financieros derivados	-\$66.715.000	-\$16.263.000	-\$66.000
Deuda financiera neta	\$6.952.273.000	\$6.043.241.000	\$6.369.655.000
NNEP	10,27%	7,63%	8,40%
RNOA	6,94%	8,24%	4,97%
FLEV	35,77%	30,30%	37,61%
NNEP	10,27%	7,63%	8,40%
ROCE	5,75%	8,42%	3,68%
	-31,77%	-99,11%	

Nota. Autoría Propia

Variación y Análisis NNEP

Figura 37

Variación y Análisis NNEP

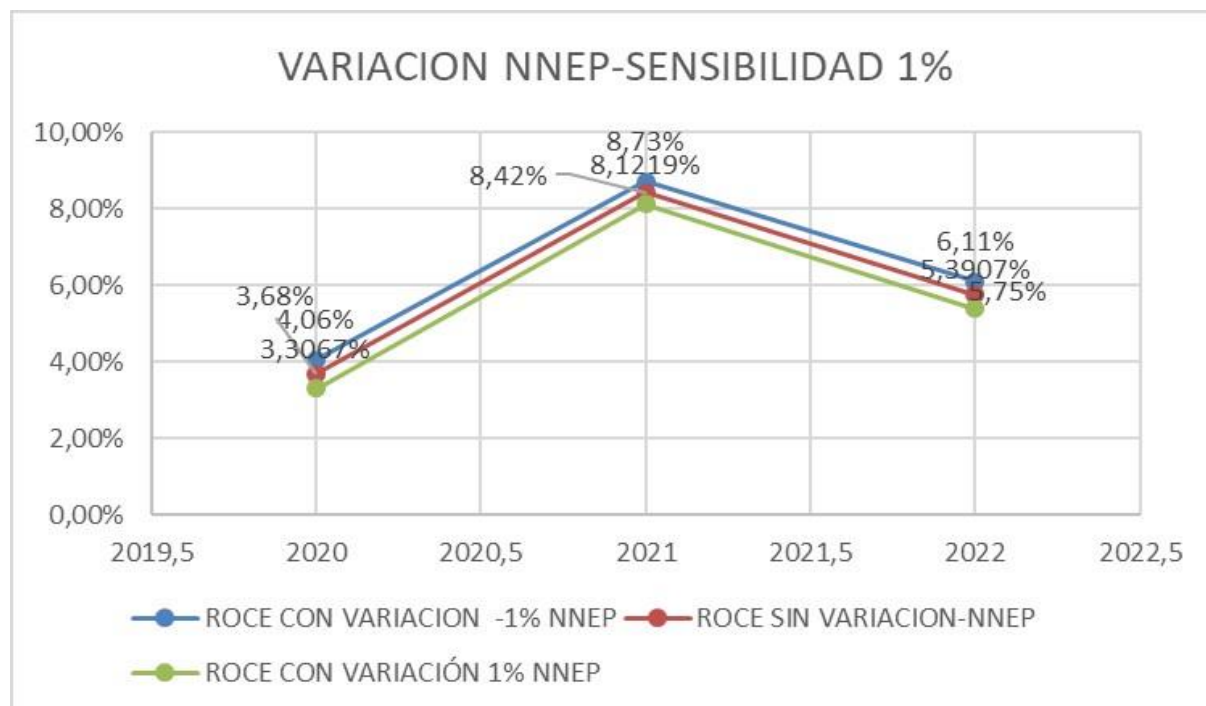
Análisis de sensibilidad 1%			
VARIACION	2022	2021	2020
-1%	9,27%	6,63%	7,40%
0-NNEP	10,27%	7,63%	8,40%
1%	11,27%	8,63%	9,40%
	2022	2021	2020
ROCE CON VARIACION -1% NNEP	6,11%	8,73%	4,06%
ROCE SIN VARIACION-NNEP	5,75%	8,42%	3,68%
ROCE CON VARIACIÓN 1% NNEP	5,3907%	8,122%	3,307%
	6,22%	3,60%	10,21%

Nota. Autoría Propia

Gráfica de la Variación NNEP

Figura 38

Gráfica de la Variación NNEP



Nota. Autoría Propia

Datos de la Variación RNOA

Figura 39

Datos de la Variación RNOA

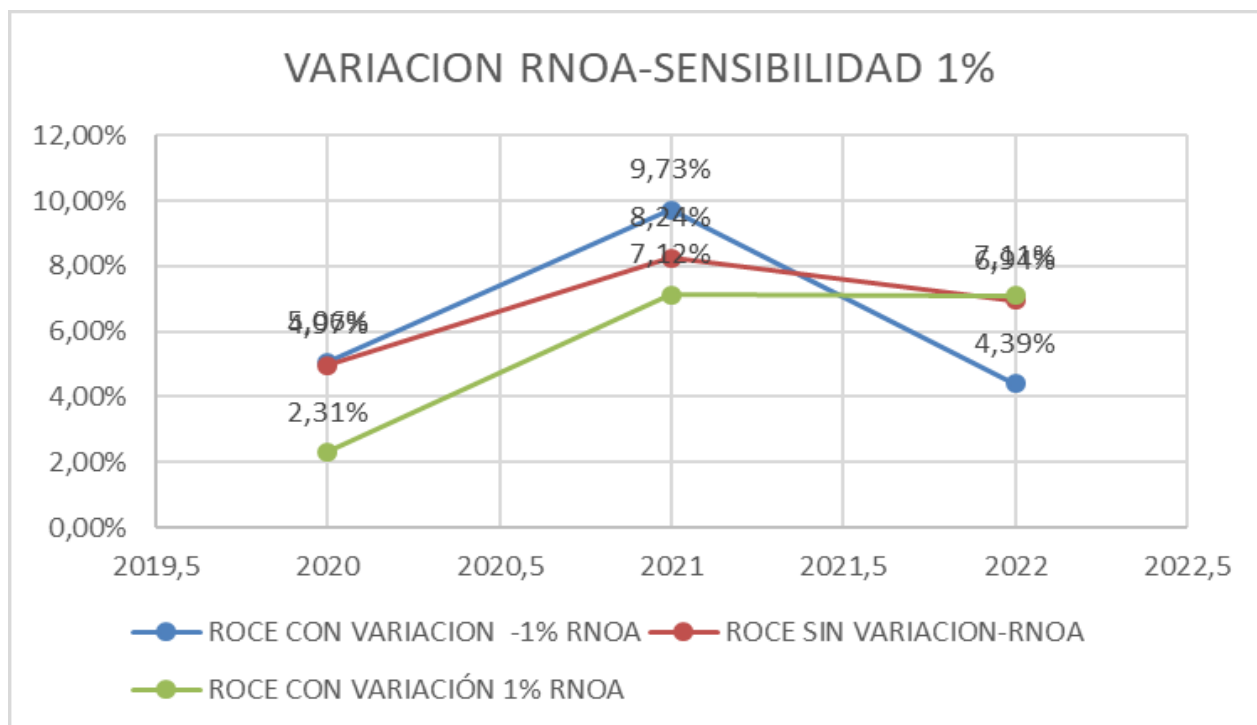
VARIACION	2022	2021	2020
-1%	5,94%	9,24%	5,97%
0-RNOA	6,94%	8,24%	4,97%
1%	7,94%	7,24%	3,97%
	2022	2021	2020
ROCE CON VARIACION -1% RNOA	4,39%	9,73%	5,06%
ROCE SIN VARIACION-RNOA	6,94%	8,24%	4,97%
ROCE CON VARIACIÓN 1% RNOA	7,11%	7,12%	2,31%
	-36,72%	18,04%	1,75%

Nota. Autoría Propia

Gráfica de la Variación RNOA

Figura 40

Gráfica de la Variación RNOA



Nota. Autoría Propia

Datos de la Variación FLEV

Figura 41

Datos de la Variación FLEV

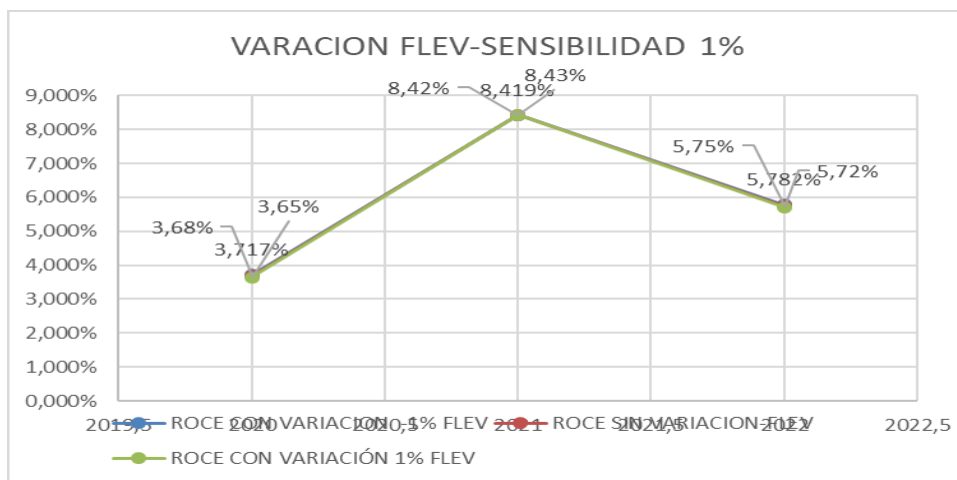
Análisis de sensibilidad 1%			
VARIACION	2022	2021	2020
-1%	34,77%	29,30%	36,61%
0-FLEV	35,77%	30,30%	37,61%
1%	36,77%	31,30%	38,61%
	2022	2021	2020
ROCE CON VARIACION -1% FLEV	5,78%	8,42%	3,72%
ROCE SIN VARIACION-FLEV	5,75%	8,42%	3,68%
ROCE CON VARIACIÓN 1% FLEV	5,72%	8,43%	3,65%
	0,58%	-0,07%	0,93%

Nota. Autoría Propia

Gráfica de la Variación FLEV

Figura 42

Gráfica de la Variación FLEV



Nota. Autoría Propia

Promedio de BETA

Figura 43

Promedio de BETA

Nombre de la industria	Número de empresas	Beta promedio sin apalancamiento	Beta apalancada promedio
Construcción	32	1.50	12.80%
Publicidad	58	1.35	1.63
Aeroespacial/Defensa	77	1.23	1.41
Transporte aéreo	21	0.69	1.42
Atavío	39	1.02	1.32
Automóviles y camiones	31	1.23	1.54
Automático Partes	37	1.20	1.47
Banco (Centro de Dinero)	7	0.74	1.08
Bancos (Regional)	557	0.41	0.50
Bebidas (alcohólicas)	23	0.88	1.01
Bebida (Suave)	31	1.20	1.30
Radiodifusión	26	0.70	1.32
Corretaje y Banca de Inversión	30	0.69	1.20
Materiales de construcción	45	1.10	1.28
Negocio y Servicios al Consumidor	164	1.02	1.17
Televisión por cable	10	0.71	1.26
Químico (Básico)	38	0.96	1.25
Químico (Diversificado)	4	1.09	1.41
Químico (Especialidad)	76	1.12	1.28
Carbón y energía relacionada	19	1.43	1.45
Ordenador Servicios	80	0.99	1.17
Computadoras/Periféricos	42	1.23	1.29
Construcción Suministros	49	1.08	1.26

Nota. Tomado de la Página de Damodaran

Costo del Patrimonio

Esta vez considerando el nivel de apalancamiento de la empresa sujeta a análisis.

Pueden tener en cuenta la beta correspondiente de la base de datos y aplicar la siguiente

expresión: $ke=rf+\beta(rm-rf)$, La prima de riesgo de mercado puede obtenerse de la base de datos del profesor Damodaran.

Figura 44

Costo del Patrimonio

		Costo de la deuda		2,51%
Rf-tlr		0,51%		
Rm		22,30%		
B		1,5		
Apalancamiento el Beta				
BI		$Bo*1+(1-tx)*(D/P)$		
Deuda	1.197.958.000	0,09925782702		
Patrimonio	12.069.154.000	65%		
Tasa de Impuesto		35%		
Beta apalancado		1,56		
Costo del patrimonio				
	2022	2021	2020	
Pasivo con costo	4.317.277.000	3.092.436.000	3.276.618.000	
Patrimonio	12.069.154.000	10.204.805.000	9.711.957.000	
Tasa de Impuestos	35%	31%	32%	
Bu	1,56	1,56	1,56	
Ke = RF+(RM-RF)*B	34,50%	34,50%	34,50%	
	34,60%	34,60%		
WACC-Costo promedio ponderado 2022				
	valor	participacion	KdT	Costo ponderado
Pasivo con costo	4.317.277.000	18,56%	9,91%	1,84%
Patrimonio	12.069.154.000	51,87%	34,50%	17,90%
Total Activos	23.265.932.000	100,00%		
WACC				19,74%
WACC-Costo promedio ponderado 2021				
	valor	participacion	KdT	Costo ponderado
Pasivo con costo	3.092.436.000	15,80%	9,69%	1,53%
Patrimonio	10.204.805.000	52,15%	34,50%	17,99%
Total Activos	19.569.802.000	100,00%		
WACC				19,52%

Costo exigido al Capital (KE) deben utilizar la fórmula del método de Valoración de Activos de Capital o CAPM:
 $KE = Rf + \beta M (Rm - Rf)$

La rentabilidad esperada del capital propio en Latinoamérica

13,9% (USD) 12,0% (USD) 12,0% (USD) 13,2% (USD)

22,3% (COP) 14,6% (CLP) 18,4% (MXN) 14,2% (PEN)

Son los valores más probables de la rentabilidad esperada del capital propio para las empresas grandes listadas en bolsa en Colombia, Chile, México y Perú

Nota. Autoría Propia

Formula del Beta Apalancado

Figura 45

Formula del Beta Apalancado

Rf-tlr		0,51%
Rm		22,30%
B		1,5
Apalancamiento el Beta		
BI		$Bo*1+(1-tx)*(D/P)$
Deuda	1.197.958.000	0,09925782702
Patrimonio	12.069.154.000	65%
Tasa de Impuesto		35%
Beta apalancado		1,56

Nota. Autoría Propia

Al comparar los Betas de la industria correspondiente a los materiales de construcción con la compañía Argos SA, está por encima de la industria por 0.23; se evidencia una sensibilidad mayor a 1 y esto con el fin de lograr estabilidad en los mercados pues es un mercado que genera beneficios a los inversionistas.

Costo Promedio Ponderado de Capital WACC

Figura 46

Costo Promedio Ponderado de Capital -WACC

WACC-Costo promedio ponderado 2022	valor	participacion	KdT	Costo ponderado
Pasivo con costo	4.317.277.000	18,6%	9,91%	1,84%
Patrimonio	12.069.154.000	51,9%	34,60%	17,95%
Total Activos	23.265.932.000	100,0%		
WACC				19,79%

WACC-Costo promedio ponderado 2021	valor	participacion	KdT	Costo ponderado
Pasivo con costo	3.092.436.000	15,8%	9,69%	1,53%
Patrimonio	10.204.805.000	52,1%	34,60%	18,04%
Total Activos	19.569.802.000	100,0%		
WACC				19,57%

WACC-Costo promedio ponderado 2020	valor	participacion	KdT	Costo ponderado
Pasivo con costo	3.276.618.000	17,6%	10,35%	1,83%
Patrimonio	8.711.957.000	46,9%	34,60%	16,23%
Total Activos	18.574.524.000	100,0%		
WACC				18,05%

	2022	2021	2020
UODI	\$ 1.821.506.050	\$ 869.985.120	\$ 671.730.520
Utilidad operacional	\$ 2.802.317.000	\$ 1.260.848.000	\$ 987.839.000,00
Tasa de impuestos	35%	31%	32%
Impuesto operativo	\$ 980.810.950	\$ 390.862.880	\$ 316.108.480
Activo corriente	\$ 4.642.833.000	\$ 2.990.314.000	\$ 2.662.601.000
Pasivo Corriente	\$ 3.923.142.000	\$ 3.484.670.000	\$ 2.665.159.000
Propiedad, Planta y E	\$ 13.401.459.000	\$ 11.890.008.000	\$ 11.214.205.000
Capital Invertido (Acte-Pcte)+PF	\$ 14.121.150.000	\$ 11.395.652.000	\$ 11.211.647.000
ROCE=UODI/CAP. INVER	12,90%	7,63%	5,99%

Nota. Autoría Propia

El WACC, o Costo Promedio Ponderado es un indicador que nos permite conocer cómo ha sido el financiamiento de la empresa y se calcula combinado el Costo de la Deuda y el Costo del Patrimonio, cuando se obtiene un WACC muy elevado quiere decir que la empresa tiene mayor costo de financiamiento y puede afectar su rentabilidad. Podemos observar que este indicador en la Empresa argos ha aumentado desde el año 2020, debido al aumento en el costo de la deuda, debe considerar buscar fuentes de financiamiento más económicas para No afectar su rentabilidad.

Nivel de Endeudamiento

Figura 47

Nivel de Endeudamiento

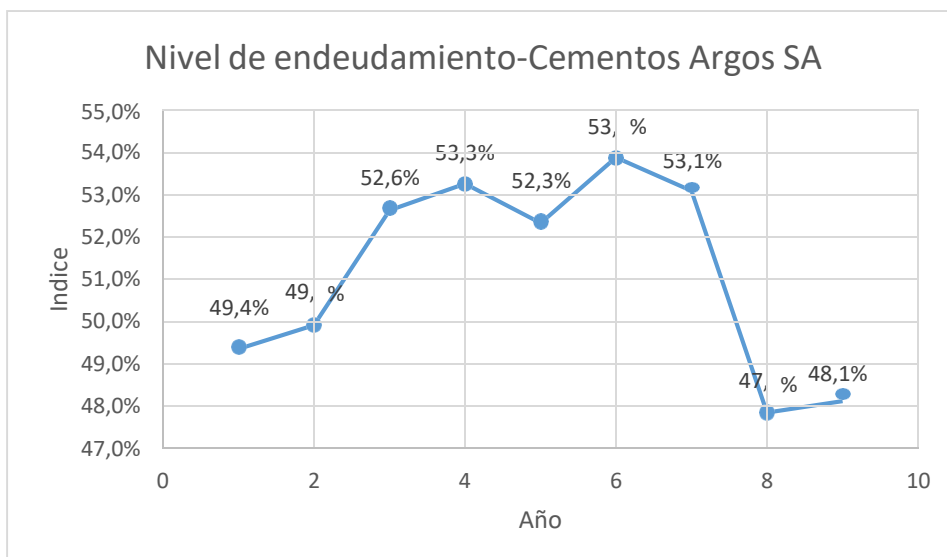
INDICADOR	FORMULA	2022	2021	2020
Nivel de endeudamiento	Pasivo Total	11.196.778.000	9.364.997.000	9.862.567.000
	Activo Total	23.265.932.000	19.569.802.000	18.574.524.000
	Capital de Trabajo	48%	48%	53%

Nota. Autoría Propia

Figura del Nivel de Endeudamiento

Figura 48

Nivel de Endeudamientos Cementos Argos SA



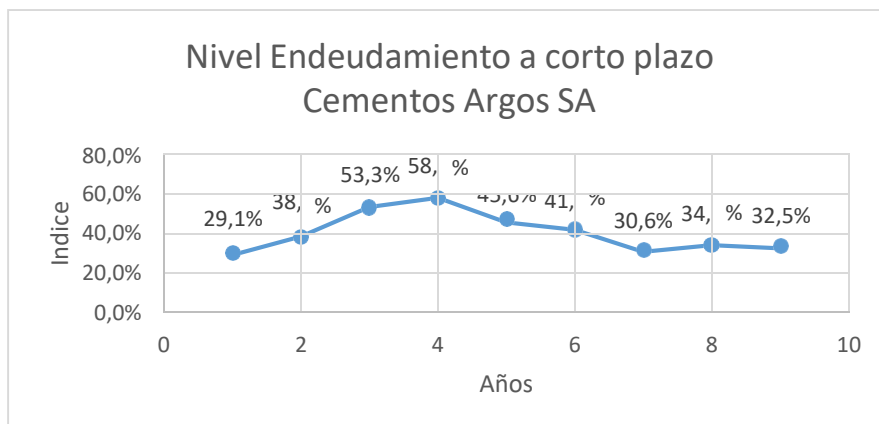
Nota. Autoría Propia

El nivel de endeudamiento de Cementos Argos SA como lo muestra la gráfica, es un indicador que evidencia el apalancamiento y la estructura financiera optima que ha tenido durante los últimos años la empresa Argos SA.

Nivel de Endeudamiento a Corto Plazo

Figura 49

Nivel de Endeudamiento a Corto Plazo Cementos Argos



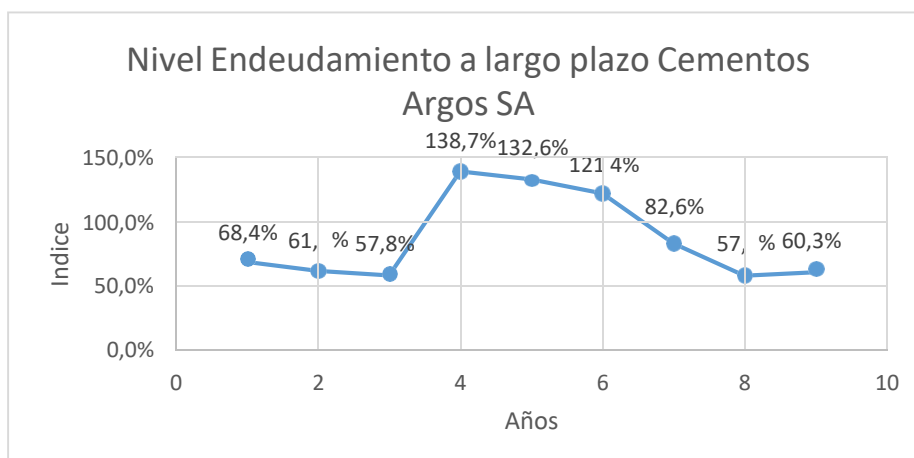
Nota. Autoría Propia

El Nivel de Endeudamiento a corto plazo de la empresa Argos SA en el año 2014 era de 29,1% y para el año 2022 aumentó a 32,5% aumentando en 3,4%, se puede ver que la empresa siempre ha mantenido sus niveles de solvencia y liquidez para el pago de sus obligaciones a un año.

Nivel de Endeudamiento a Largo Plazo

Figura 50

Nivel Endeudamiento a Largo Plazo Cementos Argos



Nota. Autoría Propia

El Nivel de Endeudamiento a largo plazo de la empresa Argos SA en el año 2014 era de 68,4% y para el año 2022 disminuyó a 60,3% disminuyendo en 8,1%, se puede ver que la empresa Argos presentó un nivel alto de deuda a largo plazo entre los años 2017 a 2020, pero que fue mejorando su insolvencia año tras año.

Nivel de Endeudamiento de la Empresa Argos, Respecto de Otras de la Misma Industria

En Colombia el sector industrial del cemento es bastante competitivo y dentro de él se destacan varias empresas que lideran este mercado, Como Holcim, Cemex y Argos. En el momento la empresa Holcim, “está liderando la transición mundial en soluciones innovadoras y sostenibles para la construcción”, comprometido con estrategias de sostenibilidad, con infraestructuras inteligentes, haciendo posible tener ciudades más verdes, Con una propuesta *Net Zero*, cero emisiones netas, donde la sostenibilidad sea el centro de la estrategia, a base de reciclaje para construir más con Menos, donde las comunidades y la gente sean la base del éxito.

Cementos Argos apoya la economía verde a gran escala y para el cumplimiento de los objetivos de sostenibilidad es importante que toda empresa tenga conciencia de la importancia de la implementación de procesos industriales más amigables con el medio ambiente, la empresa ha integrado estrategias que le permiten generar valor a través de la sostenibilidad. Para realizar comparación del mercado del cemento, tendremos en cuenta las tres empresas destacadas en esta Industria, Cementos Argos lidera el mercado, en el segundo lugar está Cemex Colombia, y en tercer lugar esta Holcim.

Comparación del Nivel de Endeudamiento Argos, Cemex y Holcim

Para Realizar este Indicador se utilizó la fórmula: Pasivo Total / Activo Total

Figura 51

Nivel de Endeudamiento Argos

CUENTA	2022	2021	2020
	ACTIVO TOTAL	23.265.932.000	19.569.802.000
PASIVO TOTAL	11.196.778.000	9.364.997.000	9.862.567.000
Nivel de Endeudamiento	48,13%	47,85%	53,10%

Nota. Autoría Propia

Nivel de Endeudamiento Cemex Colombia

Para Realizar este Indicador se utilizó la fórmula: Pasivo Total / Activo Total

Figura 52

Nivel de Endeudamiento Cemex Colombia

CUENTA	2022	2021
	ACTIVO TOTAL	422,401
PASIVO TOTAL	217,628	225,639
Nivel de Endeudamiento	51,52%	52,83%


Nota. Autoría Propia

Nivel de Endeudamiento Holcim

Para Realizar este Indicador se utilizó la fórmula: Pasivo Total / Activo Total

Figura 53

Nivel de Endeudamiento Holcim

 Cementos Holcim		ESTADO DE SITUACIÓN FINA	
NIT. 860.009.808-5			
CUENTA	2022	2021	
ACTIVO TOTAL	105.941.146	110.416.715,00	
PASIVO TOTAL	33.438.312,00	39.528.730,00	
Nivel de Endeudamiento	31,56%	35,80%	

Nota. Autoría Propia

Comparación del Nivel de Endeudamiento Argos, Cemex y Holcim

Figura 54

Comparación del Nivel de Endeudamiento de Argos-Cemex-Holcim

Comparación del Nivel de Endeudamiento del mercado del cemento Año 2022			
Empresa	Argos	Cemex	Holcim
Nivel de Endeudamiento	48,13%	51,52%	31,56%

Nota. Autoría Propia

De acuerdo con los resultados obtenidos la empresa que tiene menor nivel de endeudamiento es Holcim, en cuanto a la empresa Argos podemos ver que tiene respaldo de la deuda de 48%, según Fitch Rating Colombia S.A, la deuda de cementos Argos de largo plazo esta calificada como AA, con una perspectiva estable, casi el 50% de los bonos en circulación y las acciones preferentes de la empresa están Incluidas.

Cuadro Comparativo de las Empresas

Figura 55

Cuadro Comparativo de las Empresas

Variable de Análisis	CEMENTOS ARGOS .S.A.		CEMEX, S.A.B. DE C.V		HOLCIM COLOMBIA S.A.	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Ventas Netas	11,684,055,000	9,817,689,000	88,866	79,989	124,954,337	128,568,691
Costo de Ventas	9,627,196,000	7,912,107,000	59,077	51,880	77,922,701	81,062,215
Utilidad Neta del Ejercicio	214,814,000	523,936,000	17,341	15,184	23,621,437	25,563,230
Total Activos	23,265,932,000	19,569,802,000	422,401	427,098	105,941,146	110,416,715
Total Pasivos	11,196,778,000	9,364,997,000	217,628	225,639	33,438,312	39,528,730
Total Patrimonio	11,018,470,000	9,250,118,000	204,773	201,459	72,502,834	70,887,985

Nota. Autoría Propia

Como podemos observar en el anterior cuadro comparativo y luego de haber analizado los Estados de Resultados y de Situación Financiera entre las tres empresas Cementos Argos S.A., Cemex y Holcim Colombia S.A. se puede deducir que la empresa de Cemex ha sido la más exitosa en sus procesos comerciales, operativos y administrativos porque en todas las variables positivas tuvo un aumento considerable, de otro lado los costos también aumentaron proporcional a las ventas dado que se refleja en la utilidad y se observa una disminución en los pasivos lo que es de gran importancia para la compañía.

Estructura Financiera de Cementos Argos

Estructura Financiera

Figura 56

Estructura Financiera de Cementos Argos SA años 2014 a 2022

ESTRUCTURA DE FINANCIERA CEMENTOS ARGOS SA AÑOS 2014 A 2022									
INDICADOR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Nivel de endeudamiento	49,4%	49,9%	52,6%	53,3%	52,3%	53,9%	53,1%	47,9%	48,1%
Nivel Endeudamiento a corto plazo	29,1%	38,4%	53,3%	58,1%	45,6%	41,9%	30,6%	34,1%	32,5%
Nivel Endeudamiento a corto largo plazo	68,4%	61,3%	57,8%	138,7%	132,6%	121,4%	82,6%	57,6%	60,3%
Multiplicador de Apalancamiento	32,9%	39,2%	53,9%	69,5%	56,7%	46,7%	49,6%	30,3%	35,8%

Nota. Autoría Propia

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Figura 57

Nivel de Endeudamiento Argos GAO

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) =	Margen de contribución o Utilidad bruta		
	Utilidad operativa		
GAO 2022 =	1,75	En terminos generales este resultado significa que la utilidad operativa va a crecer para la vigencia 2022 1,75 veces mas que el incremento en las ventas, es decir que si las ventas crecen el doble o sea el 100% la utilidad operativa crecera un 175% y así respectivamente para los demas años.	
GAO 2021 =	1,57		
GAO 2020 =	2,35		

Nota. Autoría Propia.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

Figura 58

Nivel de Endeudamiento Argos GAF

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) =	Utilidad Operativa		
	Utilidad Operativa - Gastos Financieros		
GAF 2022 =	0,64	Aca podemos observar que para el año 2022 si la utilidad operativa crece en un 100% la utilidad neta crecera 0,64 veces o el 64% y así sucesivamente para las demas vigencias	
GAF 2021 =	0,74		
GAF 2020 =	0,58		

Nota. Autoría Propia

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

Figura 59

Nivel de Endeudamiento Argos GAT

Grado de Apalancamiento Total (GAT) =	Grado de Apalancamiento Operativo (GAO * Grado de Apalancamiento Financiero (GAF))							
GAT 2022 =	1,12	Este indicador nos permite deducir que si las ventas se duplican para 2022 la utilidad neta se multiplicara 1,12 veces o en su defecto el aumentara el 112% lo mismo se analiza para los demas años.						
GAT 2021 =	1,15							
GAT 2020 =	1,37							

Nota. Autoría Propia

Análisis de los Indicadores de Apalancamiento

Recordemos que las economías de escala se dan cuando las empresas reducen gastos de producción al tener un crecimiento o al expandirse, por lo tanto, determinamos que cementos argos S.A., para su año más reciente (2022) no ha logrado cumplir con este objetivo, aunque ha aumentado las ventas considerablemente, los costos y los gastos también han crecieron dejando ver que cuanto más se produce, el coste que tiene la empresa por fabricar el producto es mayor.

Fuentes de Financiación de la Empresa

Cementos Argos y el banco BBVA formalizan el primer crédito Relacionado con el desempeño de Sostenibilidad, se realizó por \$160.000 millones de pesos, basado en el desempeño ambiental y con tasa de interés, social y de gobierno corporativo, (Environmental, Social and Governance), ESG Linked, de cementos Argos. Se realiza esta financiación con el fin de promover compromiso con la sostenibilidad y las prácticas sociales y ambientalmente responsables con el fin de construir un futuro más verde.

Para mitigar el riesgo de exhibición a los tipos de interés y las operaciones en moneda extranjera, Grupo Argos realiza operaciones de cobertura Nacional y cobertura financiera mediante los Instrumentos Financieros derivados como Swap y Forward, con cobertura contable de flujo de efectivo o Valor Razonable de acuerdos la NIC 39. Las operaciones con los Swap y Forward, se realizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio en las transacciones, para cubrir flujos de caja futuros con probabilidad de ocurrencia, para balancear la Exposición cambiaria y para aprovechar condiciones favorables del mercado. Teniendo en cuenta esta información podemos decir que la compañía ha recurrido a financiación por parte de terceros lo cual aumenta su deuda, su riesgo y se incrementa el pago de intereses.

Instrumentos Derivados

Figura 60

Instrumentos Derivados

NOTA 6: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

	2022	2021
Corriente	66.715	16.263
No corriente	87.544	15.974
Derivados financieros activos designados como instrumentos de cobertura	154.259	32.237
Corriente	21.908	1.360
No corriente	649	47.451
Derivados financieros pasivos designados como instrumentos de cobertura	22.557	48.811
Derivados financieros activos (pasivos), neto	131.702	(16.574)

Los derivados financieros vigentes al 31 diciembre del 2022 y 2021 son:

Nota. Tomado de Argos Reporte Integrado 2022

Recomendaciones de los Análisis de los Indicadores

Por lo anterior considero que se deben diseñar e implementar estrategias y cambios respecto al manejo que se está dando en la empresa Cementos Argos S.A. al costo de producción de los inventario, en las plantas productoras los gastos de almacenaje, en el flete de materias primas, en las plantas y en los gastos de entrega de la producción, en general toda la reestructura corporativa y el costo de ventas para comercializar y producir todo el portafolio de productos y servicios que se ofrecen al cliente, es importante reestructurar la parte administrativa la cual representa los gastos del personal, servicios y equipo que se encuentre asociados a las actividades gerenciales y de soporte a la gestión ventas y de producción de la Compañía, así como la distribución y logística para poder delimitar y ahondar en qué área se encuentran las falencias y poder así minimizar las problemáticas, los costos y los gastos a que haya lugar para aumentar la utilidad.

Sin duda un riesgo que se corre es que la empresa no tenga liquidez que puede causar no tener los suficientes recursos para cubrir las obligaciones financieras, por lo tanto, es importante verificar los flujos de efectivo generados durante el ejercicio de las operaciones, las inversiones de capital y por supuesto las adquisiciones que conlleve a las mejoras operativas y a una reducción de costos para que así se optimicen la capacidad y a su vez se maximiza la rentabilidad.

Avances Metodológicos del Proyecto

Discusión

Por medio de los Indicadores o ratios Financieros podemos determinar cómo se están utilizando los recursos de una compañía para generar rentabilidad y para la creación de valor que es un aspecto muy importante, podemos comparar de un periodo de tiempo a otro la situación financiera de la empresa. Teniendo en cuenta que la empresa que estamos analizando se relaciona con el sector de la construcción, quiero decir que en Colombia es de gran importancia, en la generación de empleo cumple un papel destacado, en el desarrollo económico y social, por este motivo tener un control financiero de sus actividades y conocer cómo es su funcionamiento, resulta muy útil y necesario, también se puede utilizar como una gran herramienta para determinar en un periodo de tiempo las características en cuanto a los ingresos, los gastos y los costos que se generan.

Al igual que en otros sectores económicos, se debe llevar registro de las transacciones, comparar la realidad financiera, medir los riesgos a los que se encuentra expuesta, controlar gastos e inversiones, obtener datos contables en un periodo de tiempo determinado, para tener un control de las operaciones que se realizan, establecer presupuestos, determinar cuánto cuesta producir o elaborar un producto, determinar si se están utilizando adecuadamente sus activos para la creación de valor, determinar el nivel de liquidez y rentabilidad, de esta manera ayudar en la toma de decisiones y el mejoramiento de los procesos productivos de la entidad.

Conclusiones de los Indicadores Financieros y su Composición

En la empresa Cementos Argos SA de acuerdo a la presentado en los Estados financieros podemos identificar que, los gastos aumentaron en un 15.6% el año 2022 comparado con el año 2021, esto fue debido a los gastos asociados al proceso de incursionar en la Bolsa de Nueva York, está estrategia de mercado también hizo que disminuyeran las utilidades netas, en un 14.4%, todo esto son estrategias corporativas que ayudará a incursionar en nuevos mercados internacionales.

El índice de apalancamiento disminuyó en un 9%, lo que significa que la deuda financiera se ha venido pagando lo que libera los flujos de efectivo

El rendimiento o costo de capital para el año 2020 resultado generado por la pandemia del COVID 19 afectó la capacidad de Argos SA para generar riqueza con un valor negativo de -1.482.644.419, para el año 2021 este valor obtuvo una caída en la capacidad de generar riqueza del 6% con respecto al año inmediatamente anterior, para el año 2022 los resultados fueron mejores, con un crecimiento el 40% con respecto al año 2021, de igual manera las cifras fueron negativas pero en menor cantidad monetaria, lo que significa que Argos SA está mejorando sus niveles de rendimiento y mejorando el valor económico de la empresa

Avances del Desarrollo y Contenidos de Aprendizaje

Rentabilidad para poseedores de acciones comunes: realizan el cálculo del ROCE, determinar el costo de la deuda, la relación lineal entre el RNOA y el ROCE.

$$ROCE = RNOA + FLEV(RNOA - NNEP)$$

Gastos de Depreciación y Amortización

Figura 61

Gastos de Depreciación

35.2. Gastos de depreciación y amortización

	2022	2021
Depreciación de propiedades, planta y equipo ⁽¹⁾	109.106	98.534
Amortización de activos intangibles	24.646	38.405
Depreciación activos derecho de uso ⁽²⁾	19.458	25.715
Total gasto depreciación y amortización	153.210	162.654

⁽¹⁾ el valor total de depreciación de Propiedad planta y equipo (nota 16) corresponde a \$117.311 (2021 \$108.270) de los cuales \$8.205 (2021 \$9.736) se encuentran capitalizados en el inventario.

⁽²⁾ el valor total de depreciación de Propiedad planta y equipo (nota 20) corresponde a \$20.007 (2021 \$25.715) de los cuales \$549 (2021 \$0) se encuentran capitalizados en el inventario.

35.2. Gastos de depreciación y amortización

	2021	2020
Depreciación de propiedades, planta y equipo	99.025	93.743
Amortización de activos intangibles	38.405	36.562
Depreciación activos derecho de uso	25.224	35.616
Total gasto depreciación y amortización	162.654	165.921

Nota. Tomado de Argos S.A

Saldos a Favor de Impuestos 2022 y 2021

Figura 62

Saldos a Favor de Impuestos 2022 y 2021

9.3. Saldos a favor de impuestos, y pasivos de impuesto corriente y saldos de impuestos diferidos

	2022	2021
Activo por impuesto corriente	173.580	155.790
Pasivo por impuesto corriente	(194.530)	(63.100)
Activo por impuesto corriente, neto	79.050	92.690
Activo por impuesto diferido	259.645	312.948
Pasivo por impuesto diferido	(467.394)	(293.992)
Activo por impuesto diferido, neto	(207.749)	18.956

A continuación, se detalla el movimiento del pasivo neto por impuesto diferido para el período terminado a 31 de diciembre de 2022 y 2021 del Grupo:

Nota. Tomado de Argos S.A

Saldos a Favor de Impuestos 2020

Figura 63

Saldos a Favor de Impuestos 2020

9.3. Saldos a favor de impuestos, y pasivos de impuesto corriente y saldos de impuestos diferidos

	2021	2020
Activo por impuesto corriente	161.884	143.907
Pasivo por impuesto corriente	(63.100)	(53.721)
Activo por impuesto corriente, neto	98.784	90.186
Activo por impuesto diferido	312.948	333.719
Pasivo por impuesto diferido	(293.992)	(179.619)
Activo por impuesto diferido, neto	18.956	154.100
Activo por impuesto corriente	161.884	143.907
Activo por otros impuestos	39.943	35.319
Activo por impuesto corriente y otros impuestos	201.827	179.226
Pasivo por impuesto corriente	63.100	53.721
Pasivo por otros impuestos	142.442	137.964
Pasivo por impuesto corriente y otros impuestos	205.542	191.685
Total partidas que no serán reclasificadas al resultado del periodo	\$ 300.734	\$ 100.490
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo		
Ganancias netas en coberturas de flujo de efectivo	55.281	27.120
Ganancias de diferencias en cambio por conversión	1.822.448	1.197.468
Impuesto sobre la renta	9	(6.291)
Total partidas que serán reclasificadas al resultado del periodo	\$ 1.862.139	\$ 1.218.297
Otro resultado integral, neto de impuestos	\$ 2.228.933	\$ 1.384.592

OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS

Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo		
Ganancias (pérdidas) por mediciones de obligaciones por beneficios definidos	22	44.428
Ganancias (pérdidas) de inversiones patrimoniales a valor razonable		133.429
Impuesto sobre la renta	9	(11.562)
Total partidas que no serán reclasificadas al resultado del periodo	\$ 166.295	\$ (255.232)
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo		
Ganancias (pérdidas) netas en coberturas de flujo de efectivo		27.120
Ganancias de diferencias en cambio por conversión		1.197.468
Impuesto sobre la renta	9	(6.291)
Total partidas que serán reclasificadas al resultado del periodo	\$ 1.218.297	\$ 368.356
Otro resultado integral, neto de impuestos	\$ 1.384.592	\$ 113.124
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO	\$ 1.908.528	\$ 253.938

Nota. Tomado de Argos S.A

Activos y Pasivos Operativos

Figura 64

Activos y Pasivos Operativos

Activos Operativos	2022	2021	2020
Efectivo	790.086.000	483.229.000	612.014.000
C*C	1.401.158.000	1.179.035.000	1.061.513.000
Gastos pagados por anticipado			
Inventario	1.502.691.000	1.035.296.000	814.997.000
Edificios	13.401.459.000	12.242.106.000	12.085.163.000
Maquinaria y otros equipos	1.102.475.000	595.787.000	64.883.000
Patentes y derechos de autor	669.344.000	704.845.000	750.224.000
Total Activos operativos	18.867.213.000	16.240.298.000	15.388.794.000

Pasivos Operativos	2022	2021	2020
C*P	1.383.501.000,00	983.726.000,00	1.017.385.000,0
Obligaciones Laborales	173.361.000,00	180.102.000,00	113.859.000,00
Impuesto*pagar	94.530.000,00	63.100.000,00	191.685.000,00
Costos y gastos* pagar	272.419.000,00	247.135.000,00	86.841.000,00
Total Activos operativos	1.923.811.000	1.474.063.000	1.409.770.000

Nota. Tomado de Argos S.A

Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de sus Operaciones

Durante varios años Cementos Argos se dedicó a abastecer la demanda del sector industrial, a producir y comercializar Cemento en Colombia, luego comenzó a hacer alianzas estratégicas con otras empresas del mercado del cemento, como Cementos Caribe, Cementos del Nare, Cementos del Valle, Cementos del Río Claro, importantes inversionistas de Cementos Paz del Río, lo cual le permitió expandirse en varias regiones del país, también realizó alianzas con empresas a nivel internacional como Cementos Andino de Venezuela.

Cementos Argos es una de las cinco empresas más competitivas, junto con Cemex, Holcim, Cementos Tequendama, Cementos San Marcos y Ultracem. Teniendo en cuenta que es un mercado muy competitivo, la compañía está en constante innovación y creación de diferentes estrategias que le permiten unir y sostener la industria en los lugares donde hace presencia, la industria del cemento cada vez es más competitiva y se debe a que las tasas de crecimiento en las compañías son iguales.

Para el caso de Cementos Argos el periodo comprendido entre 1950 y 1955, luego de haberse consolidado en el mercado local, busca oportunidades en el exterior, empezó a exportar de manera esporádica a Venezuela, Estados Unidos y el Caribe, mayormente desde su planta en Barraquilla, de esta forma pudo ampliar el mercado y consolidarse en otros países.

Primera Salida a Bolsa

En Argos tienen la aspiración de seguir generando mayor valor para los clientes, accionistas y otros grupos de interés con el ánimo de mantener un óptimo ambiente organizacional, crecer como empresa y realizarse como colaboradores y empresas.

En 1998 inicia proceso de internacionalización al concretar alianzas estratégicas y ampliar sus compañías cementeras en países como República Dominicana, Haití y Panamá. En 2002 como estrategia de crecimiento, realiza exportaciones regulares a Estados Unidos, El Caribe (Panamá, República Dominicana Y Haití), Europa, Centro y Suramérica. En 2005 empieza una reorganización corporativa por motivo de la unión con ocho compañías de la industria del cemento. En 2007 adquiere el 16% de Celsia, que maneja la generación, transmisión y distribución de energías renovables, en el año 2010 la industria del cemento en Colombia presentó un incremento en las ventas, lo cual le permitió a Cementos Argos de Colombia convertirse en la empresa líder del sector, y se expandió a mercados internacionales de Centroamérica y Estados Unidos. En 2016 adquiere control de Odinsa, se relaciona con la promoción, gestión y desarrollo de proyectos de infraestructura Vial y Aeroportuaria, en el mismo año también tiene control sobre Opain, empresa concesionaria del aeropuerto el Dorado en Bogotá.

La compañía gracias a sus prácticas sostenibles, en el año 2022 Cementos Argos recibe medalla de Oro (Gold Class) en el anuario de Sostenibilidad, el cual reconoce las mejores prácticas de sostenibilidad en el mundo.

Evolución de la Estructura Financiera

Los indicadores financieros de cementos argos muestran un continuo mejoramiento en el desempeño operativo y financiero de la compañía, durante los últimos cinco años muestra un crecimiento del ebitda del 42%, su ebitda Operativo de 2022 fue el más alto en los últimos 12 meses, y un mejoramiento en el Ratio de Apalancamiento con un 38%, el más bajo de los últimos nueve años.

Para el año 2023, implementa un programa denominado *SPRINT*, Share Price Recover Initiative, que significa “Iniciativa de recuperación del precio de las acciones”, en donde se busca mantener el enfoque de resultados operativos y financieros con énfasis en la rentabilidad, incrementar la división de dividendos a los accionistas, lanzar programa de recompra de las acciones, mejorar la visibilidad de las operaciones, continuar proceso para cotización del negocio de Estados Unidos en la bolsa de Valores d New York, mejorar la liquidez de las acciones ordinarias con la creación de mercado local.

En septiembre de 2023, Cementos Argos anuncio que combina sus operaciones en Estados Unidos con *Summit Materials*, para conformar una plataforma líder de materiales de construcción con escala Nacional. Esta unión tendrá una importante participación en los negocios de agregados, cemento y concreto y contará con presencia en 30 estados. La plataforma contará con un portafolio diversificado, presencia geográfica, mercados complementarios e incursión en áreas urbanas con alto crecimiento.

Principales Accionistas de la Empresa

En 1934, los socios de la Compañía de Cemento Argos le dan su nombre, en homenaje a: *Claudino Arango* e hijos *Rafael* y *Jorge Arango Carrasquilla*; *Leopoldo Arango Ceballos*, *Carlos Sevillano* y *Carlos Ochoa Vélez*. A ellos, se sumaron otras personas que fueron accionistas y aliados públicos, entre ellos están: el municipio de Medellín y el Ferrocarril de Antioquia. De esta forma la empresa obtuvo bases financieras para comprar maquinarias, ampliar su montaje, para una construcción de una planta, y para dar inicio a sus operaciones productivas en 1936.

Para el año 2008 Cementos Argos S.A. bajo la dirección de José Alberto Vélez, con un aproximado de 10.000 accionistas de los cuales el 8% son fondos de pensiones y un 4% de fondos extranjeros inició su cotización de acciones en la bolsa de valores de Colombia con acciones ordinarias CEMARGO y en el año 2013 Cementos Argos S.A. cotiza en el mercado bursátil con acciones preferenciales PRCEMARGO

En el año 2023, en su página Oficial de Cementos Argos presentó su informe de accionistas tanto en las acciones ordinarias como preferencial de la siguiente Forma:

Acciones Ordinarias

Figura 65

Tipo de Acción Ordinaria Cementos Argos SA

		Tipo de Acción Ordinaria Con corte al cierre del 30/06/2023		Tipo de Acción Preferencial Con corte al cierre del 30/06/2023	
Número ID	TIPO	Nombre Accionista	Número Acciones Ordinarias	% Participación	
8909002663	NIT	GRUPO ARGOS S.A.	705,813,624	60.30%	
8002297390	NIT	FDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MODERADO	55,477,472	4.74%	
8002248088	NIT	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO	47,586,314	4.07%	
9004402831	NIT	FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLCAP	34,274,499	2.93%	
8903014430	NIT	AMALFI S.A.S	21,957,851	1.88%	
9003798964	NIT	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MAYOR R	20,679,504	1.77%	
9007201801	NIT	FONDO BURSATIL HORIZONS COLOMBIA SELECT DE S&P	17,845,234	1.52%	
9003875268	NIT	FONDO PENSIONES OBLIGATOR. PORVENIR MAYOR RIESGO	15,898,947	1.36%	
8002279406	NIT	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS MODERADO	14,232,898	1.22%	
19405455	CC	MORENO BARBOSA JAIME	10,456,800	0.89%	
9003919005	NIT	FDO PENS OBLIGATORIAS COLFONDOS MAYOR RIESGO	7,259,032	0.62%	
9003875196	NIT	FONDO PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR	5,308,802	0.45%	
8001704945	NIT	FONDO DE CESANTIAS PROTECCION- LARGO PLAZO	5,246,896	0.45%	
9005580490	NIT	ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS ETF	5,164,856	0.44%	

Nota. Tomado de Argos S.A

Acciones Preferenciales

Figura 66

Tipo de Acción Preferencial Cementos Argos SA

		 Acuerdo USA Perfil corporativo ¿Por qué invertir? Gobierno corporativo Información financiera Servicios al inversionista		
		Tipo de Acción Ordinaria	Tipo de Acción Preferencial	
		Con corte al cierre del 30/06/2023	Con corte al cierre del 30/06/2023	
Número ID	TIPO	Nombre Accionista	Número Acciones Ordinarias	% Participación
8002297390	NIT	FDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MODERADO	34,927,724	16.70%
8002248088	NIT	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO	45,820,462	21.90%
9004402831	NIT	FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLCAP	15,317,729	7.32%
9003798964	NIT	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MAYOR R	6,479,850	3.10%
9003875268	NIT	FONDO PENSIONES OBLIGATOR. PORVENIR MAYOR RIESGO	7,036,575	3.36%
8002279406	NIT	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS MODERADO	14,507,784	6.93%
9003919005	NIT	FDO PENS OBLIGATORIAS COLFONDOS MAYOR RIESGO	1,809,548	0.86%
9003875196	NIT	FONDO PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR	4,664,641	2.23%
8001704945	NIT	FONDO DE CESANTIAS PROTECCION- LARGO PLAZO	3,596,510	1.72%
9001276279	NIT	JMRV & CIA SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES	778,575	0.37%
9003797593	NIT	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION CONSERV	2,706,295	1.29%
8001982815	NIT	PI-CEMARG FONDO DE PENSIONES PROTECCION	1,227,130	0.59%
9003826905	NIT	SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS-MAYOR RIES	376,637	0.18%
8001700437	NIT	FONDO DE CESANTIAS PORVENIR	5,022,340	2.40%

Nota. Tomado de Argos S.A

Fondo de Pensiones Obligatorias Protección: Es una Sociedad Anónima, Sociedad de Servicios Financieros y Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, y moderado hace referencia al nivel de riesgo de la inversión, creada el 12 de Agosto de 1991 como fondo de Cesantías y como fondo de pensiones en el año 1993

Fondo de Pensiones Obligatorias Provenir: Es una administradora de Fondo de Pensiones y Cesantías, constituida en el año de 1991 como Fondo de Cesantías y que en 1993 estableció una alianza con AFP de Chile para entrar en operación como Fondo Privado de Pensiones Obligatorias. Hace parte del grupo AVAL.

Para junio de este año 2023 las acciones que se encuentran en circulación ordinaria son de 1.170.478.742 poseídas por 13.472 accionistas, las acciones en circulación preferencial son de 209.197.850 poseídas por 8.895 accionistas, el mercado bursátil en el que cotiza es en Renta Variable.

Es importante tener en cuenta que las acciones ordinarias el 60.3% pertenecen al Grupo Argos S.A, el 8% a fondos extranjeros, el 17.36% a AFP y el 14.34% a otros; el Valor Nominal (COP) de cada acción es de \$416.

Para las acciones preferenciales el 69.73% pertenecen a los AFP y Cesantías locales, el 7.79% a fondos extranjeros y el 22.48% a Retail y fondos locales; el Valor Nominal (COP) de cada acción es de \$416

Haciendo un breve recuento del valor de las acciones ordinarias el 01 de enero de 2020 el precio de cierre de la acción estaba en \$7.120, durante la emergencia del COVID-19, las acciones para cementos Argos bajó a \$2.700 (24-03-2020), lo que representó una caída del 62% de su valor, para contra restar las pérdidas hicieron estrategias en las que acumulaban acciones para luego venderlas y así ir valorizando las acciones, es por ello que para el 31 de octubre de este año el valor de la acción cerró en \$4.736, pero comparado con otros mercados

Argos fue una empresa en la que estabilizo y recupero su rentabilidad y liquidez en el mercado bursátil.

Cementos Argos S.A tiene como prioridad cerrar la brecha que existe entre el precio reflejado en la acción y su valor mediante el enfoque de los resultados, el incremento de los dividendos, la mejora de visibilidad, el escalamiento de soluciones digitales, entre otras.

Como se puede evidenciar el mayor poseedor de acciones preferenciales son los Fondos de Pensiones privadas, y tienen una gran participación en acciones ordinarias; estas pueden verse afectadas por circunstancias externas como por ejemplo la que el gobierno en la actualidad está gestionando en lo referente a la reforma a las pensiones.

El mercado en el que cotiza Cementos Argos S.A. es un mercado estable y comparada con las demás empresas del mismo sector que cotizan en la bolsa, la empresa Cementos Argos, tiene un gran respaldo con el grupo empresarial Nutresa Y Suramericana (Grupo en el que Cementos Argos S.A también es accionista).

Sin duda Cementos Argos S.A se encuentra en un buen momento financiero y económico características que atraen a los inversionistas por su rentabilidad y liquidez según el mercado en los que cotiza.

Crecimiento de las Acciones

Figura 67

Crecimiento de las Acciones

Clase de valor	Sistema de negociación	Bolsas de valores en las que están inscritos los valores	Monto de la emisión	Monto colocado	Saldo pendiente por colocar
Acciones ordinarias	Mercado bursátil	Bolsa de Valores de Colombia	El capital autorizado está conformado por 1.500.000.000 acciones de valor nominal \$416 cada una. El capital suscrito y pagado está conformado por 1.234.054.317 acciones ordinarias y 209.197.850 acciones preferenciales. Las acciones propias readquiridas son 63.575.575 al 31 de diciembre de 2022. Las acciones en circulación son 1.379.676.592, correspondientes a 1.170.478.742 acciones ordinarias y 209.197.850 acciones preferenciales.		
	Mercado bursátil	Bolsa de Santiago			
	Mercado sobre el mostrador	Bolsa de NY – ADR Nivel 1			
Acciones preferenciales	Mercado bursátil	Bolsa de Valores de Colombia			
	Mercado sobre el mostrador	Bolsa de NY – ADR Nivel 144 ^a y ADR Nivel Reg S			
Clase de valor	Sistema de negociación	Bolsas de valores en las que están listados los valores			
Bonos y/o papeles comerciales	MEC y mercado mostrador	Bolsa de Valores de Colombia	3.000.000.000.000	3.000.000.000.000	0
Bonos y/o papeles comerciales	MEC y mercado mostrador	Bolsa de Valores de Colombia	2.000.000.000.000	750.000.000.000	1.250.000.000.000

Nota. Tomado de Argos.co/Reporte-integrado-2022.pdf

Principales Accionistas 2022

Se destaca que el crecimiento que han tenido las acciones preferenciales de cementos Argos, se dice que alrededor del 50% de Ebitda de Cementos Argos viene de Estados Unidos.

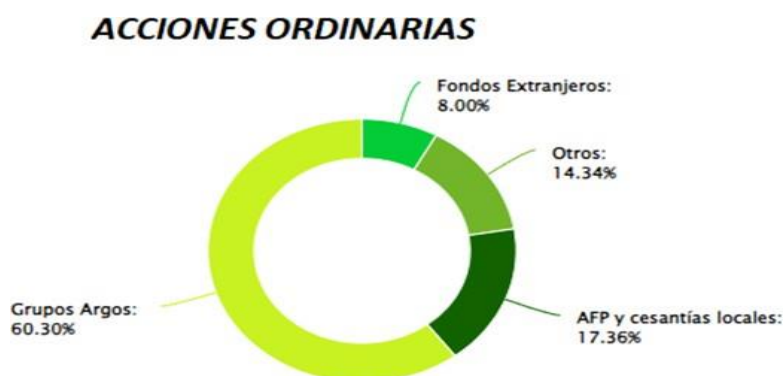
Cementos Argos ha realizado estrategias para combinar sus operaciones en Estados Unidos con *Summit Materials*, para conformar una plataforma líder de materiales de materiales de construcción con escala Nacional. Cementos Argos recibirá 1.200 millones de dólares en efectivo, y 54,7 millones de acciones ordinarias de Summit Materials, precio por acción 36 dólares, para un total de 2.000 millones de dólares aproximadamente. Se convertirá en el accionista más grande de Summit Materials con participación del 31%, se destaca su participación en negocios agregados y presencia es 30 estados de Estados Unidos.

Estructura de Participación Accionaria

Acciones Ordinarias

Figura 68

Acciones Ordinarias



Nota. Tomado de ir.argos.co/perfil-corporativo/composición-

Las acciones ordinarias son una forma de invertir en el crecimiento y el éxito a *Largo Plazo* de una empresa. Para junio de 2023, cementos Argos tiene un total de 1.170.478.742 acciones ordinarias en circulación y un total de 13.472 accionistas.

Acciones Preferentes

Figura 69

Acciones Preferentes



Nota. Tomado de ir.argos.co/perfil-corporativo/composición-

Las acciones preferentes son títulos de propiedad de una compañía que le da valor añadido al accionista. Para junio de 2023, cementos Argos tiene un total de 209.197.850 acciones preferentes en circulación y un total de 8.895 accionistas

Las acciones preferenciales y ordinarias cerraron el año 2022, con mínimos históricos en la Bolsa De Valores de Colombia, con una reducción de 39% y 41%, se ubicaron por debajo de lo que llaman *Valor Fundamental*, puede ser debido a los fenómenos estructurales de los mercados, a la falta de liquidez y la disminución temporal de inversionistas institucionales.

Limitantes en el Proyecto

Durante la realización de este proyecto nos encontramos con la mayor limitante para nosotras que fue:

El tiempo, pues mientras más información se recopilaba más tiempo se necesitaba para abarcar todos los temas investigados y desarrollar los temas encontrados

Futuras Líneas de Análisis

Análisis de los procesos operativos que sean eficientes para Cementos Argos SA

Análisis del aumento de los ingresos sin desmejorar la calidad de los productos

Análisis de las obligaciones financieras a corto y a largo plazo

Recomendaciones Para la Toma de Decisiones

Recordemos que independientemente si es un área operativa, administrativa o comercial como profesionales debemos medir las acciones, actuaciones, presupuestos y resultados que se deriven de la razón social, por ello es fundamental para este caso conocer el paso a paso del área operativa, realizamos una lista detallada sobre los minerales que se utilizan para producir uno de los productos de Cementos Argos S.A. como es el cemento gris, material indispensable para realizar cualquier tipo de obra o construcción el cual está compuesto por Caliza, Arcilla, Mineral de Hierro, Arena y Yeso que son transformados a través de una serie de procesos y procedimientos que ya explicamos anteriormente, desde el área financiera es más exacta dicha medición porque las cifras son puntuales y acertadas, por lo tanto la recomendación es que como profesionales debemos indagar en todos los aspectos y entornos que contribuyan al funcionamiento de una empresa para detectar cualquier inconsistencia y así realizar una correcta asesoría y contribuir con la disminución de problemáticas a tiempo, por otro lado como futuros empresarios es de vital importancia que a través de este tipo de investigaciones y de actividades aclaremos el panorama financiero y contable toda vez que dentro de un emprendimiento es uno de los pilares más fuertes para sacar a flote cualquier tipo de negocio.

Según lo realizado durante el desarrollo de la investigación y análisis de la empresa seleccionada Cementos Argos S.A., teniendo en cuenta su inicio, conformación, estados financieros, comportamiento en el mercado y en la bolsa, también el crecimiento en valor, apertura de nuevas sedes en el extranjero, adquisición de plantas y en general en todos los aspectos que logramos profundizar, podemos recomendar un plan de acción o de mejora respecto a los costos que se están asumiendo desde la parte operativa, en lo que tiene que ver con compra de materias primas para la fabricación del cemento gris, material más utilizado dentro del portafolio de servicios, toda vez que existe un leve aumento con respecto a los

años 2022 – 2021, vigencias tomadas como muestras del análisis, importante ahondar en este campo porque la rentabilidad de la empresa y del patrimonio se vio afectada hasta en un 3.5%, es importante indicar que sobre la utilidad reflejada de la compañía se desprenden infinidad de afectaciones o por el contrario favorecimientos, sin duda al presentar disminución indicadores como GAO, GAF y GAT tienden a reflejar caída en los porcentajes por ello la importancia de mantener dicha utilidad siempre en accenso, de otro lado es fundamental trabajar en PER (Precio por acción / Beneficio Neto por acción) porque cuanto más bajo se halle este indicador menos será el número de años que la empresa empleara para poder liberar el precio que invirtió para adquirir las acciones por tanto este dinero podrá representar más ganancia para los accionistas y en general para favorecer el patrimonio.

Conclusiones

Es importante que las empresas sin importar a que grupo NIIF pertenecen (grupo I, II o III) conozcan y analicen su situación financiera y económica haciendo uso de los indicadores que facilitan el correcto diagnóstico de la compañía lo que ayudará a los directivos y accionistas a la mejor toma de decisiones con el fin de alcanzar los objetivos corporativos.

Los inversionistas siempre buscan proyectos que cumplan sus expectativas, por ello se hace primordial contar con información real, comparable, veraz y útil, un ejemplo de organización que cumple con estos requisitos es Cementos Argos SA que muestra su realidad financiera y económica en el mercado bursátil.

Cementos Argos SA es una compañía que ha demostrado con cifras el aumento en su valor en los últimos años convirtiéndose en líder frente a sus competidores es una empresa que genera confiabilidad y minimiza riesgos a la hora de invertir y que se presenta como una empresa sólida en el mercado bursátil tanto nacional como internacional.

Referencias Bibliográficas

- Bolsa de Valores de Colombia. (2023, noviembre 03). *mercados hoy BBC*
<https://media.graphassets.com/fCmVZQYKSpkRnSHESziQ>
- Bonilla, F. (2010). Universidad Estatal a Distancia. *El valor económico agregado EVA en el valor del negocio*. Escuela de ciencias de la administración. Universidad Estatal a Distancia. Costa Rica. *Revista Nacional de Administración*.
- Cementos Argos. (octubre de 2023). <https://colombia.argos.co/acerca-de-argos/>
- Cementos Argos. (octubre de 2023). *Reporte Integrado 2022, Informe periódico de fin de ejercicio de Cementos Argos S. A.*
- Cementos Argos. (octubre de 2023). <https://ir.argos.co/Informacion-Financiera/Dividendos/>
- Cementos Argos. (octubre de 2023).
https://img.lalr.co/cms/2023/11/08191136/WEB_Emp_Resultados-CementosArgos-1.jpg
- Corficolombiana. (2022). *Rentabilidad esperada del capital propio en Latinoamérica*.
https://investigaciones.corficolombiana.com/finanzas-corporativas/decisiones-de-inversiones-y-rentabilidad/la-rentabilidad-esperada-del-capital-propio-en-latinoamerica/informe_1218912
- Finanzas Corporativas. (2021). *Cámara De Comercio del Oriente Antioqueño*.
<https://ccoa.org.co/wp-content/uploads/2021/03/memorias-Analisis-Financiero-2-convertido.pdf>
- Jaramillo Betancourt, F. (2010). Capítulo 2. *Elementos principales de la valoración*. En *Valoración de empresas*. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>
- La República (2023). <https://www.larepublica.co/finanzas/cementos-argos-lanzo-primera-oferta-de-readquisicion-de-acciones-3749185>

- La República. (2023). <https://www.larepublica.co/finanzas/inicio-pago-de-dividendos-de-cementos-argos-hasta-el-28-de-julio-de-229-77-por-accion-3660977#:~:text=Seg%C3%BAAn%20la%20entidad%2C%20esta%20primera,octubre%20y%20diciembre%20de%202023>
- López, J. F. (2020, marzo 1). Economipedia. *Ciclo de efectivo*.
<https://economipedia.com/definiciones/ciclo-de-efectivo.html>
- López, J. F. (2020, marzo 1). Economipedia. *Periodo medio de maduración (PMM)*.
<https://economipedia.com/definiciones/periodo-medio-de-maduracion-pmm.html>
- Martínez Argudo, J. (2021, febrero 9). *Cálculo del periodo medio de maduración (PMM)*. Econosublime, <https://youtu.be/TxsxIhBL7Q0?si=yM-WFWGPY9CX5mk8>
- 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>
- Ortega, A. (2008). Capítulo 3. *Estructura de capital. En planeación financiera estratégica*. McGraw-Hill Interamericana.
<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.73805&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Revista Dilemas Contemporáneos: *Educación, Política y Valores*. (Febrero de 2020).
<http://www.dilemascontemporaneoseduccionpoliticayvalores.com/> Año: VII
Número: Edición Especial Artículo no.:72 Período.
- Rubio, M. (2016). *Finanzas para no financieros* (5a. ed.). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=255>.

Somoza López, A. (2018). Capítulo 3. *Análisis de estados financieros. Análisis de estados financieros consolidados* (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>

Vergíu Canto, J., & Bendezú Mejía, C. (2007). *Los indicadores financieros y el Valor Económico Agregado (EVA) en la creación de valor*. *Datos Industriales*, 10 (1), 42-47.