

**Análisis financiero y del mercado de valores de la empresa Grupo Argos S.A**

Narlis Susana Castellanos Roman

Claudia Patricia Ariza

Viviana Ulloa Corzo

Karen Valentina Mojica Martínez

Lady Paola Hernández Reyes

Asesor

Gisel Andrea Oviedo Corredor

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios (ECACEN)

Contaduría Pública

2025

## **Dedicatoria**

Primeramente, dedico este trabajo a Dios, por haberme guiado y sostenido a lo largo de este camino. Su amor y misericordia han sido mi fuente de fuerza y aliento en las situaciones más agobiantes. A mis padres, por su amor absoluto y por ser mi mayor apoyo en cada paso que doy.

Gracias por sus sacrificios y por creer en mí, incluso cuando yo dudaba de mí mismo.

A mi pareja, por su paciencia y comprensión, y por estar siempre a mi lado. Su apoyo constante ha sido un faro de luz en mi vida, y no podría haber llegado hasta aquí sin su amor y comprensión.

A mis hijos, por ser mi mayor inspiración y motivo para seguir adelante. Cada día, su amor y alegría me recuerdan lo importante que es luchar por un futuro mejor para ellos. A mi familia, por su constante aliento y por estar siempre presente en mis logros. Gracias por su amor, sus consejos y por celebrar conmigo cada pequeño éxito.

A los tutores de curso, por su dedicación y por compartir su conocimiento conmigo. Su pasión por la enseñanza y su disposición para ayudar han sido fundamentales en mi aprendizaje y desarrollo profesional. Finalmente, a la UNAD, por el crecimiento personal. Gracias por proporcionar un entorno enriquecedor y por permitirme ser parte de una comunidad de estudiantes y profesionales apasionados.

## **Agradecimientos**

Expresamos nuestro agradecimiento primeramente a Dios por hacer posible que culminemos este diplomado en el Programa de Contaduría Pública de la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), perteneciente a la Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios (ECACEN).

Agradecemos a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia por proporcionar un entorno de aprendizaje de alta calidad y por fomentar el desarrollo integral de sus estudiantes. Este diplomado ha sido una experiencia transformadora que nos ha permitido adquirir valiosas habilidades y conocimientos. A los Tutores y Directores, cuyas enseñanzas y orientaciones fueron fundamentales para nuestro aprendizaje y crecimiento profesional. Su dedicación y pasión por la materia fueron una inspiración constante.

A mis compañeros de curso, gracias por el apoyo y la colaboración brindada a lo largo de este proceso. Sus diferentes perspectivas y experiencias enriquecieron nuestras discusiones y aprendizajes, creando un ambiente de estudio estimulante y acogedor. A mis familiares y compañeros de vida, quienes me brindaron su apoyo incondicional y me alentaron a seguir adelante, incluso en los momentos más difíciles. Su cariño y comprensión fueron esenciales para poder alcanzar esta meta.

## Resumen

Este análisis trata la situación financiera de Grupo Argos S.A., entre 2021 y 2023. Usando metodologías de análisis financiero, se examinaron los estados financieros con la finalidad de evaluar la oportunidad de la empresa para generar valor económico. La investigación incluye los análisis verticales y horizontales de estados financieros, se realizó la aplicación de indicadores como ROIC – WACC, análisis de liquidez, margen neto de rentabilidad, grados de apalancamiento, rotación de activos, método Dupont y Árbol de rentabilidad.

Se destaca la relevancia de Grupo Argos en la economía colombiana y latinoamericana, debido a su diversificación en sectores como cemento, energía y concesiones viales, lo que tiene un impacto significativo en el desarrollo de infraestructuras y la creación de empleo. La empresa ha enfrentado desafíos en la gestión de costos y la expansión en mercados internacionales. Sin embargo, ha mostrado una destacada capacidad de adaptación e innovación para mantener su competitividad en un entorno en constante cambio.

El análisis concluye que, aunque Grupo Argos ha mejorado su rentabilidad y eficiencia operativa, es crucial que continúe optimizando sus procesos internos y adoptando tecnologías sostenibles para fortalecer su posición en el mercado. También se recomienda enfocar la gestión en la reducción de costos financieros mediante la optimización de su estructura de capital y la administración eficiente de cuentas por cobrar y pagar.

**Palabras Claves:** Información Financiera, Análisis Financiero, Indicadores Financieros, Árbol de Rentabilidad, Apalancamiento Financiero.

## Abstract

This analysis addresses the financial situation of Grupo Argos S.A., between 2021 and 2023. Using financial analysis methodologies, the financial statements were examined with the objective of evaluating the company's capacity to generate economic value. The research includes vertical and horizontal analysis of financial statements, the application of indicators such as ROIC - WACC, liquidity analysis, net profitability margin, degrees of leverage, asset turnover, Dupont method and profitability tree.

Grupo Argos' relevance in the Colombian and Latin American economy is highlighted, due to its diversification in sectors such as cement, energy and road concessions, which has a significant impact on infrastructure development and job creation. The company has faced challenges in cost management and expansion into international markets. However, it has shown an outstanding capacity for adaptation and innovation to maintain its competitiveness in a constantly changing environment.

The analysis concludes that, although Grupo Argos has improved its profitability and operating efficiency, it is crucial that it continues to optimize its internal processes and adopt sustainable technologies to strengthen its market position. It also recommends focusing management on reducing financial costs by optimizing its capital structure and efficiently managing accounts receivable and payable.

**Keywords:** Financial Information, Financial Analysis, Financial Indicators, Financial Tree

## Tabla de Contenido

Introducción .....	14
Justificación .....	15
Objetivos.....	16
Objetivo General .....	16
Objetivos Específicos .....	16
Criterios del Diagnóstico .....	17
Análisis Horizontal.....	17
Análisis Vertical.....	17
Normas Internacionales de Auditoría (NIA).....	17
Marco Conceptual.....	18
Análisis Financiero.....	18
Análisis Horizontal.....	18
Análisis Vertical.....	18
Utilidad Neta .....	19
Deuda y Flujo de Caja.....	19
Ebitda Consolidado .....	19
Margen de Operación .....	20
Margen Bruto .....	20
Fuentes de Criterio.....	21
Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).....	21
Normas Internacionales de Auditoría (NIA).....	21
Ley 222 de 1995 (Colombia) .....	21

Decreto 2649 de 1993 (Colombia).....	21
Normatividad Emitida por la Superintendencia de Sociedades .....	21
Código de Comercio Colombiano.....	21
Regulaciones de la Superintendencia de Sociedades .....	22
Políticas y procedimientos internos de Grupos Argos S.A .....	22
Políticas Internas de Control Financiero .....	22
Reglamento Interno de Contabilidad.....	22
Alcance del Diagnóstico .....	23
Evaluación de los Estados Financieros .....	23
Cumplimiento Normativo .....	23
Políticas Internas y Procedimientos .....	23
Análisis de Costos y Gastos .....	23
Margen de Ganancia.....	23
Activos .....	23
Pasivos.....	24
Patrimonio .....	24
Matriz hallazgos y Plan de Mejoramiento.....	24
Análisis del Diagnóstico Financiero .....	25
Conclusiones Generales y Concepto del Diagnóstico.....	25
Análisis del Entorno Macroeconómico.....	27
Análisis Competitivo y Estratégico Grupo Argos .....	28
Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter .....	30
Poder de los Clientes .....	30

Poder de Negociación de los Proveedores .....	30
Amenaza de entrada Potencial de Nuevos Competidores .....	31
Intensidad de la Rivalidad .....	31
Análisis DOFA.....	33
Efectivos y Equivalentes de Efectivo .....	34
Cuentas Comerciales por Cobrar.....	34
Inventarios .....	34
Otros Activos Financieros.....	34
Intangibles Neto .....	35
Pasivos.....	35
Instrumentos Financieros Derivados .....	35
Obligaciones Financieras .....	35
Pasivos Comerciales y otras Cuentas por Pagar.....	35
Patrimonio .....	35
Ingresos y Costos .....	36
Análisis Posición de Liquidez de la Empresa .....	37
Liquidez.....	37
Compromisos Financieros tanto a Corto como a Largo Plazo .....	37
Bonos e Instrumentos Financieros Compuestos .....	37
Costo de Actividades Ordinarias.....	37
Gastos Financieros .....	38
Gastos de Administración y Ventas .....	38
Provisiones .....	38

Obligaciones Relacionadas con Activos no Corrientes Destinados a la Venta.....	38
Participaciones No Controladoras.....	38
Indicadores Financieros Clave y Análisis sobre su Importancia .....	39
EBITDA .....	39
Margen Ebitda.....	39
KTNO.....	40
PKT .....	41
PDC.....	42
Árbol de Rentabilidad.....	44
Diferencia Entre Roce y el Cost Of Equity.....	47
Avances Metodológicos del Proyecto.....	50
Activos Corrientes y No Corrientes .....	50
Pasivos Corrientes y No Corrientes .....	51
Evaluación de la Utilidad Neta Capital Social y Margen de Utilidad.....	51
Evaluación de Ingresos por Ventas y Gastos .....	51
Optimización de la Gestión de Costos Financieros .....	53
Argumento.....	53
Aplicación Profesional .....	53
Contribución a la Industria Nacional .....	53
Estrategias de Control de Costos Operativos.....	54
Argumento.....	54
Aplicación Profesional .....	54
Contribución a la Industria Nacional .....	54

	10
Fortalecimiento de la Estructura de Capital.....	55
Aplicación Profesional .....	55
Contribución a la Industria Nacional .....	55
Análisis y Monitoreo Continuo de Indicadores Financieros.....	56
Aplicación Profesional .....	56
Contribución a la Industria Nacional .....	56
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).....	57
Cálculo Costo del Patrimonio .....	60
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) .....	61
Comparación Nivel de Endeudamiento .....	62
Comparación de Liquidez .....	62
Capacidad de Pago a Corto Plazo .....	62
Ciclo de Efectivo.....	63
Calificación Crediticia.....	63
Recomendaciones.....	63
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	65
Estado de Situación Financiera de las Empresas A Comparar .....	69
Comparativo Medios de Financiamiento .....	72
Alternativas de Financiamiento Grupo Argos SA .....	73
Subvenciones.....	73
Préstamos .....	74
Leasing Financiero .....	74

Ratio de Precio a Ganancia (PER) y el Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG) .....	75
Análisis Política de Dividendos .....	76
Las Variables de los Mercados Financieros Internacionales .....	78
Conclusiones .....	79
Recomendaciones .....	81
Limitaciones .....	82
Referencias Bibliográficas .....	83

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Matriz DOFA</i> .....	33
<b>Tabla 2</b> <i>EBITDA</i> .....	39
<b>Tabla 3</b> <i>Evaluación Margen EBITDA</i> .....	40
<b>Tabla 4</b> <i>Evaluación KTNO (Capital Neto Operativo)</i> .....	41
<b>Tabla 5</b> <i>Evaluación PKT (Productividad del Capital de Trabajo)</i> .....	42
<b>Tabla 6</b> <i>Evaluación de PDC (Palanca de Crecimiento)</i> .....	43
<b>Tabla 7</b> <i>Rotación del Activo Año 2021</i> .....	44
<b>Tabla 8</b> <i>Rotación del Activo Año 2022</i> .....	44
<b>Tabla 9</b> <i>Rotación del Activo Año 2023</i> .....	45
<b>Tabla 10</b> <i>Apalancamiento Financiero</i> .....	45
<b>Tabla 11</b> <i>Patrimonio</i> .....	60
<b>Tabla 12</b> <i>Grado de Apalancamiento Total (GAT)</i> .....	68
<b>Tabla 13</b> <i>Medios Comparativos de Financiamiento</i> .....	72

**Lista de Figuras**

<b>Figura 1</b> <i>Ruta Estratégica</i> .....	28
<b>Figura 2</b> <i>Fuerzas Competitivas de Michael Porter</i> .....	30
<b>Figura 3</b> <i>Año 2021 ROIC WACC</i> .....	47
<b>Figura 4</b> <i>Año 2022 ROIC WACC</i> .....	48
<b>Figura 5</b> <i>Año 2023 ROIC WACC</i> .....	49
<b>Figura 6</b> <i>ROCE 2021</i> .....	57
<b>Figura 7</b> <i>ROCE 2022</i> .....	58
<b>Figura 8</b> <i>ROCE 2023</i> .....	59
<b>Figura 9</b> <i>Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)</i> .....	65
<b>Figura 10</b> <i>Grado de Apalancamiento (GAF)</i> .....	67
<b>Figura 11</b> <i>Cemex Colombia SA</i> .....	69
<b>Figura 12</b> <i>Grupo Argos SA</i> .....	70
<b>Figura 13</b> <i>Cementos Ultracem SAS</i> .....	71

## **Introducción**

Un análisis financiero es una herramienta que proporciona información verídica y confiable a la hora de realizar un diagnóstico a una empresa, organización u entidad, por medio de sus estados financieros, esto con el fin de verificar su información financiera y si cuenta con solvencia económica o si se está manejando bien los recursos, los resultados que se obtienen de este diagnóstico son de gran relevancia para la toma de decisiones y para alternativas de inversión.

La empresa Grupo Argos S.A es un referente muy importante en la economía del país, dentro del sector industria es una empresa que sobresale por su presencia a nivel nacional y en diferentes países de América, se proyecta como una empresa innovadora y en continuo crecimiento, convirtiéndola en un importante referente para realizarle un diagnóstico financiero, que permita identificar en base a sus estados financieros el comportamiento de sus finanzas en los últimos tres años.

### **Justificación**

La empresa Grupo Argos S.A es un referente muy importante en la economía del país, dentro del sector industria es una empresa que sobresale por su presencia a nivel nacional y en diferentes países de América, se proyecta como una empresa innovadora y en continuo crecimiento, convirtiéndola en un importante referente para realizarle un diagnóstico financiero, que permita identificar en base a sus estados financieros el comportamiento de sus finanzas en los últimos tres años.

Reconociendo así su flujo de efectivo, los activos y las deudas, además de la utilidad neta que ha obtenido en los últimos tres años, entre otra información financiera relevante y necesaria para determinar la estabilidad y la rentabilidad de la empresa y por ende el aporte que entrega en cuanto a la generación de empleo e inversión en infraestructura y tecnología instalada en el país.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Elaborar un diagnóstico financiero mediante una auditoría de profundización integral mediante un enfoque integral practicada a los estados financieros de la empresa Grupos Argos S.A, teniendo en cuenta el análisis horizontal y vertical de los estados financieros, describiendo los hechos más relevantes que enmarcan el proceso de sus costos, gastos, productos y su margen de ganancias, aplicando un estudio de las normas internacionales de auditorías.

### **Objetivos Específicos**

Realizar Diagnostico financiero a los estados financieros para detectar los errores u omisiones presentes y que puedan ser direccionados a acciones preventivas y correctivas.

Analizar cómo la empresa gestiona sus recursos para generar ingresos y controlar costos.

Utilidad bruta, gastos operativos, relación entre ingresos y costos de ventas.

Analizar la Estructura Financiera: Examinar la composición y calidad de los activos, pasivos y patrimonio para evaluar la solidez financiera. Proporción de deuda, patrimonio neto, solvencia, liquidez.

Detectar cambios importantes en las cuentas financieras utilizando análisis horizontal y vertical. Incrementos o disminuciones porcentuales año a año, tendencias de variación.

Proporcionar sugerencias prácticas y estratégicas basadas en los hallazgos. Planes de acción para mejorar la gestión de efectivo, reducción de costos, optimización de deuda.

## **Criterios del Diagnóstico**

### **Análisis Horizontal**

Comparar las cifras financieras entre periodos consecutivos para identificar tendencias.  
Evaluar la evolución de ingresos, costos, gastos, activos y pasivos entre 2021, 2022 y 2023.

### **Análisis Vertical**

Evaluar la estructura financiera dentro de un solo periodo, analizando proporciones.  
Determinar la proporción de cada cuenta respecto al total de activos y pasivos. Porcentaje de cada rubro sobre el total, margen bruto, margen operativo.

### **Normas Internacionales de Auditoría (NIA)**

Aplicar las NIA para asegurar la integridad y precisión del diagnóstico; revisar los estados financieros conforme a las NIA. Cumplimiento con normativas, detección de errores significativos.

## **Marco Conceptual**

### **Análisis Financiero**

Nos permite comparar el desempeño de la empresa en diferencia de año y con otras empresas asimiladas dentro de la misma industria, de igual manera nos facilita evaluar las tendencias de la posición financiera, optimizar mejoras, elaborar planes estratégicos para aumento de ventas si fuese el caso, y así detectar posibles fraudes, o falencias que no son convenientes para la empresa.

Según los estados financieros para el año 2021 los ingresos alcanzaron los COP 4 Billones representando un incremento del 20% frente el año 2023, para el año 2022 crecieron un 113% frente al mismo periodo del año anterior, por una mayor contribución del negocio de inmobiliaria, y finalmente para el año 2023 crecieron un 62% frente al mismo periodo del año anterior por el crecimiento de los ingresos de inmobiliaria y participación.

### **Análisis Horizontal**

Permite comparar estados financieros homogéneos en periodos consecutivos tales como los años 2021,2022 y 2023 que son los años presentes aquí relacionados, esto se da con la finalidad de observar si los estados financieros de la empresa Argos, para este periodo han sido positivos o negativos, además identificamos las perdidas, ganancias, crecimiento, decrecimiento.

### **Análisis Vertical**

Este análisis se aplica generalmente al balance general y al estado de resultados, nos permite hacer pronósticos financieros según el balance de resultados, nos permite relacionar dichos pronósticos en favor de la empresa y sus requerimientos.

## **Utilidad Neta**

La utilidad neta nos permite conocer el resultado de ganancia o pérdida que obtuvo la empresa seguidamente de cumplir con sus obligaciones y gastos fijos, tales como; para el año 2021 cerró con una utilidad neta de \$211.000 mil millones para el último trimestre, a comparación del año 2022 cerro con 349 mil millones, desatancando el resultado positivo del negocio inmobiliario, a diferencia del año 2023 se cerró el periodo con 118 millones explicada en cierta manera por el negocio de desarrollo urbano, lo que quiere decir es que fue el año con la menor utilidad neta.

## **Deuda y Flujo de Caja**

El endeudamiento de la empresa Argos para el año 2021 cerro en Colombia con 1.7 (-1%), con unos indicadores de apalancamiento en línea con la calificación crediticia, para el año 2022 la deuda neta se registró con el 1.1 billones, con vencimientos del 99% de los créditos posteriores, lo cual nos otorga una gran flexibilidad financiera cerrando el periodo con indicadores sanos sin normarías, y para el año 2023 la deuda neta separada se registró con 710 mil millones, con vencimientos del 100% lo cual otorga a la empresa una amplia flexibilidad financiera.

## **Ebitda Consolidado**

Este indicador financiero nos muestra el beneficio de la empresa antes de restar los intereses por la deuda contraída, esto quiere decir que la empresa Argos para el año 2021 el mayor nivel de ventas se cerró con 1.3 billones durante el último trimestre, el crecimiento fue del 46% comparación del año anterior, En el año 2022 se tradujo un incremento con 1,34 billones donde se destaca el negocio de energía, y del negocio inmobiliario. Para el año 2023 se mantuvo estable alcanzando un 1.28 billones.

**Margen de Operación**

Indica el porcentaje de ingreso obtenido seguidamente de que la empresa ha cancelado todos los gastos y costos, esto quiere decir a mayor margen de operación mayor utilidad para la empresa Argos, este indicador muestra la eficacia operativa que se desarrolla.

**Margen Bruto**

Indica el porcentaje de ingreso obtenido después de que la empresa ha consolidado y cancelado el costo de los insumos, materiales, inversiones, esto quiere decir “a mayor margen bruto, mayor utilidad”.

## **Fuentes de Criterio**

### **Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

Estándares globales que rigen la elaboración y presentación de estados financieros, asegurando que la información financiera sea transparente, comparable y de alta calidad.

### **Normas Internacionales de Auditoría (NIA)**

Conjunto de directrices que los auditores deben seguir para realizar auditorías de estados financieros, garantizando su calidad y uniformidad.

### **Ley 222 de 1995 (Colombia)**

Legislación que regula las sociedades comerciales en Colombia, estableciendo los requisitos para la presentación de información financiera y la responsabilidad de los administradores.

### **Decreto 2649 de 1993 (Colombia)**

Normas que definen los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, orientando la preparación y presentación de estados financieros.

### **Normatividad Emitida por la Superintendencia de Sociedades**

Directrices específicas proporcionadas por la entidad reguladora en Colombia, que supervisa y controla las sociedades comerciales para asegurar el cumplimiento de las leyes y normativas vigentes.

### **Código de Comercio Colombiano**

Este código regula las actividades comerciales en Colombia y establece las disposiciones para la contabilidad, la auditoría y la presentación de estados financieros.

**Regulaciones de la Superintendencia de Sociedades**

Grupos Argos S.A, al ser una empresa que opera en el país, debe cumplir con las regulaciones establecidas por esta entidad, que supervisa y controla las actividades de las sociedades comerciales.

**Políticas y procedimientos internos de Grupos Argos S.A**

Normas y directrices establecidas por la empresa para garantizar una adecuada gestión y control de sus operaciones financieras.

**Políticas Internas de Control Financiero**

Grupos Argos S.A también implementa políticas internas que garantizan la gestión adecuada de sus finanzas y la conformidad con las normativas aplicables.

**Reglamento Interno de Contabilidad**

La empresa cuenta con su propio reglamento interno que guía el manejo contable y financiero, asegurando prácticas consistentes y alineadas con su estrategia empresarial.

## **Alcance del Diagnóstico**

En este Diagnóstico de los estados financieros de Grupos Argos S.A, se realiza la caracterización de la problemática de la evaluación, precisión y veracidad de la información financiera presentada por la empresa. La revisión abarca los siguientes aspectos:

### **Evaluación de los Estados Financieros**

Verificación de la exactitud y validez de los balances, estados de resultados, flujos de efectivo y cambios en el patrimonio.

### **Cumplimiento Normativo**

Revisión del cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), así como las regulaciones locales aplicables, incluyendo la Ley 222 de 1995 y el Decreto 2649 de 1993.

### **Políticas Internas y Procedimientos**

Análisis de la adherencia a las políticas y procedimientos internos de Grupos Argos S.A Colombia.

### **Análisis de Costos y Gastos**

Revisión detallada de los costos y gastos reportados para determinar su exactitud y justificación.

### **Margen de Ganancia**

Evaluación de los márgenes de ganancia para verificar su consistencia y fiabilidad.

### **Activos**

Evaluar la existencia, valuación y presentación de activos, incluyendo efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, propiedades, planta y equipo, y activos intangibles.

**Pasivos**

Revisar las obligaciones de la entidad, asegurando que estén debidamente clasificadas, evaluadas y divulgadas. Esto incluye cuentas por pagar, deudas a corto y largo plazo, y provisiones.

**Patrimonio**

Examinar el capital social, reservas y resultados acumulados, garantizando que se reflejen correctamente en los estados financieros.

**Matriz hallazgos y Plan de Mejoramiento**

Enlace:[https://docs.google.com/spreadsheets/d/1qZY5qBgJ14vIz-Y7JHOvobiTOGLxVnXu/edit?usp=drive\\_link&ouid=109811000701310084209&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/spreadsheets/d/1qZY5qBgJ14vIz-Y7JHOvobiTOGLxVnXu/edit?usp=drive_link&ouid=109811000701310084209&rtpof=true&sd=true)

### **Análisis del Diagnóstico Financiero**

En el año 2023 la empresa Argos, alcanzo un ebitda consolidado de forma anual por 2,7 billones de pesos, lo cual nos indica un resultado 30% superior al del año 2022.

El objeto social de la compañía es la inversión en todo tipo de bienes e inmuebles especialmente en acciones, organizaciones, sociedades, cualquier figura legal que permita dichas inversiones. Resaltado que en los tres años periodos de tiempo, en el año 2022 la empresa Argos llevo a cabo el mayor número de inversiones.

Según el cierre del año 2023, el saldo de la deuda consolidada que se relaciona con las deudas de las obligaciones financieras y los bonos e instrumentos financieros fue de \$13.661.646 y para el año 2022 fue por valor de \$14.332.127, es decir que el grupo Agros se encuentra expuesto en gran medida a las variaciones en el índice general de precios al consumidor.

En el año 2022 y año 2023, no se presentó deterioro de valor de los intangibles de grupo, según se registra en el diagnostico financiero en el Año 2023 se reconoció una recuperación del deterioro del valor intangible de uno de los proyectos que se llevaron a cabo en el transcurso del año 2022.

A 31 de diciembre del año 2022 se refleja movimientos relevantes de adquisición de propiedades plantas y equipo, relativamente en los activos de construcciones tales como; maquinaria y equipo, negociaciones nuevas de cementos, proyectos de generación de energía.

### **Conclusiones Generales y Concepto del Diagnóstico**

La empresa Argos esta apropiada como reserva legal del 10% de las utilidades netas que se disponen anuales, con la finalidad de que el saldo de esta reserva llegue al 50% del capital suscrito esto con relación al 31 de diciembre del año 2022 y 2021. Para ambos años según el periodo de tiempo se encuentra por encima de lo legalmente establecido.

La NIC 1 – presentación de estados financieros, la compañía debe relevar información material sobre sus políticas contables, requiere la aplicación del concepto de importancia relativa de las revelaciones de políticas contables. Dicha modificación será efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero del 2023.

El diagnóstico que se ejecutó a la empresa Argos, observamos que en el mes de agosto del año 2023 la compañía tomó un préstamo en la entidad bancaria de BBVA con un plazo de 3 años, y por la suma de \$40.000.000 treinta millones de pesos m/cte con dichos compromisos equivalentes y relacionados.

Al 31 de diciembre de 2023, incluye principalmente traslados entre cuentas por activación y cierre de proyectos en curso.

### **Análisis del Entorno Macroeconómico**

La empresa Grupo Argos S.A se encuentra en el sector industrial dentro de la economía nacional, el grupo está compuesta por tres negocios Cementos Argos, Odinsa encargada de concesiones aeroportuarias y viales, también encontramos Celsia que se encarga de proveer energía, los tres negocios con presencia en diferentes países del continente americano.

Teniendo en cuenta que el Grupo Argos S.A fue fundado en Colombia y es donde dirige principalmente sus operaciones, debemos referirnos a la situación por la que atraviesa el país en este sector de la economía actualmente, en cuanto al negocio de Cementos Argos según el DANE a nivel nacional se presentó una disminución en la producción de cemento en el mes de septiembre de 2024 del 11,04% en relación con el mismo mes del año 2023. Las concesiones en aeropuertos y vías están representadas en el Grupo Argos S.A por Odinsa quien cuenta con presencia en diferentes lugares a nivel nacional e internacional, el negocio manejado por Celsia genera energía utilizando el agua y el sol, y presta este servicio en varios países de América

## Análisis Competitivo y Estratégico Grupo Argos

Grupo Argos tiene presencia en 3 regiones 18 países y más 13.000 empleados ubicados alrededor del mundo. Se caracteriza por ser el único vehículo líquido para invertir en infraestructura en Colombia, tiene como foco estratégico el cemento, la energía, las concesiones viales y aeroportuarias con portafolio sólido y es uno de los jugadores más importantes en infraestructura en el continente americano con operaciones en mercados con alto potencial de crecimiento

Grupo Argos tiene un foco estratégico consolidándose como uno de los gestores más activos en las regiones de Colombia. Obtuvo una reorganización y reestructuración vinculando así nuevos socios con un gran crecimiento rentable.

### Figura 1

#### Ruta Estratégica



Fuente. Tomado de la página de Argos S.A 2023

Los principales competidores de Argos SA son:

Cemex Colombia

Cemento Alión

Cementos San Marcos

Holcim Colombia

## Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter

**Figura 2**

*Fuerzas Competitivas de Michael Porter*



*Fuente.* Tomado de la página de marketingandweb, 2023

### **Poder de los Clientes**

Respecto al negocio de materiales de construcción, Argos ha integrado un portafolio diversificado en geografías y monedas, que es cíclico y ha demostrado sus beneficios en la estabilización de los resultados del negocio de cemento. De cara al futuro, vemos señales alentadoras en Estados Unidos, donde la nueva administración planea invertir 1,9 billones de dólares en los próximos años para crear millones de puestos de trabajo y mejorar la infraestructura. Mientras tanto, en Colombia se desarrolla un paquete de 26 proyectos de quinta generación, con un costo estimado de 50 mil millones de pesos.

### **Poder de Negociación de los Proveedores**

Centrarse en inversiones en infraestructura a largo plazo con flujos de efectivo estables y predecibles.

Optimizar las estructuras para maximizar la eficiencia operativa, fiscal y de la estructura de capital.

El personal operativo con conocimientos técnicos aportará su experiencia al fondo.

### **Amenaza de entrada Potencial de Nuevos Competidores**

Basándose en una interpretación cuidadosa del entorno y un profundo conocimiento de nuestro negocio, Argos ha creado un modelo integral de riesgos que nos permite gestionar proactivamente estos riesgos. Dentro de este modelo, identificamos seis riesgos estratégicos y establecimos controles efectivos para minimizar su ocurrencia. Además, disponemos de métodos cuantitativos para tres de los seis riesgos estratégicos. De esta manera tratamos de determinar un orden de magnitud que nos permita enfocar nuestras actividades y optimizar recursos.

Monitoreamos continuamente la aparición de nuevos riesgos y los transformamos de forma proactiva y decisiva en capacidades fuertes que nos hacen más resilientes y, por tanto, más competitivos. Por lo tanto, nuestra gestión de riesgos refleja cómo protegemos nuestros activos más valiosos.

### **Intensidad de la Rivalidad**

Además, nuestra amplia experiencia nos ha permitido construir una identidad sólida y una amplia red de relaciones que permiten a nuestras empresas participar en grandes inversiones y atraer capital barato, nuevos socios estratégicos y el mejor talento. Es este tipo de talento, combinado con nuestra cultura de grupo, lo que nos permite desarrollar eficazmente todas nuestras capacidades. Al mismo tiempo, este tipo de talento es una habilidad en sí misma, por lo que nos centramos en atraerlo, cultivarlo y retenerlo. para todo el grupo empresarial la razón es el talento.

Al aprovechar estas palancas de creación de valor diferenciadas pero interdependientes, potenciamos las capacidades estratégicas de nuestra compañía y fortalecemos nuestras bases como grupo empresarial, convirtiéndola en una entidad empresarial estable y competitiva.

## Análisis DOFA

**Tabla 1**

*Matriz DOFA*

Fortalezas (F)	Oportunidades (O)
Reconocimiento destacado en la industria y una sólida presencia en el mercado.	Reducción del costo de producción por tonelada en Colombia a 12 USD/ton. En 2019, el proyecto de eficiencia se amplió a Estados Unidos, logrando ahorros estimados de 40 millones de dólares.
Proveer una línea de productos adaptable y diversificada.	Introducir al mercado productos innovadores alineados con las demandas actuales de la industria cementera.
Incremento en las exportaciones impulsado por la optimización de la gestión logística a nivel nacional, favoreciendo un mayor dinamismo del mercado.	Participar activamente en megaproyectos de infraestructura, así como en concesiones viales y aeroportuarias, fortaleciendo el reconocimiento de la marca de la organización.
Líder en la producción de cemento blanco a nivel nacional.	Formalizar alianzas estratégicas con distribuidores nacionales e internacionales para potenciar el prestigio en el mercado global.
Sólido respaldo logístico que facilita la distribución eficiente de materiales y productos terminados.	Orientación hacia la energía renovable, generando un impacto favorable en los indicadores de rentabilidad.
Debilidades (D)	Amenazas (A)
Retrasos en megaproyectos de la industria debido a los cambios climáticos extremos.	Reducción del valor del portafolio como resultado de la incertidumbre y la falta de estabilidad en los ámbitos económico, político y regulatorio.
Impacto a las instalaciones o pérdidas por Gastos ocasionados por la falta de previsión ante los riesgos. y oportunidades del cambio climático.	Impacto en el precio de la acción causado por la cobertura mediática que debilite la solidez reputacional, afectando así la confianza del mercado.
Rentabilidad inferior a la esperada debido a las dinámicas del mercado o a fenómenos imprevistos socioambientales que impidan el cumplimiento de los planes de negocio nuestras compañías	Ausencia de capacidades clave necesarias debido a falta o gestión inadecuada de buenas prácticas de atracción, fidelización y desarrollo del talento.

*Fuente.* Elaboración propia

## **Evaluación del Tamaño de la Empresa y la Estructura de sus Activos**

La compañía Grupos Argos S.A es una multinacional colombiana con presencia en varios países, tiene como el fundamento de trabajar en armonía con el medio ambiente y la comunidad radica en la sostenibilidad a largo plazo, el respeto por los recursos naturales y el bienestar social aprovechando los recursos de una manera renovable.

### **Efectivos y Equivalentes de Efectivo**

Disminución significativa en 2022 del 46.7% en efectivo y equivalentes sugiere problemas de liquidez en ese año, lo que podría haber afectado La habilidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos financieros a corto plazo.

### **Cuentas Comerciales por Cobrar**

Se presentan incrementos en 2022 y 2023, reflejando un aumento en ventas a crédito que puede afectar la liquidez si no se gestiona adecuadamente.

### **Inventarios**

Aumento significativo en 2022 seguido por una reducción en 2023, lo que sugiere ajustes en la política de inventarios para establecer la forma en que se administrarán los recursos almacenados.

### **Otros Activos Financieros**

La reducción del 94.1% en otros activos financieros en 2023 podría indicar desinversiones importantes o pérdidas en estas inversiones, lo que podría impactar negativamente en la solidez financiera de la empresa.

### **Intangibles Neto**

La disminución del 81.9% en 2022 y del 28.6% en 2023 podría reflejar deterioro o amortización acelerada de activos intangibles, lo que reduce el valor total de los activos no corrientes.

### **Pasivos**

El descenso del 53.8% en 2022 y del 30.4% en 2023 en provisiones puede indicar una subestimación de pasivos futuros, lo que podría llevar a sorpresas financieras negativas si las provisiones resultan insuficientes.

### **Instrumentos Financieros Derivados**

El aumento significativo en el uso de instrumentos financieros derivados en 2023 puede indicar una estrategia de cobertura demasiado agresiva, que conlleva riesgos financieros elevados si no se maneja adecuadamente.

### **Obligaciones Financieras**

La disminución en 2022 seguida por un aumento en 2023 indica fluctuaciones significativas en la gestión de deuda a corto plazo, lo que puede afectar la estabilidad financiera.

### **Pasivos Comerciales y otras Cuentas por Pagar**

Los aumentos en 2022 y en 2023 demuestra que hay demoras en pagos a proveedores o una dependencia mayor en compras a crédito, lo cual puede afectar las relaciones comerciales y la solvencia a corto plazo. Se debe ajustar las políticas de cuentas por pagar.

### **Patrimonio**

La reducción de reservas en 2022 y 2023 puede indicar que la empresa está utilizando sus reservas para cubrir otras necesidades, lo que debilita la habilidad de la empresa para afrontar imprevistos futuros.

## **Ingresos y Costos**

Costo de actividades ordinarias, aunque los ingresos han aumentado, el costo de actividades ordinarias ha crecido proporcionalmente, lo que sugiere que la empresa no está mejorando sus márgenes de ganancia lo suficiente, impactando en la eficiencia operativa. No se han implementado el formato de acumulación de costos y órdenes de producción para tener en cuenta los productos que quedan en proceso.

## **Análisis Posición de Liquidez de la Empresa**

### **Liquidez**

Reducción significativa en los efectivos y equivalentes de efectivo en 2022, seguida por una recuperación en 2023, señalando problemas de gestión de efectivo. Esta variabilidad destaca la necesidad de estabilizar el flujo de caja.

### **Compromisos Financieros tanto a Corto como a Largo Plazo**

La empresa mostró fluctuaciones significativas en sus obligaciones financieras a corto plazo, con una disminución en 2022 seguida de un aumento notable en 2023. Esto sugiere que la empresa puede haber recurrido a préstamos a corto plazo para cubrir necesidades inmediatas, lo que puede generar problemas de liquidez si no se gestiona adecuadamente. Las obligaciones financieras a largo plazo también aumentaron significativamente en 2022 antes de disminuir en 2023, indicando una estrategia de financiamiento variable que requiere monitoreo constante.

### **Bonos e Instrumentos Financieros Compuestos**

Hubo una disminución considerable en los bonos y otros instrumentos financieros compuestos, lo que refleja esfuerzos de amortización de deuda, pero también una posible reducción en la habilidad de la empresa para obtener financiamiento mediante estos medios.

### **Costo de Actividades Ordinarias**

Los costos de los movimientos frecuentes aumentaron en línea con los ingresos, lo cual es una señal de que la empresa debe enfocarse en estrategias para reducir costos y mejorar los márgenes de ganancia.

### **Gastos Financieros**

Los gastos financieros mostraron un incremento considerable, lo que puede impactar negativamente en la utilidad neta. Este aumento es probablemente resultado de mayores costos de deuda y uso de instrumentos financieros derivados.

### **Gastos de Administración y Ventas**

Aumentos moderados en estos gastos destacan la importancia de una gestión eficiente para evitar que estos aumentos impacten significativamente la rentabilidad.

### **Provisiones**

La disminución continua en las provisiones puede indicar una subestimación de futuros pasivos, lo cual podría llevar a sorpresas financieras negativas si las provisiones resultan insuficientes.

### **Obligaciones Relacionadas con Activos no Corrientes Destinados a la Venta**

Hubo un aumento significativo en estos pasivos en 2022, seguido de una reducción en 2023, lo que sugiere que la empresa está en proceso de vender ciertos activos no corrientes. Esto puede ser positivo para la liquidez a corto plazo, pero debe monitorearse para asegurar que las ventas se realicen en términos favorables.

### **Participaciones No Controladoras**

La disminución significativa en las participaciones no controladoras en 2023 (-18.9%) puede reflejar salidas o pérdidas significativas, lo cual impacta negativamente en el patrimonio global de la empresa. Este hallazgo sugiere la necesidad de estrategias para retener y fortalecer estas participaciones.

## Indicadores Financieros Clave y Análisis sobre su Importancia

### EBITDA

Este indicador es especialmente útil para analizar la eficiencia y rentabilidad operativa, ya que excluye efectos financieros y contables que pueden distorsionar la evaluación del desempeño operativo. El crecimiento sostenido del EBITDA de Grupo Argos S.A. en los años correspondientes 2021, 2022 y 2023 destaca la solidez de sus actividades y su habilidad para generar ganancias operativas consistentes. Este indicador es fundamental para valorar la eficiencia y rentabilidad de las operaciones de la empresa, y su mejora continua refuerza el lugar de Grupo Argos S.A. en el mercado, atrayendo potencialmente a más inversores y facilitando el acceso a financiamiento.

### Tabla 2

#### *EBITDA*

Indicador	EBITDA (Utilidad operativa + Depreciación + Amortización)
Año 1 2021	\$2.617.454
Año 2 2022	\$3.593.265
Año 3 2023	\$4.146.237

*Fuente.* Elaboración propia

### Margen Ebitda

Es una métrica importante porque ofrece una perspectiva clara sobre la eficiencia de la empresa para generar ganancias operativas, excluyendo los efectos de la estructura de capital, impuestos, y las políticas de depreciación y amortización. El aumento del margen EBITDA de Grupo Argos S.A. de 16% en 2021 a 18% en 2023 destaca un aumento en la eficiencia operativa y la rentabilidad de la empresa.

Este indicador muestra la habilidad de la empresa para genera beneficios operativos de manera efectiva, sino que también mejora su atractivo para los inversores y su competitividad en el mercado. Mantener y continuar mejorando este margen será clave para el crecimiento y la sostenibilidad futuros de Grupo Argos S.A.

### **Tabla 3**

#### *Evaluación Margen EBITDA*

Indicador	Margen Ebitda (EBITDA / Ventas)
Año 1 2021	16%
Año 2 2022	17%
Año 3 2023	18%

*Fuente.* Elaboración propia

### **KTNO**

Este indicador proporciona información sobre la capacidad de la empresa para cubrir sus operaciones cotidianas y satisfacer sus compromisos financieros a corto plazo sin necesidad de recurrir a financiamiento externo.

El crecimiento significativo en 2022 muestra una mejora en la gestión del capital de trabajo, mientras que la disminución en 2023 sugiere la necesidad de revisar y optimizar las políticas de gestión de cuentas por cobrar e inventarios.

Mantener un KTNO adecuado es esencial para la solidez financiera y la capacidad de la empresa para funcionar sin contratiempos.

**Tabla 4***Evaluación KTNO (Capital Neto Operativo)*

Indicador	KTNO (CxC + Inventario - CxP)
Año 1 2021	\$1.246.799
Año 2 2022	\$1.802.227
Año 3 2023	\$1.277.187

*Fuente.* Elaboración propia**PKT**

Permite medir la proporción del capital de trabajo neto operativo (KTNO) en relación con las ventas totales. Este indicador muestra la eficiencia de la empresa al utilizar su capital de trabajo para generar ventas y es clave para evaluar la gestión de recursos y la capacidad operativa de la empresa.

La estabilidad en 2021 y 2022 seguida de una reducción en 2023 sugiere una mejora potencial en la efectividad operativa. Sin embargo, es importante monitorear este indicador para asegurarse de que la reducción en el capital de trabajo no afecte negativamente la liquidez y la operatividad de la empresa. Mantener un equilibrio óptimo entre el capital de trabajo y las ventas es crucial para la solidez financiera y el desarrollo sostenible de Grupo Argos S.A.

**Tabla 5***Evaluación PKT (Productividad del Capital de Trabajo)*

Indicador	PKT (KTNO / Ventas)
Periodo 1 2021	0,08
Periodo 2 2022	0,08
Periodo 3 2023	0,06

*Fuente.* Elaboración propia**PDC**

Calcula el porcentaje de eficiencia con el que la entidad utiliza el capital de trabajo para generar ganancias operativas. Este indicador revela la rentabilidad y la efectividad en la administración de los recursos financieros de la empresa.

El indicador PDC es crucial para evaluar la eficiencia con la que Grupo Argos S.A. utiliza su capital de trabajo para generar beneficios operativos. La mejora significativa en 2023 destaca un avance en la eficiencia operativa y la gestión de recursos. Mantener y continuar mejorando el PDC será esencial para asegurar la rentabilidad a largo plazo y atraer a los inversores.

Este indicador, junto con otros análisis financieros, proporciona una visión completa de la salud financiera y la efectividad operativa de la empresa.

**Tabla 6***Evaluación de PDC (Palanca de Crecimiento)*

Indicador	PDC (Margen EBITDA / PKT)
Año 1 2021	2,10
Año 2 2022	1,99
Año 3 2023	3,25

*Fuente.* Elaboración propia

## Árbol de Rentabilidad

**Tabla 7**

*Rotación del Activo Año 2021*

Rotación			
Rotación de Activos (Dic 2021) Ventas a	Ventas	15.045.514	
activos	Activos totales	52.589.344	0,28609435
Rotación de Activos (Dic 2021) Activos	Activos totales	52.589.344	
a ventas	Ventas	15.045.514	3,49535044

*Fuente.* Elaboración propia

Es decir que 0,286 son las veces que el activo da vuelta para generar cada peso de ventas, mientras que se utilizaron 3,495 pesos del activo para generar 1 peso en ventas, en el año 2021.

**Tabla 8**

*Rotación del Activo Año 2022*

Rotación			
Rotación de Activos (Dic 2022) Ventas a	Ventas	18.632.618	
activos	Activos totales	56.941.068	0,3272264
Rotación de Activos (Dic 2022) Activos a	Activos totales	56.941.068	
ventas	Ventas	18.632.618	3,0559886

*Fuente.* Elaboración propia

Es decir que 0,3272 son las veces que el activo da vuelta para generar cada peso de ventas, mientras que se utilizaron 3,05598 pesos del activo para generar 1 peso en ventas, en el año 2022.

**Tabla 9***Rotación del Activo Año 2023*

Apalancamiento (AP)		
Apalancamiento (AP)	Pasivo	23.782.786
dic-21	Patrimonio Neto	28.806.558
		0,8256032
Apalancamiento (AP)	Pasivo	24.911.164
dic-22	Patrimonio Neto	32.029.904
		0,7777471
Apalancamiento (AP)	Pasivo	21.612.927
dic-23	Patrimonio Neto	27.789.414
		0,7777396

*Fuente.* Elaboración propia

Es decir que 0,3987 son las veces que el activo da vuelta para generar cada peso de ventas, mientras que se utilizaron 2,5079 pesos del activo para generar 1 peso en ventas, en el año 2023.

**Tabla 10***Apalancamiento Financiero*

Apalancamiento (AP)		
Apalancamiento (AP)	Pasivo	23.782.786
dic-21	Patrimonio Neto	28.806.558
		0,8256032
Apalancamiento (AP)	Pasivo	24.911.164
dic-22	Patrimonio Neto	32.029.904
		0,7777471
Apalancamiento (AP)	Pasivo	21.612.927
dic-23	Patrimonio Neto	27.789.414
		0,7777396

*Fuente.* Elaboración propia

Con el resultado se puede decir que la empresa no tuvo un apalancamiento adecuado en los años 2021,2022 y 2023 y por lo tanto no aumento la rentabilidad, además la empresa no se endeudo para financiar sus operaciones.

## Diferencia Entre Roce y el Cost Of Equity

### Figura 3

Año 2021 ROIC WACC

		ROIC - WACC PERIODO 2021			
Utilidad Bruta	\$	4.460.806			
- Gastos operacionales	\$	1.777.658			
Utilidad Operativa o EBIT	\$	2.683.148			
<b>ROCE = Return Over Capital Employed</b>					
Total Activo (TA)	\$	52.589.344			
Pasivo Corriente (PC)	\$	7.764.963			
			<b>Aum. 20% UODI</b>	<b>Dism. 20% CE</b>	<b>Aum. UODI y Dism. CE 20%</b>
Utilidad Operativa	\$	2.683.148	\$ 3.219.778	\$ 2.683.148	\$ 3.219.778
Capital Empleado = TA - PC	\$	44.824.381	\$ 44.824.381	\$ 35.859.505	\$ 35.859.505
ROCE (UODI / Capital Empleado)		5,986%	7,183%	7,482%	8,979%
		<b>Variación</b>	1,20%	1,50%	2,99%
		<b>% Var. ROCE</b>	20,00%	25,00%	50,00%
Total Patrimonio (TP)	\$	28.806.558			
Deuda o Pasivo Total	\$	23.782.786			
<b>ROIC = Return Over Invested Capital</b>					
Utilidad Operativa o EBIT	\$	2.683.148			
Tasa impositiva %		30%			
			<b>Aum. 20% BND</b>	<b>Dism. 20% CI</b>	<b>Aum. UODI y Dism. CE 20%</b>
Utilidad Operativa Después Impuestos	\$	1.878.204	\$ 2.253.844	\$ 1.878.204	\$ 2.253.844
Capital Invertido (CI) = TP + Deuda	\$	52.589.344	\$ 52.589.344	\$ 42.071.475	\$ 42.071.475
ROIC (UODI / CI)		3,57%	4,29%	4,46%	5,36%
		<b>Variación</b>	0,71%	0,89%	1,79%
		<b>% Var. ROIC</b>	20,00%	25,00%	50,00%
WACC o Costo Promedio Ponderado de Capital		7,00%			
ROIC - WACC = Rend. Capital Inv. Neto		-3,43%	-2,71%	-2,54%	-1,64%

Fuente. Elaboración propia

Figura 4

Año 2022 ROIC WACC

		ROIC - WACC PERIODO 2022				
		Aum. 20% UODI	Dism. 20% CE	Aum. UODI y Dism. CE 20%		
Utilidad Bruta	\$	5,548.334				
- Gastos operacionales	\$	2,039.182				
Utilidad Operativa o EBIT	\$	3,509.152				
<b>ROCE = Return Over Capital Employed</b>						
Total Activo (TA)	\$	56,941.068				
Pasivo Corriente (PC)	\$	10,321.532				
Utilidad Operativa	\$	3,509.152	\$	4,210.982	\$	4,210.982
Capital Empleado = TA - PC	\$	46,619.536	\$	46,619.536	\$	37,295.629
ROCE (UODI / Capital Empleado)		7,527%		9,033%		9,409%
		<b>Variación</b>		1,51%		1,88%
		<b>% Var. ROCE</b>		25,15%		31,44%
Total Patrimonio (TP)	\$	32,029.904				
Deuda o Pasivo Total	\$	24,911.164				
<b>ROIC = Return Over Invested Capital</b>						
Utilidad Operativa o EBIT	\$	3,509.152				
Tasa impositiva %		30%				
Utilidad Operativa Después Impuestos	\$	2,456.406	\$	2,947.688	\$	2,456.406
Capital Invertido (CI) = TP + Deuda	\$	56,941.068	\$	56,941.068	\$	45,552.854
ROIC (UODI / CI)		4,31%		5,18%		5,39%
		<b>Variación</b>		0,86%		1,08%
		<b>% Var. ROIC</b>		24,16%		30,20%
WACC o Costo Promedio Ponderado de Capital		7,00%				
ROIC - WACC = Rend. Capital Inv. Neto		-2,69%		-1,82%		-1,61%
						6,47%
						2,16%
						60,39%
						-0,53%

Fuente. Elaboración propia

Figura 5

Año 2023 ROIC WACC

		Aum. 20% UODI				Dism. 20% CE				Aum. UODI y Dism. CE 20%			
Utilidad Bruta		\$ 6.281.011											
- Gastos operacionales		\$ 2.166.203											
Utilidad Operativa o EBIT		\$ 4.114.808											
<b>ROCE = Return Over Capital Employed</b>													
Total Activo (TA)		\$ 49.402.341											
Pasivo Corriente (PC)		\$ 8.321.710											
Utilidad Operativa		\$ 4.114.808		\$ 4.937.770		\$ 4.114.808		\$ 4.937.770					
Capital Empleado = TA - PC		\$ 41.080.631		\$ 41.080.631		\$ 32.864.505		\$ 32.864.505					
ROCE (UODI / Capital Empleado)		10,02%		12,02%		12,52%		15,02%					
		<b>Variación</b>		2,00%		2,50%		5,01%					
		<b>% Var. ROCE</b>		33,47%		41,83%		83,67%					
Total Patrimonio (TP)		\$ 27.789.414											
Deuda o Pasivo Total		\$ 21.612.927											
<b>ROIC = Return Over Invested Capital</b>													
Utilidad Operativa o EBIT		\$ 4.114.808											
Tasa impositiva %		30%											
Utilidad Operativa Después Impuestos		\$ 2.880.366		\$ 3.456.439		\$ 2.880.366		\$ 3.456.439					
Capital Invertido (CI) = TP + Deuda		\$ 49.402.341		\$ 49.402.341		\$ 39.521.873		\$ 39.521.873					
ROIC (UODI / CI)		5,83%		7,00%		7,29%		8,75%					
		<b>Variación</b>		1,17%		1,46%		2,92%					
		<b>% Var. ROIC</b>		32,65%		40,81%		81,63%					
WACC o Costo Promedio Ponderado de Capital		7,00%											
ROIC - WACC = Rend. Capital Inv. Neto		-1,17%		0,00%		0,29%		1,75%					

Fuente. Elaboración propia

Nota. Excel donde se desarrolló cada análisis usando fórmulas para aplicar los ratios solicitados.



Fase 3 -Grupo 11.xlsx

### **Avances Metodológicos del Proyecto**

Mediante este análisis de maniobra para los años 2021, 2022 y 2023 se puede evidenciar una estrategia de administración de capital circulante que ha variado significativamente. Ya que en el 2022 el fondo de maniobra experimentó un aumento notable, pasando de \$224.294.000 en 2021 a \$3.371.846.000. Este incremento considerable sugiere que la empresa aumentó su liquidez, lo que pudo haber sido una decisión estratégica para fortalecer su posición en efectivo y mejorar su capacidad para enfrentar la responsabilidad financieras a corto plazo.

En 2023 el fondo de maniobra se redujo a \$1.716.841.000, representando una reducción significativa comparado con el año 2022; este nivel es bastante alto en comparación con 2021. Puesto que podría indicar un ajuste hacia una gestión de liquidez más equilibrada, quizás redireccionando algunos recursos a inversiones o necesidades específicas de la operación.

Lo que significa que, estos cambios en el fondo de maniobra sugieren una estrategia de liquidez flexible, que en 2022 favoreció una acumulación de recursos líquidos, y en 2023, ajustó el fondo de maniobra a un nivel que equilibra la liquidez con la eficiencia en el uso del capital circulante. Indicando que la empresa está adaptando su estrategia de capital circulante de acuerdo con sus necesidades operativas y de liquidez cada año.

### **Activos Corrientes y No Corrientes**

Se observa el aumento en activos corrientes y no corrientes especialmente en 2022, esto indica un fortalecimiento de la capacidad operativa y la expansión de la empresa. Así mismo se presenta La fluctuación en ciertos activos, como los "Activos no corrientes mantenidos para la venta", puede introducir incertidumbre sobre la estabilidad a largo plazo.

Esto implicaría que un aumento en activos puede indicar expansión y mayor capacidad operativa, lo cual atrae inversores, pero al mismo tiempo deben considerar la volatilidad de algunos activos.

### **Pasivos Corrientes y No Corrientes**

En 2023 aumentaron, indicando confianza de los acreedores en la empresa, pero al mismo tiempo puede señalar mayor dependencia en financiamiento a corto plazo. Esto indica que el aumento en obligaciones y gastos financieros podría poner en riesgo la liquidez de la empresa, sugiriendo la necesidad de financiación externa para operar, lo cual puede implicar riesgos adicionales para los inversores.

Es en este momento donde la empresa debe evaluar la sostenibilidad de su deuda y considerar opciones para reducir la dependencia en financiamiento externo, tal vez renegociando términos de deuda o buscando capital adicional.

### **Evaluación de la Utilidad Neta Capital Social y Margen de Utilidad**

El incremento en la utilidad neta sugiere una gestión eficiente y capacidad para generar beneficios, sin embargo, en el año 2023 el crecimiento se ha ralentizado lo cual son señales de advertencia para los inversores, ya que con esas cifras presentadas hace que sean más cautelosos al momento de dar continuidad o no.

### **Evaluación de Ingresos por Ventas y Gastos**

Un aumento constante en los ingresos por ventas muestra una demanda fuerte y sostenida de los productos y servicios de la empresa; pero también incrementa los gastos financieros de forma que puede reducir las ganancias netas, afectando así el atractivo de la empresa para los inversores. Es en este momento donde los inversores deben monitorear los costos operativos y su impacto en la rentabilidad.

Los datos financieros de Grupo Argos muestran tanto oportunidades como desafíos; las decisiones de inversión deberían considerar la capacidad de la empresa para conservar su crecimiento y rentabilidad, mientras que las decisiones de financiación deben centrarse en gestionar eficientemente la deuda y minimizar los costos financieros.

## **Optimización de la Gestión de Costos Financieros**

### **Argumento**

Los datos financieros de Grupo Argos muestran un incremento significativo en los costos financieros debido a mayores obligaciones financieras. La gestión eficiente de estos costos es crucial para sostener la rentabilidad y la solvencia a largo plazo.

### **Aplicación Profesional**

Implementar estrategias para renegociar los términos de deuda y buscar financiamiento con tasas de interés más bajas puede reducir significativamente los costos financieros. Esto podría contener la emisión de bonos a largo plazo con tasas más favorables o la utilización de instrumentos financieros derivados para mitigar el riesgo de tasas de interés.

### **Contribución a la Industria Nacional**

En industrias nacionales intensivas en capital, como la construcción y la infraestructura, una gestión eficiente de los costos financieros puede mejorar la competitividad y la estabilidad financiera de las empresas, permitiendo reinversiones en proyectos de expansión y desarrollo.

## **Estrategias de Control de Costos Operativos**

### **Argumento**

Aunque Grupo Argos ha mostrado un aumento en los ingresos por ventas, también ha incrementado sus costos operativos, lo que podría afectar los márgenes de utilidad si no se gestionan adecuadamente.

### **Aplicación Profesional**

Implementar programas de mejora continua y de eficiencia operativa, tales como el estudios de procesos y la automatización de tareas, puede ayudar a controlar y mitigar los costos operativos. Esto incluye la adopción de tecnologías que optimicen la cadena de suministro y el manejo de inventarios.

### **Contribución a la Industria Nacional**

En el contexto de una industria manufacturera o de producción, la optimización de los costos operativos permite a las entidades mejorar su margen de utilidad y ofertar precios más competitivos en el mercado, lo que puede impulsar el desarrollo económico y la innovación en el sector.

## **Fortalecimiento de la Estructura de Capital**

La estructura de capital de Grupo Argos muestra una dependencia considerable en financiamiento externo, lo cual podría representar un riesgo en escenarios de inestabilidad económica o aumento de tasas de interés.

### **Aplicación Profesional**

Diversificar las fuentes de capital mediante la reinversión de utilidades, emisión de acciones o búsqueda de socios estratégicos puede reducir la dependencia en la deuda y fortalecer la estructura de capital. Además, establecer políticas claras de distribución de dividendos puede atraer a inversores a largo plazo.

### **Contribución a la Industria Nacional**

En industrias con alta volatilidad, como el sector energético o de recursos naturales, una estructura de capital robusta asegura la resiliencia ante fluctuaciones del mercado y fomenta un crecimiento sostenible.

## **Análisis y Monitoreo Continuo de Indicadores Financieros**

La identificación de variaciones significativas en los estados financieros es crucial para una toma de decisiones informada y oportuna.

### **Aplicación Profesional**

Implementar sistemas de monitoreo continuo de indicadores financieros clave, como la utilidad bruta, la relación ingresos-costos y los indicadores de liquidez y solvencia, permite una gestión proactiva y la detección temprana de posibles problemas financieros.

### **Contribución a la Industria Nacional**

En cualquier industria, el uso de herramientas de análisis financiero y monitoreo continuo mejora la capacidad de las empresas para adaptarse a la volatilidad del mercado, optimizar recursos y planificar estrategias a largo plazo, lo cual es fundamental para el desarrollo económico nacional.

## Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

Figura 6

ROCE 2021

ROIC - WACC PERIODO 2021	Utilidad Bruta	\$	4.460.806	
	- Gastos operacionales	\$	1.777.658	
	Utilidad Operativa o EBIT	\$	2.683.148	
	<b>ROCE = Return Over Capital Employed</b>			
	Total Activo (TA)	\$	52.589.344	
	Pasivo Corriente (PC)	\$	7.764.963	
	Utilidad Operativa	\$	2.683.148	
	Capital Empleado = TA - PC	\$	44.824.381	
	ROCE (UODI / Capital Empleado)		5,986%	
			<b>Variación</b>	
			<b>% Var. ROCE</b>	
	Total Patrimonio (TP)	\$	28.806.558	
	Deuda o Pasivo Total	\$	23.782.786	
	<b>ROIC = Return Over Invested Capital</b>			
	Utilidad Operativa o EBIT	\$	2.683.148	
	Tasa impositiva %		30%	
	Utilidad Operativa Después Impuestos	\$	1.878.204	
	Capital Invertido (CI) = TP + Deuda	\$	52.589.344	
	ROIC (UODI / CI)		3,57%	
			<b>Variación</b>	
		<b>% Var. ROIC</b>		
WACC o Costo Promedio Ponderado de Capital		7,00%		
ROIC - WACC = Rend. Capital Inv. Neto		-3,43%		

Fuente. Elaboración propia

Figura 7

ROCE 2022

ROIC - WACC PERIODO 2022	<b>Utilidad Bruta</b>	\$	5.548.334
	- Gastos operacionales	\$	2.039.182
	Utilidad Operativa o EBIT	\$	3.509.152
	<b>ROCE = Return Over Capital Employed</b>		
	Total Activo (TA)	\$	56.941.068
	Pasivo Corriente (PC)	\$	10.321.532
	Utilidad Operativa	\$	3.509.152
	Capital Empleado = TA - PC	\$	46.619.536
	ROCE (UODI / Capital Empleado)		7,527%
			<b>Variación</b>
			<b>% Var. ROCE</b>
	Total Patrimonio (TP)	\$	32.029.904
	Deuda o Pasivo Total	\$	24.911.164
	<b>ROIC = Return Over Invested Capital</b>		
	Utilidad Operativa o EBIT	\$	3.509.152
	Tasa impositiva %		30%
	Utilidad Operativa Después Impuestos	\$	2.456.406
	Capital Invertido (CI) = TP + Deuda	\$	56.941.068
ROIC (UODI / CI)		4,31%	
		<b>Variación</b>	
		<b>% Var. ROIC</b>	
WACC o Costo Promedio Ponderado de Capital		7,00%	
ROIC - WACC = Rend. Capital Inv. Neto		-2,69%	

Fuente. Elaboración propia

Figura 8

ROCE 2023

ROIC - WACC PERIODO 2023	Utilidad Bruta	\$	6.281.011	
	- Gastos operacionales	\$	2.166.203	
	Utilidad Operativa o EBIT	\$	4.114.808	
	<b>ROCE = Return Over Capital Employed</b>			
	Total Activo (TA)	\$	49.402.341	
	Pasivo Corriente (PC)	\$	8.321.710	
	Utilidad Operativa	\$	4.114.808	
	Capital Empleado = TA - PC	\$	41.080.631	
	ROCE (UODI / Capital Empleado)		10,02%	
			<b>Variación</b>	
			<b>% Var. ROCE</b>	
	Total Patrimonio (TP)	\$	27.789.414	
	Deuda o Pasivo Total	\$	21.612.927	
	<b>ROIC = Return Over Invested Capital</b>			
	Utilidad Operativa o EBIT	\$	4.114.808	
	Tasa impositiva %		30%	
	Utilidad Operativa Después Impuestos	\$	2.880.366	
	Capital Invertido (CI) = TP + Deuda	\$	49.402.341	
	ROIC (UODI / CI)		5,83%	
			<b>Variación</b>	
		<b>% Var. ROIC</b>		
WACC o Costo Promedio Ponderado de Capital		7,00%		
ROIC - WACC = Rend. Capital Inv. Neto		-1,17%		

Fuente. Elaboración propia

En el ROCE evidenciamos una disminución porcentualmente baja para el año 2021 y un aumento los periodos 2022-2023, lo cual nos permite detallar que la empresa Grupo Argos tuvo una buena rentabilidad en los 3 años analizados es decir año 2021, 2022 y 2023.

En el análisis de sensibilidad en el RNOA relaciona un incremento del 1%, de tal manera podemos observar que se determina un incremento del ROCE, ya que sus resultados son paralelos, si alguna tiene una incremento o decremente afecta directamente el otro indicador de forma porcentual.

### Cálculo Costo del Patrimonio

$$k_e = r_f + (\beta)(r_m - r_f)$$

**Tabla 11**

*Patrimonio*

Patrimonio	
RF =	3% O 0,03
$\beta$ =	1,2
(Rm - Rf) =	5,5% O 0,055
	0.03
	+
$K$	1.2
$e$	×
=	0.055
$K$	0.03
$e$	+
=	0.066
$K$	
$e$	
=	0.096
Comprobación con fórmula	
$K$	
$e$	
=	0,096

*Fuente.* Elaboración propia

### **Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)**

El WACC, también conocido como costo promedio de ponderado de capital, es el que permite medir en rendimiento de Argos con el fin de inspeccionar y generar unas buenas bases financieras de una inversión. Además se resalta que este nos ayuda a conocer el costo de oportunidad con el que cuenta la empresa, por tanto este cálculo es de gran importancia para la toma de decisiones en el ámbito financiero de los directivos, inversionistas, accionistas de la compañía, teniendo en cuenta el WACC o costo promedio aproximado de los años 2021, 2022 y año 2023 es de 7.00% para los periodos analizados, este porcentaje nos muestra que la empresa Argos cuenta con aumento de la tasa impositiva y el nivel de recursos propios que se determinan.

## Comparación Nivel de Endeudamiento

### Comparación de Liquidez

Cemex

Capital de trabajo; negativo en todos los años, indicando que la empresa tiene más pasivos a corto plazo que activos a corto plazo.

Prueba ácida; decreciente, desde 0.63 en 2021 a 0.56 en 2023.

Razón corriente; estable alrededor de 0.85.

Ciclo de efectivo; negativo, mejorando de -205 días en 2021 a -117 días en 2023.

Grupo Argos

Capital de trabajo positivo en todos los años, mostrando una sólida posición de liquidez.

Prueba ácida; variando de 0.85 en 2021 a 1.01 en 2023, indicando una buena capacidad para cubrir pasivos a corto plazo sin depender de inventarios.

Razón corriente; mejora desde 1.03 en 2021 a 1.21 en 2023, indicando que los activos corrientes son suficientes para cubrir los pasivos corrientes.

Ciclo de efectivo; inicialmente positivo, con una ligera disminución a -7.64 en 2023.

### Capacidad de Pago a Corto Plazo

Cemex, tiene la capacidad de pago a corto plazo es limitada debido a la prueba ácida decreciente y la razón corriente baja. Esto puede indicar posibles dificultades en la gestión de pasivos a corto plazo, afectando la solvencia.

Grupo Argos; presenta una sólida capacidad de pago a corto plazo, lo que indica una gestión efectiva de sus activos y pasivos corrientes.

### **Ciclo de Efectivo**

Cemex, tiene un ciclo de efectivo negativo, pero mejorando sugiere que la empresa está gestionando su flujo de efectivo de manera más eficiente, aunque aún enfrenta desafíos.

Grupo Argos; tiene un ciclo de efectivo que ha pasado de positivo a ligeramente negativo en 2023 indica que la empresa podría mejorar la gestión de cuentas por cobrar y pagar para optimizar su flujo de efectivo.

### **Calificación Crediticia**

Cemex; cuenta con una calificación crediticia baja puede resultar en mayores costos de financiamiento y afectar la liquidez.

Grupo Argos; tiene una mejor calificación crediticia reduce los costos de financiamiento y mejora el acceso al capital, favoreciendo la solvencia.

### **Recomendaciones**

Cemex debe implementar estrategias para mejorar la prueba ácida y la razón corriente, optimizando la gestión de inventarios y acelerando la cobranza de cuentas por cobrar.

Grupo Argos debe mantener una sólida capacidad de pago a corto plazo y continuar mejorando la gestión de activos y pasivos corrientes.

Cemex debe continuar mejorando el ciclo de efectivo a través de una mejor gestión de cuentas por pagar y por cobrar.

La empresa Grupo Argos debe buscar estrategias para mantener un ciclo de efectivo positivo y mejorar la eficiencia operativa.

Ambas Empresas deben fomentar una gestión financiera sólida para mantener o mejorar la calificación crediticia, reduciendo así los costos de financiamiento y mejorando el acceso al capital.

Las diferencias en los indicadores de liquidez reflejan la capacidad de cada empresa para gestionar sus pasivos a corto plazo y su eficiencia en la gestión del flujo de efectivo. Estas diferencias pueden ser motivadas por estrategias de gestión financiera y operativa, así como por las condiciones del mercado y la calificación crediticia de cada empresa. Mantener una gestión sólida de la liquidez y una buena calificación crediticia es crucial para optimizar costos y mejorar la competitividad.

**Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento  
Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT)**

**Figura 9**

*Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)*

---

**Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)**

<b>GAO 2021</b>	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Utilidad operacional}} = \frac{4.460.806}{2.617.454}$	<b>1,70425</b>
<b>GAO 2022</b>	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Utilidad operacional}} = \frac{5.548.334}{3.593.265}$	<b>1,54409</b>
<b>GAO 2023</b>	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Utilidad operacional}} = \frac{6.281.011}{4.146.237}$	<b>1,51487</b>

*Fuente.* Elaboración propia

El grado de apalancamiento operativo (GAO) de la empresa Grupo Argos S.A, permite determinar la forma como la empresa utiliza sus costos de operación para que las ventas tengan una mayor influencia en la utilidad operacional, antes de impuestos.

Para el año 2021 la empresa Grupo Argos S.A presento un grado de apalancamiento operativo GAO igual a 1,7 es decir, que por la variación en cada punto porcentual en ventas se presenta una variación del 1,7 en la utilidad operacional.

En el año 2022 el GAO fue del 1,54 donde se presentó una variación en la utilidad operacional del 1,54 por la variación en cada punto porcentual en ventas.

Con respecto al año 2023 el grado de apalancamiento operativo fue del 1,51 que fue la variación que obtuvo la utilidad operacional, teniendo en cuenta la variación de cada punto porcentual en ventas.

Teniendo en cuenta que el apalancamiento operativo está determinado por nuevas inversiones que se realicen para aumentar sus ventas, costos que se ven reflejados en mano de obra, maquinaria, evidenciándose cambios importantes en la utilidad operacional de la empresa, sin embargo existen riesgos que deben evaluarse antes de tomar decisiones, el apalancamiento operativo puede generar inestabilidad en la rentabilidad, además el no poder tener costos fijos debido al cambio en las ventas y cambio de precios en los insumos.

En base al GAO de la empresa Grupo Argos S.A, se puede evidenciar que durante el periodo comprendido entre los años 2021, 2022 y 2023 el grado de apalancamiento operativo disminuyo en el año 2022 con respecto al año 2021, pero se mantuvo más estable entre los años 2022 y 2023, cabe resaltar que las ventas y los costos operacionales fueron aumentado cada año, y por ende la utilidad operacional también aumento, por lo tanto el grado de apalancamiento de la empresa no fue alto teniendo en cuenta que no se evidencio un gran cambio en la utilidad operacional con respecto a los costos y las ventas.

**Figura 10***Grado de Apalancamiento (GAF)*


---

<b>Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)</b>				
<b>GAF 2021</b>	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Utilidad antes de impuestos}}$	=	$\frac{2.617.454}{1.656.619}$	1,58000
<b>GAF 2022</b>	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Utilidad antes de impuestos}}$	=	$\frac{3.593.265}{2.254.277}$	1,59398
<b>GAF 2023</b>	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Utilidad antes de impuestos}}$	=	$\frac{4.146.237}{2.230.693}$	1,85872

*Fuente.* Elaboración propia

El apalancamiento financiero es utilizado para financiar las actividades de la empresa, para cubrir deudas a través de gastos fijos, y así obtener un aumento en el resultado de su utilidad operacional. El grado de apalancamiento financiero GAF le permite a la empresa Grupo Argos S.A utilizar los costos fijos de la deuda para obtener mayores utilidades antes de impuestos.

La empresa Grupo Argos S.A obtuvo un grado de apalancamiento financiero GAF del 1,58 para el año 2021, que corresponde a la variación porcentual de la utilidad antes de impuestos por el cambio de cada punto porcentual en la utilidad operacional.

Para el año 2022 el GAF de la empresa Grupos Argos S.A fue del 1,59, que representa la variación porcentual de la utilidad antes de impuestos frente a la variación por cada punto porcentual de la utilidad operacional.

En cuanto al año 2023 el GAF dio como resultado una variación porcentual del 1,858 de la utilidad antes de impuestos, en relación con la variación por cada punto porcentual de la utilidad operacional.

**Tabla 12***Grado de Apalancamiento Total (GAT)*

Grado de apalancamiento total (GAT)			
GAT 2021	GAO*GAF	2,69	2,69
GAT 2022	GAO*GAF	2,46	2,46
GAT 2023	GAO*GAF	2,82	2,82

*Fuente.* Elaboración propia

Con el grado de apalancamiento total GAT una empresa puede determinar para un periodo definido, el cambio porcentual presente en las utilidades teniendo en cuenta el cambio porcentual de las ventas, permite evidenciar el riesgo de la empresa en temas operativos y financieros.

El GAT grado de apalancamiento total para Grupo Argos S.A para el año 2021 fue de 2,69 en la variación porcentual de las utilidades, por cada punto en la variación porcentual de las ventas.

Para el año 2022 el GAT corresponde al 2,46 que represento la variación porcentual de las utilidades, determinado por la variación porcentual de cada punto en las ventas.

En el año 2023 la empresa termino el año con un grado de apalancamiento total GAT de 2,82 variación de forma porcentual de las utilidades, en relación con el cambio por cada punto en porcentaje en las ventas.

## Estado de Situación Financiera de las Empresas A Comparar

### Figura 11

*Cemex Colombia SA*

CEMEX COLOMBIA S.A.			
Estados separados de situación financiera			
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020			
(Expresados en miles de pesos)			
		31 de diciembre	31 de diciembre
<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	17	\$ 9.315.214	20.081.475
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18	132.406.753	141.531.485
Inventarios	19	143.290.903	98.686.660
Activos por impuestos corrientes	16	9.940.420	26.287.931
Otros activos no financieros	20	43.191.969	39.082.528
Activos mantenidos para la venta	22	1.484.258.556	10.535.739
<b>Total activos corrientes</b>		<b>\$ 1.822.403.815</b>	<b>336.205.818</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18	\$ 108.315.683	94.412.200
Propiedades, planta y equipo	21	1.846.245.945	1.855.793.619
Propiedades de inversión		1.781.907	2.661.186
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación patrimonial	23	166.304.747	1.436.976.980
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>2.122.648.282</b>	<b>3.389.843.985</b>
<b>Total activos</b>		<b>\$ 3.945.052.097</b>	<b>3.726.049.803</b>
<b><u>Pasivos</u></b>			
Préstamos y obligaciones	24	\$ 380.854	7.773.790
Beneficios a empleados	15	31.442.946	29.541.565
Anticipos de clientes	25	25.964.562	28.497.425
Provisiones	27	11.746.048	14.326.350
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	26	349.926.518	341.351.159
Otros pasivos no financieros	28	30.017.503	37.354.041
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>\$ 449.478.431</b>	<b>458.844.330</b>
Préstamos y obligaciones	24	411.906.846	388.544.747
Beneficios a empleados	15	100.962.674	114.789.345
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	26	11.996.344	14.143.425
Pasivo por impuestos diferidos	16	218.445.232	199.640.517
Provisiones	27	27.967.298	20.496.289
Otros pasivos no financieros	28	47.544.553	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>818.822.947</b>	<b>737.614.323</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>\$ 1.268.301.378</b>	<b>1.196.458.653</b>
<b><u>Patrimonio</u></b>			
Capital suscrito y pagado		\$ 9.096.780	9.096.780
Prima en colocación de acciones		535.820.363	535.820.363
Reservas		793.593.593	705.995.597
Resultados acumulados		1.307.539.264	1.253.927.658
Otras participaciones del patrimonio		30.700.719	24.750.752
<b>Total patrimonio</b>	29	<b>2.676.750.719</b>	<b>2.529.591.150</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>\$ 3.945.052.097</b>	<b>3.726.049.803</b>

*Nota.* Tomado de la página de la empresa Cemex, 2021

## Figura 12

### Grupo Argos SA

Grupo Argos S.A. y subsidiarias			
<b>Estado de situación financiera consolidado</b>			
A 31 de diciembre   En millones de pesos colombianos			
	Notas	2020	2019
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2.701.096	2.474.008
Instrumentos financieros derivados	7	6.354	5.786
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2.050.392	2.653.211
Inventarios, neto	9	1.237.080	1.252.938
Activos por impuestos	10	205.495	335.744
Activos biológicos	20	5.634	9.157
Otros activos financieros	11	-	123.626
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	212.046	195.625
Activos corrientes		6.418.097	7.050.095
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	247.954	76.744
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>6.666.051</b>	<b>7.126.839</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2.828.008	2.493.812
Inventarios, neto	9	-	37.204
Crédito mercantil	14	3.139.063	3.011.272
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo, neto	22	813.037	1.071.329
Intangibles, neto	15	4.574.574	4.974.447
Propiedades, planta y equipo, neto	16	19.659.963	19.082.640
Propiedades de inversión	17	2.280.815	2.317.216
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	18	9.029.377	8.919.368
Instrumentos financieros derivados	7	-	3.675
Impuesto diferido	10	388.664	332.321
Activos biológicos	20	53.721	48.444
Otros activos financieros	11	1.234.403	1.286.634
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	105.891	120.140
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>44.107.516</b>	<b>43.698.302</b>

  

Grupo Argos S.A. y subsidiarias			
<b>Estado de situación financiera consolidado</b>			
A 31 de diciembre   En millones de pesos colombianos			
	Notas	2020	2019
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	21	1.741.257	
Pasivos por arrendamientos	22	132.103	
Pasivos por beneficios a empleados	23	208.396	
Provisiones	24	430.062	
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	25	2.353.159	
Pasivos por impuestos	10	183.414	
Instrumentos financieros derivados	7	65.085	
Bonos e instrumentos financieros compuestos	26	643.567	
Otros pasivos financieros		3.811	
Otros pasivos no financieros	27	407.731	
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>6.168.585</b>	
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	13	455.564	
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>6.624.149</b>	
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	21	5.386.230	
Pasivos por arrendamientos	22	685.001	
Impuesto diferido	10	1.112.850	
Pasivos por beneficios a empleados	23	445.591	
Provisiones	24	236.086	
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	25	408.744	
Instrumentos financieros derivados	7	95.940	
Bonos e instrumentos financieros compuestos	26	8.974.024	
Otros pasivos no financieros	27	575.101	
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>17.819.567</b>	
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>24.543.716</b>	

Nota. Tomado de la página de la empresa Argos, 2020

Figura 13

Cementos Ultracem SAS

<b>ULTRACEM S.A.S.</b>			
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO</b>			
<b>AL 31 DE DICIEMBRE</b>			
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)			
<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes del efectivo	4	22.227.813	10.419.549
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	30.976.640	28.163.041
Inventarios	7	65.402.991	24.085.651
Otros activos no financieros	8	782.404	620.442
Activos por impuestos corrientes	9	<u>11.379.152</u>	<u>11.235.617</u>
Total de los activos corrientes		<u>130.769.000</u>	<u>74.524.300</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	939.906	1.175.141
Propiedades, planta y equipo	10	170.801.566	179.365.111
Intangibles distintos de la plusvalía	11	453.634	76.829
Inversiones en subsidiarias	5	88.929.050	49.802.967
Impuestos diferidos	12	<u>298.102</u>	<u>4.071.727</u>
Total de los activos no corrientes		<u>261.422.258</u>	<u>234.491.775</u>
Total de los activos		<u>392.191.258</u>	<u>309.016.075</u>
<b><u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u></b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	13	30.681.929	8.527.621
Proveedores y cuentas por pagar	14	49.129.103	36.111.808
Pasivos por impuestos	15	10.265.254	18.492.250
Otros pasivos no financieros	16	<u>9.390.715</u>	<u>9.823.070</u>
Total de los pasivos corrientes		<u>99.467.001</u>	<u>72.954.749</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	13	12.294.011	48.998.380
Proveedores y cuentas por pagar	14	-	4.127.319
Pasivos por impuestos	15	5.739.830	4.948.801
Títulos de deuda emitidos	27	77.500.000	-
Impuestos diferidos	12	<u>2.233.547</u>	<u>480.561</u>
Total de los pasivos no corrientes		<u>97.767.388</u>	<u>58.555.061</u>
Total Pasivos		<u>197.234.389</u>	<u>131.509.810</u>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital social		33.922.855	33.922.855
Superávit de capital		88.957.922	88.957.922
Superávit método de participación		96.859	(444.486)
Otras reservas		67.226.577	49.713.108
Ajuste adopción NIIF		(5.129.914)	(5.129.914)
Ganancias / Pérdidas acumuladas		(7.026.690)	(7.026.690)
Utilidad neta del ejercicio		<u>16.909.260</u>	<u>17.513.469</u>
Total patrimonio de los accionistas	17	<u>194.956.869</u>	<u>177.506.265</u>
Total de los pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>392.191.258</u>	<u>309.016.075</u>

Nota. Tomado de la página de la empresa Ultracem, 2020

## Comparativo Medios de Financiamiento

**Tabla 13**

*Medios Comparativos de Financiamiento*

Cemex Colombia	Argos SA	Ultracem SAS
<p>Empresa con excelentes relaciones estructurales. Vale decir, los activos corrientes superan lo invertido en los activos no corrientes, en conclusión, la empresa se ha enfocado en invertir en la conformación de su capital de trabajo</p>	<p>La inversión en los activos corrientes es superior a los de los activos no corrientes, lo que se traduce en una óptima relación estructural. Por el lado de los pasivos, observamos también que el pasivo corriente, representa un ratio muy importante, en donde se evidencia que los pasivos no corrientes son del 66% en comparación con el patrimonio de la empresa.</p>	<p>Los datos de la gráfica muestran que la entidad cuenta con un déficit de capital trabajo, ya que los activos corrientes son menores que los pasivos corrientes.</p>
<p>Es esta empresa se refleja que los activos corrientes son superiores a los pasivos corrientes, esto refleja un buen capital de trabajo neto. Es importante resaltar que el efectivo disponible supera los pasivos corrientes a cancelarse en un año.</p>	<p>Inferimos de estas relaciones, que esta empresa muestra una maximización del uso de capital de trabajo (activos ctes), incluso financiándolos con Pasivos a Largo Plazo.</p>	<p>Los activos no corrientes de la entidad están financiados a muy corto tiempo. Lo que indica en financieramente, es que, si la empresa adquiere activos fijos con endeudamiento a corto plazo, expondrá en riesgo la liquidez, ya que las obligaciones estarán a corto plazo y las utilidades a largo plazo.</p>
<p>Cuenta con un excelente apalancamiento financiero, debido a que el pasivo corriente corresponde al 50% del total de los pasivos comparado con el patrimonio, su relación es de 1 a 1.</p>	<p>Se resalta que tiene una gran deuda con los acreedores, la política de riesgo prevé una expansión del capital ajeno.</p>	<p>El apalancamiento financiero está un poco distendido, debido a que el patrimonio con respecto a los activos fijos solo ha participado en un 50% y estos son superiores a los pasivos corrientes.</p>

*Fuente.* Elaboración propia

## **Alternativas de Financiamiento Grupo Argos SA**

En el entorno financiero, ciertamente para poder invertir y generar excedentes se debe recurrir a adquirir deudas, permitiendo la adquisición de recursos y aumento de la rentabilidad de la empresa, por ello la empresa Argos principalmente en lo que debe enfocarse en torno al financiamiento es lograr generar rendimientos que sobrepasen el coste de las deudas.

Los riesgos de adquirir deudas son persistentes, porque independientemente que la empresa Argos genere o no genere recursos, debe responder por las deudas y obligaciones contraídas, por ello es tan importante el análisis de las inversiones, para asegurar que dicho proyecto va a generar la rentabilidad tanto para solventar las deudas como para el aumento del capital de la empresa.

Desde el punto analítico para inversores y accionistas, el ratio de endeudamiento alto también puede ser un indicador de la situación real de la empresa, ya que se evalúa el endeudamiento frente al capital propio de la empresa, sin tener en cuenta la rentabilidad obtenida al adquirir la deuda.

De esto modo, y sabiendo sobre los riesgos, si la empresa Argos decide tomar la iniciativa del endeudamiento debe analizar y no cometer el error de adquirir una deuda a corto plazo con un proyecto de inversión que genere rentabilidad a largo plazo. En el caso de inversiones a largo plazo se recomienda que se adquiriera obligaciones a largo plazo u optar por un Leasing financiero u operativo.

Grupo Argos puede tomar en cuenta las siguientes opciones:

### **Subvenciones**

Las subvenciones están a cargo de las entidades gubernamentales o por las ONG y tienen como objetivo principal, idear formas de financiamiento, como lo son subsidios, créditos con

tasas de interés preferenciales, y tasas de intereses atractivas para posibles inversiones, para finalmente poder también seguir creando empleo, mantener la sostenibilidad y mejorar los estándares de calidad financieros.

### **Préstamos**

Grupo Argos en su momento podría acceder a préstamos con entidades financieras con tasas preferencial, con el objetivo poder solventarse y devolver el dinero préstamo junto con los intereses que acarrea obtener este servicio.

### **Leasing Financiero**

Esta opción es bastante atractiva, ya que la empresa contrata directamente con la empresa ofertante de los productos, por ejemplo, maquinaria, y esta empresa ofertante realiza el trámite con la entidad bancaria directamente, sin necesidad de que Grupo Argos debe mover dinero, solo contrae la obligación financiera.

**Ratio de Precio a Ganancia (PER) y el Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)**

Precio a Ganancia (PER) (16 de enero de 2025 Grupo Argos S.A, BVC)

PER = Capitalización bursátil (valor acción) / Beneficio Neto (utilidad acción)

PER= 21908,73 / 3246,71

PER= 6,75

Teniendo en cuenta que el PER o Precio a ganancia para el día 16 de enero de 2025 las acciones de Argos son de 6,75 es decir, la fracción que paga la bolsa de valores de Colombia por cada acción de la empresa.

En base a lo anterior se podría decir que, si la empresa mantiene esa ganancia con el paso del tiempo, seguirá recibiendo importantes beneficios de sus acciones en el mercado de valores.

### **Análisis Política de Dividendos**

El análisis de la política de dividendos forma parte de la toma de decisiones de financiación en relación con la empresa, es decir que cualquier dinero pagado en referencia a los dividendos de cada año deben ser financiados de alguna forma, es decir con un endeudamiento nuevo o nueva ampliación de capital, además los dividendos proporcionan a los inversionistas de la empresa Argos, ingresos estables que son de gran importancia para generar confianza en la empresa, y los dividendos extraordinarios permiten de gran manera recibir las ganancias de ciertos periodos especialmente buenos.

En los últimos 5 años los dividendos de la empresa Argos se proporcionaron de la siguiente manera para el año 2019 se determinó el 20 de marzo del año 2020 la acción ordinaria y preferencial por un valor en igual de partes \$251.2 y fueron cancelados dichos dividendos en 4 periodos es decir en 4 meses se financio.

Para el año 2020 se estableció una opción ordinaria por valor de acción \$127.6 y preferencial \$251.2, para estos dos tipos de acciones será cancelado en una sola cuota para la fecha destinada del 19 de abril del año 2021. Consecuencialmente para el año 2021 se dio la acción ordinaria en valor de \$79.97, preferencial por valor de \$79.97 y serán cancelados en una sola cuota para fecha estándar del 7 de septiembre del 2021.

A diferencia del año 2022 los dividendos de analices se dieron tanto para acción ordinaria y preferencial en \$281.2 es decir en igualdad de valores, el pago de la cuota equiválete a dividendos del mes de abril se pagará entre los días calendarios 17 y 27 del mes. Para el año 2023 dio como resultado igualdad para la acción ordinaria y preferencial por valor de \$92.77 esta relación es dictada el día 24 de marzo del año 2023 y fue cancelada en su defecto entre el 17 y 27 de abril, para este año 2023 se proporcionaron dos dictámenes el que ya relacionamos, y el

segundo periodo que se ejecutó el 22 de junio del 2023, donde la opción ordinaria y preferencial tuvo igualdad de precios estuvo en \$229.77, y fueron cancelados en 3 cuotas correspondientes a los meses de julio, octubre y diciembre entre los días 17 y 28 de cada mes. Seguidamente para el año 2024 la acción ordinaria y preferencia estuvo c/u en \$117.54 y se canceló por medio de pago en efectivo en una sola cuota entre los días 17 y 27 de abril del año 2024.

El dividendo preferencial, para ningún caso tendrá la característica acumulable para ejercicios posteriores.

Respecto a la situación financiera de la empresa Argos, es de gran importancia mantener un historial de dividendos consientes, esto con la finalidad de que el precio de las acciones sea aumentado de manera natural a la medida que se unen más inversores de compra, para aprovechar múltiples beneficios de la propiedad de acciones.

Esto generando mayor público de inversionistas, viabilidad y seguridad en el momento de realizar dichas inversiones, lo cual es de gran beneficio para el buen manteamiento de los estados de situación financiera, en cuanto a inversiones, gananciales, entre otros factores alternos.

## **Las Variables de los Mercados Financieros Internacionales**

La empresa Grupo Argos S.A participa en el mercado de valores de Colombia, por la valoración que ofrece a los activos financieros y la liquidez que le brinda a la empresa, el capital social de la empresa que los accionistas están comprometidos a pagar y el que ya fue aportado está representado en acciones ordinarias y acciones preferenciales, las acciones que posee la empresa ofrecen rendimientos financieros que se ven reflejados en los dividendos que entrega a sus accionistas en diferentes periodos del año, gracias a los resultados favorables obtenidos por la empresa. Al finalizar el año 2022 la empresa venía aumentando sus ganancias antes de impuestos, en los diferentes países en los que tiene presencia con sus servicios y productos, por ende, sus accionistas estuvieron expuestos al comportamiento de economías en diferentes países de América, por lo tanto la empresa sigue obteniendo ingresos financieros de sus negocios internacionales, donde el pago es principalmente a través del dólar, divisa que representa la mayor parte de dichos ingresos, es decir que el comportamiento del dólar en el mercado internacional afecta directamente los ingresos de la empresa y los beneficios que puedan recibir los accionistas.

La empresa Grupo Argos S.A. maneja sus instrumentos financieros teniendo en cuenta que está expuesta a riesgos como son tasas de interés, tasa de cambio, cotización en bolsa, entre otros. Es por esto, la empresa utiliza diferentes instrumentos de cobertura para proteger sus inversiones, operaciones y financiación, estas coberturas pueden ser de tipo natural o financiera, la cobertura natural la desarrolla a través de pasivos en dólares e inversiones en dólares que se evidencian en el Estado Financiero de la empresa. Por otra parte, utiliza una cobertura financiera haciendo uso de los siguientes instrumentos financieros: las Opciones, Forwards, Swaps y Futuros.

## Conclusiones

El Grupo Argos S.A es una empresa que ocupa un lugar de gran importancia en el sector industrial de Colombia, gracias al aporte que ofrece a la economía del país. La cobertura que brinda en diferentes negocios le permite ser generadora permanente de empleo a nivel nacional e internacional. Gracias a la información financiera de los últimos tres años 2021, 2022, y 2023, se realizó un diagnóstico financiero que permitió analizar todos los datos contables que ofrece el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo, los cuales permitieron identificar la situación financiera de la empresa, luego de utilizar ratios e indicadores financieros que muestran la realidad de las finanzas de la empresa y sirven para determinar estrategias para mejorar su funcionamiento.

Argos está altamente comprometido con llevar a cabo y ser presentes en el cumplimiento de sus principios de gobierno corporativo, esto se deduce en base al análisis exhaustivo de la estructura gubernamental, las políticas establecidas para aplicación de su ética, la transparencia en la ejecución de su ejercicio y la gran responsabilidad corporativa que demuestra.

Los estados financieros de la empresa Argos nos permitieron relacionar en forma concisa sobre el estado real de la empresa, de la cual desplegamos rentabilidades, deudas, prestamos, énfasis en proyectos de rentabilidad, acciones, pérdidas, años comparativos entre sí, y con empresas del mismo sector industrial, en búsqueda de eficiencia o de mejorar indicadores progresivamente. En base a estos estudios se puede inferir que financieramente se encuentra muy estable, logrando generar utilidades que le permiten invertir y aumentar su capital.

Al analizar e investigar la empresa Argos concluimos que dentro de sus riesgos variables y según diagnóstico, la empresa a lo largo de su trayectoria ha venido obteniendo grandes rentabilidad gracias al sector inmobiliario, y un gran reconocimiento a nivel internacional sobre

sus márgenes de utilidad, sobre saliendo su enfoque en la producción y comercialización de cemento, concluimos que Argos se encuentra de una manera solida con suficiente liquidez para solventar lo adeudado, lo cual da credibilidad a sus inversionistas.

Concluimos que la empresa Argos, es una empresa líder en el mercado en el sector de la industria cementera y modular actualmente, contando con una gran trayectoria y experiencia, que caracteriza a la empresa en la responsabilidad, cumplimiento, rentabilidad de inversionistas, amplio folio de ventas, para los periodos analizados de los años 2021, 2022 y 2023 se estiman grandes rentabilidades para los inversionistas en la empresa, fueron años destacándose de manera positiva en la industria, cada día demostrando mejor posicionamiento en la industria.

## Recomendaciones

La empresa Cementos Argos, tiene gran amplitud en el ámbito temático, nos permite como grupo investigar, estudiar, analizar, es decir contamos con los recursos pertinentes para la elaboración del proyecto de grado; Teniendo en cuenta los años evaluados, extendemos la recomendación de mantener las estrategias económicas en cuanto a ventas, inversiones, accionistas que se han venido integrando en la empresa en los años 2021, 2022 y 2023, es decir desde en cuanto al punto de vista la valoración en patrimonio relacionado con la ganancia e inversión, demuestra que la empresa ha generado buenos resultados gananciales, según se registra en los estados de situación financiera. Además, extendemos la recomendación de enfocarnos en conocer y analizar las necesidades reales de la empresa esto con la finalidad de encontrar el equilibrio en la gestión financiera, por lo tanto, es vital buscar fuentes de financiación e inversión.

Se recomienda a la empresa Argos S.A mantener su grado de apalancamiento operativo, es decir que continúe invirtiendo en su infraestructura de maquinaria y ampliando su talento humano, con el objetivo de aumentar su producción y por ende sus ventas, lo cual se verá reflejado en una mayor utilidad al final de cada periodo contable. Es importante mantener las ventas en la empresa para que las inversiones generen ingresos suficientes, y hacer frente a las deudas adquiridas con el apalancamiento financiero, evitando que la empresa presente inconvenientes en el pago de sus obligaciones financieras. Además, la empresa Grupo Argos S.A debe continuar con su expansión e innovación para que siga siendo un referente en el sector de la construcción en Colombia por su estabilidad y eficiencia dentro de la economía nacional e internacional gracias a su presencia en otros países.

### **Limitaciones**

Para la elaboración del presente proyecto se utilizó información suficiente para su desarrollo, la empresa escogida en este caso es Grupo Argos S.A, la cual cuenta con una página web que suministra información completa con respecto a su estructura corporativa y financiera, la cual se puede revisar y utilizar sin inconvenientes, también se hizo uso de información suministrada por diferentes fuentes de internet para complementar todas las fases del proyecto que fue realizado, asumiendo que la información es confiable y que refleja la realidad de la empresa investigada.

Teniendo en cuenta el análisis financiero la empresa Grupo Argos S.A, está catalogada como un motor en la construcción de infraestructura en Colombia, fomentando el empleo y la sostenibilidad ambiental y el desarrollo de tecnología de innovación en el sector industrial.

En el desarrollo de futuras investigaciones en base al funcionamiento y comportamiento en la analítica financiera de la sociedad Grupo Argos S.A, se podrían tener en cuenta otros aspectos que pueden ayudar a entender con mayor detalle el aporte que realiza esta empresa en la economía del país, dentro de estos temas se podrían abordar, estadísticas de mercado, indicadores económicos, impacto en el medio ambiente, responsabilidad social, innovación en sus procesos de producción teniendo en cuenta los entornos social, económico y político, la ética empresarial, regulación en sus procesos de construcción, esto para visualizar un mejor ámbito en su situación real y crecimiento a futuro, para obtener resultados más confiables.

En relación con los procedimientos en el año 2022 ocurrió un ingreso imponible de la compañía, de la cual no se obtuvo limitación de interés en relación con el cálculo de la provisión para el 2022. incluso con incapacidad de agregar depreciación y amortización.

### Referencias Bibliográficas

- Cemexcolombia. (2021). *Informe de Cemex 2021* de <https://www.cemexcolombia.com/documents/45752949/55416445/informe+fin+de+ejercicio+2021+cemex+colombia+-+20abril.pdf/aa9b6159-d804-9a82-db3f-223b7248696c?t=1650563816183>
- Chu, M. (2014). *Gerencia basada en el valor*. En Finanzas para no financieros. (pp.254-274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Córdoba Padilla, M. (2016). Capítulo 3. *Estructura financiera y apalancamiento*. En Gestión financiera (2a. ed.) (pp. 157-173). Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/126525>
- Córdoba Padilla, M. (2020). *Mercado de valores. Instituto Mexicano de Contadores Públicos*. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/151220>
- Diez Farhat, S. (2016). *Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC: Methodology for calculating the weighted average cost of capital in the model of WACC*. Revista Empresarial, 10(39), 33–45.
- Dividendos - Cementos Argos RI. (2025). *Cementos Argos RI*. <https://ir.argos.co/informacion-financiera/dividendos/>
- García, M. L. S., & García, M. J. S. (2012). *El Valor Económico Agregado y su relación con el valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos, en México: 2001-2008*. Recherches En Sciences de Gestion, 90, 19–40. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=a78c8615-6b53-3e8c-9dcc-207320d579b4>

Grupo Argos, (2023). *Informe periódico de fin de ejercicio*.

<https://files.grupoargos.com/uploads-grupo-argos/2024/04/Informe-Periodico-de-Fin-de-Ejercicio-2023-Grupo-Argos.pdf>

Grupo Argos. (2020), *Reportes integrado*. de [https://reporteintegrado2020.grupoargos.com/wp-content/uploads/2021/04/EEFFConsolidados\\_GrupoArgos2020.pdf](https://reporteintegrado2020.grupoargos.com/wp-content/uploads/2021/04/EEFFConsolidados_GrupoArgos2020.pdf)

Jaramillo Betancur, F. (2010). *Valoración de empresas*. Capítulo 2: Elementos principales de la valoración ( ed.). Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65>

Juan Carlos Lezama Palomino, Miguel Ángel Laverde Sarmiento, & Jorge Fernando García Carrillo. (2023). *La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009 al 2020*. Revista Facultad de Ciencias Económicas, Vol 31(Iss 1). <https://doi-org.bibliotecavirtual.unad.edu.co/10.18359/rfce.6305>

Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). *Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra*. (Spanish). *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17.

Martínez, E. (2013). *Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos*. (pp.251-282). Madrid, España: Mc-Graw-Hill.

Riveros, A. (2024). *Funcionamiento de los Mercados financieros y de capitales*. [Objeto\_virtual\_de\_aprendizaje\_OVA]. Repositorio Institucional UNAD. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/60171>

Ultracem.co. (2024). *Estados financieros Auditados Ultracem* de <https://ultracem.co/wp-content/uploads/2022/08/Estados-financieros-Auditados-ULTRACEM-Individuales-2021.pdf>