

Presentación del Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil

Empresa Cementos Argos SA.

Jeimy Johana Ortega Bastos

Rubén Darío Carrillo Suarez

Asesor

Luz Marina Dávila Coa

Universidad Nacional Abierta y a Distancia, - UNAD

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

Programa de Contaduría Pública

Diplomado en Profundización en Finanzas.

2023

Dedicatoria

A Dios que hizo posible este proyecto, y a su tiempo.

A mi Familia y a todas las personas que han estado presentes en este arduo camino.

A mi compañero permanente y apoyo diario, por su apoyo incondicional.

Jeimy Johana Ortega Bastos

Resumen

Este trabajo se lleva a cabo con el fin de realizar un análisis profundo a los impactos y variaciones que han sufrido las variables financieras de rentabilidad y fondo de maniobra entre los periodos 2019-2020-2021 en la compañía Cementos Argos SA., para ello se revisa el estado de situación financiera y el estado de resultados de la empresa, también se realiza un diagnóstico financiero y se calculan algunas variables donde se determina una problemática que nos lleva a realizar una investigación obteniendo información de fuentes confiables, para determinar las variaciones en la rentabilidad y el fondo de maniobra de estos periodos en la empresa.

Los resultados alcanzados servirán como apoyo a posibles inversionistas ya que les brindara confianza e información de la situación actual de la empresa y les contribuirá para la toma de decisiones.

Palabras clave: Rentabilidad, Fondo de Maniobra, Variables Financieras, Impacto Económico, Indicadores Financieros.

Abstract

This work is carried out in order to perform an in-depth analysis of the impacts and variations suffered by the financial variables of profitability and working fund between the periods 2019-2020-2021 in the company Cements Argos SA., the statement of financial position and the statement of profit or loss of the undertaking are reviewed, a financial diagnosis is also made and some variables are calculated where a problem is determined that leads us to carry out an investigation obtaining information from reliable sources, to determine the changes in profitability and working capital of these periods in the company.

The results achieved will serve as support to potential investors as it will provide them with confidence and information on the current situation of the company and contribute to their decision-making.

Keywords: Profitability, Working Capital, Financial Variables, Economic Impact, Financial Indicators.

Tabla de contenido

| | |
|--------------------------------------------------|----|
| Introducción | 8 |
| Planteamiento del Problema | 9 |
| Descripción del problema | 9 |
| Delimitación..... | 10 |
| Formulación del problema | 11 |
| Justificación | 12 |
| Limitaciones..... | 13 |
| Objetivos | 14 |
| Objetivo General..... | 14 |
| Objetivos Específicos..... | 14 |
| Marco de Referencia | 15 |
| Marco teórico | 15 |
| Marco Conceptual..... | 16 |
| Metodología | 19 |
| Metodología de Estudio | 19 |
| Tipo de estudio..... | 19 |
| Recolección de datos..... | 19 |
| Estados Financieros Periodos 2021-2020-2019..... | 21 |
| Estado de Situación Financiera | 21 |
| Estado de Resultados | 23 |
| Análisis Financieros..... | 24 |
| Análisis Vertical y Horizontal | 24 |

| | |
|---------------------------------------------------------------------------|----|
| Indicadores financieros | 27 |
| Árbol de Rentabilidad | 27 |
| Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial | 29 |
| Componentes Macroeconómicos | 32 |
| Análisis estratégico y competitivo de la empresa | 33 |
| Estrategias | 33 |
| Análisis del tamaño de la empresa..... | 35 |
| Análisis de la posición de liquidez de la empresa cementos Argos S.A..... | 36 |
| Resultados | 38 |
| Discusión..... | 45 |
| Conclusiones | 48 |
| Futuras líneas de investigación | 50 |
| Referencias Bibliográficas | 51 |

Lista de Figuras

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Figura 1 Estado de situación financiera activos periodos 2019-2020-2021 Cementos Argos | 21 |
| Figura 2 Estado de situación financiera pasivos, patrimonio periodos 2019-2020-2021 Cementos Argos..... | 22 |
| Figura 3 Estado de resultados periodos 2019-2020-2021 Cementos Argos | 23 |
| Figura 4 Análisis vertical y horizontal estado de situación financiera consolidado periodos 2019-2020-2021 Cementos Argos | 24 |
| Figura 5 Análisis vertical y horizontal estado de resultados consolidado periodos 2019-2020-2021 Cementos Argos..... | 25 |
| Figura 6 Indicadores financieros periodos 2019-2020-2021 Cementos Argos | 27 |
| Figura 7 Árbol de rentabilidad cálculo del ROE,ROA, POA, Nivel de endeudamiento, RONA, margen bruto y margen operativo 2019-2020-2021 Cementos Argos..... | 28 |
| Figura 8 Árbol de rentabilidad cálculo margen neto, prueba acida, GAF, concentración del pasivo en el corto plazo, GAO, capital de trabajo neto, razón corriente 2019-2020-2021 Cementos Argos..... | 29 |
| Figura 9 Cálculo del ROCE y el ROI 2021 Cementos Argos..... | 39 |
| Figura 10 Cálculo del ROCE y el ROI 2020 Cementos Argos..... | 40 |
| Figura 11 Cálculo del ROCE y el ROI 2019 Cementos Argos..... | 41 |
| Figura 12 Cálculo del RNOA, el NOA activos operativos y pasivos operativos, el FLEV, el NNEP, y el ROCE Cementos Argos..... | 42 |

Introducción

La compañía Cementos Argos SA, es una compañía con historia y trayectoria en la industria del cemento y concreto de nuestro país y Latinoamérica, "se fundó en Colombia el 27 de febrero de 1934, en la ciudad de Medellín, donde nació como Fundación de Compañía de Cementos Argos" (Grupo Argos, s.f.), el nombre Argos surge del apellido de sus fundadores la familia Arango, e inicio con 99 accionistas y \$300.000 pesos de capital, sin imaginar que esta empresa cotizaría en bolsa y se convertiría en una de las compañías de cemento más grandes del país, que se extendería a las diferentes regiones, generando empleo y demostrando cifras rentabilidad y confianza.

Cementos Argos S.A., con Nit. 890100251-0 es una compañía líder en las cementeras de Colombia, siendo uno de los mayores proveedores de cemento y concreto en américa latina, es una empresa proveedora de cemento y concreto que a través de los años ha generado confianza siendo un ejemplo de liderazgo en la industria, se realiza un análisis al estado de situación financiera y al estado de resultado, mediante algunos indicadores financieros a los periodos 2019 - 2020 y 2021, donde se evidencian algunas variaciones entre los periodos, mediante el cálculo el de estos indicadores.

Las variaciones y cambios en los indicadores alertan a las empresas y pueden contribuir a la toma de decisiones de las altas directivas, y futuros inversionistas contribuyendo al crecimiento de las empresas, a la toma de decisiones y a la amortiguación de los impactos que les pueden causar cualquier problema socioeconómico.

Planteamiento del Problema

Descripción del problema

"Las compañías cementeras en nuestro país enfrentan día a día un entorno operativo desafiante a medida que aumentan los precios de las materias primas y la energía, además presionados con las estructuras de costos, las interrupciones de la cadena de suministro global y la incertidumbre política." (Fitch Ratings, 2022).

"Desde 2021, las compañías cementeras se han beneficiado de la recuperación de la demanda, marcada por la reactivación de la construcción de proyectos de vivienda e infraestructura en los principales mercados donde operan. Las presiones inflacionarias, las restricciones nuevas en la cadena de suministro y el aumento de las tasas de interés podrían socavar el poder adquisitivo de los consumidores y debilitar las estrategias de precios y los márgenes de rentabilidad." (Fitch Ratings, 2022).

La empresa Cemento Argos enfrenta una problemática donde se evidencia unas variaciones en la rentabilidad en los periodos analizados 2019-2020-2021 y un fondo de maniobra negativo. En estos periodos se atravesó la emergencia de salud pandemia Covid-19 que genero un impacto económico en la compañía, que afecto la rentabilidad en el periodo 2020, aunque también en el periodo 2021 tuvo una variación debido a la reactivación de los proyectos de vivienda e infraestructura que genero una variación en la rentabilidad en estos periodos. Esta inestabilidad traen consigo incertidumbre en las variaciones de la rentabilidad de la compañía ya que actualmente estamos frente a una inflación que ha impactado la economía en nuestro país, y se le suma la incertidumbre en las reformas políticas, y las elevadas tasas de interés que han

deteriorado el nivel adquisitivo del consumidor, lo que afecta directamente el margen de rentabilidad de las empresas proveedoras de cemento y concreto en el país.

Aunque, la compañía Cementos Argos SA. Es una empresa que integra toda la cadena de valor de producción y cuenta con una mayor flexibilidad en la estructura de sus costos, dada la escala de su operación que les permite alcanzar mayor optimización de los recursos aplicando eficiencia y ahorro, y además es una empresa comprometida con la creación de valor y contribuye en la construcción de sueños de vivienda sostenible, favorable e inclusivas.

Sin embargo es importante que las empresas productoras cuenten con programas de eficiencia, innovación y estrategias de precios para proteger la rentabilidad y afrontar los impactos económicos, de lo contrario la demanda de los suministros de cemento y concreto se podrá desacelerar y generará caos en los flujos de caja, y en los márgenes de rentabilidad.

Delimitación

"La rentabilidad se mide mediante una serie de indicadores que determinan la efectiva administración de gastos y costos. Al determinar los indicadores de rentabilidad la toma de decisiones se basa en información confiable que permite un buen análisis de las actividades de la empresa." (Siigo, 2019).

La rentabilidad es el crecimiento y el reflejo de la eficiencia en las empresas, siendo el margen de rentabilidad uno de los indicadores fundamentales para la toma de decisiones en una empresa y el crecimiento un factor de aumento de esta, además el fondo de maniobra es un indicador que refleja el equilibrio financiero de la empresa, aquí se refleja si la empresa cuenta con la liquidez para cubrir las obligaciones a corto plazo, es por esto que el enfoque de este trabajo va a los factores que impactaron la rentabilidad en la compañía líder en la industria de

cemento y concreto en nuestro país en los periodos 2019-2020-2021, teniendo en cuenta los indicadores financieros obtenidos de la información financiera de la empresa.

Formulación del problema

¿Cuál fue el impacto en la rentabilidad y el fondo de maniobra en los resultados de la compañía Cementos Argos SA. en Colombia en los periodos 2019-2020-2021?

Justificación

Cementos Argos S.A es una empresa que ha liderado en Colombia en la industria cementera y del concreto, además de ser relevante en este sector en estados unidos, el caribe y centro América, es la compañía líder en esta industria en Colombia con un 51% de la participación en el mercado manejando una red logística que le permite reducir costos y mejorar su eficiencia lo que le ha dado grandes resultados en cuanto a su estrategia de fidelización de clientes.

Al ser una multinacional con experiencia y trayectoria, el análisis de sus estados financieros es interesante más cuando la empresa sigue en crecimiento y cotiza en bolsa por lo que se adapta a lo que se quiere en este proyecto.

Es por ello que un diagnóstico a los estados financieros en los periodos 2019, 2020 y 2021 ayudaran a la empresa y a sus futuros inversionistas a comprender los factores por los cuales se está generando una rentabilidad con porcentajes inestables y variables, además de un que implicaciones tiene un fondo de maniobra negativo, esto con el fin de analizar los impactos, y conocer mediante los indicadores financieros los factores que impactan las variaciones en la rentabilidad y el fondo de maniobra en la compañía.

Limitaciones

La investigación se realizó en base a datos de la página oficial de Cementos Argos, y de investigaciones en internet, por lo tanto la limitación de los datos fue en base a páginas web, ya que no se contó con una entrevista, visita o verificación de estos de manera personal con algún miembro de la junta directiva de Argos para constatar su veracidad.

La investigación y realización del diagnóstico financiero se realizó únicamente en base a la compañía Cementos Argos, esta compañía cuenta con varios inversionistas entre ellos "Grupo Argos SA., el Fondo de pensiones obligatorias, Protección Moderado, Fondo de pensiones obligatorias Porvenir Moderado y Otros Accionistas", (Argos,s.f) de los cuales la información es muy limitada, y aunque sean parte de la compañía Cementos Argos las cifras se presentan de manera general y en base a resultados de la compañía.

Objetivos

Objetivo General

Realizar un diagnóstico financiero objetivo y razonable para evaluar el impacto de la rentabilidad y el fondo de maniobra en los resultados de la compañía Cementos Argos S.A.

Objetivos Específicos

Analizar la inestabilidad y variaciones de la de rentabilidad en los periodos 2019-2020-2021.

Determinar los factores que están causando el resultado negativo en el fondo de maniobra de la empresa.

Identificar estrategias que puedan contribuir a la subsanación de estas fallas en los indicadores financieros.

Marco de Referencia

Marco teórico

"El resultado del indicador de rentabilidad muestra la buena gestión realizada por la administración con base en las utilidades generadas por la compañía" (Actualícese, s.f), La rentabilidad es un factor predominante para verificar que la gestión se esté realizando de una manera eficiente.

"La rentabilidad es un dato relevante en las decisiones estratégicas que se toman a partir del análisis de las comparativas, que resultan útiles para los inversionistas al momento de decidir si invertir o no en un negocio" (Euroinnova, s.f). La rentabilidad es el resultado de que la gestión se está realizando de la mejor manera pero también este resultado contribuye a la toma de decisiones de los futuros inversionistas, aunque también para la toma de decisiones de las altas directivas.

La rentabilidad es el resultado de la eficiencia de la administración, las variaciones en esta variable traen consigo un impacto directo en la gestión de la compañía Cementos Argos Sa., para hallar las variaciones en la rentabilidad es necesario contar con los datos de dos o más periodos, para poder realizar una análisis vertical y horizontal y poder determinar la variación.

"El fondo de maniobra, como bien lo dice su nombre es la capacidad de una empresa para cumplir con las obligaciones a corto plazo" (BBVA, s.f), el fondo de maniobra determina si la empresa goza de una buena salud financiera que le permitirá cubrir con su activo circulante sus obligaciones a corto plazo.

"Además el fondo de maniobra es un indicador importante dentro del control de una empresa pues calcula si la empresa es solvente o está en situación de riesgo" (Leanfinance, s.f), lo que indica, si la empresa cuenta o no con el capital de rotación.

El fondo de maniobra, en diferentes periodos puede reflejar variaciones de acuerdo a las decisiones tomadas por la administración y al tipo de empresa.

Marco Conceptual

Es importante recalcar que el análisis de los resultados obtenidos de la empresa siempre debe compararse con las herramientas utilizadas para obtenerlo, y los indicadores de otras empresas similares o indicadores de la industria en la que se encuentra la organización. La rentabilidad de una empresa se puede evaluar de varias maneras. Algunos métodos comunes: análisis de cambios en márgenes, punto de equilibrio o margen de utilidad, rendimiento sobre activos y rendimiento sobre recursos propios o fondos propios. Entre estos cuatro métodos, el rendimiento de los activos y el rendimiento del capital son algunos de los más utilizados para evaluar el desempeño de una empresa.

La evaluación tiene dos propósitos principales:

1. Evaluar el rendimiento de la inversión o propiedad.
2. Revisar el rendimiento que obtuvieron los propietarios.

El análisis del rendimiento de los activos también se denomina beneficio económico o rendimiento de los activos, y el rendimiento del capital o el patrimonio también se denomina beneficio.

El capital de trabajo o capital de trabajo puede tomar tres formas:

$FM > 0$: El capital de trabajo será positivo si los activos circulantes superan los pasivos circulantes. En este caso, la empresa podrá cumplir con sus obligaciones de pago de manera inmediata.

$FM = 0$: el capital de trabajo será cero o cero si los activos circulantes son iguales a los pasivos circulantes. Una empresa con un gran capital de trabajo corre el riesgo de no poder cumplir con sus obligaciones de pago si se retrasan los cobros de los clientes.

$FM < 0$: El capital de trabajo será negativo si los activos circulantes son menores que los pasivos circulantes. Este es el peor escenario porque la empresa ya no podrá hacer frente a sus obligaciones de pago, por lo que tendremos que dejar de pagar y puede que tengamos problemas con otras cuentas por pagar.

El fondo de maniobra debe ser mayor que cero, ya que el activo corriente debe ser mayor que el pasivo corriente, para así disponer de un margen suficiente de liquidez para poder atender y suplir todas las necesidades y pagos que se deban de cumplir, aunque esto también depende del tipo de empresa y como maneje sus pagos con proveedores y la cartera con clientes.

No obstante, el valor ideal del fondo de maniobra no es condicionado ya que existen variables que se deben tener en cuenta al realizar el análisis como:

- La industria en la que opera la empresa.
- Su ciclo de trabajo.
- El aspecto económico de la empresa.
- Plazos medios de cobro y pago
- La rotación del activo circulante

Es importante tener en cuenta que no todas las empresas tiene las mismas necesidades, una empresa que venda productos al contado no es igual a una empresa que una empresa de

investigación y desarrollo, por poner ejemplo, esta es una de las razones por las cuales existen variaciones entre las empresas, prácticamente se necesita mas fondo de maniobra o capital de trabajo si se pagan las compras de contado y se otorgan créditos a los clientes, a diferencia de si se vende de contado y se compra a crédito a los proveedores se necesitara menos fondo de maniobra.

Con una comprensión clara del sector en el que operamos, debemos perseguir este valor a lo largo del tiempo. Cuando analicemos su evolución en diferentes momentos, podremos ver si la empresa está libre para hacer frente a las obligaciones de pago. De esta forma, podremos identificar cambios de comportamiento que nos permitirán anticiparnos a los problemas de flujo de caja.

Por otro lado, tener más activos líquidos no es tan conveniente ya que se pueden estar sacrificando oportunidades de inversión en la empresa.

Metodología

Metodología de Estudio

"El enfoque cuantitativo está basado en obras como las de Auguste Comte y Émile Durkheim. La investigación cuantitativa considera que el conocimiento debe ser objetivo, y que este se genera a partir de un proceso deductivo en el que, a través de la medicación numérica y el análisis estadístico inferencial, se prueban hipótesis previamente formuladas". (Hernández, Fernández y Baptista, 2014).

Se realiza un estudio de perspectiva cuantitativa, con el fin de determinar y analizar el impacto de las variaciones en la rentabilidad y el fondo de maniobra de la compañía de cemento Argos, mediante un análisis vertical, horizontal y el cálculo de indicadores financieros.

La investigación cuantitativa es un método estructurado con el fin de cuantificar el problema de investigación.

Tipo de estudio

El tipo de estudio que se llevó a cabo es el estudio causal comparativo con el fin de determinar la relación entre las variaciones de la rentabilidad, el fondo de maniobra y el impacto económico en la empresa. "Siendo el estudio causal aquel que estudia la relación entre las variables, es deduce cuáles son las causas del efecto que se estudia, para la resolución de un problema" (Euroinnova, s.f.).

Recolección de datos

La forma de recolección de datos aplicada en este trabajo fue la revisión de registros, donde se examinó y se extrajo información de los estados financieros de la página web, revisando los informes detallados de los años 2019 – 2020 - 2021 de cementos Argo, así como

sus comparativos de informes, su historia, su misión y su trayectoria; como recolección de datos secundarios se realizó mediante investigaciones en internet páginas web, revistas de temas económicos y financieros, e informes de la empresa.

Estados Financieros Periodos 2021-2020-2019.

Estado de Situación Financiera

Figura 1 Estado de situación financiera activos periodos 2019-2020-2021 Cementos

Argos

| Cementos Argos S. A. y subsidiarias | | | |
|-------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Nit. 890100251-0 | | | |
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO | | | |
| A 31 de Diciembre 2021-2020-2019 | | | |
| Cifras en Millones de Pesos | | | |
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| TOTAL ACTIVOS | \$ 19.569.802 | \$ 18.574.524 | \$ 19.194.350 |
| Total activo circulante | \$ 2.990.314 | \$ 2.662.601 | \$ 2.714.312 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$ 483.229 | \$ 612.014 | \$ 353.211 |
| Instrumentos financieros derivados | \$ 16.263 | \$ 66 | \$ 355 |
| Otros activos financieros | \$ 160 | \$ - | \$ - |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | \$ 1.130.253 | \$ 921.175 | \$ 1.028.622 |
| Saldos a favor de impuestos | \$ 201.827 | \$ 179.226 | \$ 324.356 |
| Inventarios | \$ 1.035.296 | \$ 814.997 | \$ 899.542 |
| Otros activos no financieros | \$ 80.779 | \$ 64.883 | \$ 76.282 |
| Activos mantenidos para la venta | \$ 42.507 | \$ 70.240 | \$ 31.944 |
| Total activo no corriente | \$ 16.579.488 | \$ 15.911.923 | \$ 16.480.038 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | \$ 48.782 | \$ 140.338 | \$ 147.825 |
| Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | \$ 26.602 | \$ 26.955 | \$ 47.415 |
| Instrumentos financieros derivados | \$ 15.974 | \$ - | \$ 3.675 |
| Otros activos financieros | \$ 876.394 | \$ 736.412 | \$ 982.630 |
| Otros activos intangibles, neto | \$ 704.845 | \$ 750.224 | \$ 833.014 |
| Activos por derecho de uso en arrendamiento, neto | \$ 595.787 | \$ 701.804 | \$ 964.860 |
| Activos biológicos | \$ 19.953 | \$ 20.404 | \$ 20.638 |
| Propiedad, planta y equipo, neto | \$ 11.890.008 | \$ 11.214.205 | \$ 11.135.945 |
| Propiedades de inversión | \$ 225.282 | \$ 169.154 | \$ 205.370 |
| Crédito mercantil, neto | \$ 1.862.913 | \$ 1.818.708 | \$ 1.718.298 |
| Activo por impuesto diferido | \$ 312.948 | \$ 333.719 | \$ 420.368 |

Fuente: elaboración propia con datos tomados de Cementos Argos SA.

Figura 2 Estado de situación financiera pasivos, patrimonio periodos 2019-2020-2021

Cementos Argos

| | | | |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| TOTAL PASIVO | \$ 9.364.997 | \$ 9.862.567 | \$ 10.341.903 |
| Total pasivo corriente | \$ 3.484.670 | \$ 2.665.159 | \$ 3.052.593 |
| Obligaciones financieras | \$ 1.476.758 | \$ 656.233 | \$ 1.035.254 |
| Pasivo por arrendamiento | \$ 118.945 | \$ 125.598 | \$ 148.753 |
| Pasivos comerciales y cuentas por pagar | \$ 983.726 | \$ 1.017.385 | \$ 1.220.127 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | \$ 205.542 | \$ 191.685 | \$ 215.992 |
| Pasivo por beneficios a empleados | \$ 180.102 | \$ 113.859 | \$ 155.269 |
| Provisiones | \$ 95.660 | \$ 153.625 | \$ 83.886 |
| Otros pasivos financieros | \$ - | \$ 3.811 | \$ 16.030 |
| Instrumentos financieros derivados | \$ 1.360 | \$ 21.611 | \$ 16.310 |
| Bonos en circulación y acciones preferenciales | \$ 317.884 | \$ 294.511 | \$ 30.937 |
| Ingresos recibidos por anticipado y otros pasivos | \$ 104.693 | \$ 86.841 | \$ 130.035 |
| Total pasivo no corriente | \$ 5.880.327 | \$ 7.197.408 | \$ 7.289.310 |
| Obligaciones financieras | \$ 1.615.678 | \$ 2.620.385 | \$ 2.370.149 |
| Pasivos por arrendamiento | \$ 556.586 | \$ 602.539 | \$ 805.354 |
| Pasivos comerciales y cuentas por pagar | \$ 5 | \$ 33 | \$ 1.159 |
| Pasivo por beneficios a empleados | \$ 237.982 | \$ 300.623 | \$ 289.800 |
| Instrumentos financieros derivados | \$ 47.451 | \$ 95.940 | \$ 48.719 |
| Provisiones | \$ 201.762 | \$ 181.716 | \$ 167.365 |
| Bonos en circulación y acciones preferenciales | \$ 2.926.871 | \$ 3.215.110 | \$ 3.281.633 |
| Otros pasivos | \$ - | \$ 1.443 | \$ 1.634 |
| Pasivo por impuesto diferido | \$ 293.992 | \$ 179.619 | \$ 323.497 |
| PATRIMONIO | \$ 10.204.805 | \$ 8.711.957 | \$ 8.852.447 |
| Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras | \$ 9.250.118 | \$ 7.839.141 | \$ 8.037.698 |
| Capital emitido | \$ 2.242.552 | \$ 2.142.313 | \$ 2.142.313 |
| Acciones propias readquiridas | -\$ 113.797 | -\$ 113.797 | -\$ 113.797 |
| Reservas | \$ 388.181 | \$ 581.479 | \$ 799.012 |
| Resultados acumulados | \$ 2.130.215 | \$ 1.817.515 | \$ 1.848.885 |
| Otro resultado integral | \$ 4.602.967 | \$ 3.411.631 | \$ 3.361.285 |
| Participaciones no controladoras | \$ 954.687 | \$ 872.816 | \$ 814.749 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | \$ 19.569.802 | \$ 18.574.524 | \$ 19.194.350 |
| TOTAL ACTIVO | \$ 19.569.802 | \$ 18.574.524 | \$ 19.194.350 |

Autor: elaboración propia con datos tomados de Cementos Argos SA.

Estado de Resultados

Figura 3 Estado de resultados periodos 2019-2020-2021 Cementos Argos

| Cementos Argos S. A. y subsidiarias | | | |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Nit. 890100251-0 | | | |
| ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO | | | |
| A 31 de Diciembre 2021-2020-2019 | | | |
| Cifras en Millones de Pesos | | | |
| ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO | 2021 | 2020 | 2019 |
| Ingresos operacionales | 9.817.689 | 9.000.548 | 9.375.076 |
| Costo de ventas | -7.912.107 | -7.367.975 | -7.754.408 |
| Utilidad bruta | 1.905.582 | 1.632.573 | 1.620.668 |
| Gastos de administración | -644.734 | -618.948 | -696.497 |
| Gastos de venta | -284.761 | -260.747 | -278.180 |
| Otros ingresos (gastos) operacionales, netos | 258.926 | -56.717 | 195.067 |
| Deterioro de valor de activos no corrientes | -18.123 | -1.120 | -2.326 |
| Utilidad operativa | 1.216.890 | 695.041 | 838.732 |
| Ingresos financieros | 32.738 | 42.318 | 41.120 |
| Gastos financieros | -434.224 | -498.563 | -532.708 |
| Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neta | 10.387 | -11.351 | 8.812 |
| Participación neta en el resultado de participadas | -8.157 | -5.630 | -13.133 |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | 817.634 | 221.815 | 342.823 |
| Impuesto sobre la renta | -293.698 | -81.001 | -146.315 |
| Utilidad neta del ejercicio | 523.936 | 140.814 | 196.508 |

Fuente: elaboración propia con datos tomados de Cementos Argos SA.

Análisis Financieros

Análisis Vertical y Horizontal

Figura 4 Análisis vertical y horizontal estado de situación financiera consolidado
periodos 2019-2020-2021 Cementos Argos

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO | Análisis vertical | | | Análisis Horizontal | | | |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|---------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | 2021 | 2020 | 2019 | 2021-2020 | | 2020-2019 | |
| | | | | Varia. Absol. | Varia. Real | Varia. Absol. | Varia. Real |
| TOTAL ACTIVOS | 100% | 100% | 100% | \$ 995.278 | 5,36% | -\$ 619.826 | -3,23% |
| Total activo circulante | 15,28% | 14,33% | 14,14% | \$ 327.713 | 12,31% | -\$ 51.711 | -1,91% |
| Total activo no corriente | 84,72% | 85,67% | 85,86% | \$ 667.565 | 4,20% | -\$ 568.115 | -3,45% |
| TOTAL PASIVO | 100,00% | 100,00% | 100,00% | -\$ 497.570 | -5,05% | -\$ 479.336 | -4,63% |
| Total pasivo corriente | 37,21% | 27,02% | 29,52% | \$ 819.511 | 30,75% | -\$ 387.434 | -12,69% |
| Total pasivo no corriente | 62,79% | 72,98% | 70,48% | -\$ 1.317.081 | -18,30% | -\$ 91.902 | -1,26% |
| PATRIMONIO | 100,00% | 100,00% | 100,00% | \$ 1.492.848 | 17,14% | -\$ 140.490 | -1,59% |
| Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras | 90,64% | 89,98% | 90,80% | \$ 1.410.977 | 18,00% | -\$ 198.557 | -2,47% |
| Participaciones no controladoras | 9,36% | 10,02% | 9,20% | \$ 81.871 | 9,38% | \$ 58.067 | 7,13% |

Fuente: elaboración propia con datos tomados de Cementos Argos SA.

Figura 5 Análisis vertical y horizontal estado de resultados consolidado periodos 2019-2020-2021 Cementos Argos

| ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO | Análisis vertical | | | Análisis Horizontal | | | |
|----------------------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | 2021 | 2020 | 2019 | 2021-2020 | | 2020-2019 | |
| | | | | Varia. Absol. | Varia. Real | Varia. Absol. | Varia. Real |
| Ingresos operacionales | 100,00% | 100,00% | 100,00% | \$ 817.141 | 9,08% | -\$ 374.528 | -3,99% |
| Costo de ventas | -80,59% | -81,86% | -82,71% | -\$ 544.132 | 7,39% | \$ 386.433 | -4,98% |
| Utilidad bruta | 19,41% | 18,14% | 17,29% | \$ 273.009 | 16,72% | \$ 11.905 | 0,73% |
| Gastos de administración | -6,57% | -6,88% | -7,43% | -\$ 25.786 | 4,17% | \$ 77.549 | -11,13% |
| Gastos de venta | -2,90% | -2,90% | -2,97% | -\$ 24.014 | 0,00% | \$ 17.433 | -6,27% |
| Otros ingresos (gastos) operacionales, netos | 2,64% | -0,63% | 2,08% | \$ 315.643 | -556,52% | -\$ 251.784 | -129,08% |
| Deterioro de valor de activos no corrientes | -0,18% | -0,01% | -0,02% | -\$ 17.003 | 1518,13% | \$ 1.206 | -51,85% |
| Utilidad operativa | 12,39% | 7,72% | 8,95% | \$ 521.849 | 75,08% | -\$ 143.691 | -17,13% |
| Ingresos financieros | 0,33% | 0,47% | 0,44% | -\$ 9.580 | -22,64% | \$ 1.198 | 2,91% |
| Gastos financieros | -4,42% | -5,54% | -5,68% | \$ 64.339 | -12,90% | \$ 34.145 | -6,41% |
| Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neta | 0,11% | -0,13% | 0,09% | \$ 21.738 | -191,51% | -\$ 20.163 | -228,81% |
| Participación neta en el resultado de participadas | -0,08% | -0,06% | -0,14% | -\$ 2.527 | 44,88% | \$ 7.503 | -57,13% |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | 8,33% | 2,46% | 3,66% | \$ 595.819 | 268,61% | -\$ 121.008 | -35,30% |
| Impuesto sobre la renta | -2,99% | -0,90% | -1,56% | -\$ 212.697 | 0,00% | \$ 65.314 | -44,64% |
| Utilidad neta del ejercicio | 5,34% | 1,56% | 2,10% | \$ 383.122 | 272,08% | -\$ 55.694 | -28,34% |

Fuente: elaboración propia con datos tomados de Cementos Argos SA.

El análisis vertical se realiza con el fin de determinar el porcentaje que representa cada cuenta, verificar y garantizar que la distribución de estas sea equitativa para contribuir a la toma de decisiones.

Los activos circulante son del 15,28 del activo total en el año 2021, cerrando los periodos analizados con un porcentaje por debajo del 4% de efectivo y equivalente en efectivo, del activo.

Se evidencia que la empresa cierra con un inventario en el 2021 de aproximadamente 5%, de representación de los activos.

Argos cuenta con un activo no corriente para el 2021 del 84,75%, siendo el 60% representado por propiedad planta y equipo.

Por otra parte el pasivo circulante está representado de la siguiente manera el pasivo circulante para el 2021 representa el 37,21% y el 63,79% representado por pasivos no corrientes.

El análisis del patrimonio se realiza con el fin de conocer su distribución, donde el 90,64% equivale a el patrimonio atribuible a las participaciones controladoras y el 9,36% a las participaciones no controladoras.

Mientras el análisis vertical determina el porcentaje de representación de cada cuenta el análisis horizontal se realiza con el fin de determinar las variaciones de las respectivas cuentas en diferentes periodos.

Aquí podemos observar que entre el año 2020-2019 hubo una caída del activo del 3,23%, aunque en el año 2021-2020 incrementaron los activos el 5,36% es probable que la caída en el año 2020 fue provocada por la emergencia de salud, la pandemia por covid-19.

Los activos circulantes tuvieron una caída en el año 2020-2019 del -1,9% posiblemente por la pandemia la cual genero un impacto en la economía a nivel mundial aunque entre el 2021-2020 la variación incremento el 12,31%.

Las cuentas por cobrar durante el año 2020-2021, disminuyeron esto debido también a la caída del 3,9% de ingresos de operación, aunque entre el año 2021-2020 se evidencia el incremento en ingresos de 9,8%.

Respecto a la utilidad neta se evidencia que el año 2020, fue un año con un impacto económico reflejado en la variación de la utilidad neta donde en el 2020-2019 disminuyo -28%, aunque se evidencia que en el periodo entre 2021-2020 se recuperó posiblemente por la reactivación económica después de la emergencia sanitaria con una variación entre estos periodos del 272%.

Indicadores financieros

Figura 6 Indicadores financieros periodos 2019-2020-2021 Cementos Argos

| Indicadores financieros | | | | | |
|---------------------------------|------------------------------|---------------|---|---------------|--------------|
| Margen neto de rentabilidad | Utilidades netas /ventas | \$ 523.936 | / | \$ 9.817.689 | 5,34% |
| Margen neto de rentabilidad | Utilidades netas /ventas | \$ 140.814 | / | \$ 9.000.548 | 1,56% |
| Margen neto de rentabilidad | Utilidades netas /ventas | \$ 196.508 | / | \$ 9.375.076 | 2,10% |
| Rotacion del activo | Ventas netas/Activos totales | \$ 9.817.689 | / | \$ 19.569.802 | 0,50 |
| Rotacion del activo | Ventas netas/Activos totales | \$ 9.000.548 | / | \$ 18.574.524 | 0,48 |
| Rotacion del activo | Ventas netas/Activos totales | \$ 9.375.076 | / | \$ 19.194.350 | 0,49 |
| Multiplicador de apalancamiento | Activos total/patrimonio | \$ 19.569.802 | / | \$ 10.204.805 | 1,92 |
| Multiplicador de apalancamiento | Activos total/patrimonio | \$ 18.574.524 | / | \$ 8.711.957 | 2,13 |
| Multiplicador de apalancamiento | Activos total/patrimonio | \$ 19.194.350 | / | \$ 8.852.447 | 2,17 |
| Dupont Año 2021 | 5,134% | | | | |
| Dupont Año 2020 | 1,616% | | | | |
| Dupont Año 2019 | 2,220% | | | | |

Fuente: elaboración propia con datos tomados de Cementos Argos SA.

Analizando la información financiera y llevando a cabo el cálculo del DUPONT Argos en el periodo 2021 genera una rentabilidad del 5,13% en el año 2020 1,6% y en año 2019 2,20%.

Es importante realizar el análisis de Dupont, para entender el punto de vista económico y financiero de la empresa Argos, este análisis refleja que es lo que está haciendo bien la empresa y lo que debe mejorar.

Árbol de Rentabilidad

Figura 7 Árbol de rentabilidad cálculo del ROE, ROA, POA, Nivel de endeudamiento,

RONA, margen bruto y margen operativo 2019-2020-2021 Cementos Argos

| Árbol De Rentabilidad | | | | | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| ROE (ANÁLISIS DUPON) | | | | | | | | |
| Utilidad Neta / Ventas X Ventas/Activos X Activo/Patrimonio | | | | | | | | |
| Formula | Año 2021 | Resultado | Formula | Año 2020 | Resultado | Formula | Año 2019 | Resultado |
| $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$ | 523.936 | 0,0534 | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$ | 140.814 | 0,0156 | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$ | 196.508 | 0,0210 |
| | 9.817.689 | | | 9.000.548 | | | 9.375.076 | |
| $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos}}$ | 9.817.689 | 0,5017 | $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos}}$ | 9.000.548 | 0,4846 | $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos}}$ | 9.375.076 | 0,4884 |
| | 19.569.802 | | | 18.574.524 | | | 19.194.350 | |
| $\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$ | 19.569.802 | 1,9177 | $\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$ | 18.574.524 | 2,1321 | $\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$ | 19.194.350 | 2,1683 |
| | 10.204.805 | | | 8.711.957 | | | 8.852.447 | |
| Resultado | | 5% | Resultado | | 2% | Resultado | | 2% |
| $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$ | 523.936 | 5,13% | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$ | 140.814 | 1,62% | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$ | 196.508 | 2,22% |
| | 10.204.805 | | | 8.711.957 | | | 8.852.447 | |
| ROA | | | | | | | | |
| ROA Utilidad Neta / Total Activo Bruto | | | | | | | | |
| Formula | Año 2021 | Resultado | Formula | Año 2020 | Resultado | Formula | Año 2019 | Resultado |
| $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Bruto}}$ | 523.936 | 3% | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Bruto}}$ | 140.814 | 1% | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Bruto}}$ | 196.508 | 1% |
| | 19.569.802 | | | 18.574.524 | | | 19.194.350 | |
| PAO Productividad Del Activo Operativo | | | | | | | | |
| Ingresos Operacionales / Tota Activo Bruto (Sin Deprecaciones Ni Provisiones) | | | | | | | | |
| Formula | Año 2021 | Resultado | Formula | Año 2020 | Resultado | Formula | Año 2019 | Resultado |
| $\frac{\text{Ingresos Operacionales}}{\text{Total Activo Bruto}}$ | 9.817.689 | 50% | $\frac{\text{Ingresos Operacionales}}{\text{Total Activo Bruto}}$ | 9.000.548 | 48% | $\frac{\text{Ingresos Operacionales}}{\text{Total Activo Bruto}}$ | 9.375.076 | 49% |
| | 19.569.802 | | | 18.574.524 | | | 19.194.350 | |
| RONA | | | | | | | | |
| Utilidad Neta / (Activos Fijos) + Patrimonio | | | | | | | | |
| Formula | Año 2021 | Resultado | Formula | Año 2020 | Resultado | Formula | Año 2019 | Resultado |
| $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Fijos} + \text{Patrimonio}}$ | 523.936 | 2% | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Fijos} + \text{Patrimonio}}$ | 140.814 | 1% | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Fijos} + \text{Patrimonio}}$ | 196.508 | 1% |
| | 29.774.607 | | | 27.286.481 | | | 28.046.797 | |
| Nivel De Endeudamiento | | | | | | | | |
| Total Pasivo / Total Activo X 100 | | | | | | | | |
| Formula | Año 2021 | Resultado | Formula | Año 2020 | Resultado | Formula | Año 2019 | Resultado |
| $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$ | 9.364.997 | 0,4785433 | $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$ | 9.862.567 | 0,5309728 | $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$ | 10.341.903 | 0,538799334 |
| | 19.569.802 | | | 18.574.524 | | | 19.194.350 | |
| Margen Bruto | | | | | | | | |
| Utilidad Bruta / Ventas Netas | | | | | | | | |
| Formula | Año 2021 | Resultado | Formula | Año 2020 | Resultado | Formula | Año 2019 | Resultado |
| $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$ | 1.905.582 | 19% | $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$ | 1.632.573 | 18% | $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$ | 1.620.668 | 17% |
| | 9.817.689 | | | 9.000.548 | | | 9.375.076 | |
| Margen Operativo | | | | | | | | |
| Utilidad Operativa / Ventas | | | | | | | | |
| Formula | Año 2021 | Resultado | Formula | Año 2020 | Resultado | Formula | Año 2019 | Resultado |
| $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$ | 1.216.890 | 12% | $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$ | 695.041 | 8% | $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$ | 838.732 | 9% |
| | 9.817.689 | | | 9.000.548 | | | 9.375.076 | |

Fuente: elaboración propia con datos tomados de Cementos Argos SA.

Figura 8 *Árbol de rentabilidad cálculo margen neto, prueba acida, GAF, concentración del pasivo en el corto plazo, GAO, capital de trabajo neto, razón corriente 2019-2020-2021 Cementos Argos.*

| Árbol De Rentabilidad | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| Margen Neto | | | | | | | | |
| Utilidad Neta / Ventas Netas * 100 | | | | | | | | |
| Formula | Año 2021 | Resultado | Formula | Año 2020 | Resultado | Formula | Año 2019 | Resultado |
| Utilidad Neta | 523.936 | 5% | Utilidad Neta | 140.814 | 2% | Utilidad Neta | 196.508 | 2% |
| Ventas Netas | 9.817.689 | | Ventas Netas | 9.000.548 | | Ventas Netas | 9.375.076 | |
| Prueba Acida | | | | | | | | |
| (Efect. Y Equiv. Al Efectivo + Cxc. + Inv. Corto Plazo) / Pasivo Cte. | | | | | | | | |
| Formula | Año 2021 | Resultado | Formula | Año 2020 | Resultado | Formula | Año 2019 | Resultado |
| Efect. Y Equiv. Al Efectivo + Cxc. + Inv. Corto Plazo | 558.613 | 16% | Efect. Y Equiv. Al Efectivo + Cxc. + Inv. Corto Plazo | 779.307 | 29% | Efect. Y Equiv. Al Efectivo + Cxc. + Inv. Corto Plazo | 548.451 | 18% |
| Pasivo Cte. | 3.484.670 | | Pasivo Cte. | 2.665.159 | | Pasivo Cte. | 3.052.593 | |
| GAF | | | | | | | | |
| Pasivo/ Activo | | | | | | | | |
| Formula | Año 2021 | Resultado | Formula | Año 2020 | Resultado | Formula | Año 2019 | Resultado |
| Activo | 19.569.802 | 47,85% | Activo | 18.574.524 | 53,10% | Activo | 19.194.350 | 53,88% |
| Pasivo | 9.364.997 | | Pasivo | 9.862.567 | | Pasivo | 10.341.903 | |
| Concentración Del Pasivo En El Corto Plazo | | | | | | | | |
| Pasivo Cte. / Pasivo Total | | | | | | | | |
| Formula | Año 2019 | Resultado | Formula | Año 2020 | Resultado | Formula | Año 2019 | Resultado |
| Pasivo Cte | 3.484.670 | 37% | Pasivo Cte | 2.665.159 | 27% | Pasivo Cte | 3.052.593 | 30% |
| Pasivo Total | 9.364.997 | | Pasivo Total | 9.862.567 | | Pasivo Total | 10.341.903 | |
| GAO | | | | | | | | |
| Total Activo / Total Patrimonio | | | | | | | | |
| Formula | Año 2021 | Resultado | Formula | Año 2020 | Resultado | Formula | Año 2019 | Resultado |
| Total Activo | 19.569.802 | 52,15% | Total Activo | 18.574.524 | 46,90% | Total Activo | 19.194.350 | 46,12% |
| Total Patrimonio | 10.204.805 | | Total Patrimonio | 8.711.957 | | Total Patrimonio | 8.852.447 | |
| Capital Del Trabajo Neto | | | | | | | | |
| Activo Cte. - Pasivo Cte. | | | | | | | | |
| Formula | Año 2021 | Resultado | Formula | Año 2020 | Resultado | Formula | Año 2019 | Resultado |
| Activo Cte. | 2.990.314 | -494.356 | Activo Cte. | 2.662.601 | -2.558 | Activo Cte. | 2.714.312 | -338.281 |
| Pasivo Cte. | 3.484.670 | | Pasivo Cte. | 2.665.159 | | Pasivo Cte. | 3.052.593 | |
| Razón Corriente | | | | | | | | |
| Activo Cte. / Pasivo Cte. | | | | | | | | |
| Formula | Año 2021 | Resultado | Formula | Año 2020 | Resultado | Formula | Año 2019 | Resultado |
| Activo Cte. | 2.990.314 | 0,86 | Activo Cte. | 2.662.601 | 1,00 | Activo Cte. | 2.714.312 | 0,89 |
| Pasivo Cte. | 3.484.670 | | Pasivo Cte. | 2.665.159 | | Pasivo Cte. | 3.052.593 | |

Fuente: elaboración propia con datos tomados de Cementos Argos SA.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

En el año 2021, se despacharon 17,2 toneladas de cemento y 7,8 millones de concreto, hubo una variación en ventas y por ende en rentabilidad en los años 2020-2021, este valor en aumento está influenciado por el uso creciente del cemento y el concreto en la construcción de viviendas, especialmente las de interés público, y también para los proyectos No VIS.

El crecimiento de este sector también se debe al aumento del proyecto de construcción de viviendas en zonas como Bogotá, Valle del Cauca y Tolima, donde se registró un 23,2%, 49,5% y 84% respectivamente.

A pesar del buen desempeño de esta industria en el último período analizado, si comparamos su desempeño con el 2019, año anterior a esta pandemia, se encontró una disminución de 0.7%, que se explica por la disminución mientras parte de las obras de construcción tienen como destino de hecho, el cemento comercial se ha vuelto muy popular en los últimos años.

Para Argos en Colombia, la industria ve una importante mejora en la demanda, como lo demuestra la generación de despachos en el año 2021.

Los volúmenes de cemento consolidados aumentaron un 29,6% con respecto a 2020 debido a la buena energía del segmento masivo, que sigue teniendo un buen desempeño gracias a la autoconstrucción. La producción de concreto aumentó 18.7% debido al mayor desempeño de la construcción formal.

"El ebitda acumulado al cierre de septiembre es de 382.000 millones de pesos que corresponden a un crecimiento de 40,9 % comparado con el mismo periodo de 2020. En cuanto a la dinámica del mercado, las ventas de viviendas VIS y No-VIS en lo corrido del año han crecido en unidades 48 % y 47 %, respectivamente". (Argos, s.f), ese aumento se debe como lo expone Argos a las ventas de las viviendas VIS y no VIS, ya que al haber incremento los sector de la construcción demandan mas materiales. "Además, las iniciaciones de vivienda registraron en julio una cifra mensual histórica, lo que augura un panorama positivo en términos de consumo de materiales de construcción. En infraestructura, se destaca que Argos fue seleccionado como proveedor estratégico en la construcción del Patio Taller del Metro de Bogotá, en el que

despachará aproximadamente 100.000 m³ de concreto durante los próximos 14 meses. También, en la edificación del segundo módulo del Túnel Guillermo Gaviria, para el que suministrará cerca de 200.000 m³. Estos proyectos, la continuación de 4G, el inicio de 5G y otros proyectos urbanos, reafirman que la dinámica del segmento seguirá siendo clave en el fortalecimiento de los resultados de la regional.", (Argos, s.f) esto teniendo en cuenta que Argos es el líder en cemento en nuestro país, y a nivel y gestión de producción que lo hace más competitivo.

Componentes Macroeconómicos

Son varios los sectores que caracterizan la economía, ellos también tienen su influencia y su aporte se muestra en general en el Producto Interno Bruto PIB, este indicador tiene como objetivo medir el crecimiento de la economía, Argos tiene una posición de líder en la industria cementera en Colombia, esto hace que el PIB sea importante porque a medida que crece, también lo hacen sus sectores, incluida la construcción.

Los planes del gobierno donde se busca dar avance han jaloneado el sector de esta industria, donde es importante el crecimiento ya que sigue el desarrollo de las viviendas sociales y aportes de inversión en construcciones no residenciales, y la oferta de los proyectos de vivienda para toda la población, sobre todo los que son objeto de programas de vivienda. Esta información nos permite tener una buena visión de la economía colombiana en el sector de la construcción, mostrando claras oportunidades de crecimiento, y Argos está lista para brindar el concreto y cemento necesario para mejorar el sector de la construcción en los próximos años.

En cuanto a la balanza comercial, si bien Colombia está aumentando su déficit comercial, esto lleva a una disminución de su moneda frente al dólar, buscando reducir las importaciones y aumentar las exportaciones de otros países, pero esta política no dio los resultados deseados.

Análisis estratégico y competitivo de la empresa

Cementos Argos es una empresa fundada en Medellín Colombia, con una gran influencia en el sector del cemento y el concreto en nuestro país, siendo un ejemplo de liderazgo, Argos "fue reconocida hoy por Merco como una de las diez empresas con mejor reputación corporativa en Colombia. En cuanto a la medición de los líderes empresariales, Juan Esteban Calle, presidente de Cementos Argos, ocupó el puesto 19 entre los 100 empresarios con mejor reputación.", (Argos, S.f.) lo que muestra en este reconocimiento el liderazgo, compromiso y valor tanto para la empresa como para la sociedad como lo expresa Juan Esteban Calle presidente de Argos "nos hemos apalancado en el talento, la creatividad y la pasión de nuestros colaboradores, en una cultura centrada en valores, en el establecimiento de relaciones cercanas y transparentes con nuestros grupos de interés, en la diversificación geográfica, en la innovación y en la sostenibilidad para avanzar en nuestro propósito superior de ayudar a materializar más sueños de vivienda y una mejor infraestructura" (Argos, S.f.) Este valor que le dan los colaboradores y los que hacen parte del talento de la compañía Argos, hacen que la pasión y el talento trabajen de la mano para cumplir las metas de la empresa, y generen un ejemplo de avance y liderazgo en nuestro país, generando confianza a los consumidores, es por esto que en

Estrategias

Cementos argos cuenta con 4 estrategias, estrategia de sostenibilidad, ambiental, con la comunidad y de salud y seguridad.

Cementos argos cuenta con una estrategia de sostenibilidad, que hace parte de las otras estrategias cementos Argos busca crear valor para la sociedad y para la compañía teniendo presente la estrategia ambiental, con la comunidad, con la de salud y seguridad y algo muy

importante la rentabilidad del negocio, las relaciones de confianza, la producción responsable y los valores compartidos.

Cementos Argos cuenta con una estrategia ambiental, mediante una implementación de un sistema de gestión ambiental comprometidos con minimizar el impacto ambiental reduciendo las emisiones CO₂, que disminuyen la calidad del aire, también la innovación contribuye a la estrategia ambiental ya que los productos requieren menos aplicación de agua.

Cementos argos cuenta con la estrategia con la comunidad apoyando los proyectos de desarrollo de infraestructura fiables y sostenibles, contribuyendo al aumento de la población con vivienda y accesos a los servicios básicos.

Cementos argos cuenta con la estrategia de la salud y seguridad comprometidos con estrategias SISO de seguridad y salud en el trabajo, donde la responsabilidad en el cuidado de la salud y la seguridad son infaltables para tener 0 incidentes y 0 enfermedades laborales.

Estas estrategias son la base de competencia de Cementos Argos con sus principales competidores, en el mercado De acuerdo a (Neira Marciales, 2019) Cementos Argos es la líder en la industria cementera aunque existen grandes competencias como Cementos Holcim y cementos Tequendama, estos competidores según el presidente de Argos Juan esteban Calle menciona "hoy la demanda del mercado está creciendo 4% y es un sector con alta competencia, por lo que es clave la propuesta de valor que se ofrece a los clientes para acompañar sus proyectos" al haber más construcciones hay más ingresos por lo tanto esto impacta las variaciones de la rentabilidad en los periodos, por otra parte también menciono "Esta competencia redundante en crecimiento y madurez del mercado, pero, sobre todo, en beneficio de los clientes, porque nos reta a ser más innovadores", esto hace que deban contar estrategias para poder sostener el negocio.

Análisis del tamaño de la empresa

"La empresa Cementos Argos es una multinacional en crecimiento que consolida su presencia en dieciséis países y territorios con economías emergentes y desarrolladas. Lleva más de ochenta años construyendo historia y hoy es la cementera y concretera número uno en Colombia y una de las más relevantes del sector en Estados Unidos, el Caribe y Centroamérica." (Argos, s.f).

"Cuenta con más de 7.000 colaboradores en sus tres regionales, 12 plantas de cemento, 248 plantas de concreto, 9 moliendas de clínker, 31 puertos y terminales, 56 centros de despacho, más de 1900 camiones mezcladores, más de 1.600 vagones de tren y 4 barcos propios. Su capacidad instalada total es de 23 millones de toneladas de cemento y de 14,7 millones de metros cúbicos de concreto, que forman parte de sus activos esto quiere decir que es una grande empresa de la industria cementera con plantas en Latinoamérica y pertenece al grupo 1 de las NIIF plenas."(Argos, s.f).

Cementos Argos a 31 de Diciembre del 2021, Cementos Argos alcanzo uno de sus mejores resultados, esto por la reactivación económica y de los proyectos de vivienda, al finalizar el 2021 los ingresos incrementaron en gran valor es por esto que en la asamblea general de la compañía, en el marco de la Asamblea General, la cementera Argos, que forma parte de Grupo Argos, entregó a sus accionistas un dividendo \$281,2 por acción, un 37 % superior al del 2021.

Análisis de la posición de liquidez de la empresa cementos Argos S.A

De acuerdo al cálculo realizado de la razón corriente de la empresa podemos decir que la empresa en los tres años analizados han enfrentado problemas para cubrir sus deudas a corto plazo teniendo en cuenta que para el año 2019 su cálculo fue 0,89, para el año 2020 el cálculo fue 1 y para el año 2021 estuvo en 0,86 lo que quiere decir que la empresa no tiene solvencia ni capacidad de pago para cubrir ese tipo de obligaciones, cabe resaltar que para esta empresa los activos de hoy no siempre garantizan el dinero suficiente para pagar las deudas, lo importante es que estas cosas se puedan vender bien y que se cuente con flujo para hacer una inversión constante que les asegure que están cubiertos por el pago del tiempo, esto explica por qué Argos puede ganar tan buen dinero, a pesar de esto.

En cuanto al capital de trabajo la empresa en los tres años analizados los resultados son negativos lo que quiere decir que la empresa no invirtió en ella.

En cuanto a la prueba acida podemos decir que para el año 2019 tuvo un 18 % para el 2020 un 29% y para el año 2021 un 16 % lo que muestra la capacidad de la empresa para generar flujo de caja en el corto plazo y su capacidad de pago sin tener activos ni vender su activo fijo.

En cuanto al GAO en el 2019 el resultado de este indicador fue 46,12% en el 2020 46,90% y en el 2021 52,15% este indicador muestra el grado de apalancamiento operativo y las variaciones que se presentaron, de acuerdo al total del activo sobre el patrimonio, se vio un aumento respectivo en cada periodo.

Mientras que el GAF refleja una disminución respecto al 2019 53,88%, 2020 53,10%, 2021 47,85% se refleja una disminución respecto al apalancamiento financiero de los pasivos sobre los activos.

Podemos decir también que en cuanto al apalancamiento financiero que tiene la empresa sirve para realizar inversiones por este medio, lo que quiere decir que la empresa puede adquirir fácilmente una deuda para generar una inversión que requiera capital.

En cuanto al nivel de endeudamiento que maneja la empresa se puede apreciar que para el año 2019 el resultado fue el 0,53 para el 2020 fue 0,53 y para el 2021 fue 0,47 lo que quiere decir que la empresa está en un valor óptimo en cuanto a sus deudas.

Al realizar el análisis de Dupont, para entender el punto de vista económico y financiero de la empresa Argos, este análisis refleja que es lo que está haciendo bien la empresa y lo que debe mejorar.

Analizando la información obtenida en el 2021 aumento el margen de rentabilidad aunque disminuyo la capacidad de endeudamiento, en el 2020 se evidencia el impacto económico que sufrió la empresa por la emergencia sanitaria, respecto al Dupont, la empresa siempre ha generado rentabilidad, aunque esta rentabilidad ha sido variable en los tres periodos analizados por los impactos socioeconómicos externos que ocurrieron.

Resultados

Mediante el cálculo de los indicadores financieros se demostró que la compañía Cementos Argos SA. tubo variaciones en la rentabilidad durante los periodos analizados 2019-2020-2021, lo que se debe sin duda a el impacto económico que genero la emergencia de salud por pandemia COVID-19 y a la reactivación económica después de la misma, estas variaciones en los resultados de rentabilidad afectaron no solo a la compañía Cementos Argos; afectaron también en la economía y rentabilidad de la mayoría de empresas, "Prácticamente todas las empresas del mundo se han visto afectadas por la COVID-19, pero el desempeño ha sido muy variable, incluso dentro de un mismo país o sector" (Banco Mundial, 2021).

Este factor genero unas variaciones que generaron una problemática y desafío importante ya que el indicador de rentabilidad es un indicador fundamental para la toma de decisiones de los directivos en la compañía y los futuros inversionistas.

Figura 9 Cálculo del ROCE y el ROI 2021 Cementos Argos

| Cálculo de ROCE y ROIC 2021 Cementos Argos | | | | |
|----------------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| Utilidad Bruta | \$ 1.905.582,00 | | | |
| - Gastos operacionales | \$ 688.692,00 | | | |
| Utilidad operativa | \$ 1.216.890,00 | | | |
| Activo Total | \$ 19.569.802,00 | | | |
| Pasivo Corriente | \$ 3.484.670,00 | | | |
| Utilidad Operativa o EBIT | \$ 1.216.890,00 | \$ 1.460.268,00 | \$ 1.216.890,00 | \$ 1.460.268,00 |
| Capital Empleado | \$ 16.085.132,00 | \$ 16.085.132,00 | \$ 12.868.105,60 | \$ 12.868.105,60 |
| | | Aum. 20% EBIT | Dism. 20% CE | Aum. Y Dism. 20% |
| ROCE (EBIT / Capital Empleado) | 7,57% | 9,08% | 9,46% | 11,35% |
| | Variación | 1,51% | 1,89% | 3,78% |
| | % Var. ROCE | 20% | 125% | 250% |
| Cálculo de ROCE y ROIC 2021 Cementos Argos | | | | |
| Total Patrimonio | \$ 10.204.805,00 | | | |
| Deuda | \$ 3.092.436,00 | | | |
| Capital Invertido | \$ 13.297.241,00 | | | |
| Utilidad Neta | 523.936 | | | |
| Reparto dividendos (5%) | \$ 26.196,80 | Aum. 20% BND | Dism. 20% CI | Aum. Y Dism. 20% |
| Beneficio No distribuido | \$ 497.739,20 | \$ 597.287,04 | \$ 497.739,20 | \$ 597.287,04 |
| Capital Invertido | \$ 13.297.241,00 | \$ 13.297.241,00 | \$ 10.637.792,80 | \$ 10.637.792,80 |
| ROIC | 3,74% | 4,49% | 4,68% | 5,61% |
| | Variación | 0,75% | 0,94% | 1,87% |
| | % Var. ROIC | 20,00% | 25,00% | 50,00% |
| WACC | 2% | | | |
| ROIC - WACC = Rend. Capital Inv. Neto | 1,74% | 4,49% | 4,68% | 5,61% |

Figura 10 Cálculo del ROCE y el ROI 2020 Cementos Argos

| Calculo de ROCE y ROIC 2020 Cementos Argos | | | | |
|----------------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| Utilidad Bruta | \$ 1.632.573,00 | | | |
| - Gastos operacionales | \$ 937.532,00 | | | |
| Utilidad operativa | \$ 695.041,00 | | | |
| Activo Total | \$ 18.574.524,00 | | | |
| Pasivo Corriente | \$ 2.665.159,00 | | | |
| Utilidad Operativa o EBIT | \$ 695.041,00 | \$ 834.049,20 | \$ 695.041,00 | \$ 834.049,20 |
| Capital Empleado | \$ 15.909.365,00 | \$ 15.909.365,00 | \$ 12.727.492,00 | \$ 12.727.492,00 |
| | | Aum. 20% EBIT | Dism. 20% CE | Aum. Y Dism. 20% |
| ROCE (EBIT / Capital Empleado) | 4,37% | 5,24% | 5,46% | 6,55% |
| | Variación | 0,87% | 1,09% | 2,18% |
| | % Var. ROCE | 20% | 72% | 144% |
| Total Patrimonio | \$ 8.711.957,00 | | | |
| Deuda | \$ 3.276.618,00 | | | |
| Capital Invertido | \$ 11.988.575,00 | | | |
| Utilidad Neta | 140.814 | | | |
| Reparto dividendos (5%) | \$ 7.040,70 | Aum. 20% BND | Dism. 20% CI | Aum. Y Dism. 20% |
| Beneficio No distribuido | \$ 133.773,30 | \$ 160.527,96 | \$ 133.773,30 | \$ 160.527,96 |
| Capital Invertido | \$ 11.988.575,00 | \$ 11.988.575,00 | \$ 9.590.860,00 | \$ 9.590.860,00 |
| ROIC | 1,12% | 1,34% | 1,39% | 1,67% |
| | Variación | 0,22% | 0,28% | 0,56% |
| | % Var. ROIC | 20,00% | 25,00% | 50,00% |
| WACC | 2% | | | |
| ROIC - WACC = Rend. Capital Inv. Neto | -0,88% | 1,34% | 1,39% | 1,67% |

Fuente: elaboración propia con datos tomados de Cementos Argos SA.

Figura 11 Cálculo del ROCE y el ROI 2019 Cementos Argos

| Calculo de ROCE y ROIC 2019 Cementos Argos | | | | |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Utilidad Bruta | \$ 1.620.668,00 | | | |
| - Gastos operacionales | \$ 781.936,00 | | | |
| Utilidad operativa | \$ 838.732,00 | | | |
| Activo Total | \$ 19.194.350,00 | | | |
| Pasivo Corriente | \$ 3.052.593,00 | | | |
| Utilidad Operativa o EBIT | \$ 838.732,00 | \$ 1.006.478,40 | \$ 838.732,00 | \$ 1.006.478,40 |
| Capital Empleado | \$ 16.141.757,00 | \$ 16.141.757,00 | \$ 12.913.405,60 | \$ 12.913.405,60 |
| | | Aum. 20% EBIT | Dism. 20% CE | Aum. Y Dism. 20% |
| ROCE (EBIT / Capital Empleado) | 5,20% | 6,24% | 6,50% | 7,79% |
| | Variación | 1,04% | 1,30% | 2,60% |
| | % Var. ROCE | 20% | 25% | 50% |
| Total Patrimonio | \$ 8.852.447,00 | | | |
| Deuda | \$ 3.405.403,00 | | | |
| Capital Invertido | \$ 12.257.850,00 | | | |
| Utilidad Neta | 196.508 | | | |
| Reparto dividendos (5%) | \$ 9.825,40 | Aum. 20% BND | Dism. 20% CI | Aum. Y Dism. 20% |
| Beneficio No distribuido | \$ 186.682,60 | \$ 224.019,12 | \$ 186.682,60 | \$ 224.019,12 |
| Capital Invertido | \$ 12.257.850,00 | \$ 12.257.850,00 | \$ 9.806.280,00 | \$ 9.806.280,00 |
| ROIC | 1,52% | 1,83% | 1,90% | 2,28% |
| | Variación | 0,30% | 0,38% | 0,76% |
| | % Var. ROIC | 20,00% | 25,00% | 50,00% |
| WACC | 2% | | | |

Fuente: elaboración propia con datos tomados de Cementos Argos SA.

Figura 12 Cálculo del RNOA, el NOA activos operativos y pasivos operativos, el FLEV, el NNEP, y el ROCE Cementos Argos

| RNOA: RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS OPERATIVOS NETOS | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| UTILIDAD OPERATIVA DESPUES DE IMPUESTOS | 2021 | 2020 | 2019 |
| | 523.936 | 140.814 | 196.508 |
| NOA: ACTIVOS OPERATIVOS | | | |
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| | 17.424.283 | 16.511.707 | 17.075.414 |
| NOA: PASIVOS OPERATIVOS | | | |
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| | 5.844.475 | 9.862.567 | 10.341.903 |
| CALCULO PARA HALLAR EL PORCENTAJE DEL RNOA | | | |
| Utilidades después de impuestos NOA | 2021 | 2020 | 2019 |
| | 4,52% | 2,12% | 2,92% |
| FLEV: Apalancamiento financiero flev - deuda financiera neta/ patrimonio | | | |
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| Deuda Financiera Neta | \$ 3.092.436 | \$ 3.276.618 | \$ 3.405.403 |
| Patrimonio | \$ 10.204.805 | \$ 8.711.957 | \$ 8.852.447 |
| FLEV | 30,30% | 37,61% | 38,47% |
| NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos: Gastos no operativo / Capital Invertido | | | |
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| Deterioro de valor de Activo | 18123 | 1120 | 2326 |
| Gastos Financieros | 434.224 | 498563 | 532708 |
| GASTOS NO OPERATIVOS | 452347 | 499683 | 535034 |
| Capital Invertido - patrimonio | \$ 7.962.253 | \$ 6.569.644 | \$ 6.710.134 |
| NNEP | 5,68% | 7,61% | 7,97% |
| ROCE: RNOA+ FLEV (RNOA-NNEP) | | | |
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| RNOA | 4,52% | 2,12% | 2,92% |
| FLEV | 30,30% | 37,61% | 38,47% |
| NNEP | 5,68% | 7,61% | 7,97% |
| ROCE | 4,17% | 0,05% | 0,97% |

Fuente: elaboración propia con datos tomados de Cementos Argos SA.

El RNOA mide la rentabilidad de la compañía Cementos Argos SA., sin incluir los resultados de financiación y las otras partidas, se obtienen de la utilidad antes de impuestos sobre el NOA que son activos corrientes menos pasivos corrientes, en el resultado podemos observar que la compañía ha venido en aumento en los respectivos periodos analizados, aunque en el año 2020 disminuyo a causa de la emergencia de salud Covid-19 e incremento la rentabilidad en el año 2021, por la reactivación económica, pues la utilidad operativa en año 2020 disminuyo un poco y en el 2021 aumento, tuvo una variación sin embargo en los tres años analizados se puede decir que ocurrió un aumento en la rentabilidad.

En el ROCE se evidencia un aumento en un indicador clave para la compañía que nos permite valorar la empresa en este caso se evidencia una leve disminución en los periodos 2019-2021 y un aumento en los periodos 2020-2021, que permite determinar que la empresa fue rentable en los 3 años analizados, después del análisis de sensibilidad en el RNOA al incrementar el 1%, incrementa el ROCE ya que estos indicadores tienen una relación directa, al disminuirlo disminuye el ROCE de acuerdo a su relación, en el aunque la relación es contraria en el FLEV y en el NNEP, pues al aumentar el 1% disminuye el ROCE, y al disminuirlo aumento debido a su relación indirecta o inversa se puede determinar.

El costo del patrimonio teniendo presente el nivel de apalancamiento.

B 1,26%

rm-rf 3,39%

rf 11,52%

ke= 11,52% + 1,26% x 3,39%

ke 11,56%

Este indicador muestra y apoya a los inversionistas en la toma de decisiones y apoya en proceso en la toma de decisiones.

El WACC o costo promedio de ponderado de capital, es el costo de oportunidad con el que cuenta la compañía el cual permite medir el rendimiento de la misma para verificar y garantizar una buena estructura financiera o valoración de una inversión, por lo tanto es un calculo importante para la toma de decisiones financieras de los altos directivos de la compañía, de acuerdo al WACC obtenido del 2% aproximado en los 3 periodos analizados , en este caso la compañía Cementos Argos cuenta con un WACC o costo promedio ponderado del 2%, este porcentaje puede estar demostrando el aumento de la tasa impositiva y el nivel de fondos propios.

Discusión

Es necesario discutir, los aspectos de acuerdo a los cálculos del ROE, donde se observa que durante el periodo 2019-2020, si hubo una disminución de la rentabilidad; si tenemos en cuenta los decimales del periodo 2019-2020 hubo una disminución del 0.60%, mientras en el periodo 2020-2021 hubo un aumento en la rentabilidad del 3.5%, es importante discutir y mencionar que durante el periodo 2019-2020 si hubo una disminución debido a la emergencia de salud covid-2019, este factor externo impacto la disminución de la rentabilidad en el periodo 2020, ya que debido a la emergencia de salud, y la falta de preparación por parte de la compañía para afrontar esta emergencia, hubo un aislamiento obligatorio que hizo que algunos sectores y trabajos pararan o por lo menos si desaceleraran el ritmo, lo que hizo que se disminuyeran las ventas respecto al periodo 2019-2020, lo que se reflejó en la disminución en la rentabilidad de la compañía. Mientras la variación de rentabilidad del 2019-2020 disminuyó, durante el periodo 2020-2021 aumento, en el periodo 2019-2020 hubo una disminución por la emergencia de salud covid-19 que impacto la economía de varias organizaciones, todo lo contrario ocurrió en el periodo 2020-2021, pues en este periodo hubo una variación del 3.5% en la rentabilidad positiva, por lo tanto debido a la pandemia la compañía se debió reactivar y generar estrategia para competir en el mercado debido a la reactivación de los proyectos de infraestructura, donde se reactivaron las constructoras y los proyectos de vivienda que generan aumento de ventas a la compañía Cementos Argos siendo esta una proveedora de materia prima para el cumplimiento de estos proyectos, las ventas del año 2020-2021 aumentaron el 9%, se puede discutir y pensar que la compañía trabajo en

el plan interno de la reactivación, con un buen talento humano factor interno que se enfocó en aprovechar la reactivación de la construcción, planteando estrategias internas para competir y aumentar sus ventas reflejando el aumento y la variación en la rentabilidad de este último periodo.

Teniendo en cuenta esta discusión en la variación de la rentabilidad en los periodos 2019- 2020-2021, además teniendo presente la problemática y los resultados de los cálculos del árbol de la rentabilidad, es necesario hacer énfasis en las implicaciones de estas variaciones en la toma de decisiones de la alta dirección de la compañía, (Negocios y Empresa, s.f) siendo "la toma de un proceso mediante el cual se elige la alternativa más adecuada entre varias opciones.", es aquí donde la alta dirección debe estar centrada en los objetivos y propósito a cumplir de acuerdo a los resultados obtenidos en el periodo anterior para elegir la mejor estrategia y tomar la mejor decisiones, la alta dirección de la compañía Argos, tuvo un reto grande al enfrentarse a una pandemia donde no estaban preparados y a la reactivación económica con incertidumbre ya que en año 2021 aun habían restricciones por la pandemia, fue aquí donde la alta dirección tomo la mejor decisión y aprovecho la reactivación para aumentar sus ventas, es por esto que se puede decir que la empresa debe de aprovechar el aumento de sus ventas la reactivación del sector de la construcción y los proyectos de vivienda e invertir para sostener y aumentar su inventario con la meta de incrementar sus ventas y plantear como meta u objetivo alcanzar un porcentaje del 7% de rentabilidad.

Para terminar la discusión haciendo énfasis en la toma de decisiones que la empresa debe tomar respecto a la inversión y el financiamiento la empresa debe

centrarse en la inversión del activo inventario para contar con respaldo en el aumento de ventas debido a la reactivación de la construcción y los proyectos de infraestructura, para alcanzar un porcentaje más alto en la rentabilidad, aunque al tomar una decisión de inversión se debe pensar en la decisión de financiamiento es decir con que recursos se va a realizar la inversión, al aumentar las ventas, y la rentabilidad se puede realizar una parte del financiamiento de la inversión con recursos propios y optar por financiamiento por parte de los proveedores por lo menos a 90 días siempre con las estrategias de crecimiento bien definidas que permitan realizar este paso a la compañía con confianza.

Conclusiones

Se concluye que Cementos Argos SA., es una de la empresa líderes en el sector de la industria cementera y de concreto en nuestro país, contando con una gran trayectoria y experiencia en la industria, caracterizada por la confianza y rentabilidad que le genera a sus inversionistas, rentabilidad que en los periodos analizados 2019-2020-2021 en el diagnostico financiero refleja una inestabilidad, es decir unas variaciones de disminución y de aumento del -0.60% y 3.5%, lo que desato una problemática identificada en el diagnostico financiero, que se reflejó calculando el ROE análisis Dupont, esta problemática permitió enfocarnos en analizar la inestabilidad de la rentabilidad de la empresa, un objetivo que nos permitió estudiar el porqué de estas variaciones para determinar los factores que influyeron e impactaron la rentabilidad de la compañía; se determinó que estas variaciones son producto de la inesperada emergencia de salud covid-19, la falta de preparación de la empresa a este desafío que inactivo algunos sectores económicos y la reactivación económica en el periodo 2021 donde se levantaron algunas restricciones e inicio la reactivación del sector de la construcción y desarrollo de los proyectos de vivienda.

Es por esto que se reflejaron algunas variaciones en la rentabilidad que generaron una inestabilidad en la rentabilidad de la compañía Argos, inestabilidad donde influyeron factores externos como el impacto de la pandemia covid-19 y la reactivación económica, y factores internos como la falta de preparación de los directivos de la empresa y la incertidumbre.

Recomendaciones

Realizado el diagnóstico financiero a la empresa Cementos Argos SA., y antes de finalizar, se desea realizar algunas recomendaciones teniendo en cuenta el diagnóstico financiero realizado, los cálculos obtenidos y las conclusiones realizadas, recomendaciones:

Es importante que las altas directivas de la empresa estén preparadas para cualquier situación que pueda generarles un impacto económico planificando, organizando y evaluando los objetivos frente a un riesgo que puede llegar a sufrir la empresa por un factor externo en cualquier momento.

Prestar atención a las variaciones de rentabilidad y fijar políticas en beneficio de la misma, teniendo presente que la rentabilidad es la medida de lo que se invierte y como se invierte para generar ingresos, y el resultado es la rentabilidad.

Analizar las maneras de financiamiento para poder respaldar las decisiones de inversión, ya que para obtener rentabilidad hay que realizar inversiones, estas inversiones pueden ser financiadas con capital propio o se recurre a préstamos con terceros, es importante analizar muy bien las opciones de financiamiento para respaldar las decisiones de inversión.

Estar revisando y tener presente los indicadores, mediante el diagnóstico financiero que se realizó se tuvieron muy en cuenta los resultados de los cálculos de los indicadores financieros, los que permitieron identificar un problema que se presentó en los periodos analizados, es por esto que se recomienda estar revisando los indicadores financieros ya que mediante estos se pueden predecir y evitar problemas futuros.

Futuras líneas de investigación

Para cumplir con todas las áreas del análisis financiero se deben realizar todos los cálculos que estén enfocados en la empresa Argos y su estructura financiera con el fin de generar alternativas que ayuden a aumentar los porcentajes de rentabilidad a futuro.

La realización de un análisis financiero más constante en la empresa ayudará a generar un mejoramiento en la técnica del manejo de la empresa generando como resultado una optimización de los costos y una mejora en sus utilidades.

Es necesario realizar investigaciones en base a los costos de producción y gastos de la compañía ya que estos tienen una relación directa con la rentabilidad e impactan o generan variaciones en la misma.

Es necesario realizar el análisis profundo del manejo de los pasivos de la empresa con el fin de generar beneficios que generen beneficios a sus accionistas.

Se debe aumentar en la investigación e implementación más estricta de los objetivos de desarrollo sostenible con el fin de contribuir en el desarrollo de los mismos y de paso crear un valor para la sociedad y para la empresa.

Referencias Bibliográficas

- Actualícese. (s.f.). Indicadores de rentabilidad como herramienta de medición de la gestión administrativa. Obtenido de <https://actualicese.com/indicadores-de-rentabilidad-como-herramienta-de-medicion-de-la-gestion-administrativa/>
- Argos. (s.f). Contexto. Datos relevantes. (pp.124-237,). Obtenido de <https://argos.co/contexto/>
- Argos. (2013). Cementos Argos. Cartagena: Colombia. Obtenido de http://www.argos.co/ir/Media/Default/images/Presentaci%C3%B3n%20Management%20Cartagena_Cementos%20Argos%20_Mayo%202014.pdf
- Argos. (2020). Reporte Integrado 2019 . Estados financieros consolidados. (pp.124-237,) Medellín, Colombia. <https://api.mziq.com/mzfilemanager/v2/d/30ee38f9-88f1-466a-af9b-773dfe345629/7ff389aa-4e74-4614-8cba-ec6e664fe5c1?origin=2>
- Argos. (2021). Reporte Integrado 2020. Estados financieros consolidados. (pp.154-260,) Medellín, Colombia. <https://api.mziq.com/mzfilemanager/v2/d/30ee38f9-88f1-466a-af9b-773dfe345629/d421a641-9851-4f0f-aa97-879d4f1a9a8d?origin=2>
- Argos. (2022). Reporte Integrado 2021. Estados financieros consolidados. (pp.140-238,) Medellín, Colombia. <https://api.mziq.com/mzfilemanager/v2/d/30ee38f9-88f1-466a-af9b-773dfe345629/0f601931-ba27-498d-a3ae-a0f0aa54fa01?origin=2>
- Argos. (2013). Cementos Argos. Cartagena: Colombia. Obtenido de http://www.argos.co/ir/Media/Default/images/Presentaci%C3%B3n%20Management%20Cartagena_Cementos%20Argos%20_Mayo%202014.pdf

- BBVA. (s.f.). ¿Qué es el fondo de maniobra de una empresa? Obtenido de <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/empresas/que-es-el-fondo-de-maniobra-de-una-empresa.html>
- Banco Mundial. (2021). Cómo la COVID-19 (coronavirus) afecta a las empresas en todo el mundo. Obtenido de <https://www.bancomundial.org/es/news/infographic/2021/02/17/how-covid-19is-affecting-companies-around-the-world>
- 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>
- Euroinnova. (s.f.). Que es un estudio causal. Obtenido de <https://www.euroinnova.co/blog/que-es-un-estudio-causal>
- Fitch Ratings. (2022). Ciclo Positivo del Cemento Mitiga Parcialmente Impactos Inflacionarios. Obtenido de <https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/ciclo-positivo-del-cemento-mitiga-parcialmente-impactos-inflacionarios-03-05-2022>
- Jaramillo Betancour, F. (2010). Capítulo 2. Elementos principales de la valoración. En Valoración de empresas. Ecoe Ediciones. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>
- La Nota.Com. (2022). Ranking 2021 líderes cemento y concreto de Colombia. Obtenido de <https://www.lanota.com/index.php/CONFIDENCIAS/ranking-2021-lideres-cemento-y->

concreto-de-

colombia.html#:~:text=En%202021%2C%20el%20l%C3%ADder%20Grupo,Ultracem%20ZF%20el%20cuarto%20lugar

Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero. México, D.F, Mexico: Editorial Digital UNID. Recuperado de

<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41183?page=76>.

Martínez, E. (2017). Decisiones sobre financiación. Deuda vs Capital. En Finanzas para directivos. (pp.185-221). Madrid, España: Mc-Graw-Hill.

Moreno, A. (2017). Capítulo 3. Estados Financieros Consolidados. En Guía práctica de consolidación de Estados Financieros (pp.29-58). Bogotá, Colombia: Nueva Legislación.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68890?page=43>

Negocios y Empresa.(s.f).Toma de decisiones en una empresa. Guía definitiva para que sea efectiva. Obtenido de <https://negociosyempresa.com/toma-de-decisiones-en-una-empresa/>

Ortega, J. (2015). Análisis Financiero. En Análisis de Estados Financieros. Teoría y Aplicaciones. (pp.136-165). Bilbao, España: Desclée de Browner. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>

Palomares, J. & Peset, M. (2015). Parte Segunda. Análisis de los Estados Financieros. En Estados financieros. Interpretación y análisis (pp.255-465). Madrid, España: Ediciones Pirámide.

<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49106?page=255>

Siigo software contable. (2019). Indicadores de rentabilidad: mide la rentabilidad de tu negocio. Obtenido de <https://www.siigo.com/blog/indicadores-de->

