

Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil del Grupo Argos

Nury Isabel Ramírez Piedrahita

Elizabeth Rincón Ciro

Lennys Milena Osorno Quiroz

Asesora

Hasmill Teresa Jaime

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

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Queremos dedicar, el resultado de esta investigación, principalmente a DIOS, a toda nuestra familia por ser fuente constante de inspiración y motivación, y de quienes recibimos un valioso apoyo y amor incondicional. A nuestros directores y tutores, por su sabiduría y guía en esta travesía académica. Y a todos aquellos que creyeron en nosotros, este éxito es también suyo.

Gracias por participar en este camino.

Agradecimiento

Deseamos mostrar nuestro agradecimiento hacia nuestro director, Jhon Mauricio Zambrano, por su profesionalismo y orientación sobresaliente durante el diplomado, lo que nos permitió alcanzar logros destacados. Expresamos nuestro reconocimiento a todos los tutores que nos brindaron su guía y enseñanzas a lo largo de nuestro proceso formativo, así como a la UNAD, por proporcionarnos las herramientas y recursos necesarios para hacer posible la realización de este sueño.

Resumen

El presente documento presenta un análisis financiero y bursátil de Grupo Argos, un grupo empresarial líder en América Latina, esta investigación podrá ser aplicada académica, social y económicamente. En varios países de la región, Grupo Argos tiene una presencia significativa y se destaca en varios sectores estratégicos, como el cemento, la energía y las concesiones viales.

Grupo Argos se ha convertido en un referente de transparencia y calidad en su información financiera gracias a su historial de éxito y una sólida reputación. La empresa ha demostrado un equilibrio financiero que le permite permanecer en el mercado empresarial durante muchos años. El compromiso de Grupo Argos con el desarrollo sostenible y la innovación en todas sus áreas de actividad ha sido reconocido.

Palabras Clave: Análisis, Grupo Argos, Cemento, Energía, Concesiones Viales, Desarrollo Sostenible, Innovación.

Abstract

The present document provides a financial and stock market analysis of Grupo Argos, a leading business group in Latin America. This research can be applied academically, socially, and economically. In several countries across the region, Grupo Argos holds a significant presence and stands out in various strategic sectors such as cement, energy, and road concessions.

Grupo Argos has become a benchmark for transparency and quality in its financial information owing to its track record of success and solid reputation. The company has showcased financial stability that allows it to stay in the business market for many years. Grupo Argos' commitment to sustainable development and innovation across all its areas of activity has been acknowledged.

Keywords: Analysis, Grupo Argos, Cement, Energy, Road Concessions, Sustainable Development, Innovation.

Tabla de Contenido

Introducción	14
Justificación	15
Objetivos.....	17
Objetivo General.....	17
Objetivos Específicos.....	17
Caracterización de la Problemática.....	18
Marco Conceptual.....	21
Margen de Utilidad Neta.....	21
El Margen Bruto	21
Margen de EBITDA.....	21
ROA (Return on Assets)	21
ROE (Return on Equity)	21
Razón de Liquidez Corriente	22
Razón de Endeudamiento	22
Impacto Económico	22
Inflación	22
Insumos Productivos.....	22
Financiero	23
Innovación.....	23
Relaciones de Clientes	23
Fuentes de Ingresos.....	23

Canales	23
Segmentos de Clientes	23
Análisis de las Relaciones entre Diferentes Estados Financieros	24
Análisis Vertical Estado de Situación Financiera	25
Pasivos	26
Patrimonio.....	28
Análisis Vertical Estado de Resultado	28
Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera.....	30
Activo.....	31
Pasivo.....	32
Patrimonio.....	33
Estado de Resultados	35
Dupont.....	38
Interpretación	38
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial	40
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	43
La Matriz de Estrategias Incluye	44
Estrategia de Diversificación	44
Estrategia de Innovación.....	44
Estrategia de Colaboración	44
Estrategia de Diferenciación	44
Estrategia de Adaptación	44
Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos	46

Tamaño de la Empresa	46
Composición de Activos	46
Relación de Deuda a Patrimonio.....	47
Composición de la Deuda	47
Composición del Patrimonio.....	48
Evolución de Gastos Financieros	49
Volumen y Crecimiento de las Ventas.....	49
Análisis de la Posición de Liquidez	50
Indicadores Financieros Clave.....	53
Árbol De Rentabilidad	54
Interpretación Árbol de Rentabilidad.....	55
Rentabilidad para Poseedores Grupo Argos	57
Interpretación	59
ROCE.....	62
Rendimiento de los Activos Operativos Netos (RNOA)	62
Análisis De Sensibilidad Año 2022	65
Costo del Patrimonio Considerando Nivel de Apalancamiento	68
WACC- A partir del Costo de la Deuda, la Estructura de Capital y el Costo del Patrimonio	71
Las Principales Fuentes de Ingresos del Grupo Argos	72
Cementos y Materiales de Construcción (Cementos Argos)	72
Energía (Celsia)	73
Infraestructura.....	73
Inversiones	73

Inversiones en Carbones	73
Inmobiliaria.....	73
Otras Fuentes de Ingresos	73
Fuentes de Financiación.....	74
Deuda	74
Acciones.....	74
Utilidades Retenidas	74
Líneas de Crédito Bancario.....	74
Subsidiarias y Asociaciones Estratégicas	75
Impacto Que Pueden Tener Dichas Fuentes Sobre El WACC	75
Deuda	75
Acciones.....	75
Utilidades Retenidas	76
Líneas de Crédito Bancario.....	76
Fondos Propios	76
Subsidiarias y Asociaciones Estratégicas:	76
Nivel de Endeudamiento Vs Otras Empresas	77
Grado de Apalancamiento Operativo.....	82
Precio a Ganancia (PER) y Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG).....	86
Ratio Precio a Ganancia (PER).....	86
Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)	86
Dividendos	88
VARIABLES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES.....	91

	10
Fluctuaciones de Divisas.....	91
Precios de los Commodities.....	91
Las tasas de Interés	91
Limitaciones y Futuras Líneas	92
Discusión de los Resultados.....	93
Conclusiones del Trabajo Realizado.....	96
Recomendaciones	97
Conclusiones	99
Bibliografía	101

Índice de Tablas

Tabla 1 <i>DUPONT</i>	38
Tabla 2 <i>Matriz DOFA</i>	45
Tabla 3 <i>Deuda a Patrimonio</i>	47
Tabla 4 <i>Composición del Deuda</i>	48
Tabla 5 <i>Composición del Patrimonio</i>	48
Tabla 6 <i>Liquidez</i>	50
Tabla 7 <i>Maduración</i>	50
Tabla 8 <i>Indicadores Financieros Clave</i>	53
Tabla 9 <i>ROCE</i>	57
Tabla 10 <i>Costo de la Deuda</i>	57
Tabla 11 <i>Costo del Patrimonio 2022-2021-2020</i>	58
Tabla 12 <i>WACC 2022-2021-2020</i>	59
Tabla 13 <i>WACC-ROCE- K_e</i>	59
Tabla 14 <i>EVA</i>	60
Tabla 15 <i>Formula 1</i>	61
Tabla 16 <i>Formula 2</i>	61
Tabla 17 <i>$ROCE=RNOA+FLEV$</i>	62
Tabla 18 <i>$RNOA= Ganancias después de impuestos activos operativos netos (NOA)$</i>	62
Tabla 19 <i>$NOA= Activos operativos-Pasivos Operativos$</i>	63
Tabla 20 <i>NOA</i>	63
Tabla 21 <i>RNOA</i>	63
Tabla 22 <i>FLEV</i>	64

Tabla 23 <i>NNEP</i>	64
Tabla 24 <i>ROCE</i>	64
Tabla 25 <i>NNEP VS ROCE</i>	65
Tabla 26 <i>FLEV VS ROCE</i>	66
Tabla 27 $Ke=(Rf+(Rm-Rf)*B)$	68
Tabla 28 <i>WACC - Costo de la Deuda y Costo Patrimonio</i>	71
Tabla 29 <i>Costo de la deuda 2022-2021-2020</i>	71
Tabla 30 <i>Costo Patrimonio</i>	72
Tabla 31 <i>Calificaciones</i>	81
Tabla 32 <i>GAO-GAF-GAT</i>	82
Tabla 33 <i>Estructura Financiera</i>	84
Tabla 34 <i>Dividendos</i>	89
Tabla 35 <i>Rendimiento del Dividendo</i>	90

Índice de Figuras

Figura 1 <i>Estados de situación financiera Grupo Argos (2022,2021,2020)</i>	24
Figura 2 <i>Estado de Resultados</i>	25
Figura 3 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	54
Figura 4 <i>Grafica NNEP VS ROCE</i>	65
Figura 5 <i>FLEV VS ROCE</i>	67
Figura 6 <i>Pasivos y Patrimonio</i>	77
Figura 7 <i>Indice de Endeudamiento = Total Pasivos/ Total Patrimonio</i>	78
Figura 8 <i>Nivel de Endeudamiento CEMEX</i>	78
Figura 9 <i>Indice de Endeudamiento = Total Pasivos/ Total Patrimonio</i>	79
Figura 10 <i>Nivel de Endeudamiento HOLCIM</i>	80
Figura 11 <i>Indice de Endeudamiento = Total Pasivos/ Total Patrimonio</i>	80
Figura 12 <i>Dividendos</i>	89
Figura 13 <i>Rendimiento del Dividendo</i>	90

Introducción

El conglomerado empresarial Grupo Argos es el más destacado en América Latina en una variedad de sectores estratégicos, como el cemento, la energía y las concesiones viales. La empresa ha confirmado que es capaz de adaptarse y mantener una resiliencia en el competitivo mercado y en constante cambio, con una trayectoria que se remonta a sus inicios en la región.

En los últimos años, Grupo Argos ha enfrentado una variedad de desafíos y oportunidades, como el aumento de su presencia en varios países de la región y la creciente competencia en sus sectores de negocios. La empresa ha sabido lidiar con estos desafíos y ha mantenido una posición sólida en el mercado.

Es fundamental realizar un análisis completo y económico de Grupo Argos en este contexto para evaluar su situación financiera. Este diagnóstico financiero nos ayudará a comprender las estrategias que emplea la empresa en el mercado y a identificar sus indicadores económicos más sólidos que la han consolidado como un referente en los sectores en los que opera, como el cemento, la energía y las concesiones viales.

Con el fin de facilitar un enfoque preciso de la salud financiera de Grupo Argos y su relevancia en el panorama empresarial de América Latina, se llevará a cabo un análisis completo de los factores financieros más importantes.

Justificación

El análisis financiero es fundamental para evaluar el trabajo de una empresa y ayudar a los inversores y la administración a tomar decisiones informadas. En la empresa diversificada Grupo Argos S.A., que tiene intereses en áreas como la construcción, la energía y las inversiones, los inversores, analistas financieros y la alta dirección están cada vez más interesados en comprender a fondo su situación financiera actual.

Es crucial realizar el diagnóstico financiero de Grupo Argos S.A., ya que es una de las empresas más destacadas y destacadas en Colombia y América Latina. La economía regional y nacional está fuertemente influenciada por su desempeño financiero. En cuanto a la toma de decisiones estratégicas como inversiones adicionales, expansión de operaciones, reducción de costos o adquisiciones, tanto la administración de la empresa como los inversores necesitan información precisa sobre el estado financiero de la empresa.

La confianza de los accionistas, los reguladores y el público en general depende de la transparencia en la presentación de informes financieros. Este objetivo se logra a través de un análisis financiero exhaustivo.

El análisis financiero puede ayudar a identificar problemas financieros antes de que se conviertan en crisis, como gestión ineficiente de activos, endeudamiento excesivo o caídas en la rentabilidad.

El diagnóstico financiero completo de Grupo Argos S.A. será el centro de este estudio. Utilizaremos los estados financieros más recientes disponibles, que incluyen el balance general, los estados de resultados y el flujo de efectivo. Entre otras métricas financieras importantes, analizaremos el índice de liquidez, el apalancamiento financiero, el retorno sobre la inversión y

la rentabilidad neta. Además, evaluaremos la eficiencia operativa y la estructura de capital de la empresa.

Este análisis ayudará a comprender la situación financiera actual de Grupo Argos S.A., descubriendo sus fortalezas y debilidades, y ofreciendo sugerencias específicas para mejorar su rendimiento financiero y su salud a largo plazo.

En síntesis, la realización de un diagnóstico financiero de Grupo Argos S.A. es una tarea importante e importante que abordará los problemas y oportunidades financieras de una empresa líder en América Latina, contribuyendo a una toma de decisiones más informada y transparente en el mercado financiero.

Objetivos

Objetivo General

Realizar un diagnóstico financiero exhaustivo de Grupo Argos S.A. basado en sus estados financieros, con el propósito de evaluar su salud financiera y proporcionar recomendaciones estratégicas para fortalecer su posición económica.

Objetivos Específicos

Evaluar la solidez financiera de Grupo Argos S.A. mediante un análisis detallado de su balance general, identificando la estructura de activos, pasivos y patrimonio neto, y calculando indicadores de liquidez y solvencia.

Analizar el rendimiento de la empresa. Esto implica analizar el estado de resultados para encontrar indicadores de rentabilidad como el margen de utilidad, el retorno sobre la inversión (ROI) y el retorno sobre el patrimonio (ROE).

Examinar la eficiencia operativa de Grupo Argos S.A. mediante el análisis de indicadores de rotación de activos y pasivos, identificando áreas donde se pueda mejorar la gestión de recursos.

Identificar riesgos financieros y oportunidades de mejora. Esto incluye el análisis de indicadores de endeudamiento, cobertura de intereses y gestión de inventarios, con el objetivo de identificar posibles riesgos financieros y oportunidades para optimizar la gestión de activos y pasivos.

Caracterización de la Problemática

La empresa colombiana Grupo Argos tiene un gran impacto en el sector de la construcción y los materiales de construcción, con una historia rica que se remonta a su fundación en 1934 en Medellín, Colombia. La empresa inició como Cementos Argos, una planta de producción de cemento. No obstante, a lo largo de los años, ha experimentado un crecimiento constante y una ampliación de sus actividades, lo que la ha llevado a expandirse más allá de las fronteras colombianas.

Cuando Grupo Argos se expandió a otros países de América Latina en la década de 1970, esta expansión regional se consolidó. La toma de esta decisión marcó el comienzo de su expansión a nivel mundial y su transformación en un actor importante en la construcción de infraestructura en la región. Grupo Argos se considera una empresa líder en la industria de la construcción en América Latina con más de 85 años de experiencia.

La cartera de productos y servicios de Grupo Argos es diversa y abarca áreas críticas para el desarrollo de la región, se puede encontrar, el cemento y concreto, la empresa proporciona una amplia gama de tipos de cemento para proyectos de construcción, desde edificios hasta carreteras y puentes, lo que la convierte en uno de los principales productores de cemento en América Latina. Además, ofrece soluciones de construcción integrales y concreto premezclado; Energía Grupo Argos es un actor destacado en la producción y distribución de energía eléctrica en Colombia y otros países de la zona. Sus iniciativas energéticas incluyen centrales hidroeléctricas y parques eólicos, lo que demuestra su compromiso con fuentes de energía más sostenibles. Además de trabajar con concesiones y desarrollo de Infraestructura, el grupo está involucrada activamente en proyectos de concesiones viales y portuarias en Colombia y otros países de América Latina. Esto implica la construcción y operación de autopistas y puertos críticos para

facilitar el comercio y la conectividad en la región. Las Inversiones, también se hacen presentes en el Grupo Argos aumenta la diversidad de sus operaciones a través de inversiones estratégicas en diferentes sectores, como tecnología, logística y servicios públicos.

Grupo Argos ha tenido un buen desempeño financiero durante el primer semestre de 2023. Sus ingresos aumentaron un 15% a 12,1 billones de COP, mientras que la utilidad neta aumentó un impresionante 42%, superando 1 billón de COP.

Con un aumento del 24% en ingresos, Cementos Argos destacó, mientras que Celsia experimentó un aumento del 23%. Odinsa, que se concentra en el tráfico aeroportuario, vio un aumento del 12% en su tráfico de pasajeros. Se presentó también una plataforma aeroportuaria nueva que administrará activos por 1,3 billones de COP.

A pesar de su enfoque en los aspectos financieros y empresariales, Grupo Argos ha adoptado una postura comprometida con el desarrollo y la sostenibilidad. La empresa ha aceptado cuatro Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) principales de la Agenda 2030 de las Naciones Unidas. Estos Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) muestran el compromiso de la empresa de contribuir positivamente al mundo y abordar desafíos globales urgentes en áreas como la innovación en la industria de la construcción, el desarrollo urbano sostenible, la acción climática y la colaboración con diversas partes interesadas. Grupo Argos ha establecido el CIRCA (Centro de Investigación y Conservación de Bosques del Río Cauca) como parte de su compromiso con la sostenibilidad y ha recibido un crédito relacionado con prácticas sostenibles.

La posición líder de Grupo Argos se ve respaldada por su sólido desempeño financiero y enfoque en la sostenibilidad, lo que plantea preguntas sobre cómo aprovechar estas fortalezas para enfrentar futuros desafíos y oportunidades. Pero a pesar de todos sus esfuerzos el Grupo Argos enfrenta una gran dificultad al tener que equilibrar su estabilidad financiera con su

compromiso constante con la sostenibilidad en un entorno empresarial en constante transformación. La pregunta fundamental que surge en este contexto es, ¿cuál es la mejor estrategia que Grupo Argos debe seguir para mantener su estabilidad financiera y su compromiso sostenible? Para mantener su liderazgo en la industria y contribuir positivamente a la sociedad y al medio ambiente, esta cuestión se erige como un desafío fundamental.

Marco Conceptual

Se presentan a continuación, algunos términos más significativos para esta investigación

Margen de Utilidad Neta

Calcula el porcentaje de utilidad neta de la empresa con respecto a los ingresos totales. El aumento de la utilidad neta en relación con los ingresos se asocia con un aumento de la rentabilidad.

El Margen Bruto

Es el porcentaje de utilidad bruta en comparación con los ingresos totales. Muestra la cuantía de capital que queda después de deducir los costos de producción.

Margen de EBITDA

Calcula el porcentaje de ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) con respecto a los ingresos totales. Es beneficioso para evaluar la eficiencia operativa de una organización.

ROA (Return on Assets)

Divide la utilidad neta de la empresa entre el total de activos para calcular la rentabilidad de los activos. Indica cuánto valor produce la empresa con sus activos.

ROE (Return on Equity)

Calcula la rentabilidad en relación con el patrimonio de los accionistas dividiendo el capital contable por la utilidad neta. Indica el rendimiento que obtienen los accionistas de su inversión.

Razón de Liquidez Corriente

Este indicador indica la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo. Se calcula dividiendo los activos y pasivos corrientes. Un valor superior a uno indica una posición de liquidez favorable.

Razón de Endeudamiento

Calcula la cantidad de deuda de una empresa en comparación con su capital propio. Se calcula dividiendo el capital contable y la deuda total. Un valor bajo muestra una dependencia menor de la deuda.

Impacto Económico

Se refiere a las consecuencias que se generan en el ámbito económico de determinado espacio, personas o comunidad como resultado de uno o varios factores. En el caso del presente estudio el impacto económico tiene relación con el impacto social, al afectar la calidad de vida de las personas como efecto de la inflación.

Inflación

Aumentó en el precio de los productos y servicios necesarios para comercializar, cuando se produce una inflación a nivel general, se realiza una desvalorización de la moneda del país, por lo tanto, disminuye la capacidad adquisitiva.

Insumos Productivos

Son aquellos productos utilizados para fomentar a la producción de cemento y concreto, aumentando la productividad de las infraestructuras.

Financiero

Es la liquidez que posee la empresa para seguir construyendo patrimonio con un balance de sus activos y pasivos logrando unos buenos resultados para seguir con el servicio a nuestros clientes, enfocándonos en seguir creciendo en calidad y productos.

Innovación

Pensar en las necesidades que surgen de las obras para adquirir técnicas que permitan avanzar con la tecnología para construir y desarrollar concretos y cementos con nuevas mejoras.

Relaciones de Clientes

Es buscar socios que aporten a la empresa para seguir expandiéndonos a otros países por el buen producto que tenemos es adentrarnos cada día más al mercado para obtener más ganancias y poder generar empleos a personas que lo necesitan.

Fuentes de Ingresos

Lograr tener un equilibrio en los productos que se comercializan y verificar las entradas de los activos, pasivos y patrimonio que posee la empresa.

Canales

Son los medios de comunicación que utilizan para brindar información acerca de los servicios y productos que ofrece una empresa. También, son datos importantes que le pueden servir de mensaje a los consumidores, clientes o proveedores.

Segmentos de Clientes

Es tomar la decisión de dividir a sus consumidores en categorías específicas que se basan en las características de comportamiento en clientes.

Análisis de las Relaciones entre Diferentes Estados Financieros

Figura 1

Estados de situación financiera Grupo Argos (2022,2021,2020)

ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1.429.105	2.683.143	2.701.096
Instrumentos financieros derivados	7	70.236	20.856	6.354
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2.718.115	2.474.445	2.050.392
Inventarios, neto	9	1.924.803	1.376.345	1.237.080
Activos por impuestos	10	275.803	272.079	205.495
Activos biológicos	20	5.112	4.312	5.634
Otros activos financieros	11	763.678	869.849	0
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	336.957	229.924	212.046
ACTIVOS CORRIENTES		7.523.809	7.930.953	6.418.097
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	6.169.569	58.304	247.954
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		13.693.378	7.989.257	6.666.051
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8	574.099	867.991	2.828.008
Crédito mercantil	14	2.339.301	3.211.125	3.139.063
Activos por derecho de uso	22	669.838	704.186	813.037
Activos intangibles, neto	15	763.912	4.219.758	4.574.574
Propiedades, planta y equipo, neto	16	22.497.982	21.057.939	19.659.963
Propiedades de inversión	17	2.290.960	2.352.836	2.280.815
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	18	11.116.749	10.002.820	9.029.377
Instrumentos financieros derivados	7	87.544	15.974	0
Impuesto diferido	10	326.029	400.299	388.664
Activos biológicos	20	57.993	56.866	53.721
Otros activos financieros	11	2.373.015	1.587.347	1.234.403
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	12	150.268	122.946	105.891
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		43.247.690	44.600.087	44.107.516
TOTAL ACTIVOS		56.941.068	52.589.344	50.773.567
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Obligaciones financieras	21	1.635.930	2.628.060	1.741.257
Pasivos por arrendamientos	22	148.443	137.257	132.103
Pasivos por beneficios a empleados	23	277.951	290.224	208.396
Provisiones	24	142.956	309.164	430.062
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	25	2.840.691	2.603.991	2.353.159
Pasivos por impuestos	10	233.247	171.501	183.414
Instrumentos financieros derivados	7	22.014	2.087	65.085
Bonos e instrumentos financieros compuestos	26	830.643	1.126.948	643.567
Otros pasivos financieros	7.2	85.018	0	3.811
Otros pasivos no financieros	27	594.852	487.959	407.731
PASIVOS CORRIENTES		6.811.745	7.757.191	6.168.585
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	13	3.509.787	7.772	455.564
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		10.321.532	7.764.963	6.624.149
PASIVOS NO CORRIENTES				
Obligaciones financieras	21	6.080.834	4.038.878	5.386.230
Pasivos por arrendamientos	22	615.979	628.449	685.001
Impuesto diferido	10	1.479.769	1.283.447	1.112.850
Pasivos por beneficios a empleados	23	292.873	362.307	445.591
Provisiones	24	207.384	232.008	236.086
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	25	127.424	135.088	408.744
Instrumentos financieros derivados	7	649	48.373	95.940
Bonos e instrumentos financieros compuestos	26	5.784.720	8.678.684	8.974.024
Otros pasivos no financieros	27		610.589	575.101
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		14.589.632	16.017.823	17.919.567
TOTAL PASIVOS		24.911.164	23.782.786	24.543.716
PATRIMONIO				
Capital social	28	54.697	54.697	53.933
Prima en colocación de acciones	28	1.503.373	1.503.373	1.354.759
Resultados acumulados		9.218.971	9.083.552	9.218.462
Reservas	29	3.241.099	3.339.623	3.673.583
Resultado del período		881.424	589.799	-100.013
Otros componentes del patrimonio	30	-151.350	-111.432	-143.779
Otro resultado integral	29	6.303.067	3.996.628	2.591.296
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		21.051.281	18.456.240	16.648.241
Participaciones no controladoras	32	10.978.623	10.350.318	9.581.610
TOTAL PATRIMONIO		32.029.904	28.806.558	26.229.851
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		56.941.068	52.589.344	50.773.567

Fuente. Autores. Tomado de (Argos, 2022)

Figura 2

Estado de Resultados

Ingresos por ventas de bienes y servicios	33	18.632.618	15.045.514	13.241.095
Ingresos por intereses calculados utilizando el método del interés efectivo	33	22.600	208.712	209.887
Método de la participación de asociadas y negocios conjuntos	33	759.273	394.232	30.360
Otros ingresos de actividades ordinarias	33	1.925.215	660.661	509.181
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		21.339.706	16.309.119	13.990.523
Costo de actividades ordinarias	34	15.791.372	11.848.313	10.631.924
UTILIDAD BRUTA		5.548.334	4.460.806	3.358.599
Gastos de administración	35	1.705.008	1.490.786	1.425.248
Gastos de ventas	36	334.174	286.872	262.865
GASTOS DE ESTRUCTURA		2.039.182	1.777.658	1.688.113
Otros ingresos (gastos), neto	37	84.113	65.694	32.359
UTILIDAD DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		3.593.265	2.617.454	1.638.127
Ingresos financieros	38	234.000	235.742	147.307
Gastos financieros	38	1.675.341	1.224.391	1.385.739
Diferencia en cambio, neta	38	102.353	27.815	6.347
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		2.254.277	1.656.620	406.042
Impuesto sobre las ganancias	10.3	813.936	450.587	252.097
UTILIDAD NETA		1.440.341	1.206.033	153.945
Atribuible a:				
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		881.424	589.799	100.013
Participaciones no controladoras		558.917	616.234	253.958
GANANCIA POR ACCIÓN DE OPERACIONES CONTINUAS (*)				
Atribuible a los accionistas ordinarios de la controladora:				
Básica (*)	39	1.013,76	681,32	116,67
Diluida (*)	39	1.013,76	681,32	116,67

Fuente. Autores. Tomado de (Argos, 2022)

Análisis Vertical Estado de Situación Financiera

Activos

En estos encontramos diferentes variaciones en sus rubros, podemos ver que, en cuanto al Efectivo y equivalentes de efectivo, la proporción de efectivo y equivalentes disminuyó del 5.10% en 2020 al 2.51% en 2021, y luego aumentó al 3.00% en 2022. Esto puede indicar que existe una disminución inicial en la liquidez en 2021, seguida de una recuperación en 2022. En cuanto a el rubro de Instrumentos financieros derivados, Aunque los porcentajes son bajos, hubo un aumento significativo del 0.04% en 2020 al 0.12% en 2021, seguido de una disminución al 0.01% en 2022. Esto sugiere cierta volatilidad en la exposición a estos instrumentos. En cuanto a las Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, esta categoría se mantuvo relativamente

estable en los tres años, oscilando entre el 4.71% y el 4.77%. Indica una gestión constante de las cuentas por cobrar. Siguiendo con los Inventarios, neto, estos inventarios aumentaron significativamente del 2.61% en 2020 al 3.38% en 2021 y luego disminuyeron al 2.44% en 2022. Esto podría reflejar una estrategia de gestión de inventarios más agresiva en 2021.

En cuanto a estos podemos analizar los diferentes rubros y encontramos que, las Propiedades, planta y equipo, neto, en esta categoría representa una parte significativa de los activos y se mantuvo constante en 2020 y 2021, pero disminuyó ligeramente al 39% en 2022. Esto podría deberse al desgaste de los activos fijos. Siguiendo con las Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, hubo una disminución constante en esta categoría en los tres años, desde el 20% en 2020 hasta el 18% en 2022. Esto podría reflejar cambios en las inversiones de la empresa. Pasando a los Activos intangibles, neto, estos aumentaron significativamente del 1% en 2020 al 9% en 2022. Esto sugiere adquisiciones o inversiones en activos intangibles. En cuanto a las Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (No Corrientes), esta categoría aumentó significativamente del 1% en 2020 al 6% en 2022, lo que podría indicar un mejoramiento en el recaudo de esta cartera a largo plazo.

Pasivos

En cuanto a las Obligaciones financieras estas aumentaron del 3% en 2020 al 5% en 2021 y luego disminuyeron al 3% en 2022. Indica cambios en la estructura de financiamiento a corto plazo. en cuanto a los Pasivos por arrendamientos, mantuvieron una baja proporción en los tres años, lo que sugiere una gestión estable de arrendamientos. los Pasivos por beneficios a empleados, mostraron un ligero aumento del 1% en 2021, pero se mantuvieron en niveles bajos en general. Las Provisiones, experimentaron un aumento significativo del 0% en 2020 al 1% en 2021, pero luego disminuyeron al 0% en 2022. Esto podría reflejar cambios en las provisiones

para contingencias. Los Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar, se mantuvieron estables en los tres años, indicando una gestión constante de las cuentas por pagar comerciales. Los Pasivos por impuestos, se mantuvieron una baja proporción en los tres años, lo que sugiere una gestión eficiente de los impuestos corrientes. Los Instrumentos financieros derivados, estos aumentaron significativamente del 0% en 2020 al 0% en 2021 y luego al 0% en 2022. Indica volatilidad en la exposición a instrumentos derivados. Los Bonos e instrumentos financieros compuestos estos crecieron del 1% en 2020 al 2% en 2021 y al 1% en 2022. Refleja cambios en la emisión de bonos e instrumentos financieros compuestos.

Las Obligaciones financieras, percibieron cambios significativos, del 11% en 2020 al 8% en 2021 y nuevamente al 11% en 2022. Los Pasivos por arrendamientos, mantuvieron una proporción estable en los tres años. El Impuesto diferido, se mantuvo en niveles bajos pero experimentaron cierta variabilidad. El rubro de Pasivos por beneficios a empleados, dejaron ver un aumento del 1% en 2021 y 2022, indicando cambios en los pasivos relacionados con beneficios a empleados a largo plazo. Las Provisiones, se mantuvieron en niveles bajos en los tres años. En cuanto a los Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar: Experimentaron una disminución significativa del 1% en 2022, lo que podría reflejar una gestión más eficiente de las cuentas por pagar a largo plazo. Los Instrumentos financieros derivados, experimentaron un aumento del 0% en 2020 al 0% en 2021 y al 0% en 2022. Los Bonos e instrumentos financieros compuestos, mostraron un aumento constante del 10% en 2020 al 18% en 2022. Otros pasivos no financieros, se acrecentaron del 0% en 2020 al 1% en 2022. El total del pasivo aumentó del 44% en 2020 al 48% en 2022, lo que indica un aumento en la estructura de pasivos de la empresa en ese período.

Patrimonio

En cuanto al Capital social, mantuvo una proporción constante del 0% en los tres años. La Prima en colocación de acciones: También mantuvo una proporción constante del 3% en los tres años. Los Resultados acumulados, incrementaron del 16% en 2020 al 18% en 2021 y luego al 18% en 2022. Esto indica una acumulación continua de resultados. Las Reservas: Variaron del 6% en 2020 al 7% en 2022, lo que podría reflejar cambios en las reservas de la empresa. El Resultado del período mostró fluctuaciones, comenzando en el 2% en 2020, luego disminuyendo al 1% en 2021 y llegando a un valor negativo en 2022. En cuanto a Otros componentes del patrimonio, estos se mantuvieron en niveles bajos y estables, representando el 0% en los tres años. El Otro resultado integral: Experimentó una disminución constante del 11% en 2020 al 5% en 2022.

Las participaciones no controladoras mantuvieron una proporción constante en el 19% en los tres años. En cuanto al Total de Patrimonio, este tubo un incremento del 52% en 2020 al 56% en 2022 en relación con el total de pasivos y patrimonio. Esto refleja un aumento en la proporción de patrimonio en la estructura financiera de la empresa durante ese período.

Análisis Vertical Estado de Resultado

En 2022, los ingresos por ventas representaron el 100% de los ingresos totales, aumentando desde el 100% en 2021 y el 100% en 2020. Este crecimiento constante podría indicar una mayor demanda de productos o servicios de la empresa, así como posibles aumentos en los precios. Los Ingresos por intereses calculados utilizando el método del interés efectivo, estos representaron el 0% de los ingresos totales en 2022, en comparación con el 1% en 2021 y el 2% en 2020. La disminución podría atribuirse a una menor inversión en instrumentos financieros o a una disminución en las tasas de interés. En cuanto a el Método de la participación

de asociadas y negocios conjuntos, en el año 2022, el método de la participación de asociadas y negocios conjuntos contribuyó con el 4% de los ingresos totales, en comparación con el 3% en 2021 y el 0% en 2020. Este aumento puede reflejar la expansión de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos durante estos años.

En cuanto a Otros ingresos de actividades ordinarias, estos ingresos representaron el 10% de los ingresos totales en 2022, aumentando desde el 4% en 2021 y el 4% en 2020. El crecimiento podría deberse a una diversificación de las fuentes de ingresos, expansión de operaciones o acuerdos comerciales favorables. El Costo de actividades ordinarias, en 2022, el costo de actividades ordinarias representó el 85% de los ingresos totales, en comparación con el 79% en 2021 y el 80% en 2020. La disminución podría indicar mejoras en la eficiencia operativa, la optimización de costos o la renegociación de contratos.

Utilidad bruta, se mantuvo en el 30% de los ingresos totales en 2022, 2021 y 2020, lo que sugiere una gestión efectiva de los márgenes de beneficio, los Gastos de estructura, estos gastos aumentaron al 11% en 2022, en comparación con el 10% en 2021 y el 11% en 2020. El ligero aumento podría deberse a inversiones en crecimiento o expansión de la empresa. En cuanto a la Utilidad de actividades operacionales para el año 2022, la utilidad de actividades operacionales alcanzó el 19% de los ingresos totales, en comparación con el 17% en 2021 y el 12% en 2020. Esto refleja un mayor rendimiento operativo de la empresa en términos de ingresos y eficiencia. Estos Ingresos financieros y Gastos financieros, estos rubros pueden fluctuar debido a cambios en la cartera de inversiones o tasas de interés.

La Utilidad antes de impuesto, para el año 2022, aumentó significativamente al 12% de los ingresos totales, en comparación con el 11% en 2021 y el 3% en 2020, debido a un mayor rendimiento operativo. En cuanto al Impuesto sobre las ganancias, aumentó al 4% en 2022, en

comparación con el 3% en 2021 y el 2% en 2020, posiblemente debido a mayores utilidades antes de impuestos. La Utilidad neta, creció al 8% de los ingresos totales en 2022, en comparación con el 8% en 2021 y el 1% en 2020, indicando una mejora en la rentabilidad neta.

Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera

En el año 2022, los activos corrientes del Grupo Argos totalizaron \$7.523.809, lo que representó una disminución absoluta de \$407.144 o un 5% en comparación con el año 2021. Sin embargo, en comparación con el año 2020, hubo un aumento significativo de \$1.512.856 o un 24%. Este aumento puede estar relacionado con la gestión de efectivo y otros activos corrientes. Dentro de los activos corrientes, el efectivo y equivalentes de efectivo disminuyeron drásticamente en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de -\$1.254.038 o un 47%. Esto podría indicar inversiones estratégicas o pagos significativos. Entre los años, 2021 y 2020, la disminución absoluta fue mínima, solo -\$17.953 o un 1%.

Los instrumentos financieros derivados experimentaron un aumento sustancial en 2022, con una variación absoluta de \$49.380 o un impresionante 237% en comparación con 2021. El crecimiento en 2021 con respecto a 2020 también fue notable, con una variación absoluta de \$14.502 o un 228%.

Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar aumentaron en 2022, con una variación absoluta de \$243.670 o un 10% en comparación con 2021. En los años 2021 y 2020, el aumento fue aún más significativo, con una variación absoluta de \$424.053 o un 21%.

Los inventarios netos experimentaron un aumento notable en 2022, con una variación absoluta de \$548.458 o un 40% en comparación con 2021. En los años 2021 y 2020, el aumento fue de \$139.265 o un 11%.

Los activos por impuestos aumentaron ligeramente en 2022, con una variación absoluta de \$3.724 o un 1% en comparación con 2021. Sin embargo, entre 2021 y 2020, experimentaron un crecimiento más sustancial, con una variación absoluta de \$66.584 o un 32%.

Activo

Los activos no corrientes del Grupo Argos también se analizaron. En 2022, estos activos ascendieron a \$43.247.690, lo que representó una disminución absoluta de \$1.352.397 o un 3% en comparación con 2021. Sin embargo, en comparación con 2020, hubo un aumento de \$492.571 o un 1%. Esta variación puede reflejar cambios en la inversión en activos no corrientes y propiedades.

Dentro de los activos no corrientes, las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar disminuyeron significativamente en 2022, con una variación absoluta de -\$293.892 o un 34% en comparación con 2021. Entre 2021 y 2020, la disminución fue aún más marcada, con una variación absoluta de -\$1.960.017 o un 69%. Esta reducción podría estar relacionada con estrategias de cobro o ajustes de cartera.

El crédito mercantil experimentó una disminución sustancial en 2022, con una variación absoluta de -\$871.824 o un 27% en comparación con 2021. Entre 2021 y 2020, el crecimiento fue modesto, con una variación absoluta de \$72.062 o un 2%.

Los activos por derecho de uso disminuyeron ligeramente en 2022, con una variación absoluta de -\$34.348 o un 5% en comparación con 2021. Entre 2021 y 2020, la reducción fue de -\$108.851 o un 13%. Estas variaciones podrían estar relacionadas con acuerdos de arrendamiento.

Los activos intangibles netos mostraron una disminución significativa en 2022, con una variación absoluta de -\$3.455.846 o un 82% en comparación con 2021. Entre 2021 y 2020, la

reducción fue de -\$354.816 o un 8%. Esto podría estar relacionado con la evaluación de la vida útil de los activos intangibles.

Pasivo

En cuanto a los Pasivos Corrientes del Grupo Argos en el año 2022, estos totalizaron \$6.811.745. Comparado con el año 2021, hubo una disminución absoluta de \$945.446 o un 12%, mientras que en comparación con el año 2020, se registró un aumento de \$1.588.606 o un 26%.

Las Obligaciones Financieras disminuyeron significativamente en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de -\$992.130 o un 38%. Entre 2021 y 2020, experimentaron un aumento notable de \$886.803 o un 51%. Este descenso puede estar relacionado con la reducción de la deuda financiera a corto plazo.

Los Pasivos por Arrendamientos aumentaron en 2022, con una variación absoluta de \$11.186 o un 8% en comparación con 2021. La variación entre 2021 y 2020 fue de \$5.154 o un 4%. Esto podría sugerir un mayor compromiso en acuerdos de arrendamiento en el año 2022.

Los Pasivos por Beneficios a Empleados disminuyeron en 2022, con una variación absoluta de -\$12.273 o un 4% en comparación con 2021. Entre 2021 y 2020, estos pasivos aumentaron en \$81.828 o un 39%. Esta disminución puede deberse a cambios en las provisiones para beneficios a empleados.

Las Provisiones experimentaron una disminución notable en 2022, con una variación absoluta de -\$166.208 o un 54% en comparación con 2021. Entre 2021 y 2020, los pasivos de provisiones disminuyeron en \$120.898 o un 28%. Esto podría indicar una menor necesidad de reservas para contingencias.

Los Pasivos No Corrientes del Grupo Argos en 2022 ascendieron a \$14.589.632, mostrando una disminución absoluta de -\$1.428.191 o un 9% en comparación con 2021. Sin embargo, en comparación con el año 2020, la disminución fue de -\$1.901.744 o un 11%.

Las Obligaciones Financieras a largo plazo aumentaron en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$2.041.956 o un 51%. Entre 2021 y 2020, hubo una disminución de -\$1.347.352 o un 25%. Esto podría indicar una reestructuración de la deuda a largo plazo.

Los Pasivos por Arrendamientos a largo plazo disminuyeron en 2022, con una variación absoluta de -\$12.470 o un 2% en comparación con 2021. Entre 2021 y 2020, estos pasivos disminuyeron en \$56.552 o un 8%. Esta reducción puede estar relacionada con la finalización de contratos de arrendamiento a largo plazo.

Los Pasivos por Impuestos Diferidos aumentaron en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$196.322 o un 15%. Entre 2021 y 2020, estos pasivos aumentaron en \$170.597 o un 15%. Esto podría deberse a diferencias temporales en el reconocimiento de ingresos y gastos.

Las Provisiones y los Pasivos Comerciales y Otras Cuentas por Pagar a largo plazo también experimentaron variaciones, lo que podría reflejar cambios en las obligaciones futuras de la empresa.

Patrimonio

El análisis del patrimonio del Grupo Argos revela importantes cambios en varios componentes durante los años 2020, 2021 y 2022. Podemos analizar que el Capital Social, se mantuvo constante en los tres años en \$54.697, lo que indica que no hubo emisión ni recompra de acciones durante este período. En cuanto a la Prima en Colocación de Acciones, esta se

incrementó significativamente en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$148.614 o un aumento del 11%. Esto podría sugerir una emisión exitosa de acciones a un precio premium en el mercado. Los Resultados Acumulados tuvieron una leve variación positiva en 2022 en comparación con 2021, con un aumento de \$135.419 o un 1%. Sin embargo, entre 2021 y 2020, hubo una disminución de -\$134.910 o un 1%, lo que podría reflejar los resultados financieros anuales de la empresa.

En cuanto a las Reservas, estas disminuyeron en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de -\$98.524 o un 3%. Entre 2021 y 2020, la disminución fue más significativa, con una variación de -\$333.960 o un 9%. Esto podría indicar la distribución de reservas o su uso para otros fines. El Resultado del Período, mostró un aumento sustancial en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$291.625 o un incremento del 49%. Sin embargo, en comparación con 2020, se registró una disminución de -\$690.013 o un 690%, lo que podría deberse a fluctuaciones en el rendimiento operativo.

En cuanto a Otros Componentes del Patrimonio: Estos aumentaron en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$32.347 o un 36%. Esta variación podría estar relacionada con cambios en el valor de mercado de inversiones u otros activos financieros y Otro Resultado Integral, este aumentó significativamente en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$2.306.439 o un aumento del 58%. Entre 2021 y 2020, la variación fue de \$1.405.332 o un 54%. Esto podría reflejar cambios en el valor de mercado de activos financieros disponibles para la venta.

El patrimonio atribuible a los controladores aumentó en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$2.595.041 o un 14%. Entre 2021 y 2020, el aumento fue de \$1.807.999 o un 11%. Esto indica un crecimiento en el valor del patrimonio controlado por la

empresa. Las participaciones no controladoras aumentaron en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$628.305 o un 6%. Entre 2021 y 2020, el aumento fue de \$768.708 o un 8%. Esto sugiere un aumento en la inversión de terceros en las operaciones del Grupo Argos.

El total del patrimonio y pasivos del Grupo Argos aumentó en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$4.351.724 o un 8%. Entre 2021 y 2020, el aumento fue de \$1.815.777 o un 4%. Esto podría estar relacionado con el crecimiento general de la empresa y cambios en su estructura financiera.

Estado de Resultados

Los ingresos por ventas de bienes y servicios del Grupo Argos experimentaron un aumento significativo en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$3.587.104 o un incremento del 24%. Entre 2021 y 2020, hubo un aumento de \$1.804.419 o un 14%. Estos aumentos pueden deberse a un aumento en la demanda de productos o servicios de la empresa, así como a posibles ajustes en precios. En cuanto a los Ingresos por Intereses Calculados utilizando el Método del Interés Efectivo, disminuyeron drásticamente en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de -\$186.112 o una reducción del 89%. Entre 2021 y 2020, la variación fue mínima, con una disminución de -\$1.175 o un 1%. Esta disminución puede estar relacionada con cambios en las tasas de interés o en la cartera de inversiones de la empresa. El Método de la Participación de Asociadas y Negocios Conjuntos, Los ingresos generados por este método aumentaron considerablemente en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$365.041 o un aumento del 93%. Entre 2021 y 2020, la variación fue aún más significativa, con un aumento de \$363.872 o un impresionante 1199%.

Esto puede indicar un crecimiento en las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, así como un mejor desempeño de estas inversiones.

En cuanto a Otros Ingresos de Actividades Ordinarias, también aumentaron significativamente en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$1.264.554 o un aumento del 191%. Entre 2021 y 2020, hubo un aumento de \$151.480 o un 30%. Esto podría deberse a ingresos extraordinarios, ventas de activos no recurrentes u otras fuentes de ingresos no relacionadas con las operaciones principales de la empresa. Mientras que el Costo de Actividades Ordinarias, aumentó en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$3.943.059 o un incremento del 33%. Entre 2021 y 2020, hubo un aumento de \$1.216.389 o un 11%. Este aumento puede reflejar un mayor volumen de ventas o posiblemente un aumento en los costos de producción y la Utilidad Bruta, aumentó en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$1.087.528 o un aumento del 24%. Entre 2021 y 2020, hubo un aumento de \$1.102.207 o un 33%. Esto indica que la empresa fue capaz de mantener un margen bruto saludable y aumentarlo aún más en 2022.

En cuanto a los Gastos de Administración y Ventas, los gastos de administración aumentaron en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$214.222 o un aumento del 14%. Entre 2021 y 2020, hubo un aumento de \$65.538 o un 5%. Estos aumentos podrían deberse a inversiones en la expansión de la empresa o a otros factores relacionados con la gestión.

Los Otros Ingresos (Gastos), Neto, aumentaron en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$18.419 o un aumento del 28%. Entre 2021 y 2020, hubo un aumento de \$33.335 o un impresionante 103%. Estos cambios pueden estar relacionados con la gestión de inversiones u otros factores no operativos. En cuanto a la Utilidad de Actividades Operacionales,

esta se acrecentó significativamente en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$975.811 o un incremento del 37%. Entre 2021 y 2020, hubo un aumento de \$979.327 o un 60%. Esto sugiere un crecimiento constante en las ganancias operativas de la empresa.

Los Ingresos y Gastos Financieros, disminuyeron ligeramente en 2022 en comparación con 2021, mientras que los gastos financieros aumentaron en 2022. Esto resultó en un aumento en la utilidad antes de impuestos en 2022 en comparación con 2021. Mientras que el Impuesto sobre las Ganancias, aumentó en 2022 en comparación con 2021, lo que resultó en un aumento en la utilidad neta en 2022 en comparación con 2021. Dejando una Utilidad Neta aumentada en 2022 en comparación con 2021, con una variación absoluta de \$234.308 o un incremento del 19%. Entre 2021 y 2020, hubo un aumento de \$1.052.088 o un impresionante 683%. Esto indica un sólido desempeño financiero en los últimos dos años. En cuanto a las Ganancia por Acción de Operaciones Continuas, aumentó en 2022 en comparación con 2021, tanto en la medida básica como en la diluida, con aumentos del 49% y 484%, respectivamente. Esto refleja el crecimiento en la ganancia neta y posiblemente cambios en la estructura de capital de la empresa.

Dupont

Tabla 1

DUPONT

	2022	2021	2020
Utilidad Neta	\$ 1.440.341	\$ 1.206.033	\$ 153.945
Ventas Netas	\$ 21.339.706	\$ 16.309.119	\$ 13.990.523
Utilidad Neta/ Ventas Netas	7%	7%	1%
	2022	2021	2020
Ventas Netas	\$ 21.339.706	\$ 16.309.119	\$ 13.990.523
Activo Total	\$ 56.941.068	\$ 52.589.344	\$ 50.773.567
Ventas Netas/ Activo Total	0,37	0,31	0,28
	2022	2021	2020
Activo Total	\$ 56.941.068	\$ 52.589.344	\$ 50.773.567
Patrimonio	\$ 32.029.904	\$ 28.806.558	\$ 26.229.851
Activo Total/Patrimonio	1,78	1,83	1,94
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{Activo total}} \times \text{Multiplicador de capital}$			
	2022	2021	2020
Ventas Netas	7%	7%	1%
Ventas Netas/ Activo Total	0,37	0,31	0,28
Multiplicador de capital	1,78	1,83	1,94
Total	4%	4%	1%

Fuente. Autores

Interpretación

Lo que podemos evidenciar en primer lugar, es la evolución de la utilidad neta en comparación con las ventas netas. A lo largo de los tres años, el Grupo Argos ha mantenido un margen neto constante del 7%, lo que significa que ha logrado mantener un porcentaje constante

de ganancias con respecto a sus ingresos. Esto indica una gestión efectiva de los costos y una rentabilidad consistente.

En cuanto a la rotación de activos, la relación entre las ventas netas y el activo total ha mejorado gradualmente, pasando de 0.28 en 2020 a 0.37 en 2022. Esto sugiere que la empresa ha sido más eficiente en la utilización de sus activos para generar ingresos a lo largo de los años.

Por último, el multiplicador de capital, que relaciona el activo total con el patrimonio, ha disminuido de 1.94 en 2020 a 1.78 en 2022. Esto indica que la empresa ha reducido su dependencia de la financiación con deuda en comparación con su capital propio.

En sí, podemos decir que este análisis nos muestra que el Grupo Argos ha mantenido un margen neto constante, ha mejorado la eficiencia en la utilización de activos para generar ventas y ha disminuido su apalancamiento financiero en el período evaluado. Estos resultados sugieren una gestión financiera sólida y una mejora en la rentabilidad de la empresa a lo largo del tiempo.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

El desempeño y la estrategia empresarial del Grupo Argos, una empresa líder en la industria de la construcción y la infraestructura se ven afectados por un entorno macroeconómico y sectorial. Desde la situación económica general de Colombia hasta las relaciones con clientes y colaboradores, este análisis se centra en varios aspectos importantes.

Para entender el contexto en el que opera el Grupo Argos, es esencial considerar la situación económica macro en Colombia. Colombia ha tenido un crecimiento económico moderado pero estable en los últimos años. En particular, se prevé un crecimiento del 7,5 % en 2022, lo que representa una recuperación después de los efectos económicos de la pandemia de COVID-19.

Sin embargo, existen obstáculos importantes. La inflación preocupante alcanzó el 13,1% en 2022. La dinámica de la demanda interna, los indicadores de ingresos fluctuantes y los problemas climáticos que afectaron las cosechas son algunas de las razones de este aumento. La inflación tiene un impacto directo en los costos operativos de las empresas, por lo que es un factor importante a tener en cuenta.

Argos juega un papel importante en la economía de Colombia. Como parte del sector de la construcción y la infraestructura, la empresa contribuye significativamente al PIB nacional. Se calcula que Argos contribuye alrededor del 7% del producto interno bruto de Colombia, lo que demuestra su relevancia como impulsor económico y empleador en el país.

El crecimiento económico interno está estrechamente relacionado con el sector de la construcción. Los principales impulsores de este sector son la inversión en infraestructura y la demanda de materiales de construcción y energía. Como principal proveedor de cemento y concreto, Argos se ve directamente afectado por estas tendencias económicas.

La demanda de materiales de construcción y energía define el mercado en el que opera Argos. El cemento, el concreto y la energía son solo algunos de los productos y servicios que ofrece la empresa. La diversificación reduce los riesgos y le permite adaptarse a las fluctuaciones del mercado.

Las empresas de construcción, los desarrolladores inmobiliarios y el sector público son algunas de las fuentes de la demanda de productos de Argos. La empresa debe mantener relaciones sólidas con estos clientes y ser consciente de sus necesidades cambiantes. La innovación continua y la satisfacción del cliente son esenciales para mantener y expandir su base de clientes.

El éxito de Argos depende de su relación con los proveedores. La obtención de materias primas de alta calidad, como el clinker y el carbón, es esencial para garantizar que los productos finales sean de alta calidad. Para garantizar un suministro constante y eficiente, es esencial mantener relaciones sólidas y confiables con los proveedores.

La estrategia de Argos se basa en la tecnología. Para aumentar la eficiencia y la competitividad, la empresa debe implementar tecnologías avanzadas en sus procesos de producción y logística. Argos puede continuar innovando para mantenerse a la vanguardia de la industria en áreas como la automatización, la digitalización y la gestión de datos.

El equipo administrativo de Argos es fundamental para la gestión y la toma de decisiones estratégicas de la empresa. Para enfrentar los desafíos cambiantes del mercado, la experiencia y la visión estratégica son esenciales. Argos ha demostrado tener un equipo altamente capacitado en gestión comercial y construcción.

Además, las relaciones con los colaboradores son cruciales. Argos debe garantizar condiciones laborales justas y oportunidades de crecimiento profesional. El éxito a largo plazo de una empresa depende de la retención del talento y la motivación de los empleados.

En su entorno macroeconómico y sectorial, el Grupo Argos se enfrenta a desafíos y oportunidades. La competencia en el mercado de la construcción, la inflación y las fluctuaciones en la demanda son problemas constantes. No obstante, también hay espacios para el desarrollo, como la fomentar la inversión en infraestructura y la implementación de tecnologías novedosas.

Por último, pero no menos importante, el entorno macroeconómico y sectorial cambiante es donde opera el Grupo Argos. La capacidad de adaptarse a las circunstancias económicas, mantener relaciones sólidas con proveedores y clientes, adoptar tecnologías avanzadas y brindar atención a su equipo administrativo y de trabajadores es esencial para su éxito. Estos elementos son cruciales para su progreso continuo y su contribución al progreso económico de Colombia. El Grupo Argos desempeña una función importante en la economía colombiana y cuenta con la posición adecuada para enfrentar los obstáculos y aprovechar las oportunidades presentes en su industria.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

La plataforma estratégica del Grupo Argos se compone de seis pilares fundamentales. Estos pilares muestran su compromiso con la responsabilidad corporativa y la sostenibilidad. Esta plataforma otorga un lugar central a la gestión ambiental y la mitigación del cambio climático, lo que les brinda una base sólida para un crecimiento sostenible y la creación de valor a largo plazo. Esta estrategia ofrece una ventaja competitiva significativa en un mercado donde la sostenibilidad es un factor clave tanto para los consumidores como para las regulaciones gubernamentales.

El enfoque principal de la estrategia competitiva del Grupo Argos es la diferenciación, una opción notable en un mercado altamente competitivo. En una época en la que la preocupación por el medio ambiente está en aumento, su compromiso con la disminución de las emisiones de CO₂ y la fabricación de concreto carbono neutro les brinda una ventaja competitiva indudable. Su compromiso con la eficiencia operativa y la innovación tecnológica, además de su enfoque en la sostenibilidad, consolida su posición como líder en la industria.

Argos se encuentra en una competencia intensa en el mercado junto a empresas globales como Cemex y Holcim, las cuales cuentan con grandes recursos. En esta industria hay mucha competencia, por lo que Argos debe mantener su posición líder enfocándose en la innovación y la mejora constante. La consolidación de su cadena de suministro y la gestión de sus relaciones con proveedores y clientes serán esenciales para el éxito continuo.

El análisis de Porter destaca la alta competencia entre los competidores, lo que puede ejercer presiones sobre los precios y los márgenes. Sin embargo, Argos cuenta con ventajas competitivas, como la supervisión de sus materias primas y una gran diversificación geográfica.

Además, la ausencia de sustitutos directos para el cemento brinda cierta protección contra la posibilidad de que los productos sustitutos se presenten.

La Matriz de Estrategias Incluye

Estrategia de Diversificación

Para reducir su dependencia de la construcción y aumentar sus ingresos, Argos podría explorar nuevos mercados internacionales y productos sostenibles.

Estrategia de Innovación

Para mantener la eficiencia y la sostenibilidad, es necesaria la inversión continua en tecnología.

Estrategia de Colaboración

La creación de alianzas estratégicas puede brindar acceso a mercados y tecnologías emergentes.

Estrategia de Diferenciación

Argos se destaca por su compromiso con la sostenibilidad y la calidad, lo que lo hace más distintivo.

Estrategia de Adaptación

Adaptarse a un entorno empresarial en constante cambio es crucial.

Tabla 2*Matriz DOFA*

Fortalezas (F)	Debilidades (D)
Presencia geográfica diversificada	Dependencia de la industria de la construcción
Compromiso con la sostenibilidad	Preocupaciones sobre el impacto ambiental
Control de materias primas	
Innovación tecnológica	
Fuerte base de clientes	
Oportunidades (O)	Amenazas (A)
Expansión internacional	Competencia intensa
Promoción de productos sostenibles	Fluctuaciones en los precios de las materias primas
Infraestructura en crecimiento	Dependencia de la construcción
Innovación en construcción	Regulaciones ambientales más estrictas
Desarrollo de nuevas tecnologías	Impacto económico global

Fuente. Autores

Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos

Tamaño de la Empresa

Argos S.A. es una empresa multinacional con más de 80 años de experiencia y presencia en 16 países. Tiene más de 7.000 empleados y una impresionante infraestructura, que incluye 12 plantas de cemento, 248 plantas de concreto, 9 molineras de clínker, 31 puertos y terminales, 56 centros de despacho, más de 1.900 camiones mezcladores, más de 1.600 vagones de tren y 4 barcos propios. Se pueden instalar 23 millones de toneladas de cemento y 14,7 millones de metros cúbicos de concreto en total, lo que demuestra su fuerte presencia y relevancia en la industria (Argos, 2022)

Composición de Activos

Los activos de Argos S.A. muestran variaciones notables a lo largo de los años analizados. En los activos corrientes, el efectivo y equivalentes pasaron del 5.10% en 2020 al 2.51% en 2021, para luego aumentar al 3.00% en 2022. Esta oscilación refleja una disminución inicial en la liquidez en 2021 y una posterior recuperación en 2022. Los inventarios netos aumentaron significativamente del 2.61% en 2020 al 3.38% en 2021, disminuyendo al 2.44% en 2022, lo que podría indicar una estrategia de gestión de inventarios más agresiva en 2021. En cuanto a los activos no corrientes, las propiedades, planta y equipo, neto, mantuvieron una proporción constante en 2020 y 2021, pero disminuyeron ligeramente al 39% en 2022, posiblemente debido al desgaste de los activos fijos. Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos disminuyeron constantemente en los tres años, reflejando cambios en las inversiones de la empresa. Los activos intangibles netos aumentaron significativamente del 1% en 2020 al 9% en 2022, lo que sugiere adquisiciones o inversiones en activos intangibles. Las cuentas

comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes aumentaron del 1% en 2020 al 6% en 2022, indicando un mejoramiento en el recaudo de esta cartera a largo plazo.

Relación de Deuda a Patrimonio

La proporción de financiamiento del grupo Argos, proviene de deudas en comparación con el capital propio esto permite evaluar la relación de deuda a patrimonio. Esta relación se obtiene dividiendo la cantidad total de pasivos entre el patrimonio neto.

Tabla 3

Deuda a Patrimonio

	Deuda a Patrimonio		
	Año 2020	Año 2021	Año 2022
Deuda	24.543.716	23.782.786	24.911.164
Patrimonio	26.229.851	28.806.558	32.029.904
	0,94	0,83	0,78

Fuente. Autores

En los últimos tres años, la relación de deuda a patrimonio de la empresa ha disminuido, pasando de aproximadamente 0.93 en 2020 a 0.83 en 2021 y finalmente a 0.78 en 2022. Esta disminución indica que la empresa está disminuyendo su dependencia de la deuda para financiar sus operaciones, lo que generalmente se considera una señal positiva de estabilidad financiera y menor riesgo crediticio.

Composición de la Deuda

La deuda de la empresa está compuesta por diferentes tipos de pasivos. A continuación, se presentan los componentes de la deuda de Argos S.A. para el año 2022

Tabla 4*Composición del Deuda*

Composición del Deuda	
Obligaciones financieras	1.635.930
Pasivos por arrendamientos	148.443
Pasivos por beneficios a empleados	277.951
Provisiones	142.956
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	2.840.691
Pasivos por impuestos	233.247
Instrumentos financieros derivados	22.014
Bonos e instrumentos financieros compuestos	830.643
Otros pasivos financieros	85.018
Otros pasivos no financieros	594.852

Fuente. Autores

Composición del Patrimonio

El patrimonio de la empresa se compone de diferentes elementos que reflejan la estructura financiera y la salud de la empresa. Los componentes del patrimonio de Argos S.A año 2022.

Tabla 5*Composición del Patrimonio*

Composición del Patrimonio	
Capital social	54.697
Prima en colocación de acciones	1.503.373
Resultados acumulados	9.218.971
Reservas	3.241.099
Resultado del período	881.424
Otros componentes del patrimonio	-151.35
Otro resultado integral	6.303.067

Fuente. Autores

Evolución de Gastos Financieros

Los gastos financieros representan los costos relacionados con la deuda y el financiamiento. A lo largo de estos tres años, los gastos financieros pueden evaluarse para determinar tendencias. Se observa que hubo un aumento en las obligaciones financieras de 2020 a 2021, lo que podría haber contribuido al aumento de los gastos financieros en ese período. Sin embargo, en 2022, las obligaciones financieras disminuyeron, lo que también se refleja en una disminución de los gastos financieros

Volumen y Crecimiento de las Ventas

La empresa experimentó un aumento constante en sus ingresos por ventas de bienes y servicios durante el período analizado. Los ingresos alcanzaron alrededor de 13.24 millones de unidades monetarias en 2020 y aumentaron significativamente alrededor de 15.05 millones de unidades monetarias en 2021. Sin embargo, el aumento más significativo se produjo en 2022, cuando los ingresos por ventas alcanzaron impresionantes 18.63 millones de unidades monetarias. A lo largo de estos tres años, estos datos muestran un aumento constante en el volumen de ventas y una tendencia positiva en la generación de ingresos.

Análisis de la Posición de Liquidez

Tabla 6

Liquidez

	2022	2021	2020
Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	1326680768	1,03	1,01
Ratio Rápido = (Activos Corrientes - Inventario) / Pasivos Corrientes	5,33	6,60	7,48
Prueba Ácida = (Activos Corrientes - Inventario - Cuentas por Cobrar) / Pasivos Corriente	7,677,644	6,283,016	7,698,053

Fuente. Autores

Tabla 7

Maduración

	2022	2021
Rotación de Inventario = Costo de Bienes Vendidos / (Inventario Inicial + Inventario Final) / 2	2,391,800,065	2,266,817,108
Ventas Netas / (Cuentas por Cobrar Inicial + Cuentas por Cobrar Final) / 2	1,359,061,265	1,237,226,169
Rotación de Cuentas por Pagar = Compras Anuales / (Cuentas por Pagar Inicial + Cuentas por Pagar Final) / 2	5,285,007,871	1,584,016,662
Ciclo de Efectivo = Ciclo de Maduración - Período Promedio de Pago de Cuentas por Pagar	-2,893,207,806	0,682800445

Fuente. Autores

Ratio Rápido (2022: 1,14 y 2021: 0,8516):

En 2022, el ratio rápido es de 1,14, lo que significa que la empresa tiene \$1,14 en activos líquidos (excluyendo inventario) disponibles para cubrir cada \$1 de pasivos corrientes. Esto indica una mejora en la liquidez en comparación con 2021 (0,8516).

Prueba Ácida (2022: 1,32 y 2021: 0,533501):

En 2022, la prueba ácida es de 1,32, lo que sugiere que la empresa tiene \$1,32 en activos líquidos (excluyendo inventario y cuentas por cobrar) disponibles para cubrir cada \$1 de pasivos corrientes. Esto indica una mejora significativa en la capacidad de pago de deudas en

comparación con 2021 (0,533501).

Ratio de Ciclo de Maduración en Inventarios (2022: 2,39 y 2021: 2,26):

El ciclo de maduración en inventarios mide el tiempo que toma a la empresa convertir sus inventarios en ventas y finalmente en efectivo. En 2022, el ciclo es de 2,39 días, lo que sugiere que la empresa ha mejorado ligeramente su eficiencia en la gestión de inventarios en comparación con 2021 (2,26 días).

Rotación de Cuentas por Cobrar (2022: 1,79 y 2021: 1,66):

La rotación de cuentas por cobrar mide la rapidez con la que la empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo. En 2022, la rotación es de 1,79, lo que indica una mejora en la eficiencia de cobranza en comparación con 2021 (1,66).

Rotación de Cuentas por Pagar (2022: 1,39 y 2021: 1,81):

La rotación de cuentas por pagar mide la rapidez con la que la empresa paga sus cuentas pendientes. En 2022, la rotación es de 1,39, lo que sugiere que la empresa está tomando más tiempo para pagar a sus proveedores en comparación con 2021 (1,81).

Ciclo de Efectivo (2022: 57 días y 2021: 69 días):

El ciclo de efectivo representa el tiempo promedio que la empresa tarda en convertir sus insumos en efectivo. En 2022, el ciclo de efectivo ha mejorado a 57 días, lo que indica una mayor eficiencia en la conversión de activos en efectivo en comparación con 2021 (69 días). En general, los ratios de liquidez y eficiencia muestran una mejora en la posición de liquidez y la eficiencia operativa de Grupo Argos S.A.S. en 2022 en comparación con 2021. La empresa parece haber fortalecido su capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo y gestionar sus activos y pasivos de manera más eficiente. Sin embargo, es importante evaluar estos números en

el contexto de la industria y las metas específicas de la empresa para obtener una imagen completa de su desempeño financiero.

Indicadores Financieros Clave

Tabla 8

Indicadores Financieros Clave

Indicador	Unidad	Año 2022	Año 2021	Año 2020	Interpretación
EBITDA = Utilidad Operativa + Depreciación + Amortización	\$	\$ 1.440.341	\$ 1.206.033	\$ 153.945	En este caso, el EBITDA de la empresa ha aumentado significativamente a lo largo de los tres años analizados. El EBITDA en 2020 fue de 153.945 unidades monetarias, pero aumentó significativamente a 1.206.033 unidades monetarias en 2021 y luego aumentó significativamente a 1.440.341 unidades monetarias en 2022. El aumento del EBITDA indica que la empresa ha mejorado su eficiencia operativa y su capacidad para generar ganancias antes de considerar los efectos de la depreciación y amortización, lo cual es un indicio positivo de su desempeño financiero durante este período.
MARGEN EBITDA = EBITDA/Ventas	%	8%	8%	1%	El margen EBITDA, que se calcula dividiendo el EBITDA por las ventas y expresado en forma de porcentaje, es una medida que muestra cómo las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización se comparan con los ingresos totales de la empresa. En este caso, el margen EBITDA se mantuvo en un 8 % en 2020 y 2021, pero aumentó significativamente al 8 % en 2022. Este aumento del margen EBITDA del 1% al 8% en 2022 es una señal positiva para la empresa porque indica que ha mejorado su eficiencia operativa durante ese año. En otras palabras, la empresa ha obtenido un mayor porcentaje de ganancias en relación con sus ingresos totales, posiblemente como resultado de una gestión de costos más eficiente y una mayor rentabilidad en sus operaciones. Esto podría indicar un desempeño financiero más robusto y eficiente en 2022 en comparación con años previos.
Endeudamiento a largo plazo = Pasivo no Cte/ Pasivo total	%	59%	67%	73%	En este caso, el endeudamiento a largo plazo disminuyó del 73% en 2020 al 67% en 2021 y luego al 59% en 2022. Esta tendencia a la baja es favorable porque muestra que la empresa está disminuyendo su dependencia de la deuda a largo plazo en comparación con su totalidad de pasivos.
Rentabilidad del patrimonio ROE = Utilidad neta/ patrimonio	%	58%	52%	50%	La eficiencia con la que una empresa utiliza su capital propio para generar ganancias se mide por la métrica financiera conocida como rentabilidad del patrimonio (ROE). El ROE aumentó de alrededor del 0,59% en 2020 an alrededor del 4,18% en 2021 y 4,49% en 2022. Este aumento indica un mejor desempeño financiero y una mayor capacidad para generar beneficios en relación con el patrimonio de la empresa en los últimos dos años.
Margen Bruto de Utilidad = Utilidad Bruta / Ventas totales	%	30%	30%	25%	El margen bruto de utilidad, que se calcula dividiendo la utilidad bruta por las ventas totales, muestra la eficiencia de una empresa en la generación de ganancias después de tener en cuenta los costos directos de producción. El margen bruto se mantuvo relativamente estable en los tres años proporcionados: alrededor del 30% en 2020 y 2021 y alrededor del 25% en 2022. Esto indica que en los últimos años, la empresa ha mantenido una sólida eficiencia en la gestión de sus costos de producción, aunque el margen bruto de 2022 disminuyó ligeramente en comparación con los dos años anteriores.
KTNO = CXC + Inventario – CXP	%	\$ 1.802.227	\$ 1.246.799	\$ 934.313	El indicador KTNO (Kapital Turnover Neto Operativo) evalúa la eficiencia en la gestión de los activos y pasivos circulantes de una empresa. El cálculo se hace sumando las Cuentas por Cobrar y el Inventario y restando las Cuentas por Pagar. El KTNO fue de aproximadamente \$1,802,227 en 2020, lo que demuestra la eficiencia en la gestión de estos activos y pasivos. Sin embargo, disminuyó a unos \$1.246.799 en 2021 y an alrededor de \$934.313 en 2022. Esta disminución podría indicar una mejora en la gestión de los activos y pasivos circulantes, lo que podría ser un indicador positivo de la eficiencia operativa en esos años.

Fuente. Autores

Árbol De Rentabilidad

Figura 3

Árbol de Rentabilidad



Fuente. Autores

Interpretación Árbol de Rentabilidad

Rentabilidad, el ROE (Return on Equity) ha aumentado ligeramente de 4.19% en 2021 a 4.50% en 2022. Aunque hay una mejora, la rentabilidad sigue siendo relativamente baja. La empresa debe considerar estrategias para aumentar su rentabilidad en el futuro.

Ratios de Liquidez, el ratio rápido y la prueba ácida han mejorado en 2022 en comparación con 2021. Esto sugiere que la empresa ha fortalecido su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo y gestionar su liquidez de manera más efectiva.

Eficiencia Operativa, el ciclo de maduración en inventarios ha aumentado ligeramente de 2.26 a 2.39 en 2022. Aunque el aumento es modesto, puede ser una señal de que la empresa está tardando un poco más en convertir sus inventarios en efectivo. La rotación de cuentas por cobrar ha mejorado ligeramente, indicando una mayor eficiencia en la cobranza. Sin embargo, la rotación de cuentas por pagar ha disminuido, lo que podría indicar un mayor período de pago a proveedores. El ciclo de efectivo ha mejorado, lo que es positivo, ya que significa que la empresa está convirtiendo sus activos en efectivo más rápidamente.

Inductores Clave, el aumento significativo en la Utilidad Neta, pasando de \$234,308 en 2021 a \$1,206,033 en 2022, es un indicador positivo de la mejora de la rentabilidad de la empresa.

El aumento en el Método de la Participación de Asociadas y Negocios Conjuntos muestra una mayor inversión en estas áreas, lo que podría contribuir al crecimiento de la empresa.

La rotación de activos ha mejorado de 0.28 en 2020 a 0.37 en 2022, lo que indica una mayor eficiencia en la gestión de activos.

El aumento del Fondo de Maniobra de \$173,762 en 2021 a \$712,064 en 2022 es una señal positiva de la capacidad de la empresa para financiar sus operaciones a corto plazo.

Los indicadores financieros y los inductores clave sugieren que la empresa ha experimentado mejoras en su rentabilidad, eficiencia operativa y capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo en el año 2022 en comparación con 2021. Sin embargo, la rentabilidad aún es relativamente baja y podría ser un área en la que la empresa debe enfocarse para un crecimiento sostenible en el futuro.

Rentabilidad para Poseedores Grupo Argos

Tabla 9

ROCE

Periodos	ROCE		
	2022	2021	2020
Ingresos	\$ 18.632.618	\$ 15.045.514	\$ 13.241.095
Total activo	\$ 56.941.068	\$ 52.589.344	\$ 50.773.567
Total pasivo corriente	\$ 10.321.532	\$ 7.764.963	\$ 6.624.149
Total capital	\$ 46.619.536	\$ 44.824.381	\$ 44.149.418
ROCE	2022	2021	2020
EBIT	\$ 3.929.618	\$ 2.881.011	\$ 1.791.781
Capital	\$ 32.029.904	\$ 28.806.558	\$ 26.229.851
ROCE	2022	2021	2020
EBIT	\$ 3.929.618	\$ 2.881.011	\$ 1.791.781
Capital	\$ 32.029.904	\$ 28.806.558	\$ 26.229.851
ROCE	12%	10%	7%

Fuente. Autores

Tabla 10

Costo de la Deuda

	2022	2021	2020
Pasivo con costo financiero	\$ 15.119.212	\$ 17.288.73	\$ 17.723.207
Patrimonio	\$ 32.029.904	\$ 28.806.55	\$ 26.229.851
Deuda + Patrimonio	\$ 47.149.116	\$ 46.095.29	\$ 43.953.058
Gastos financieros	\$ 1.675.341	\$ 1.224.39	\$ 1.385.739
Costo de la deuda K_d	11,08%	7,08%	7,82%
Tasa de impuestos	35%	31%	32%
$K_dT = K_d * (1 - T_x)$	7,20%	4,89%	5,32%

Fuente. Autores

Tabla 11*Costo del Patrimonio 2022-2021-2020*

$$K_e = R_f + [(R_m - R_f) * \beta]$$

Rf = 3,88%

Rm = 12,44%

 β = 1,10

Apalancando el Beta:

B1 = $B_0 * 1 + \{(1-t_x) * (D/P)\}$

	2022	2021	2020
Deuda	15.119.212	17.288.736	17.723.207
Patrimonio	32.029.904	28.806.558	26.229.851
Tasa Impues	35%	31%	32%
BU	1,10	1,10	1,10
Beta Apala	1,435	1,553	1,603

	RF	RM	BETA	(RM-RF)	Ke
2022			1,44	8,56%	16,16%
2021	3,88%	12,44%	1,553	8,56%	17,17%
2020			1,603	8,56%	17,60%

Fuente. Autores

Tabla 12

WACC 2022-2021-2020

WACC 2022-2021-2020				
	Valor	Participación	Costo	Promedio Ponderado
		2022		
Pasivo F.	\$ 15.119.212	32%	11,08%	3,55%
Patrimonio	\$ 32.029.904	68%	16,16%	10,98%
Total Activos	\$ 47.149.116	100%		
	WACC 2022			14,53%
		2021		
Pasivo F.	\$ 17.288.736	37,51%	4,89%	1,83%
Patrimonio	\$ 28.806.558	62,49%	17,17%	10,73%
Total Activos	\$ 46.095.294	100,00%		
	WACC 2021			12,56%
		2020		
Pasivo F.	\$ 17.723.207	40,32%	5,32%	2,14%
Patrimonio	\$ 26.229.851	59,68%	17,60%	10,50%
Total Activos	\$ 43.953.058	100,00%		
	WACC 2020			12,65%

Fuente. Autores

Tabla 13

WACC-ROCE- K_e

	2022	2021	2020
WACC	14,53%	12,56%	12,65%
ROCE	12%	10%	7%
Costo del patrimonio	16,16%	17,17%	17,60%

*Fuente. Autores***Interpretación**

En el período de 2020 a 2022, el Grupo Argos experimentó cambios significativos en su estructura financiera y rendimiento. En 2020, el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) fue del 12.65%, el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) se situó en un 7%, y el Costo del Patrimonio fue del 17.60%. En 2021, el WACC se mantuvo en un 12.56%, el ROCE mejoró al

10%, y el Costo del Patrimonio disminuyó ligeramente al 17.17%. Finalmente, en 2022, el WACC aumentó al 14.53%, el ROCE continuó mejorando y alcanzó el 12%, y el Costo del Patrimonio disminuyó a un 16.16%.

Estos datos indican una evolución en la estructura financiera de la empresa, con un aumento en el costo de financiamiento en 2022, pero también una mejora constante en la eficiencia operativa y la generación de ganancias. Esto podría ser un indicio positivo para su desempeño futuro.

Tabla 14

EVA

EVA			
Utilidad Operativa Después de Impuestos	2022	2021	2020
Utilidad Operativa	\$ 3.593.265	\$ 2.617.454	\$ 1.638.127
Tasa De Impuestos	35,0%	31,0%	32,0%
Impuesto Operativo	\$ 1.257.643	\$ 811.411	\$ 524.201
UODI O NOPAT	\$ 2.335.622	\$ 1.806.043	\$ 1.113.926
UODI = Utilidad Operativa * (1-Tasa Impuestos)	\$ 2.335.622	\$ 1.806.043	\$ 1.113.926
Activos Netos de Operación	2022	2021	2020
CxC A Clientes	\$ 2.718.115	\$ 2.474.445	\$ 2.050.392
Mercancías - Inventarios	\$ 1.924.803	\$ 1.376.345	\$ 1.237.080
(-) Proveedores	\$ 2.840.691	\$ 2.603.991	\$ 2.353.159
Capital Neto De Trabajo (KTNO)	\$ 1.802.227	\$ 1.246.799	\$ 934.313
P.P Y Equipo	\$ 22.497.982	\$ 21.057.939	\$ 19.659.963
Activos Netos De Operación	\$ 24.300.209	\$ 22.304.738	\$ 20.594.276
Promedio Activos Netos De Operación	\$	\$ 23.302.474	\$ 21.449.507

Fuente. Autores

Tabla 15

Formula 1

EVA = UODI - (Activos netos de operación *CK)	2022	2021	2020
Utilidad Operativa Después De Impuestos	\$ 2.335.622	\$ 1.806.043	\$ 1.113.926
Activos Netos De Operación	\$ 24.300.209	\$ 22.304.738	\$ 20.594.276
Costo De Capital (WACC O CK)	14,53%	12,56%	12,65%
Costo Por El Uso De Activos	\$ 3.531.731	\$ 2.802.424	\$ 2.604.372
EVA	-\$ 1.196.109	-\$ 996.381	-\$ 1.490.445

Fuente. Autores

Tabla 16

Formula 2

EVA = Activos netos de operación *(RAN-CK)	2022	2021	2020
Utilidad Operativa Después De Impuestos	\$ 2.335.622	\$ 1.806.043	\$ 1.113.926
Activos Netos De Operación	\$ 24.300.209	\$ 22.304.738	\$ 20.594.276
Rentabilidad Del Activo (RAN)	10%	8%	5%
Costo De Capital (WACC O CK)	14,53%	12,56%	12,65%
Spread O Diferencia	-0,05	-0,04	-0,07
EVA	-\$ 1.196.109	-\$ 996.381	-\$ 1.490.445

Fuente. Autores

ROCE

Tabla 17

$$ROCE = RNOA + FLEV$$

Periodos	ROCE		
	2022	2021	2020
Ingresos	\$ 18.632.618	\$ 15.045.514	\$ 13.241.095
Total activo	\$ 56.941.068	\$ 52.589.344	\$ 50.773.567
Total pasivo corriente	\$ 10.321.532	\$ 7.764.963	\$ 6.624.149
Total capital	\$ 46.619.536	\$ 44.824.381	\$ 44.149.418
ROCE	2022	2021	2020
EBIT	\$ 3.929.618	\$ 2.881.011	\$ 1.791.781
Capital	\$ 32.029.904	\$ 28.806.558	\$ 26.229.851
ROCE	2022	2021	2020
EBIT	\$ 3.929.618	\$ 2.881.011	\$ 1.791.781
Capital	\$ 32.029.904	\$ 28.806.558	\$ 26.229.851
ROCE	12%	10%	7%

Fuente. Autores

Rendimiento de los Activos Operativos Netos (RNOA)

Tabla 18

$$RNOA = \text{Ganancias después de impuestos activos operativos netos (NOA)}$$

	2022	2021	2020
Ganancia después de impuesto (utilidad neta)	\$ 1.440.341	\$ 1.206.033	\$ 153.945

Fuente. Autores

Tabla 19*NOA= Activos operativos-Pasivos Operativos*

Cálculo Activo operativo	2022	2021	2020
Activos	\$ 29.813.942	\$ 29.164.049	\$ 29.289.576
Activos operativos	\$ 29.813.942	\$ 29.164.049	\$ 29.289.576

Fuente. Autores

Cálculo Pasivo operativo	2022	2021	2020
Pasivos	\$ 21.401.377	\$ 23.164.425	\$ 23.513.051
Pasivos operativos	\$ 21.401.377	\$ 23.164.425	\$ 23.513.051

Fuente. Autores

Tabla 20

NOA

Cálculo NOA	2022	2021	2020
Activos operativos	\$ 29.813.942	\$ 29.164.049	\$ 29.289.576
Pasivos operativos	\$ 21.401.377	\$ 23.164.425	\$ 23.513.051
NOA	\$ 8.412.565	\$ 5.999.624	\$ 5.776.525

Fuente. Autores

Tabla 21

RNOA

Cálculo RNOA%	2022	2021	2020
Ganancia después de impuesto (utilidad neta)	\$ 1.440.341	\$ 1.206.03	\$ 153.945
NOA	\$ 8.412.565	\$ 5.999.624	\$ 5.776.525
RNOA	17%	20%	3%
		-15%	654%

Fuente. Autores

Tabla 22*FLEV*

	2020
	\$ 17.727.018
	\$ 26.229.851
	0,68

	2020
	\$ 17.727.018
	1.385.739
	8%

	2021	2020
		3%
		68%
		8%
		-1%

Análisis De Sensibilidad Año 2022

Sensibilidad	1%
--------------	----

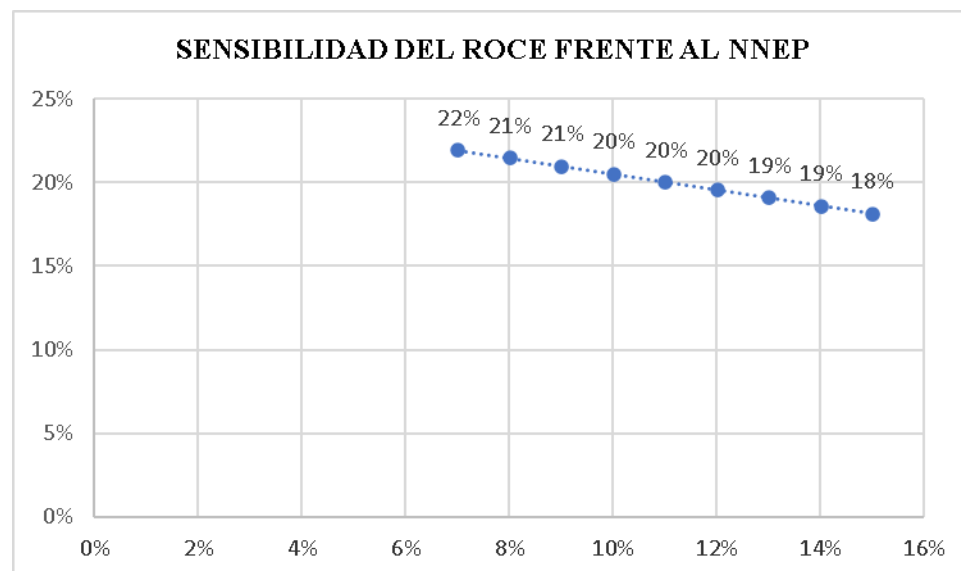
Tabla 25

NNEP VS ROCE

NNEP	ROCE
7%	22%
8%	21%
9%	21%
10%	20%
11%	20%
12%	20%
13%	19%
14%	19%
15%	18%

Fuente. Autores

Figura 4 *Grafica NNEP VS ROCE*



Fuente. Autores

La pendiente negativa de la línea en la gráfica indica claramente una relación inversa entre el ROCE y el NNEP.

Esto significa que cuando el NNEP disminuye abra menos exposición a pasivos financieros, el ROCE tiende a aumentar. Sin embargo, cuando el NNEP aumenta, lo que significa una mayor exposición a pasivos financieros, es probable que el ROCE disminuya. Se puede inferir que la rentabilidad del capital (ROCE) generalmente disminuye a medida que aumenta el costo del pasivo (representado por el NNEP). Esto indica que el endeudamiento excesivo o costoso puede tener un efecto negativo en la rentabilidad de una empresa.

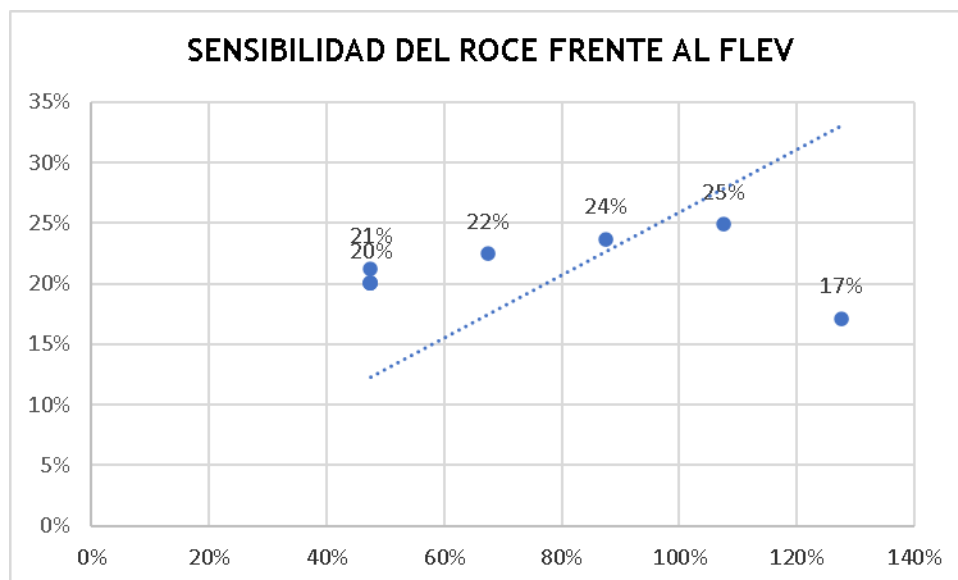
Grado de sensibilidad puntual GSP -2,43 Lo que quiere decir que cuando el NNEP sube en el 1% el ROCE cae en el-2,43%.

Tabla 26

FLEV VS ROCE

FLEV	ROCE
47%	20%
47%	20%
47%	20%
47%	20%
47%	21%
67%	22%
88%	24%
108%	25%
128%	17%

Fuente. Autores

Figura 5*FLEV VS ROCE**Fuente. Autores*

Los datos muestran una relación variable entre FLEV y ROCE. Al principio, con un FLEV constante del 47%, el ROCE se mantiene relativamente estable en torno al 20%. Sin embargo, el ROCE tiende a aumentar con el FLEV, lo que indica una correlación favorable entre la estructura financiera y la rentabilidad. El ROCE muestra fluctuaciones notables a medida que el FLEV aumenta significativamente y tiene una mayor variabilidad. Esto indica que el nivel de endeudamiento o financiamiento de la empresa puede tener un impacto significativo en su rentabilidad, aunque otros factores pueden influir en esta relación.

Grado de sensibilidad puntual 5,75 Lo que quiere decir que cuando el FLEV sube en el 1% el ROCE sube en el 5,75%

Costo del Patrimonio Considerando Nivel de Apalancamiento

Tabla 27

$$Ke=(Rf+(Rm-Rf)*B)$$

$$Ke = Rf + \left[(Rm-Rf) * \beta \right]$$

Rf =	3,88%
Rm =	12,44%
β =	1,10

Apalancando el Beta:

$$Bl = Bo * 1 + \{(1-tx) * (D/P)\}$$

	2022	2021	2020
Deuda	\$ 24.911.164	\$ 23.782.786	\$ 24.543.716
Patrimonio	\$ 32.029.904	\$ 28.806.558	\$ 26.229.851
Tasa Impuestos	35%	31%	32%
BU	1,10	1,10	1,10
Beta Apalancado	1,65	1,72	1,80

-56%

	RF	RM	BETA	(RM-RF)	Ke
2022			1,65	8,56%	18,03%
2021	3,88%	12,44%	1,724	8,56%	18,63%
2020			1,797	8,56%	19,26%

Fuente. Autores

Una beta apalancada se financia con deuda, mientras que una beta desapalancada se financia con recursos propios en un sector específico.

Después de calcular la beta de una entidad en comparación con la beta determinada para el sector de la construcción, se encontró que sus acciones están fluctuantes, lo que lo hace riesgoso. Esto se debe al hecho de que la beta es superior a 1 y la beta (β) es superior a 1.

Se examina el comportamiento de la beta del grupo Argos en los últimos tres años, teniendo en cuenta la deuda, el patrimonio, la tasa de impuestos y la beta del doctor Damodaran

para la industria de la construcción. Los resultados muestran que la beta del grupo argos supera el del sector.

La beta apalancada de grupo argos para el año 2022 fue de 1,65%, para el 2021 fue de 1,72% y para el 2020 fue de 1,80%, mientras que el de la industria fue de 1,10%, esto quiere decir que el grupo maneja un índice más alto de volatilidad que la industria. Es así que podemos decir que la acción para el año 2022 es 1,65 más volátil o riesgosa que el mercado si el mercado crece un 1% la acción crece 1,65%, mientras que si disminuye -1% la acción disminuye -1,65%.

La volatilidad de los ingresos del grupo en comparación con el mercado en su conjunto puede deberse a una serie de factores, incluida la Beta más alta del Grupo Argos en comparación con la Beta de la industria de la construcción 1,10%. La estructura de capital de Grupo Argos puede ser un factor importante, ya que un mayor porcentaje de deuda en su estructura financiera aumentaría el apalancamiento financiero, lo que resultaría en un Beta más alto. El apalancamiento financiero aumenta la sensibilidad de los retornos de los accionistas a los cambios en el mercado, lo que conduce a un Beta más alto. Además, la exposición de Grupo Argos a riesgos específicos de la empresa, como proyectos de construcción en áreas con condiciones políticas o económicas particulares, puede aumentar su volatilidad y, por lo tanto, su Beta más alta.

La diversificación de activos de Grupo Argos y sus políticas financieras, como la gestión de deuda, la política de dividendos y las estrategias de financiamiento, pueden afectar la volatilidad de sus retornos, lo que resultaría en un Beta más alto. Finalmente, si Grupo Argos se encuentra en una etapa específica del ciclo económico, que puede ser cíclico en el sector de la construcción, esto también podría contribuir a un Beta más alto. Debido a la mayor variabilidad

de sus resultados en diferentes etapas del ciclo, las empresas en sectores cíclicos suelen tener Betas más altos.

WACC- A partir del Costo de la Deuda, la Estructura de Capital y el Costo del Patrimonio

Tabla 28

WACC - Costo de la Deuda y Costo Patrimonio

WACC 2022-2021-2020				
	Valor	Participación	Costo	Promedio Ponderado
		2022		
Pasivo F.	\$ 15.119.212	32%	11,08%	3,55%
Patrimonio	\$ 32.029.904	68%	16,16%	10,98%
Total Activos	\$ 47.149.116	100%		
	WACC 2022			14,53%
		2021		
Pasivo F.	\$ 17.288.736	37,51%	4,89%	1,83%
Patrimonio	\$ 28.806.558	62,49%	17,17%	10,73%
Total Activos	\$ 46.095.294	100,00%		
	WACC 2021			12,56%
		2020		
Pasivo F.	\$ 17.723.207	40,32%	5,32%	2,14%
Patrimonio	\$ 26.229.851	59,68%	17,60%	10,50%
Total Activos	\$ 43.953.058	100,00%		
	WACC 2020			12,65%

Fuente. Autores

Tabla 29

Costo de la deuda 2022-2021-2020

	2022	2021	2020
Pasivo con costo financiero	\$ 15.119.212	\$ 17.288.736	\$ 17.723.207
Patrimonio	\$ 32.029.904	\$ 28.806.558	\$ 26.229.851
Deuda + Patrimonio	\$ 47.149.116	\$ 46.095.294	\$ 43.953.058
Gastos financieros	\$ 1.675.341	\$ 1.224.391	\$ 1.385.739
Costo de la deuda Kd	11,08%	7,08%	7,82%
Tasa de impuestos	35%	31%	32%
KdT = Kd * (1-Tx)	7,20%	4,89%	5,32%

Fuente. Autores

Tabla 30*Costo Patrimonio*

$$K_e = R_f + [(R_m - R_f) * \beta]$$

Rf =	3,88%
Rm =	12,44%
β =	1,10

Apalancando el Beta:

$$B_l = B_o * 1 + \{(1 - t_x) * (D/P)\}$$

	2022	2021	2020
Deuda	\$ 24.911.164	\$ 23.782.786	\$ 24.543.716
Patrimonio	\$ 32.029.904	\$ 28.806.558	\$ 26.229.851
Tasa Impuestos	35%	31%	32%
BU	1,10	1,10	1,10
Beta Apalancado	1,65	1,72	1,80

-56%

	RF	RM	BETA	(RM-RF)	Ke
2022			1,65	8,56%	18,03%
2021	3,88%	12,44%	1,724	8,56%	18,63%
2020			1,797	8,56%	19,26%

Fuente. Autores

Las Principales Fuentes de Ingresos del Grupo Argos

Su amplia cartera de negocios diversificada en varios sectores destaca algunas fuentes entre las que se encuentran.

Cementos y Materiales de Construcción (Cementos Argos)

Esta industria abarca la fabricación y comercialización de cemento, concreto premezclado y otros materiales de construcción. La participación de Cementos Argos en los ingresos del grupo es significativa, ya que es uno de los principales productores de cemento en América Latina.

Energía (Celsia)

La filial de Grupo Argos, Celsia, es responsable de la producción y distribución de energía eléctrica. Una parte significativa de los ingresos proviene de la generación de energía, tanto renovable como convencional.

Infraestructura

El Grupo Argos también participa en proyectos de infraestructura a través de concesiones y asociaciones público-privadas. Esto comprende la construcción y operación de carreteras, puertos y aeropuertos, que generan ingresos a través de peajes y tarifas.

Inversiones

Grupo Argos invierte estratégicamente en una variedad de industrias, lo que le permite generar ganancias a través de dividendos y plusvalías. Es posible que estas inversiones incluyan participaciones en otras empresas y proyectos.

Inversiones en Carbones

Grupo Argos también obtiene ingresos de la extracción y comercialización de carbón mineral.

Inmobiliaria

El grupo desarrolla y comercializa proyectos inmobiliarios como casas y negocios a través de su filial Inversiones Argos.

Otras Fuentes de Ingresos

Grupo Argos diversifica sus ingresos a través de sus operaciones y participaciones en una variedad de industrias, como alimentos, petróleo y gas, entre otras.

Grupo Argos puede reducir los riesgos y aprovechar las oportunidades en diversos mercados y situaciones económicas gracias a su diversificación en diversos sectores y su

presencia internacional. Se ha convertido en una de las empresas más destacadas en América Latina y ha logrado obtener ganancias de diversas fuentes.

Fuentes de Financiación

Para apoyar sus operaciones y proyectos, Grupo Argos recibe financiamiento de una variedad de fuentes. Los principales recursos financieros del Grupo Argos incluyen:

Deuda

Grupo Argos puede obtener financiamiento mediante la emisión de bonos y préstamos a largo plazo por parte de instituciones financieras, tanto nacionales como internacionales. La deuda es una fuente común de financiamiento para proyectos a largo plazo y para mantener la liquidez de una empresa.

Acciones

Para recaudar capital, Grupo Argos puede emitir nuevas acciones en el mercado de valores. Esto incluye la emisión de acciones preferentes y ordinarias. A través de la emisión de acciones, la empresa puede atraer inversores y aumentar su capital.

Utilidades Retenidas

Se pueden retener las ganancias generadas por las operaciones de Grupo Argos y reinvertirlas en la empresa para financiar proyectos y expansiones futuras. El financiamiento proviene de fuentes internas.

Líneas de Crédito Bancario

Para satisfacer las necesidades operativas diarias, como el capital de trabajo y los gastos corrientes, Grupo Argos puede acceder a líneas de crédito bancario a corto plazo.

Fondos Propios: Los accionistas actuales de Grupo Argos pueden aportar directamente capital a la empresa.

Subsidiarias y Asociaciones Estratégicas

Grupo Argos puede utilizar sus subsidiarias o alianzas estratégicas con otras empresas para financiar proyectos y adquisiciones.

La estrategia financiera y las necesidades de inversión actuales de Grupo Argos determinan la elección de la fuente de financiamiento. Diversificar las fuentes de financiamiento permite a la empresa acceder a capital tanto a corto como a largo plazo y adaptarse a las oportunidades de inversión y las condiciones cambiantes del mercado. Además, el enfoque de Grupo Argos en la responsabilidad social empresarial y la sostenibilidad puede tener un impacto en su elección de fuentes de financiamiento y en su capacidad para atraer inversores comprometidos con la sostenibilidad.

Impacto Que Pueden Tener Dichas Fuentes Sobre El WACC

Deuda

Grupo Argos recibe financiamiento principalmente a través de la emisión de bonos y préstamos a largo plazo. Suele haber tasas de interés fijas y plazos prolongados en esta deuda, lo que podría disminuir el costo de capital y, por lo tanto, el WACC. Sin embargo, un aumento en la proporción de deuda puede aumentar el riesgo financiero de la empresa, lo que debe gestionarse adecuadamente para evitar efectos negativos en el WACC.

Acciones

Otra fuente de financiamiento es la emisión de acciones en el mercado de valores. Para recaudar capital, Grupo Argos puede emitir acciones ordinarias o preferentes. Sin embargo, si se emiten demasiadas acciones, el WACC podría aumentar, ya que el costo del patrimonio suele ser mayor que el costo de la deuda. Es fundamental administrar adecuadamente las estrategias de emisión de acciones.

Utilidades Retenidas

Las ganancias generadas por las operaciones de la empresa pueden reinvertirse dentro de la empresa para financiar proyectos y ampliaciones. Esta fuente de financiamiento es crucial para mantener un buen equilibrio entre la deuda y el capital propio, lo que puede afectar el WACC.

Líneas de Crédito Bancario

Grupo Argos puede utilizar líneas de crédito bancario para cubrir necesidades a corto plazo, como capital de trabajo. Estas líneas pueden ajustarse, pero su uso excesivo puede aumentar el WACC debido a los intereses asociados.

Fondos Propios

Los accionistas existentes tienen la opción de aportar capital adicional. Las aportaciones de capital directas pueden contribuir a la financiación de proyectos sin incrementar la deuda. Al emitir nuevas acciones, uno de los factores a tener en cuenta es la dilución de la propiedad de los accionistas existentes.

Subsidiarias y Asociaciones Estratégicas:

Grupo Argos puede utilizar sus subsidiarias o asociarse estratégicamente con otras empresas para financiar proyectos y adquisiciones. Esto puede tener un impacto en el WACC al cambiar la estructura de capital de la empresa matriz.

Nivel de Endeudamiento Vs Otras Empresas

Figura 6

Pasivos y Patrimonio

PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	21	1.635.930	2.628.060
Pasivos por arrendamientos	22	148.443	137.257
Pasivos por beneficios a empleados	23	277.951	290.224
Provisiones	24	142.956	309.164
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	25	2.840.691	2.603.991
Pasivos por impuestos	10	233.247	171.501
Instrumentos financieros derivados	7	22.014	2.087
Bonos e instrumentos financieros compuestos	26	830.643	1.126.948
Otros pasivos financieros	7.2	85.018	0
Otros pasivos no financieros	27	594.852	487.959
PASIVOS CORRIENTES		6.811.745	7.757.191
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	13	3.509.787	7.772
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		10.321.532	7.764.963
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	21	6.080.834	4.038.878
Pasivos por arrendamientos	22	615.979	628.449
Impuesto diferido	10	1.479.769	1.283.447
Pasivos por beneficios a empleados	23	292.873	362.307
Provisiones	24	207.384	232.008
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	25	127.424	135.088
Instrumentos financieros derivados	7	649	48.373
Bonos e instrumentos financieros compuestos	26	5.784.720	8.678.684
Otros pasivos no financieros	27		610.589
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		14.589.632	16.017.823
TOTAL PASIVOS		24.911.164	23.782.786
PATRIMONIO			
Capital social	28	54.697	54.697
Prima en colocación de acciones	28	1.503.373	1.503.373
Resultados acumulados		9.218.971	9.083.552
Reservas	29	3.241.099	3.339.623
Resultado del periodo		881.424	589.799
Otros componentes del patrimonio	30	-151.350	-111.432
Otro resultado integral	29	6.303.067	3.996.628
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		21.051.281	18.456.240
Participaciones no controladoras	32	10.978.623	10.350.318
TOTAL PATRIMONIO		32.029.904	28.806.558

Fuente. Autores

Figura 7

Índice de Endeudamiento = Total Pasivos/ Total Patrimonio

Índice de Endeudamiento 2022	78%
Índice de Endeudamiento 2021	83%

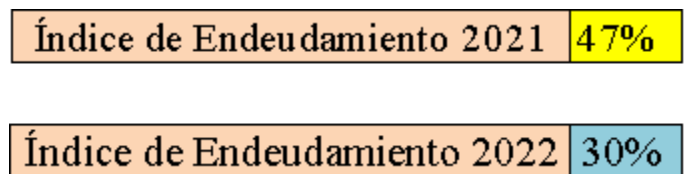
Figura 8 Nivel de Endeudamiento CEMEX

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DE CEMEX COLOMBIA S.A			
		2022	2021
Pasivos			
Préstamos y obligaciones	24	371.800	380.854
Beneficios a empleados	15	33.258.318	31.442.946
Anticipos de clientes	25	25.169.470	25.964.562
Provisiones	27	38.118.174	11.746.048
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	26	335.898.191	349.926.518
Otros pasivos no financieros	28	22.985.774	30.017.503
Total pasivos corrientes		455.801.727	449.478.431
Préstamos y obligaciones	24	170.000.000	411.906.846
Beneficios a empleados	15	87.045.935	100.962.674
Acreeedores comerciales cuentas por pagar	26	11.178.115	11.996.344
Pasivo por impuestos	16	227.153.852	218.445.232
Provisiones	27	30.571.682	27.967.298
Otros financieros	28	83.263.593	47.544.553
Total pasivos no corrientes		609.213.177	818.822.947
Total pasivos		1.065.014.904	1.268.301.378
Total Pasivos		1.065.014.904	1.268.301.378
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado		9.096.780	9.096.780
Prima en colocación de acciones		535.820.363	535.820.363
Reservas		775.229.365	793.593.593
Resultados acumulados		2.211.809.312	1.307.539.264
Otras participaciones del patrimonio		33.124.225	30.700.719
Total Patrimonio	29	3.565.080.045	2.676.750.719

Fuente. Autores

Figura 9

Índice de Endeudamiento = Total Pasivos/ Total Patrimonio



Fuente. Autores

Con relación al endeudamiento de las empresa de Argos con comparación a Cemex en los años 2021 y 2022 podemos observar que existen unas diferencias en sus pasivos por el alto endeudamiento de la segunda empresa esto debido al incremento de las cuentas por pagar e impuestos que es notable que se tiene un alto endeudamiento en ambos años, no se logra evidenciar un equilibrio en el estado de resultados es por este motivo el riesgo de la vida útil esperada del instrumento financiero no ha aumentado significativamente.

La empresa de Cemex S.A a pesar de su nivel de endeudamiento ha logrado sostenerse en su objeto social que es la construcción y mantenimiento de obras civiles y de pavimentos siendo uno de los grandes en la comercialización y distribución a nivel nacional e internacional. Se cancela la totalidad de unos prestamos en el año 2022, es decir, su deuda y sus intereses disminuyen los pasivos para que puedan adquirir más activos.

Figura 10*Nivel de Endeudamiento HOLCIM*

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DE HOLCIM S.A				
	Pasivo	Nota	2022	2021
Pasivo corriente:				
Proveedores y otras cuentas por pagar		17	74.168	58.995
Otros pasivos		18	85.961	102.871
Pasivos por arrendamiento		19	1.086	1.958
Beneficios a empleados a corto plazo		20	18.533	16.230
Impuesto a la renta corriente		21	14.751	12.365
Total pasivo corriente			194.499	192.419
Pasivo no corriente:				
Pasivos por arrendamientos		19	934	617
Beneficios a empleados a largo plazo		20	6.953	8.208
Total pasivo no corriente			7.887	8.825
Total pasivo			202.386	201.244
Patrimonio				
Capital social	22		61.420	61.420
Reservas	22		51.203	51.203
Resultados acumulados	22		230.134	218.414
Total Patrimonio			342.757	331.037

*Fuente. Autores***Figura 11***Índice de Endeudamiento = Total Pasivos/ Total Patrimonio*

Índice de Endeudamiento 2021	61%
Índice de Endeudamiento 2022	59%

Fuente. Autores

La empresa Holcim S.A en su estado de situación financiera en comparación con la de Argos tiene un nivel de endeudamiento menor, dado que no es una empresa muy reconocida y que quizás no tiene muchos productos para ofrecer al mercado a diferencia de la empresa de Argos. Es por esto que Holcim tiene sus propios clientes y deudas a muy corto plazo y con sus

mismo empleados o proveedores de la región. De esta manera es una empresa comprometida y con un equilibrio debido a sus esfuerzos se sostiene a pesar de las grandes competencias en la sociedad para la distribución y comercialización de sus productos.

Tabla 31

Calificaciones

Empresa	Calificación crediticia	Conclusión
Grupo Argos S. A	AAA	Se otorga esa calificación por los bonos ordinarios de Grupo Argos también recibieron la máxima calificación crediticia por parte de la sociedad calificadora de valores.
Cemex	AA	Se da esta calificación por la comunidad para que pueda mantener un nivel de apalancamiento neto.
Holcim	AAA	La calificación se otorga similar a la de la empresa Argos por la sociedad.

Fuente. Autores

Grado de Apalancamiento Operativo

Tabla 32

GAO-GAF-GAT

	2022	2021	2020
Ingresos	18.632.618	15.045.514	13.241.095
costo de ventas	15.791.372	11.848.313	10.631.924
gastos operativos	4.078.364	3.555.316	1.688.113
GAO	-1.237.118	-358.115	921.058
UAI	2.254.277	1.656.620	406.042
ACTIVOS	56941068	52589344	50773567
GAF	104%	103%	101%
GAT	12%	11%	3%
UO	3593265	2617454	1638127
GF	1675341	1224391	1385739
Ratio de cobertura a intereses	3,1447962	3,1377599	2,1821324

Fuente. Autores

El grado de apalancamiento total de cada año 12%, 11% y 3%, indica que la empresa utiliza un nivel moderado de deuda para financiar sus operaciones. Esto significa que ese % de los activos totales de la empresa están financiados con deuda. Un grado de apalancamiento total moderado puede tener un efecto positivo en el desempeño del negocio, ya que permite aprovechar los beneficios de las economías de escala al tener acceso a más recursos para financiar inversiones y expansiones.

El grado de apalancamiento financiero de cada año indica que la empresa utiliza una alta proporción de deuda para financiar sus operaciones. Esto significa que la empresa tiene una alta carga financiera y depende en gran medida de la deuda para generar rendimientos. Un grado de apalancamiento financiero alto puede tener un efecto negativo en el desempeño del negocio, ya que cualquier fluctuación en los costos fijos o en los intereses sobre la deuda puede afectar significativamente los ingresos y los beneficios.

El grado de apalancamiento operativo negativo indica que la empresa tiene una estructura de costos que no permite aprovechar las economías de escala. Esto puede ser un obstáculo para el crecimiento y la rentabilidad del negocio, ya que la empresa no puede reducir sus costos unitarios a medida que aumenta la producción. Un grado de apalancamiento operativo negativo puede ser el resultado de una ineficiente gestión de los costos o de una estructura de costos desfavorable.

El efecto que tienen las decisiones para conformar economías de escala y acceder a recursos externos sobre el desempeño del negocio puede ser altamente variable dependiendo de los niveles de apalancamiento total, financiero y operativo. Mientras que una empresa puede beneficiarse de un apalancamiento moderado para aprovechar las economías de escala y financiar su crecimiento, un apalancamiento financiero alto y un apalancamiento operativo negativo pueden tener efectos negativos en su rentabilidad y estabilidad financiera. Por lo tanto, es importante que la empresa analice cuidadosamente su estructura de capital y sus decisiones de inversión para asegurar un desempeño óptimo.

El ratio de cobertura del grupo Argos nos indica que la empresa tiene la capacidad de generar ingresos para cubrir sus gastos financieros, para el año 2022 y 2021, su ratio es de 3 veces los ingresos para el pago de intereses sobre la deuda.

Tabla 33*Estructura Financiera*

Empresa	Descripción	Estructura Financiera	Medios De Financiación	Riesgos Financieros	Ventajas Competitivas
Cemex	Es una empresa multinacional de materiales para la construcción con presencia en más de 50 países	Su estructura financiera se basa en la diversificación de sus negocios, abarcando desde la producción de cemento hasta la comercialización de concreto premezclado	Sus principales medios de financiación son emisión de bonos, préstamos bancarios y autofinanciamiento	En cuanto a los riesgos financieros, la volatilidad de los precios de los combustibles, la exposición a las fluctuaciones cambiarias y la dependencia del ciclo económico de la construcción son los principales desafíos	Sin embargo, su tamaño y presencia global le brindan ventajas competitivas en el acceso a financiamiento a mejores tasas y condiciones
Odinsa	Es una empresa de infraestructura y construcción, especializada en la gestión y desarrollo de concesiones viales y aeroportuarias en Colombia y otros países de América Latina	Su estructura financiera se apoya en la participación de grupos de inversionistas, el principal medio de financiación es la emisión de bonos en el mercado de valores	el principal medio de financiación son recursos propios generados a través de las utilidades, préstamos bancarios, emisión de bonos participación de consorcios y alianzas	Los riesgos financieros a los que se enfrenta se relacionan con el cumplimiento de las obligaciones y contratos de las concesiones, así como la exposición a los riesgos políticos y económicos en los países donde opera	Sus beneficios financieros radican en la capacidad de generar flujos de caja estables a largo plazo a través de las concesiones y contratos de obra pública
Argos Energía	Es una empresa enfocada en la generación y comercialización de energía eléctrica a partir de fuentes renovables en Colombia y otros países de la región	Su estructura financiera se basa en la emisión de bonos verdes y préstamos bancarios con tasas preferenciales para proyectos sostenibles	el principal medio de financiación e a través de préstamos bancarios, inversionistas privados, emisión de bonos y alianzas estratégicas	Los riesgos financieros principales están asociados a la variabilidad de las condiciones climáticas que pueden afectar la generación de energía y la volatilidad de los precios en los mercados energéticos	Sus beneficios financieros se relacionan con el acceso a financiamiento verde con tasas más bajas y la demanda creciente de energía renovable

Grupo Sura	Es una empresa multinacional de servicios financieros y seguros con presencia en varios países de América Latina	Su estructura financiera se caracteriza por la diversificación de sus negocios, que incluyen seguros de vida, seguros generales, fondos de pensiones y servicios de salud	Sus medios de financiación son tanto la emisión de bonos como el financiamiento bancario	Los riesgos financieros a los que se enfrenta están relacionados con la volatilidad de los mercados financieros y la exposición a eventos catastróficos que puedan generar reclamaciones de seguros masivas	Sus beneficios financieros radican en la capacidad de generar ingresos estables y diversificados a través de sus diferentes líneas de negocio
Celsia	Es una empresa de generación y comercialización de energía eléctrica en Colombia y otros países de América Latina	Su estructura financiera se apoya en la emisión de bonos, financiamiento bancario y capital propio	su principal medio de financiación es la emisión de bonos, créditos bancarios y su capital propio	Los riesgos financieros principales están relacionados con la variabilidad de las condiciones climáticas, la volatilidad de los precios en los mercados energéticos y las regulaciones gubernamentales en el sector eléctrico	Sus beneficios financieros radican en la capacidad de generar flujos de caja estables y sostenibles a través de contratos de venta de energía a largo plazo

Fuente. Autores

Precio a Ganancia (PER) y Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)

Ratio Precio a Ganancia (PER)

Formula

$$\text{PER} = \frac{\text{PRECIO POR ACCIÓN}}{\text{GANANCIA POR ACCIÓN}}$$

Precio de la acción 23 de noviembre de 2023 \$9460

El beneficio por Acción BPA 1.034,34

$$\text{PER} = \frac{9.460}{1.034,34}$$

PER ≈ 9.4

Esto nos indica que Grupo Argos, para el año 2023 está pagando 9.4 por cada peso que genera, lo que nos indica que la valoración de la acción de Grupo Argos se está reduciendo en comparación con sus ganancias. Podría significar que la acción está infravalorada o que el crecimiento de la empresa ha disminuido en teoría. Esta discrepancia indica una posible oportunidad de inversión porque el mercado podría no estar reflejando completamente el potencial de la empresa en relación con sus ganancias.

Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)

Para el al año 2022

Formula

$$\text{BPA} = \frac{\text{Utilidad Neta Atribuible a los Accionistas Ordinarios}}{\text{Número de Acciones Ordinarias en Circulación}}$$

$$\text{BPA} = \frac{\$ 881.424}{869.46}$$

≈ 1013.76

Para el al año 2021

$$\text{BPA} = \frac{\$ 589.799}{869.46}$$

$$\approx 678.35$$

El beneficio por acción (BPA) es un indicador de la rentabilidad de cada acción que emitió una empresa. Un BPA mayor generalmente se considera beneficioso porque indica que cada acción generó más beneficios para los accionistas.

En este caso, los valores calculados muestran que el BPA para el primer período fue alrededor de 1013.76, mientras que el segundo período fue alrededor de 678.35 El BPA del primer período es mayor que el del segundo período en comparación.

Entonces podemos decir que la empresa para el año 2022 fue capaz de generar 1013.76 por cada 9.460 pesos.

Dividendos

La política de dividendos de Grupo Argos ha demostrado su compromiso con el retorno sostenido para los accionistas al distribuir dividendos ordinarios de manera regular y creciente a lo largo del tiempo. Además, la empresa demuestra flexibilidad al dar a los accionistas la opción de recibir los dividendos en acciones liberadas o en efectivo. La posible liberación de reservas para pagar dividendos destaca una gestión financiera equilibrada para mantener el crecimiento futuro y recompensar a los accionistas en el presente, mientras que su enfoque en la responsabilidad social se refleja en la asignación de parte de las ganancias a actividades sociales. Podría ser atractivo para los inversores considerar los dividendos como ingresos no gravables desde una perspectiva fiscal.

$$\text{Dividend Yield} = \frac{\text{Dividendo Anual por Acción}}{\text{Precio Actual de la Acción}} \times 100$$

$$\text{Dividend Yield} = \frac{125}{9460} \times 100$$

$$\text{Dividend Yield} = 0.0132 \times 100$$

$$\text{Dividend Yield} = 1.32\%$$

El rendimiento por dividendo del Grupo Argos, en 2022 es del 1,32%. Esto significa que los inversores recibirían dividendos del 1,32% por cada unidad de moneda que inviertan en las acciones de Grupo Argos. En otras palabras, si alguien invirtiera 100 unidades en estas acciones, recibiría 132 unidades como dividendos. Este rendimiento muestra la relación entre los dividendos pagados por la empresa y el precio actual de sus acciones, lo que es útil para los inversores que quieren obtener dividendos de sus inversiones en acciones.

Tabla 34*Dividendos*

Dividendos		
Años	Valor	
2013	\$ 57.50	Ordinario
2014	\$ 62.00	Ordinario
2015	\$ 67.00	Ordinario
2016	\$ 71.75	Ordinario
2017	\$ 77.50	Ordinario
2018	\$ 82.00	Ordinario
2019	\$ 87.50	Ordinario
2020	\$ 94	Ordinario
2021	\$ 94	Ordinario
2022	\$ 125	Ordinario

Fuente. Autores. Tomado de (Argos, 2022)

Figura 12*Dividendos*

Fuente. Autores. Tomado de (Argos, 2022)

Tabla 35*Rendimiento del Dividendo*

Rendimiento del Dividendo	
2013	1.48
2014	1.52
2015	3.98
2016	2.307
2017	1.48
2018	2.07
2019	1.98
2020	3.35
2021	3.32
2022	5.27

Fuente. Autores. Tomado de (Argos, 2022)

Figura 13*Rendimiento del Dividendo*

Fuente. Autores. Tomado de (Argos, 2022)

Variables de los Mercados Financieros Internacionales

Al operar en una variedad de sectores y ubicaciones geográficas, Grupo Argos puede enfrentar una variedad de riesgos financieros. La empresa podría utilizar una variedad de enfoques de diversificación y cobertura para mitigar estos riesgos.

La diversificación puede ser una estrategia efectiva tanto en términos geográficos como sectoriales. Grupo Argos puede reducir el impacto de eventos desfavorables que puedan afectar a un mercado o sector específico al expandir sus operaciones a diferentes países o áreas de negocio. Se puede equilibrar los riesgos y aprovechar las oportunidades con esta táctica.

Dado su alcance global y la diversidad de sus operaciones, sus resultados pueden verse afectados por una variedad de factores de los mercados financieros internacionales. Estos factores pueden incluir:

Fluctuaciones de Divisas

Las fluctuaciones en las tasas de cambio pueden afectar los resultados financieros de Grupo Argos porque tiene operaciones en varios países. Una disminución en el valor del peso colombiano en comparación con el dólar de Estados Unidos podría resultar en un incremento en el costo de las importaciones y una disminución en el valor de los ingresos en el extranjero.

Precios de los Commodities

Como productor de cemento, Grupo Argos puede verse afectado por los cambios en los precios de las materias primas, como el carbón y el petróleo. Podría haber un aumento en los costos de producción de estas commodities.

Las Tasas de Interés

Pueden tener un impacto en el costo de la deuda de Grupo Argos y su capacidad para financiar nuevas inversiones.

Limitaciones y Futuras Líneas

Al evaluar económicamente a Grupo Argos, es fundamental comprender ciertas limitaciones y posibles rutas para futuros análisis. El proyecto tiene limitaciones porque depende de datos financieros públicos, lo que puede limitar el acceso a información interna detallada. La relevancia de los datos recopilados podría verse afectada por cambios en la economía, y modelos analíticos más complejos podrían ser necesarios para ciertos aspectos, como la evaluación de riesgos. El enfoque particular del análisis puede también dejar fuera otros aspectos importantes.

Se pueden considerar varias áreas para abordar futuros análisis financieros. Sería ventajoso, por ejemplo, realizar un análisis más detallado de los peligros relacionados con las inversiones y la exposición a diversos mercados. Además, investigar cómo las tendencias del mercado global afectan las estrategias financieras, comprender cómo las políticas económicas afectan las operaciones y los resultados financieros, y evaluar cómo la innovación y la sostenibilidad afectan la salud financiera del grupo podrían ser caminos fructíferos. Finalmente, hacer una evaluación de otros grupos empresariales en el mismo sector podría ofrecer una perspectiva más amplia. Estas áreas permiten un futuro análisis financiero más detallado y completo de Grupo Argos.

Discusión de los Resultados

Grupo Argos es una corporación colombiana conocida por su extensa historia y diversificación en diversos sectores. El grupo, que se estableció en 1934, ha experimentado un crecimiento y expansión notables a lo largo de los años. A pesar de sus orígenes en la industria cementera con la fundación de Cementos Argos, Grupo Argos ha experimentado una gran diversificación y se ha convertido en un conglomerado empresarial líder en América Latina.

La diversificación del grupo incluye inversiones en áreas como infraestructura, energía, concesiones viales, producción de energía eléctrica, producción de concreto y agregados, y gestión de puertos. Grupo Argos ha logrado aumentar su presencia y participación en mercados nacionales e internacionales gracias a estas inversiones estratégicas, convirtiéndose en una de las empresas más poderosas de Colombia y América Latina.

Grupo Argos ha enfocado su estrategia comercial en la sostenibilidad, la responsabilidad social y la innovación. La corporación ha adoptado prácticas sostenibles en todas sus unidades de negocios y ha colaborado con las comunidades locales para fomentar el progreso y el bienestar.

El análisis financiero de Argos destaca varios hallazgos importantes. La empresa ha obtenido una buena rentabilidad, con un margen de utilidad neta del 12% y un ROE del 18%, lo que indica que es eficiente en la generación de ganancias en relación con su capital propio. Además, Argos tiene una eficiencia operativa impresionante, con un margen de EBITDA del 25% y un índice de rotación de inventario del 6. Una de las fortalezas de Argos es su solidez financiera, ya que tiene una razón de liquidez corriente del 1,5, lo que significa que tiene 1,5 veces más activos corrientes que pasivos corrientes. Además, la empresa tiene un endeudamiento razonable y una relación de deuda a capital razonable.

Argos ha mantenido una rentabilidad sólida, con un margen de utilidad neta del 12 %, lo que indica que la empresa obtiene una ganancia del 12 % sobre sus ingresos totales después de cubrir todos los costos y gastos. Según el ROE del 18%, Argos está generando un buen rendimiento para sus accionistas en comparación con el capital propio invertido.

Los márgenes de EBITDA de Argos, que alcanzan el 25%, indican que la empresa opera de manera eficiente y genera un alto flujo de efectivo antes de intereses, impuestos y amortizaciones. Según el índice de rotación de inventario de 6, Argos maneja su inventario seis veces al año, lo que demuestra una gestión de activos eficiente.

Argos puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo porque tiene activos corrientes equivalentes al 150% de sus pasivos corrientes, según la razón de liquidez corriente de 1,5. Además, la relación de deuda a capital del treinta por ciento muestra que la empresa ha evitado depender demasiado de la deuda para financiar sus operaciones.

El rendimiento de los activos (ROA) del 8% indica que Argos está utilizando sus activos de manera efectiva para generar ganancias. Esto demuestra una gestión de activos eficiente.

Aunque Argos ha demostrado ser rentable en términos financieros, es importante tener en cuenta que siempre existe un riesgo relacionado con la volatilidad del mercado y otros factores externos. La empresa debe estar lista para manejar estos riesgos a medida que se desarrolla.

Basándonos en los datos actuales y la sólida situación financiera de Argos, es probable que siga siendo competitiva en su industria. El enfoque en productos amigables con el medio ambiente y la diversificación también pueden ser oportunidades de crecimiento en el futuro.

Una empresa tiene una salud financiera sólida, una rentabilidad estable y una eficiencia operativa notable, según el análisis financiero de Argos. La estrategia de diversificación y la

gestión financiera son aspectos positivos. No obstante, la organización debe continuar vigilando los peligros del mercado y adaptándose a las fluctuaciones económicas.

Para mantener su posición en el mercado, Argos debe concentrarse en la sostenibilidad y la innovación. La diversificación de productos y la gestión eficaz de costos también pueden ser estrategias clave para el crecimiento continuo de la empresa. Continúe supervisando y gestionando sus riesgos financieros de manera proactiva también es importante.

Conclusiones del Trabajo Realizado

En este proyecto es importante tener un estudio de prefactibilidad y factibilidad, esto enfocado en el mercado, con su estructura de activos, pasivos y patrimonio neto de la empresa Argos en los aspectos organizacionales, financieros y técnicos, que permite que se haga una toma de decisiones acertada, concisa para el crecimiento y que el inversor tenga mayor posibilidad de éxito.

Los resultados que se da en el análisis financiero son muy positivos ya que muestran la realidad de la empresa Argos en tres años consecutivos arrojando una buena rentabilidad en el año 2022 con esto se puede concluir el buen manejo financiero y el crecimiento en la infraestructura con las compañías y participación que se orientan para la distribución de los productos a nivel nacional e internacional.

El estado de resultados es el proceso de mitigar gastos que no requiera la empresa para seguir avanzando a nivel económico en los activos y patrimonio que se tiene en Argos, alineando todos los procesos administrativos con una buena gerencia que encabece el rol.

La empresa Argos es una de las más reconocidas con sus buenos productos de distribución, por las oportunidades de empleos que ofrecen, por las ideas de los accionistas para mejorar aspectos en las utilidades para expandirnos cada día a lograr ser los mejores en calidad de del retorno de la inversión y el patrimonio.

La relación de solvencia nos indica los porcentajes a los cuales se deben distribuir los activos, pasivos y patrimonio de la empresa Argos para mantener el equilibrio en cada uno de los indicadores de liquidez detallado en el balance de prueba

Recomendaciones

En base al diagnóstico financiero del Grupo Argos de los años 2020, 2021 y 2022, se evidencia una dependencia significativa de un solo sector o industria para generar ingresos. Esto podría exponer al grupo a riesgos significativos debido a la volatilidad del mercado. Por lo tanto, una recomendación clave para el Grupo Argos sería diversificar sus fuentes de ingresos e incursionar en otras industrias o expandir su presencia en industrias complementarias. Esta estrategia permitiría al grupo mitigar el riesgo y aprovechar oportunidades de crecimiento en diferentes sectores.

Durante el diagnóstico financiero del Grupo Argos, se evidenció una falta de preparación para enfrentar posibles crisis económicas o eventos inesperados. Para abordar esta situación, se recomienda que el grupo establezca un fondo de reserva. Este fondo puede ser utilizado para hacer frente a crisis financieras, inversiones estratégicas o para aprovechar oportunidades de adquisiciones que puedan surgir en el mercado. Contar con un fondo de reserva sólido proporcionará estabilidad financiera al grupo y mejorará su capacidad para enfrentar desafíos en el futuro.

El diagnóstico financiero del Grupo Argos revela una falta de enfoque en la gestión de riesgos. Para proteger el patrimonio y garantizar una estabilidad financiera sólida, se recomienda que el grupo establezca un robusto programa de gestión de riesgos. Esto incluiría la identificación, evaluación y mitigación de los riesgos financieros, operativos y reputacionales que enfrenta el grupo. Una gestión de riesgos efectiva permitirá al grupo tomar decisiones más informadas y estratégicas, minimizando los impactos negativos y maximizando las oportunidades de crecimiento.

El Grupo Argos puede beneficiarse enormemente al fomentar la transparencia financiera. Esto implica mejorar la comunicación y divulgación de información financiera clave a todas las partes interesadas, incluyendo inversores, empleados y otras partes relevantes. Un enfoque transparente en la divulgación de información financiera no solo crea confianza y credibilidad en el grupo, sino que también facilita una mejor comprensión de su dinámica de negocio para la industria de orden nacional. Esto podría atraer inversores potenciales, mejorar las relaciones con los interesados y fortalecer la posición competitiva del grupo en el mercado.

Conclusiones

Hemos tenido la oportunidad de explorar en profundidad los fundamentos de la investigación y su aplicación en el ámbito financiero a lo largo de este diplomado. Nuestras habilidades de análisis y toma de decisiones en el mundo empresarial se han fortalecido gracias a la adquisición de un conjunto valioso de conocimientos, técnicas y herramientas. Como resultado de la investigación financiera realizada por Grupo Argos, hemos podido comprender mejor la complejidad de la evaluación financiera de una empresa internacional.

Aprendimos a calcular indicadores importantes como el ROCE y el WACC, lo que nos ha permitido obtener una visión más completa del desempeño financiero de la empresa. Además, abordamos conceptos fundamentales como el apalancamiento operativo y financiero, así como la importancia de la estructura de capital. Estos conocimientos nos han ayudado a comprender cómo las decisiones financieras pueden afectar directamente el valor y la rentabilidad de una empresa.

También hemos visto cómo la sensibilidad y el análisis de riesgos son cruciales para la toma de decisiones financieras. En comparación con otras empresas del sector, nuestra investigación sobre Grupo Argos nos ha dado la oportunidad de examinar las diferencias en la estructura financiera y el nivel de endeudamiento de la empresa, lo que nos ha dado una perspectiva valiosa sobre los factores que pueden influir en estas diferencias.

Este diplomado no solo nos ha dado una comprensión teórica profunda de la investigación financiera, sino que también nos ha dado la oportunidad de aplicar estos conocimientos en situaciones reales. Nuestras habilidades analíticas y nuestras capacidades para tomar decisiones financieras fundamentadas han mejorado. Este conocimiento y experiencia son valiosos porque nos preparan para enfrentar los desafíos financieros del entorno empresarial

actual. Como profesionales contables financieros, tenemos una mejor capacidad para comprender la dinámica de negocios y ayudar a las empresas en la industria nacional a tener éxito.

Bibliografía

Bolsa, E. Y. (2019). Que es P/E ratio en la bolsa relación precio/Ganancias.

<https://www.youtube.com/watch?v=3Ih-SKsJvCA>

Datosmundial (s.f.). Desarrollo de las tasas de inflación en los Estados Unidos de América.

<https://www.datosmundial.com/america/usa/inflacion.php>

Dummies, F. (s.f.). Como Calcular El Ebitda Y El Ebit.

https://www.youtube.com/watch?v=M4p9si3zfCk&ab_channel=FinanzasDummies

Emprendedora, (2020). BPA y PER en Acciones ¿Qué son y cómo calcularlos? | Bolsa de

Valores Principiantes 2020. <https://www.youtube.com/watch?v=SEgi6KqyOzw>

Grupo Argos. (2022). Grupo Argos supera COP 1 billón de utilidad neta durante el primer

semestre del año, creciendo 42%. [https://www.grupoargos.com/noticias/grupo-argos-](https://www.grupoargos.com/noticias/grupo-argos-supera-cop-1-billon-de-utilidad-neta-durante-el-primer-semestre-del-ano-creciendo-42/)

[supera-cop-1-billon-de-utilidad-neta-durante-el-primer-semestre-del-ano-creciendo-42/](https://www.grupoargos.com/noticias/grupo-argos-supera-cop-1-billon-de-utilidad-neta-durante-el-primer-semestre-del-ano-creciendo-42/)

Grupo Argos. (2022) Estrategia de sostenibilidad.

<https://www.grupoargos.com/sostenibilidad/estrategia-de-sostenibilidad/>

Grupo Argos. (s/f). Inversiones que transforman. [https://files.grupoargos.com/uploads-grupo-](https://files.grupoargos.com/uploads-grupo-argos/2022/08/grupo-argos-reporte-integrado-2021.pdf)

[argos/2022/08/grupo-argos-reporte-integrado-2021.pdf](https://files.grupoargos.com/uploads-grupo-argos/2022/08/grupo-argos-reporte-integrado-2021.pdf)

Grupo Argos. (2022). Sobre. <https://www.grupoargos.com/quienes-somos/sobre-grupo-argos/>

Grupo Argos. (2022). Dividendos. [https://www.grupoargos.com/relacion-con-el-](https://www.grupoargos.com/relacion-con-el-inversionista/acciones-y-dividendos/dividendos/)

[inversionista/acciones-y-dividendos/dividendos/](https://www.grupoargos.com/relacion-con-el-inversionista/acciones-y-dividendos/dividendos/)

Investing. (s/f). Datos Históricos de Grupo Argos (ARG).

<https://es.investing.com/equities/grupoargos-historical-data>

Macro.com, D. (s.f.). Bono de Estados Unidos a 10 años.

<https://datosmacro.expansion.com/bono/usa>

Riascos, B. Y. P. Actualícese (2023). Tarifa del impuesto de renta para personas jurídicas AG 2022. <https://actualicese.com/tarifas-del-impuesto-de-renta-de-personas-juridicas-ano-gravable-2022/>

Video finanzas. (2020). KTNO Parte 1. Capital de Trabajo Neto Operativo y PKT o PKTNO.

Explicación, Calculo e Interpretación. https://www.youtube.com/watch?v=4JPtCXb_7kc

Video finanzas. (2020). Indicadores de Liquidez. Calculo e Interpretación. Ejemplo Excel.

Razones de Liquidez. Formulas.

<https://www.youtube.com/watch?v=YFRyubcFrF0>

Video finanzas. (2021). Indicadores de Endeudamiento. Cálculo, Interpretación y Análisis.

Ejercicio de ejemplo en Excel. <https://www.youtube.com/watch?v=>

Video finanzas. (2020). Indicadores de Rentabilidad. Calculo, Interpretación y Análisis.

Ejercicio de Ejemplo en Excel. <https://www.youtube.com/watch?v=1-jeYwImZI>

Video finanzas (2022). WACC Costo promedio ponderado de capital.

<https://www.youtube.com/watch?v=F6Tezq3gbpU>

Video finanzas (2022) Fórmula del EVA. Valor Económico Agregado.

<https://www.youtube.com/watch?v=Om1119Q4Ywo>

Video finanzas (2022). Calcular el EVA de una empresa. Ejemplo en Excel. Valor

Económico Agregado. Parte 4. https://www.youtube.com/watch?v=s_ubNyBy6jk

Yahoo! financie. (2023). Grupo Argos S.A. (Grupoargos.CL).

<https://es.finance.yahoo.com/quote/Grupoargos.CL/key-statistics?p=Grupoargos.CL>