

Diagnóstico financiero y análisis bursátil de la Constructora Concreto S.A

Manuel Fernando Torres Martínez

Jenny Alejandra Verano Contento

José Luis Castellanos Acero

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia - UNAD

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

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Este proyecto de grado va dedicado primeramente a Dios por darnos la vida y permitirnos culminar de manera satisfactoria este diplomado en finanzas y nuestra carrera profesional como Contadores Públicos.

Dedicado especialmente a cada una de nuestras familias, amigos, profesores y demás personas que de una u otra forma hicieron parte de tan importante logro personal y profesional.

Dedicado a nosotros mismos, por el esfuerzo, empeño, dedicación, sacrificios, confianza y responsabilidad puesta a lo largo de estos 5 años y que hoy es motivo de orgullo en cada una de nuestras vidas.

Agradecimientos

Agradecimientos especiales a nuestro director de curso Dr. Jhon Mauricio Zambrano y tutor Dr. Andrés Ricardo Riveros, por compartirnos sus conocimientos y experiencias en el desarrollo de este diplomado. Así mismo, agradecer a todo el equipo de profesores de los diferentes cursos que hicieron parte de este proceso académico durante estos años.

Resumen

Constructora Concreto S.A. es una empresa con alta influencia en el sector de la construcción, diseño, infraestructura e inversión en Colombia, Panamá y Estados Unidos. Mediante este proyecto investigativo, llevaremos a cabo un análisis financiero detallado tomando como base algunos indicadores financieros más relevantes como liquidez, eficiencia, productividad y diagnóstico financiero, que permitan obtener un panorama claro de la situación económica y financiera de la compañía con respecto al sector donde ejecuta su actividad principal, así como también, facilitar información para la toma de decisiones gerenciales.

Los Estados Financieros de la compañía Constructora Concreto S.A serán analizados para los años 2020, 2021 y 2022 y con base a los resultados y estadísticas obtenidos, se mostrará el comportamiento financiero en temas de endeudamiento, liquidez y productividad, así como también, el comportamiento bursátil que ha presentado la compañía para dichos periodos de evaluación. Adicionalmente, se tendrán en cuenta diferentes factores externos como la emergencia presentada por el COVID-19, situación que afecto financiera y operativamente a muchas empresas en el país.

Palabras clave: Indicadores Financieros, Liquidez, Rentabilidad, Endeudamiento, ROA, EVA, ROCE, WACC, Apalancamiento.

Abstract

Constructora Concreto S.A. is a company with high influence in the construction, design, infrastructure and investment sector in Colombia, Panama and the United States. Through this research project, we will carry out a detailed financial analysis based on some of the most relevant financial indicators such as liquidity, efficiency, productivity and financial diagnosis, which will allow us to obtain a clear picture of the economic and financial situation of the company with respect to the sector where it carries out its main activity, as well as to provide information for management decision making.

The Financial Statements of Constructora Concreto S.A. will be analyzed for the years 2020, 2021 and 2022 and based on the results and statistics obtained, the financial performance in terms of indebtedness, liquidity and productivity will be shown, as well as the stock market performance of the company for those evaluation periods. Additionally, different external factors will be taken into account, such as the emergency presented by COVID-19, a situation that affected financially and operationally many companies in the country.

Key words: Financial Indicators, Liquidity, Profitability, Indebtedness, ROA, EVA, ROCE, WACC, Leverage.

Tabla de Contenido

Introducción	13
Caracterización de la Problemática.....	14
Justificación.....	15
Objetivos	16
General	16
Específicos.....	16
Marco Conceptual	17
Marco Metodológico.....	19
Tipo de Investigación	19
Enfoque de Investigación	19
Método de Investigación	19
Diseño de Investigación	19
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial.....	20
Misión.....	21
Visión	21
Políticas	21
Valores.....	21
Principios éticos.....	22
Matriz DOFA.....	23

Estrategias	24
Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de sus Activos	26
Análisis de liquidez.....	32
Ciclo de Maduración y Ciclo de Efectivo	34
Indicadores Financieros	37
Ratios Financieros.....	38
Ratio de Liquidez	38
Ratio de Tesorería.....	38
Ratio de Solvencia.....	39
Roe y Roa	41
Análisis del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados.....	45
Análisis Vertical ESF	46
Análisis Horizontal ESF	47
Análisis Vertical ER	52
Análisis Horizontal ER.....	53
Conclusiones Específicas en la Toma de Decisiones de Inversión y Financiación	57
Cálculo Roce “Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes”	61
Análisis de Sensibilidad del 1% Sobre Cada Indicador	65
Efectos en ROCE causados \uparrow y \downarrow del 1% en NNEP.....	65
Efectos en ROCE causados \uparrow y \downarrow del 1% en RNOA.....	66

Efectos en ROCE causados \uparrow y \downarrow del 1% en FLEV	67
Calculo Costo de Patrimonio	68
Cálculo WACC: Coste de Capital Promedio Ponderado	68
Comparación Nivel de Endeudamiento	71
Grado de Apalancamiento.....	72
Gao (Grado de Apalancamiento Operativo).....	72
Gaf (Grado de Apalancamiento Financiero)	73
Gat (Grado de Apalancamiento Total)	74
Efecto que tienen las decisiones para conformar economías de escala.....	74
Rci (Ratio de Cobertura de Intereses)	75
Recomendaciones Específicas	76
Limitaciones y Futuras Líneas de Análisis	78
Tiempo.....	78
Información	78
Liquidez.....	78
Rentabilidad en Ventas.....	78
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios	79
Análisis de la Política de Dividendos.....	80
Variables de los Mercados Financieros Internacionales	82
Tasa de Cambio Representativo TRM	82

Precio del Petróleo WTI	82
S&P 500	82
Instrumentos de Cobertura	82
Conclusiones	84
Referencias Bibliográficas	85

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis Dofo</i>	23
Tabla 2 <i>Estrategias</i>	24
Tabla 3 <i>Composición de los Activos</i>	27
Tabla 4 <i>Relación Deuda Patrimonio</i>	28
Tabla 5 <i>Composición del Patrimonio</i>	29
Tabla 6 <i>Composición de la Deuda</i>	30
Tabla 7 <i>Evolución de Gastos Financieros</i>	30
Tabla 8 <i>Volumen y Crecimiento de las Ventas</i>	31
Tabla 9 <i>Prueba Ácida</i>	32
Tabla 10 <i>Fondo De Maniobra y Razón Corriente</i>	32
Tabla 11 <i>Rotación de Inventarios</i>	34
Tabla 12 <i>Rotación de Cartera</i>	35
Tabla 13 <i>Rotación de Proveedores</i>	35
Tabla 14 <i>Ciclo del Efectivo</i>	36
Tabla 15 <i>Ratio de Liquidez</i>	38
Tabla 16 <i>Ratio de Tesorería</i>	39
Tabla 17 <i>Ratio de Solvencia</i>	39
Tabla 18 <i>Ebit</i>	40
Tabla 19 <i>Ebitda</i>	40

Tabla 20 <i>Roa (Return on Assets)</i>	41
Tabla 21 <i>Roe (Return on Equity)</i>	42
Tabla 22 <i>Roce (Return on Capital Employed)</i>	44
Tabla 23 <i>Noa: Activos Operativos - Pasivos</i>	61
Tabla 24 <i>Rnoa: Rendimiento de los Activos Operativos Netos</i>	61
Tabla 25 <i>Flev: Apalancamiento Financiero</i>	62
Tabla 26 <i>Neep: Porcentaje de Gastos Netos no Operativos</i>	63
Tabla 27 <i>Roce: Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes</i>	63
Tabla 28 <i>Efectos en Roce causados \uparrow y \downarrow del 1% en Nnep</i>	65
Tabla 29 <i>Efectos en Roce causados \uparrow y \downarrow del 1% en Rnoa</i>	66
Tabla 30 <i>Efectos en Roce causados \uparrow y \downarrow del 1% en Flev</i>	67
Tabla 31 <i>Wacc = Costo de Equity \times (1-rD) \times (Equity+Deuda) \times Costo de Deuda \times (1-Tasa de impuesto a la renta) \times rD</i>	69
Tabla 32 <i>Comparación Nivel de Endeudamiento</i>	71
Tabla 33 <i>Gao: Grado de Apalancamiento Operativo</i>	72
Tabla 34 <i>Gaf: Grado de Apalancamiento Financiero</i>	73
Tabla 35 <i>Gat: Grado de Apalancamiento Total</i>	74
Tabla 36 <i>Rci: Ratio de Cobertura de Interés</i>	75
Tabla 37 <i>Generación de Beneficios de Concreto</i>	79

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Estructura Organizacional Constructora Conconcreto S.A.</i>	27
Figura 2 <i>Árbol de Rentabilidad 2022</i>	42
Figura 3 <i>Árbol de Rentabilidad 2021</i>	43
Figura 4 <i>Árbol de Rentabilidad 2020</i>	43
Figura 5 <i>Estado de Situación Financiera</i>	45
Figura 6 <i>Estado de Resultados</i>	51
Figura 7 <i>Método Dupont</i>	55
Figura 8 <i>Efectos en Roce causados \uparrow y \downarrow del 1% en Nnep</i>	65
Figura 9 <i>Efectos en Roce causados \uparrow y \downarrow del 1% en Rnoa</i>	66
Figura 10 <i>Efectos en Roce causados \uparrow y \downarrow del 1% en Flev</i>	67
Figura 11 <i>Dividendos y Participaciones Accionarias</i>	81

Introducción

A lo largo del desarrollo de las actividades del diplomado de profundización en finanzas hemos realizado un análisis acerca de los Estados Financieros de una empresa, y por supuesto, se han analizado los diferentes indicadores que se pueden obtener a partir de ellos.

En este caso hemos ido realizando estos análisis a la empresa Constructora Concreto S.A la cual, se trata de la empresa colombiana más grande en el sector de la construcción.

En esta actividad final en particular, recopilamos y explicamos de manera más detallada los indicadores calculados y obtenidos a largo de los diferentes periodos, evidenciando los conocimientos necesarios para la correcta interpretación de los mismos para el proceso de toma de decisiones.

Más allá de la toma de decisiones, el papel que juegan estos indicadores se centra en identificar los diversos factores tanto internos como externos que impactan en la dinámica de la empresa lo que permite incluso diseñar una matriz FODA al conocer el contexto de la misma.

De la misma manera, a lo largo del desarrollo del diplomado realizamos un análisis histórico de la empresa, no solo desde el punto de vista de los registros económicos, sino además de sus orígenes, permitiéndonos conocer su trayectoria como empresa y como entidad activa en el mercado de valores, reconociendo también su importancia en el mercado bursátil en diferentes momentos de su historia.

Finalmente, por medio de la recopilación de toda la información investigada, de los indicadores calculados y gráficos estudiados y el material estudiado para el desarrollo de las actividades previas y este documento final, se realizará una sustentación sincrónica mediante la cual daremos evidencia tanto de la comprensión general de la temática de las actividades, como de los datos relativos a la empresa analizada como tal.

Caracterización de la Problemática

En primer lugar, es importante contextualizar la empresa en la cual se desarrollará la actividad; en este caso, estudiaremos los estados financieros de Conconcreto, una empresa colombiana del sector de la construcción, particularmente obras civiles, y, por lo tanto, una de sus principales fuentes de ingreso y actividades operacionales está estrechamente ligadas a contratos con el estado.

Si bien de acuerdo a los estados financieros Conconcreto ha estado en constante crecimiento, este se ha ido reduciendo gradualmente mostrando cada vez una menor liquidez y un mayor grado de endeudamiento.

Si bien de momento las cifras siguen siendo positivas, es importante reducir esta tendencia con el propósito de asegurar una liquidez estable a largo plazo, aun enfrentando retos como menor inversión en obras por parte del principal cliente (el estado colombiano) y las fluctuaciones del dólar (que tienen impacto tanto en el valor de los contratos, como en la materia prima).

¿Qué estrategias serían las más indicadas para impulsar el crecimiento y mejorar la liquidez de Conconcreto?

Justificación

Una buena gestión administrativa y financiera siempre se apoya en herramientas como los diagnósticos financieros; su éxito permite evaluar, controlar, mejorar y llevar al máximo los beneficios y recursos de la empresa, tomar decisiones con la distribución de inversión y financiación para la compañía, todo con el fin de lograr los objetivos y metas

La compañía Conconcreto es una empresa con más de 60 años en el sector de la construcción apoyando el desarrollo sostenible con presencia en Colombia, Panamá y Estados Unidos. Se identifica con el desarrollo, diseño y construcción de proyectos de infraestructura, edificaciones y vivienda con los más altos estándares de calidad para muchos sectores como aeroportuario, logístico, comercial, salud etc. Sin embargo, su larga trayectoria y experiencia no le asegura estar generando suficiente valor a lo cual consideramos importante realizar un diagnóstico financiero que plantee la situación actual de la empresa en campos como la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad.

Objetivos

General

Reconocer la información relevante de los estados financieros de la empresa Construcciones Conconcreto S.A diagnosticando los posibles riesgos con el fin de establecer estrategias que permitan mejorar la liquidez y crecimiento financiero.

Específicos

Reconocer la relación de los estados financieros con el proceso de toma de decisiones.

Identificar los aspectos más relevantes de los estados financieros (y los cálculos realizables a partir de estos) considerando las características de la empresa.

Evaluar el estado financiero de Conconcreto a partir de la información presentada por dicha empresa para los años 2020, 2021 y 2022.

Comprender los diferentes factores (internos y externos) que se relacionan con la empresa y su proceso de toma de decisiones.

Determinar los índices de liquidez, de rentabilidad, riesgos financieros y de endeudamiento que ayuden identificar las diferentes oportunidades y fortalezas de la compañía Constructora Conconcreto S.A

Marco Conceptual

Las empresas hoy en día utilizan múltiples herramientas que les permite obtener un panorama claro de la situación económica y financiera real de la compañía evaluando el rendimiento de la misma. Mediante el diagnóstico financiero, la compañía puede conocer datos claves en temas de liquidez, rentabilidad, solvencia y endeudamiento, permitiendo así, llevar a cabo análisis financieros que faciliten la toma de decisiones gerenciales.

Para (Ballesta, 2002), la rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados, así mismo, se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo.

El objetivo y con base a los periodos analizados, es determinar los índices de liquidez, de rentabilidad, riesgos financieros, de endeudamiento, entre otros, que ayuden identificar las diferentes oportunidades y fortalezas de la compañía Constructora Concreto S.A con el fin de analizar las ventajas y riesgos que permitan a su vez, llevar a cabo un desarrollo competitivo y la continuidad frente al mercado actual.

Los riesgos financieros hacen parte de la incertidumbre de toda compañía, pues de ello dependen múltiples factores que podrían hacer que no se logren los resultados esperados entre los cuales se encuentra una mala decisión económica o una pandemia como la que ocurrió en el país en el año 2020, en donde Concreto se vio afectada debido al confinamiento obligatorio impidiendo obtener más ingresos.

Según (Cortés, 2018), el término riesgo financiero se refiere a la pérdida potencial o falta de rentabilidad, o la privación de la posibilidad de ingresos adicionales, como resultado del resultado que se queda corto de lo que se espera en cualquier economía de actividades desde las instituciones financieras.

La matriz DOFA es una herramienta que permite identificar desde lo interno y externo una mejor perspectiva de la empresa con el fin de evaluar situaciones con respecto al mercado y toma de decisiones frente al futuro, es por eso, que para la Constructora Concreto S.A, esta herramienta es muy importante en la identificación de debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas, que accedan de manera positiva en el desarrollo de estrategias financieras en pro del desarrollo de sus actividades.

Según (Correa, 2006), el método DOFA es una herramienta generalmente utilizada como método de diagnóstico empresarial en el ámbito de la planeación estratégica.

Marco Metodológico

Tipo de Investigación

Para la Constructora Concreto S.A realizamos un análisis de los estados financieros para los años 2020, 2021 y 2022, con el objetivo de diagnosticar los comportamientos de los últimos años en sus registros e indicadores principales, por esta razón optamos por una investigación cuantitativa.

Enfoque de Investigación

Como el enfoque de la investigación es cuantitativa, tomamos bases de datos numéricos en sus estados financieros para poder comparar y hallar índices que permitan el análisis financiero y bursátil de la Constructora Concreto S.A.

Método de Investigación

Dentro de la investigación Cuantitativa encontramos la investigación descriptiva como una de las mejores opciones para la presentación de nuestro proyecto de investigación, ya que sus resultados nos permiten conocer el estado actual de Constructora Concreto S.A y como presentar información de valor para nuevos accionistas.

Diseño de Investigación

Se tendrá en cuenta un diseño no experimental sin manipulación de variables, permitiendo el verdadero análisis de vectores e indicadores que reflejen la situación financiera de la Constructora Concreto S.A.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

La industria constructora es un elemento fundamental en el desarrollo económico de un país, proporcionando soluciones para el diseño y ejecución de estructuras óptimas optimizando los recursos. Este sector mueve la economía transversalmente ya que ayuda a la movilización de suministros impulsando la generación de empleos directos e indirectos y aportando en gran porcentaje a la formación de capital en cada uno de los países del mundo.

El sector de la construcción está determinando su éxito implementado nuevas tecnologías y minimizando el impacto ambiental, aportando para finales del 2022 y según cifras del DANE aumentó en 9,4% el Producto Interno Bruto (PIB) del país gracias a incentivos de gobierno como Mi Casa Ya con que se pretende aumentar la compra y venta de vivienda nueva para todos los sectores del país.

Comparando el comportamiento de la industria en otros países Colombia quedó bien posicionada incrementando un 33,8%, pero según los cambios reflejados para este 2023 en las tasas de interés, la inflación y los costos de materiales proveen riesgo alto en el sector además del cambio negativo en la cadena de valor.

Análisis Estratégico y Competitivo

Misión

Constructora Concreto es una empresa de servicios, dedicada al desarrollo de proyectos de edificación e infraestructura, para transformar el entorno físico generando progreso, en beneficio equilibrado de la comunidad, los accionistas, los clientes, los empleados y los proveedores.

Visión

Servir, valorando nuestras diferencias y aportando nuestras cualidades para ser una organización líder, innovadora, y sostenible, proporcionando bienestar y calidad de vida.

Políticas

En Constructora Concreto, Gestión Integral significa estar comprometidos con:

La satisfacción de los clientes.

El respeto por el desarrollo sostenible del ecosistema.

La construcción y conservación de lugares de trabajo seguros, saludables y armónicos.

Constructora Concreto está comprometida con el cumplimiento de los requisitos legales y contractuales, y con la prevención de la contaminación, la accidentalidad, las enfermedades profesionales y los riesgos ocupacionales. Lo anterior se logra aplicando el conocimiento a la prestación de los servicios de ingeniería y construcción, mejorando e innovando continuamente los procesos y recursos en procura de la generación de beneficio social, económico y ambiental para todas las partes interesada.

Valores

El seguimiento al despliegue de los lemas de Constructora Concreto Construimos futuro con sentido humano y Progreso para Colombia, genera un compromiso de actuación basado en principios y valores. Dichos valores institucionales se dan a conocer y se explican en

el proceso de inducción de todos y cada uno de los colaboradores y son el principal referente de la ética del personal de Constructora Concreto. En cuanto a las creencias, éstas inspiran a trabajar con calidad por los clientes, por la familia, por la comunidad y por Colombia; las creencias de Constructora Concreto se enuncian a continuación:

Integridad, coherencia y compromiso en todas nuestras actuaciones

Desarrollo humano integral de nuestros empleados

Lugares de trabajo seguros, saludables y armónicos

Respeto por el desarrollo sostenible del ecosistema

Calidad, mejoramiento continuo, agilidad y confiabilidad en todos nuestros servicios

Atención individualizada de nuestros clientes

Organización del trabajo por equipos en la dirección de los procesos

Oportunidad y responsabilidad en las decisiones

Trato sincero y directo

Práctica de creencias con fuerza y perseverancia

Principios éticos

Excelencia y cumplimiento de los compromisos

Deber y derecho para disentir

Rectitud, honestidad, discreción

Respeto por las diferencias

Austeridad

Cumplimiento de la ley

Transparencia en las relaciones

Desarrollo personal

Libertad de asociación

Conservación del medio ambiente

Considerando a Concreto como una de las empresas más grandes de Colombia, podemos establecer que las estrategias más importantes se centran en el crecimiento sostenido (y sostenible) de la empresa, así como la adquisición de nuevos contratos para asegurar la producción.

Para conocer el panorama del mercado, es importante reconocer la competencia de Concreto; Concreto en sí misma es la empresa del sector de la construcción más grande de Colombia, muy de cerca le sigue Amarillo, quien se centra más en la construcción de vivienda privada, y posteriormente Odinsa, Construcciones Colpatría y Construcciones El Cóndor.

Matriz DOFA

Tabla 1

Análisis Dofa

DOFA	
	DOFA
	<p style="text-align: center;">Fortalezas</p> <p>1. Personal calificado para las actividades operativas.</p> <p>2. Capacidad logística para llegar a cualquier ubicación para obras.</p> <p>3. Disponibilidad 24/7 para operación de campo.</p> <p>4. Presencia a nivel nacional.</p>
Actores internos	<p style="text-align: center;">Debilidades</p> <p>1. Poca inversión a nivel publicitario.</p> <p>2. Escaso control de mantenimiento de equipos de trabajo.</p> <p>3. Constante rotación de personal.</p> <p>4. Capacidad de almacenamiento de materia prima limitada.</p>

	Oportunidades	Amenazas
Actores externos	1. Mayor interés del sector privado en realizar obras de construcción.	1. Ingreso de empresas extranjeras al mercado colombiano.
	2. Aumento de la representación comercial de empresas de maquinaria.	2. Menor inversión del estado en proyectos de construcción.
	3. Estabilización de tasas de interés de entidades financieras.	3. Aumento en los precios de la materia prima.
	4. Aumento de aspirantes calificados en zonas rurales.	4. Reducción del precio del dólar (las obras facturadas en dólares representarían un ingreso menor)

Fuente. Elaboración Propia

Estrategias

Tabla 2

Estrategias

	Estrategias	
Alto crecimiento	Alta participación	Baja participación
	1. Construcción de oficinas.	1. Vivienda privada no VIS.
	2. Vivienda de interés social.	2. Parques públicos.
	3. Instalaciones de trabajos rurales.	3. Áreas de estacionamiento.
		4. Remodelación de edificios.

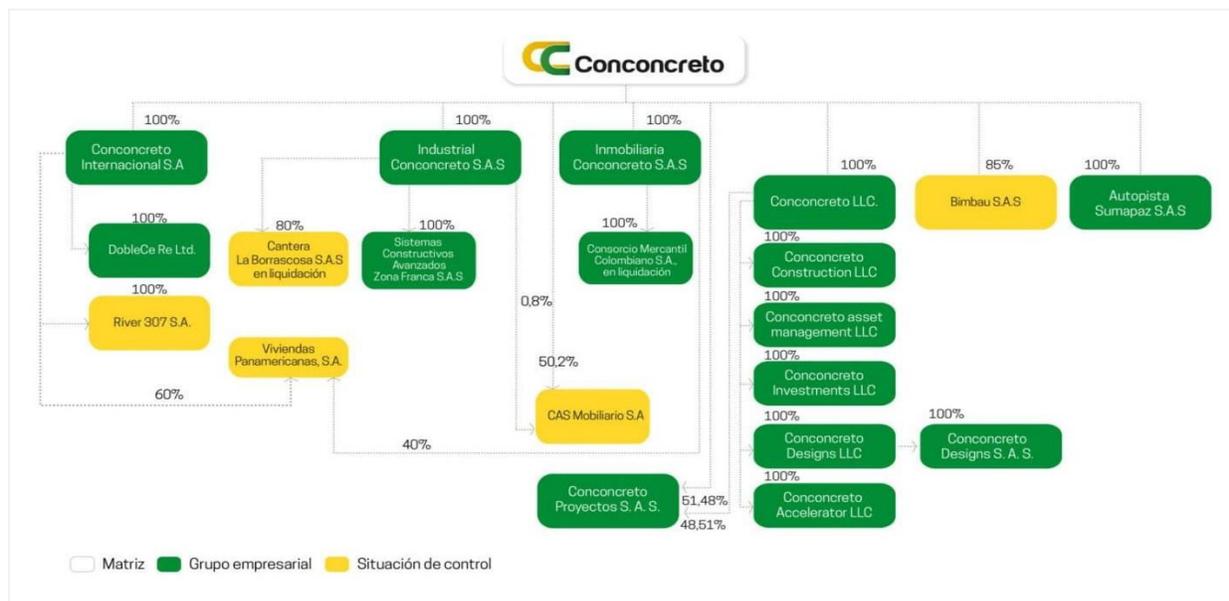
1. Malla vial.	1. Instalaciones médicas.
Bajo crecimiento 2. Centros comerciales.	2. Restauración de obras.
3. Zonas peatonales.	3. Estaciones de servicio (gasolina)

Fuente. Elaboración Propia

Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de sus Activos

El tamaño de una empresa se puede determinar utilizando diferentes criterios, como el volumen de facturación, el valor de los activos, el número de trabajadores, si cotiza en la bolsa de valores, el patrimonio, o el nivel tecnológico, entre otras. Adicionalmente, esta clasificación puede variar según el país y la legislación vigente aplicable. Constructora Conconcreto S.A se encuentra clasificada dentro del Grupo 1 de las NIIF en Colombia por que cotiza en la bolsa de valores, cuenta con activos totales o superiores a 30.000 SMMLV y cuenta con más de 200 trabajadores.

Es una compañía organizada bajo la forma de sociedad anónima, fue constituida bajo las leyes colombianas el 26 de diciembre de 1961, según escritura pública No. 8597, con una duración hasta el 31 de diciembre de 2100. Su objeto social entre otros, es el estudio, diseño, planeación, contratación y ejecución de toda clase de edificaciones, obras civiles y bienes inmuebles en general, prestación de servicios técnicos u de consultoría en los diferentes campos de la ingeniería civil e inversiones en propiedades inmuebles. Cuenta con más de 60 años de experiencia y sus operaciones están ubicadas en Colombia, Panamá y Estados Unidos.

Figura 1*Estructura Organizacional Constructora Concreto S.A*

Fuente. <https://concreto.com/perfil-de-la-compania/#id-certificado-documentos>

Tabla 3*Composición de los Activos*

	2022	2021	2020
Activo corriente	1.338.178.539	1.231.371.670	992.357.234
Porcentaje de participación	40%	39%	35%
Activo no corriente	2.004.326.178	1.925.413.392	1.832.635.568
Porcentaje de participación	60%	61%	65%
Total Activos	3.342.504.717	3.156.785.062	2.824.992.802

Fuente. *Elaboración Propia*

En la tabla 3 podemos identificar la composición de los activos corrientes y no corrientes frente al total de los activos en donde se puede concluir que los activos más importantes para la compañía son los no corrientes, representados en un 60% para año 2022, en donde se destaca el rubro de inversiones en asociadas y negocios conjuntos el cual tuvo un crecimiento del 11,9% entre los años 2020 y 2022, pasando del 0,9% a un 12,8%.

Tabla 4

Relación Deuda Patrimonio

	2022	2021	2020
Total activo	3.342.504.717	3.156.785.062	2.824.992.802
Porcentaje de participación	100%	100%	100%
Total pasivo	1.909.962.509	1.793.758.233	1.278.611.357
Porcentaje de participación	57%	57%	45%
Total patrimonio	1.432.542.208	1.363.026.829	1.546.381.445
Porcentaje de participación	43%	43%	55%

Fuente. Elaboración Propia

De la tabla 4 podemos determinar que los activos de la compañía Construcciones Concreto S.A, están comprometidos mayormente con el total de sus pasivos en un 57% para los años 2021 y 2022 y con el patrimonio en un 55% para el año 2020. De igual forma, se evidencia como la participación frente al pasivo y el patrimonio se ha mantenido en el mismo margen porcentual para los dos últimos años, lo que indica que se ha manejado un adecuado control financiero por parte de la compañía.

Tabla 5*Composición del Patrimonio*

	2022	2021	2020
Capital emitido	116.828.259	116.828.259	116.828.259
Porcentaje de participación	8%	9%	8%
Prima de emisión	584.968.014	584.968.014	584.968.014
Porcentaje de participación	41%	43%	38%
Pérdidas acumuladas	12.888.288	1.578.173	-
Porcentaje de participación	-1%	0%	0%
Ganancias acumuladas	-	-	243.781.538
Porcentaje de participación	0%	0%	16%
Otras participaciones en el patrimonio	285.200	193.831	110
Porcentaje de participación	0%	0%	0%
Reservas	656.988.855	600.105.387	555.815.094
Porcentaje de participación	46%	44%	36%
Otros resultados integrales	83.250.104	57.948.567	41.327.541
Porcentaje de participación	6%	4%	3%
Participaciones no controladoras	3.110.064	4.948.606	3.661.109
Porcentaje de participación	0%	0%	0%
Total Patrimonio	1.432.542.208	1.363.026.829	1.546.381.445

Fuente. Elaboración Propia

La composición del patrimonio se logra evidenciar que entre los años 2020 a 2022, la compañía ha sufrido una disminución en su patrimonio del 7,4% debido a las pérdidas acumuladas correspondiente a resultados de ejercicios anteriores en el año 2021 como resultado de la reexpresión del informe a los estados financieros, adicionalmente se realizó la distribución de las utilidades que fue aprobada para el año 2022.

Tabla 6*Composición de la Deuda*

	2022	2021	2020
Total pasivo corriente	955.555.548	822.241.132	428.076.447
Porcentaje de participación	50%	46%	33%
Total pasivo no corriente	954.406.961	971.517.101	850.534.910
Porcentaje de participación	50%	54%	67%
Total Pasivos	1.909.962.509	1.793.758.233	1.278.611.357

Fuente. Elaboración Propia

En los últimos tres años, la composición de la deuda para la compañía está representando más de un 50% en obligaciones a largo plazo, lo que indica que la liquidez de la compañía es acorde para cumplir con las obligaciones a corto plazo. Sin embargo, para el año 2022, el margen porcentual es igual, esto revela que, para los próximos años, Constructora Concreto S.A debe mantener el margen para seguir haciendo frente a sus obligaciones y evitar inconvenientes futuros.

Tabla 7*Evolución de Gastos Financieros*

	2022	2021	2020
Gastos financieros	76.192.311	47.385.724	60.724.397
Variación anual comparativa año 2022-2021	28.806.587		
Variación anual comparativa año 2021-2020		-	13.338.673
Variación anual comparativa año 2022-2020			15.467.914

Fuente. Elaboración Propia

Los costos financieros corresponden a las obligaciones financieras de la compañía, para lo cual se evidencia que entre los años 2022 y 2021 presentaron un incremento de \$28.806 millones, esto en razón al aumento de las tasas de interés de los créditos en préstamos, arrendamientos y otros intereses asociados; a diferencia de los años 2021 y 2020 en los cuales los intereses presentaron un menor valor debido a la situación de la pandemia mostrando una disminución de \$13.338 millones.

Tabla 8

Volumen y Crecimiento de las Ventas

	2022	2021	2020
Ingresos de actividades ordinarias	1.356.629.989	812.245.675	574.627.174
Variación anual comparativa año 2022-2021	544.384.314		
Variación anual comparativa año 2021-2020		237.618.501	
Variación anual comparativa año 2022-2020			782.002.815

Fuente. Elaboración Propia

Constructora Conconcreto S.A ha presentado recuperación en sus finanzas logrando aumentar sus ingresos año tras año, es así como se evidencia que para el año 2021 la compañía facturó \$812.245 millones, lo cual representa un incremento del 41% frente al año 2020. Para el año 2022, según su reporte en el estado de resultados, logró obtener ingresos de \$1,3 billones lo que representa un incremento del 67% frente al 2021.

Análisis de liquidez

Tabla 9

Prueba Ácida

	2022	2021	2020
Activo corriente	1.338.178.539	1.231.371.670	992.357.234
Inventarios	520.240.208	377.504.962	321.518.095
Activo corriente - inventarios	817.938.331	853.866.708	670.839.139
Pasivo corriente	955.555.548	822.241.132	428.076.447
Prueba Ácida	0,86	1,04	1,57

Fuente. Elaboración Propia

La tabla 9 muestra resultados de los cuales podemos deducir que para los años 2020 y 2021 Construcciones Concreto S.A contaba con la capacidad para cancelar sus obligaciones corrientes, es decir, no necesito acudir a la venta de sus inventarios en existencia para dar dicho cumplimiento. Por el contrario, para el año 2022 se evidencia un incremento importante en los inventarios y el pasivo corriente, lo que genera que la compañía deba recurrir a la venta de sus inventarios en existencia para cubrir obligaciones a corto plazo.

Tabla 10

Fondo de Maniobra y Razón Corriente

	2022	2021	2020
Activo corriente	1.338.178.539	1.231.371.670	992.357.234
Pasivo corriente	955.555.548	822.241.132	428.076.447
Fondo de maniobra (AC-PC)	382.622.991	409.130.538	564.280.787
Razón corriente (AC/PC)	1,40	1,50	2,32

Fuente. Elaboración Propia

De la información anterior podemos determinar que la compañía cuenta con un fondo de maniobra positivo, con resultados satisfactorios de liquidez para hacer frente a sus compromisos u obligaciones a corto plazo contando con sus inventarios. Adicionalmente, podemos deducir que la compañía por cada peso que deba, cuenta con 1,40, 1,50 y 2,32 pesos para respaldar la deuda a corto plazo en los años 2020 al 2022.

Vemos que para los últimos dos años la razón corriente presenta tendencia a disminuir debido a que sus pasivos corrientes se duplicaron en comparación con el año 2020.

Ciclo de Maduración y Ciclo de Efectivo

Tabla 11

Rotación de Inventarios

	2022	2021	2020
Costo de ventas	993.063.084	1.048.302.232	492.335.481
Inventario	520.240.208	377.504.962	321.518.095
Rotación de inventario (Días)	189	130	235

Fuente. Elaboración Propia

La rotación de inventarios depende del sector industrial de la empresa, en este caso, para el sector de la construcción, es normal que los inventarios roten paulatinamente, sin embargo, con base a los resultados de este indicador podemos establecer que la empresa tardó 235, 130 y 189 días en vender sus inventarios, siendo 2020 un año complicado debido a la situación sanitaria del Covid-19, en donde muchas empresas tuvieron que parar sus actividades normales lo cual también afectó la rotación de los mismos. Para el año 2021 se presentó una disminución y esto se debió principalmente al incremento de los costos de ventas, costos que incrementaron significativamente debido a la retoma de las obras las cuales según el Ministerio de Vivienda y Urbanismo estima que retomar las obras inconclusas o en proceso, implica un costo mayor. Para el año 2022 se evidencia nuevamente un incremento en la rotación y en sus inventarios, así como la disminución en sus costos de ventas. Esta variación obedece principalmente a que la compañía ha venido desarrollando nuevos proyectos propios de su actividad económica lo cual ha hecho que sus inventarios presenten incremento.

Tabla 12*Rotación de Cartera*

	2022	2021	2020
Ventas a crédito	1.356.629.989	812.245.675	574.627.174
Cuentas x cobrar	542.808.554	505.476.243	311.508.911
Rotación de cartera (Días)	144	224	195

Fuente. Elaboración Propia

La rotación de cartera indica que la empresa tardó entre 195, 224 y 144 días en recuperar sus cuentas por cobrar a clientes entre los años 2020 a 2022. La variación más alta se evidencia en los años 2020 y 2021, esto obedece principalmente a la situación de la pandemia en donde los clientes presentaron posibles retrasos en los pagos afectando de manera importante el recaudo del efectivo. Para el año 2022 se logra evidenciar que su rotación de cobro disminuye en razón al incremento del 67% de los ingresos de ventas producto de sus actividades ordinarias.

Tabla 13*Rotación de Proveedores*

	2022	2021	2020
Costo de ventas	993.063.084	1.048.302.232	492.335.481
Proveedores	291.330.821	300.030.327	244.877.255
Rotación de proveedores (Días)	106	103	179

Fuente. Elaboración Propia

La rotación promedio que tarda la compañía en pagar a sus proveedores fue de 179, 103 y 106 días para los años 2020 a 2022. En comparación con la rotación de cartera, se evidencia que la compañía no ha manejado un adecuado flujo de caja entendiendo que los pagos a proveedores

presentan una menor rotación que el cobro. En otras palabras, la compañía se está demorando más en recuperar su cartera que en pagar a sus proveedores.

Tabla 14

Ciclo del Efectivo

	2022	2021	2020
(+) Periodo del inventario	189	130	235
(-) Periodo de cuentas x pagar	106	103	179
(+) Periodo de cuentas x cobrar	144	224	195
Ciclo de Efectivo (Días)	227	251	251

Fuente. Elaboración Propia

Cómo conclusión podemos establecer que de acuerdo a las políticas de cuentas por cobrar y de cuentas por pagar de la compañía Conconcreto, las cuales están establecidas a un periodo de 30 días, se ha venido presentando déficit en sus efectivos de 227 y 251 días, lo que indica que para poder seguir haciendo frente a sus compromisos en ese periodo de tiempo, la compañía posiblemente tuvo que adquirir o financiarse con obligaciones financieras a corto plazo, lo que efectivamente sucedió, pues vemos cómo ese rubro presentó aumento en cada uno de los años de acuerdo con los estados financieros de la compañía.

De igual forma, se evidencia una disminución en la recuperación de la misma, sin embargo, es una rotación alta que a futuro puede afectar financieramente a la compañía, entendiendo que entre más tiempo permanezca la cartera sin cobrar, existe un mayor riesgo de recuperarla ocasionando deterioros y pérdidas de ingresos por lo que se debe implementar una estrategia óptima de rotación de inventarios, cuentas por cobrar y pagos a proveedores que ayuden a disminuir los índices y mejoran la liquidez del efectivo.

Indicadores Financieros

Si bien dentro de toda empresa hay multitud de indicadores económicos relacionados tanto con su grado de rentabilidad, como su capacidad para adquirir y pagar deudas, cada una tiene prioridades de acuerdo a su mercado y las características internas de la empresa; los indicadores más importantes para Concreto son:

Margen de utilidad bruta: Si bien puede parecer un indicador poco detallado, el margen de utilidad bruta permite diagnosticar rápidamente la eficacia operativa, es decir, la capacidad de producir dinero con sus operaciones; esto se refleja en la recopilación de información para la toma de decisiones respecto a los cobros realizados.

Rentabilidad por dividendo: Considerando el tamaño de Concreto como empresa, es razonable pensar en el beneficio que los accionistas pueden recibir por su capital, lo que permitiría mejorar su participación en el mercado de valores.

Endeudamiento total: Las empresas de construcción tienen tiempos de producción largos, teniendo en cuenta que, dependiendo de la obra, un solo "producto" suele tomar meses e incluso años de operación; por tal razón, el control de las deudas es de gran importancia para asegurar la rentabilidad de la empresa.

Rotación de cartera: Es bastante frecuente en el sector constructor la financiación para las obras (suele ser la mayoría de contratos); por lo tanto, la capacidad de la empresa para cobrar estas cuentas es de gran importancia para planificar los gastos operativos.

Rotación de Proveedores: De la misma manera que se requiere planificar los cobros de las cuentas por cobrar, es importante organizar adecuadamente las deudas adquiridas con los proveedores para la gestión de la materia prima y el gasto que esta representa.

Ratios Financieros

Ratio de Liquidez

Se define como la capacidad de la empresa de realizar los pagos a corto plazo; para Concreto, esto es importante, ya que, aunque los contratos sean de larga duración, hay pagos que requieren una mayor frecuencia, y, por tanto, planeación.

Tabla 15

Ratio de Liquidez

	2022	2021	2020
Activo Corriente	1,338,178,539	1,231,371,670	992,357,234
Pasivo Corriente	955,555,548	822,241,132	428,076,447
Ratio de liquidez	1.40	1.50	2.32

Fuente. Elaboración Propia

De la información anterior podemos determinar que la compañía cuenta con una ratio de liquidez positivo mayor a 1, evidenciando una salud financiera optima donde la compañía puede hacer frente a sus compromisos u obligaciones a corto plazo, teniendo en cuenta que sus activos superan sus pasivos.

Ratio de Tesorería

Corresponde a la capacidad de afrontar sus deudas a corto plazo.

Tabla 16*Ratio de Tesorería*

	2022	2021	2020
Efectivo + realizable	1,338,178,539	1,231,371,670	992,357,234
Pasivo corriente	955,555,548	822,241,132	428,076,447
Ratio de tesorería	140%	150%	232%

Fuente. Elaboración Propia

De acuerdo al Ratio de tesorería, podemos observar que hay una reducción de la capacidad de la empresa para hacer sus pagos a largo plazo, y, si bien sigue siendo solvente, es importante reconocer los factores que causan esta tendencia.

Al igual que en la ratio de liquidez, un número mayor a 1 indica capacidad de pago de sus deudas a corto plazo, lo que reafirma que Concreto es perfectamente capaz de saldar sus deudas, dando prioridad a los pasivos a corto plazo.

Ratio de Solvencia

Analiza como un todo, la capacidad de la empresa para pagar sus pasivos, lo que da una perspectiva a largo plazo.

Tabla 17*Ratio de Solvencia*

	2022	2021	2020
Activo total	3,342,504,717	3,156,785,062	2,824,992,802
Pasivo total	1,909,962,509	1,793,758,233	1,278,611,357
Ratio de solvencia	175%	176%	221%

Fuente. Elaboración Propia

Con un Ratio de solvencia de 1.75 podemos afirmar que Concreto, aunque no tenga una liquidez a corto plazo (de acuerdo a la ratio de liquidez), es perfectamente sustentable a largo plazo.

Tabla 18

Ebit

	2022	2021	2020
Ingresos	1,504,286,897	911,151,707	679,807,364
Gastos operativos	- 232,483,114	- 105,406,890	- 84,518,087
EBIT	1,271,803,783	805,744,817	595,289,277

Fuente. Elaboración Propia

Teniendo en cuenta los resultados obtenidos del cálculo del EBIT y las variables a tener en cuenta, podemos ver que hay un aumento constante, en mayor medida de los ingresos sobre los gastos operativos, esto quiere decir que Concreto cada vez genera una mayor ganancia en relación al dinero invertido en el proceso productivo.

Tabla 19

Ebitda

	2022	2021	2020
Amortización y depreciación	45,910,663	33,105,301	28,296,958
EBIT	1,271,803,783	805,744,817	595,289,277
EBITDA	1,317,714,446	838,850,118	623,586,235

Fuente. Elaboración Propia

Teniendo en cuenta la amortización y depreciación, podemos reconocer que Concreto es una empresa rentable a largo plazo teniendo en cuenta el proceso productivo, aunque es

importante tener en cuenta que, por la naturaleza de la industria constructora, el endeudamiento a largo plazo suele ser significativo.

Roe y Roa

El ROE se define como la rentabilidad financiera, y se calcula dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto; por su parte el ROA es la rentabilidad económica, y se calcula dividiendo la utilidad neta entre el total de activos.

Tabla 20

Roa (Return On Assets)

	2022	2021	2020
Utilidad neta	59,985,081	- 198,879,952	23,503,249
Total activos	3,342,504,717	3,156,785,062	2,824,992,802
ROA	1.8%	-6.3%	0.8%

Fuente. Elaboración Propia

El ROA se define como la rentabilidad económica, considerando el beneficio obtenido en cada periodo a partir del total de activos disponibles, debido a una caída en las utilidades de 2021 hay una menor rentabilidad económica a pesar del aumento de activos, sin embargo, en 2022 hay una recuperación considerable.

Con respecto a los activos totales, las ventas correspondieron al 0,83% en 2020, -6,30% en 2021 y 1,79% en 2022. Es decir, que cada activo o peso invertido en la compañía está representado por los porcentajes obtenidos en cada uno de los periodos analizados.

Tabla 21*Roe (Return on Equity)*

	2022	2021	2020
Utilidad neta	59,985,081	- 198,879,952	23,503,249
Patrimonio neto	1,432,542,208	1,363,026,829	1,546,381,445
ROE	4.2%	-14.6%	1.5%

Fuente. Elaboración Propia

El ROE se define como la rentabilidad financiera, y se calcula dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto, lo que permite conocer los beneficios obtenidos por la empresa a partir de sus propios recursos (patrimonio), con una fuerte caída en 2021, pero nuevamente al alza en 2022. También indica que la compañía obtuvo utilidades netas del 1,52% en 2020, -14,59% en 2021 y 4,19% en 2022. Esto quiere decir que los socios obtuvieron rendimientos sobre sus inversiones en cada uno de los porcentajes obtenidos para cada periodo.

Figura 2*Árbol de Rentabilidad 2022*

ESTADO DE RESULTADOS	UTILIDAD NETA	59.985.081			
		/	MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	4,42%	ROA
	VENTAS	1.356.629.989		1,79%	
				X	
	VENTAS	1.356.629.989	ROTACION DE ACTIVOS	40,59%	
		X			
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	ACTIVO TOTAL	3.342.504.717			ROE
			ACTIVO TOTAL		
	PATRIMONIO	1.432.542.208		3.342.504.717	
	PASIVO TOTAL	1.909.962.509			APALANCAMIENTO
				233%	
			CAPITAL		
			1.432.542.208		
				/	

Fuente. Elaboración Propia

Figura 3*Árbol de Rentabilidad 2021*

ESTADO DE RESULTADOS	UTILIDAD	- 198.879.952	MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	X	ROA	
	/					-24,49%
	VENTAS	812.245.675	ROTACION DE ACTIVOS			-6,30%
	X					
ACTIVO TOTAL		3.156.785.062	/	APALANCAMIENTO		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	ACTIVO TOTAL				232%	
	PATRIMONIO	1.363.026.829				
	PASIVO TOTAL					1.793.758.233
CAPITAL		1.363.026.829	X	ROE		
ROE		-14,59%				

Fuente: Elaboración Propia

Figura 4*Árbol de Rentabilidad 2020*

ESTADO DE RESULTADOS	UTILIDAD NETA	23.503.249	MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	X	ROA	
	/					4,09%
	VENTAS	574.627.174	ROTACION DE ACTIVOS			20,
	X					
ACTIVO TOTAL		2.824.992.802	/	APALANCAMIENTO		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	ACTIVO TOTAL				1,54	
	PATRIMONIO	1.54				
PASIVO TOT			X	ROE		
ROE						

Fuente. Elaboración Propia

Tabla 22*Roce (Return on Capital Employed)*

	2022	2021	2020
EBIT	1.271.803.783	805.744.817	595.289.277
Capital empleado	382.622.991	409.130.538	564.280.787
ROCE	3,32	1,97	1,05

Fuente. Elaboración Propia

La tabla 22 nos permite identificar que la compañía ha venido presentando una capacidad para generar ingresos de forma ascendente con base al capital que se ha utilizado. También podemos deducir que la rentabilidad de Concreto ha ido mejorando año tras año ya que, para el último año, la misma cierra en un 3,32%

Análisis del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados

Figura 5

Estado de Situación Financiera

CUESTA	2022	2021	Análisis Horizontal		Análisis Vertical		2020	Análisis Horizontal		Análisis Vertical
			Variaciones		2022			Variaciones		
			Absolutas	Relativas	2022	2021		Absolutas	Relativas	
 <p style="text-align: center;">ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 (En miles de pesos colombianos)</p>										
Ingresos de actividades ordinarias	1.368.829.989	812.245.875	544.384.314	67,0%	100,0%	100,0%	574.827.174	237.818.501	41,4%	100,0%
Costo de ventas	- 993.063.084	- 1.048.302.232	55.239.148	-5,3%	-73,2%	-129,1%	- 492.335.481	- 555.966.751	112,9%	-85,7%
Ganancia bruta	363.566.905	- 236.056.557	599.623.462	-254,0%	26,8%	-29,1%	82.291.693	- 318.348.250	-386,9%	14,3%
Otros ingresos	38.137.672	23.210.953	14.926.719	64,3%	2,8%	2,9%	19.101.908	4.109.047	21,5%	3,3%
Gastos de administración y ventas	- 67.321.165	- 61.468.918	- 5.854.247	9,5%	-5,0%	-7,6%	- 38.732.453	- 22.734.465	68,7%	-8,7%
Gastos por beneficios a los empleados	- 41.241.816	- 39.049.189	- 2.192.827	5,6%	-3,0%	-4,8%	- 38.951.420	- 97.789	0,3%	-8,8%
Otros gastos	- 123.920.133	- 4.890.783	- 119.029.350	2433,7%	-9,1%	-0,6%	- 8.834.214	1.943.431	-28,4%	-1,2%
Ganancia por método participación, neta	2.509.425	9.491.226	- 6.981.801	-73,6%	0,2%	1,2%	5.249.107	4.242.119	80,8%	0,9%
Otras ganancias	80.919.584	58.525.225	22.394.359	38,3%	6,0%	7,2%	32.884.327	25.860.898	78,1%	5,7%
Ganancia (pérdida) operacional	252.650.472	- 250.236.043	502.886.515	-201,0%	18,6%	-30,8%	54.988.946	- 305.224.989	-555,1%	9,8%
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	6.962.599	- 2.842.630	9.805.229	-344,9%	0,6%	-0,3%	248.881	- 3.091.311	-1243,1%	0,0%
Ingresos financieros	19.127.628	10.521.258	8.606.370	81,8%	1,4%	1,3%	47.716.169	- 37.194.911	-78,0%	8,3%
Costos financieros	- 76.192.311	- 47.385.724	- 28.806.587	60,8%	-5,6%	-5,8%	- 60.724.397	13.338.673	-22,0%	-10,6%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	202.548.388	- 289.843.139	492.491.527	-169,9%	14,9%	-35,7%	42.229.399	- 332.172.538	-786,6%	7,3%
Gastos por impuestos, neto	- 142.583.307	91.063.187	- 233.626.494	-258,6%	-10,5%	11,2%	- 18.726.150	109.789.337	-588,3%	-3,3%
Ganancia de período	59.965.081	- 198.879.952	258.865.033	-130,2%	4,4%	-24,5%	23.503.249	- 222.383.201	-946,2%	4,1%
Ganancia atribuible a:										
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	61.013.073	- 200.398.413					23.125.422			
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	- 1.027.992	1.518.461					377.827			
Ganancia básica por acción (en pesos colombianos)	53,79	-176,68					20,39			
Otro resultado integral										
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos										
Ganancias por efecto por conversión	24.563.107	16.053.787	8.509.320	63,01%			5.355.327	10.896.460		
Pérdidas por coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	27.666	30.149	- 2.483	-8,24%			62.449	92.598		
Otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos	710.784	637.090	173.674	32,34%			1.134.650	- 597.560		
Subtotal otro resultado integral	25.301.537	16.621.026	8.680.511	52,23%			6.427.528	10.193.498		
Resultado integral total	85.266.618	- 182.258.926	267.545.544	-146,79%			29.930.777	- 212.189.703		
Ganancia atribuible a:										
Ganancias atribuible a los propietarios de la controladora	86.314.610	- 183.777.387					29.562.960			
Ganancias atribuible a participaciones no controladoras	- 1.027.992	1.518.461					377.827			

Fuente: <https://concreto.com/resultados-financieros/>

Análisis Vertical ESF

Las participaciones porcentuales de las principales cuentas del activo, reflejan una disminución en la cuenta del efectivo y equivalentes de efectivo pasando de tener una participación del 7,6% y 6,8% en los años 2020 y 2021, a tener una participación de tan solo el 4,8% en el año 2022. De igual manera podemos observar como la cuenta por cobrar presenta un crecimiento importante entre los años 2020 y 2022 pasando del 9,0% a un 14,7% de participación porcentual. Así mismo, la cuenta de inventarios presenta también un incremento de participación entre los años analizados, pasando del 11,4% para el año 2020 al 12,0% en el año 2021 y al 15,6% para el último año.

Las demás cuentas, propiedad planta y equipo, así como las inversiones, han presentado también variaciones altas y bajas en cada uno de los años analizados frente a la participación total de los activos, que no son tan significativas en términos de variaciones porcentuales, pero sí en temas de participación de valor.

Los resultados anteriores se analizan dentro del plan estratégico de la compañía Concreto, el cual está enfocado en proyectos de infraestructura, edificaciones y vivienda de manera sostenible. Ante lo anterior, podemos analizar que la empresa aumentó sus cuentas comerciales por cobrar producto de su actividad principal económica, (Desarrollo, construcción, diseños, y gerencia de proyectos) así como también, realizó su gestión productiva en la comercialización de productos, teniendo en cuenta su crecimiento de participación en los inventarios frente al total de sus activos.

Las participaciones de los pasivos corrientes o también conocidos como deudas a corto plazo, ha tenido un aumento significativo dentro de los periodos analizados pasando de un 15,2% en el año 2020 a un 26,0% en el año 2021 y a un 28,6% al año 2022. Por el contrario, los pasivos

no corrientes o a largo plazo, han venido presentando disminución pasando del 30,1% en el año 2020 al 28,6% en el año 2022. De igual forma, el patrimonio muestra un decrecimiento significativo entre los años 2020 y 2021 pasando de un porcentaje de participación del 54,7% en el año 2020 al 42,9% del año 2022. Sin embargo, con base a los datos anteriores podemos deducir que la compañía ha manejado un adecuado control y sana política financiera, en donde el 57,1% de la compañía les pertenece a los acreedores y el 42,9% pertenece a los accionistas. También se evidencia en el gráfico 3, que la participación de los pasivos corrientes es baja en cada uno de los periodos (15,2%, 26,0%, 28,6%) en comparación con los activos corrientes del mismo periodo (35,13%, 39,0%, 40,0%), teniendo como resultado que la compañía obtiene en corto plazo un mayor valor que las obligaciones contraídas en el mismo periodo.

El nivel de endeudamiento que tiene la compañía, el cual está representado en el resultado de dividir el total del pasivo sobre el total del pasivo + patrimonio. En este podemos observar el aumento que ha tenido entre los años 2020 a 2022, pasando de una participación porcentual del 45,3% al 57,1%. Esto obedece en gran parte por las obligaciones contraídas a corto plazo en donde se resaltan principalmente las financieras, las provisiones, las cuentas por pagar comerciales; y a largo plazo, la cuenta de otros pasivos financieros.

Análisis Horizontal ESF

En el año 2022 la liquidez del efectivo y equivalentes de efectivo se redujo en \$56.676 millones respecto al año 2021 representando una variación negativa del 26,3%, esta variación se presenta debido a los movimientos presentados para cubrir los recursos en la operación de las diferentes sociedades, patrimonios autónomos y de los consorcios y no por la disminución en las ventas ya que si observamos los ingresos del año 2022 en comparación con los del 2021, los ingresos estuvieron por encima del 50%. Por otro parte, las cuentas comerciales por cobrar y

otras cuentas por cobrar presentan un aumento de \$84.960 millones representando una variación relativa positiva del 20,9%, esto se refiere al aumento de la cartera de los diferentes proyectos desarrollados por la compañía y los reconocimientos de los ingresos de proyectos en desarrollo, así como también el deterioro de la cartera teniendo en cuenta la NIC 39, este último, ha significado que los ingresos no sean más altos, pues su cartera presenta un valor significativo en morosidad de más de 90 días. Así mismo, las cuentas por cobrar o partes relacionadas y asociadas, netos, presentan una disminución de \$47.6628 millones representados en una variación negativa del 48,3%, la variación corresponde principalmente a disminución en cartera de concesión doble calzada oriente, capitalización de préstamos y deterioro de cartera del proyecto ruta del sol.

Los inventarios, netos, presentan un aumento de \$142.735 millones representados en un 37,8%, donde las variaciones más significativas se dan al aumento de la construcción y desarrollo de proyectos en curso, terrenos urbanizados, contratos en ejecución preoperativos, aumento de materiales en proyectos en desarrollo, así como también existieron disminuciones como el proyecto en Hidruitango y variación negativa en el deterioro de cartera. La propiedad de inversión presenta una disminución en el año 2022 representados en \$79.6691 millones de pesos y una variación negativa porcentual del 92%, variación que corresponde al traslado de un lote de urbanización familiar en Soacha acorde a la clasificación del fideicomiso inmobiliario y, por último, la cuenta de propiedad planta y equipo que, aunque no es significativa en variación relativa, si presenta un incremento de valor en comparación con el año 2021 de \$534 millones de pesos esto debido a adquisiciones en inmuebles, maquinaria y vehículos entre otros activos.

Durante el año 2022, se observa un incremento en las obligaciones financieras de corto y largo plazo por valor de \$149.105 millones representando una variación porcentual del 64,2%,

esto indica que la compañía adquirió nuevas obligaciones financieras para cubrir los proyectos que ejerce en función de su actividad económica. Así mismo, la cuenta de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar aumento en el año 2022 en un 39% tanto en sus pasivos corrientes como no corrientes representados en un valor de \$64.523 millones frente al año 2021, esto nos indica que la compañía al adquirir nuevos financiamientos para sus proyectos, sus cuentas por pagar se ven incrementadas tanto en el pago de préstamos como en el pago de proveedores y acreedores por compra de bienes, prestación de servicios, pago de dividendos, etc.

En la cuenta de pasivos por arrendamientos se evidencia en el último año un incremento del 5,9% representando una variación absoluta de \$675 millones en obligaciones a corto plazo, eso nos induce a que la compañía en función de su actividad adquirió nuevos contratos de arrendamiento a corto plazo en inmuebles, maquinaria, flota y equipos de transporte en beneficio de sus actividades. A diferencia de sus pasivos a largo plazo, estos tuvieron una disminución del 20,1% representado por un valor de disminución de \$4.789 millones, induciendo así que la compañía durante el periodo 2022 ha cumplido con el pago de sus obligaciones a largo plazo sin necesidad de adquirir nuevos compromisos en sus pasivos no corrientes.

Por último, la cuenta de otros pasivos no financieros a corto plazo, se logra evidenciar una disminución para el año 2022 frente al año 2021 del 6,9% representado en \$8.680 millones, cifras que indican que la compañía adquirió obligaciones con otra compañía y no por medio de entidades bancarias, presentando amortizaciones de anticipos de proyectos en ejecución entre las partes según contrato establecido. Por el contrario, la cuenta de otros pasivos a largo plazo sufrió una variación relativa del 69% en comparación con el año 2021 representando un incremento absoluto de \$96.867 millones. En este caso, la variación se presenta por anticipos recibidos por patrimonios autónomos.

En conclusión, los cambios analizados para la compañía Concreto tanto en los pasivos a corto y largo plazo así como los cambios en los activos corrientes y no corrientes, son coherentes con la información en el Estado de Situación Financiera, puesto que parten del principio financiero de que si los activos corrientes aumentan, sus pasivos corrientes deben aumentar para poder obtener la financiación a corto plazo, así mismo, si los activos no corrientes aumentan sus pasivos a largo plazo también deben aumentar, en otras palabras, los activos de corto plazo deben ser financiados con pasivo de corto plazo y los activos de largo plazo deben ser financiados con pasivo de largo plazo.

Figura 6

Estado de Resultados

 ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 (En miles de pesos colombianos)											
CUENTA	2022	2021	Análisis Horizontal Variaciones		Análisis Vertical		2020	Análisis Horizontal Variaciones		Análisis Vertical	
			Absolutas	Relativas	2022	2021		Absolutas	Relativas	2020	
Ingresos de actividades ordinarias	1.368.629.989	812.245.675	544.384.314	67,0%	100,0%	100,0%	574.827.174	237.618.501	41,4%	100,0%	
Costo de ventas	- 993.063.084	- 1.048.302.232	55.239.148	-5,3%	-73,2%	-129,1%	- 492.335.481	- 555.966.751	112,9%	-85,7%	
Ganancia bruta	363.566.905	- 236.056.557	599.623.462	-254,0%	26,8%	-29,1%	82.291.693	- 318.348.250	-386,9%	14,3%	
Otros ingresos	38.137.672	23.210.953	14.926.719	64,3%	2,8%	2,9%	19.101.908	4.109.047	21,5%	3,3%	
Gastos de administración y ventas	- 67.321.165	- 61.466.918	- 5.854.247	9,5%	-5,0%	-7,6%	- 38.732.453	- 22.734.465	58,7%	-6,7%	
Gastos por beneficios a los empleados	- 41.241.816	- 39.049.189	- 2.192.627	5,6%	-3,0%	-4,8%	- 38.951.420	- 97.789	0,3%	-8,8%	
Otros gastos	- 123.920.133	- 4.890.783	- 119.029.350	2433,7%	-9,1%	-0,6%	- 6.834.214	1.943.431	-28,4%	-1,2%	
Ganancia por método participación, neta	2.509.425	9.491.226	- 6.981.801	-73,6%	0,2%	1,2%	5.246.107	4.242.119	80,8%	0,9%	
Otras ganancias	80.919.584	58.525.225	22.394.359	38,3%	6,0%	7,2%	32.884.327	25.860.898	78,1%	5,7%	
Ganancia (pérdida) operacional	252.850.472	- 250.236.043	502.886.515	-201,0%	18,6%	-30,8%	54.988.946	- 305.224.989	-555,1%	9,6%	
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	6.962.599	- 2.842.630	9.805.229	-344,9%	0,5%	-0,3%	248.661	- 3.091.311	-1243,1%	0,0%	
Ingresos financieros	19.127.628	10.521.258	8.606.370	81,8%	1,4%	1,3%	47.716.169	- 37.194.911	-78,0%	8,3%	
Costos financieros	- 76.192.311	- 47.385.724	- 28.806.587	60,8%	-5,8%	-5,8%	- 60.724.397	13.338.673	-22,0%	-10,6%	
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	202.548.388	- 289.943.139	492.491.527	-169,9%	14,9%	-35,7%	42.229.399	- 332.172.538	-786,6%	7,3%	
Gastos por impuestos, neto	- 142.583.307	91.063.187	- 233.626.494	-266,6%	-10,5%	11,2%	- 18.728.150	109.789.337	-568,3%	-3,3%	
Ganancia de período	59.965.081	- 198.879.952	258.865.033	-130,2%	4,4%	-24,5%	23.503.249	- 222.383.201	-946,2%	4,1%	
Ganancia atribuible a:											
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	61.013.073	- 200.398.413					23.125.422				
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	- 1.027.992	1.518.461					377.827				
Ganancia básica por acción (en pesos colombianos)	53,79	-176,68					20,39				
Otro resultado integral											
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos											
Ganancias por efecto por conversión	24.563.107	16.053.787	8.509.320	53,01%			5.355.327	10.698.480			
Pérdidas por coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	27.666	30.149	- 2.483	-8,24%			62.449	92.598			
Otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos	710.764	537.090	173.674	32,34%			1.134.650	- 597.580			
Subtotal otro resultado integral	25.301.537	16.621.026	8.680.511	52,23%			6.427.528	10.193.498			
Resultado integral total	85.266.618	- 182.258.926	267.545.544	-146,79%			29.930.777	- 212.189.703			
Ganancia atribuible a:											
Ganancias atribuible a los propietarios de la controladora	86.314.610	- 183.777.387					29.552.950				
Ganancias atribuible a participaciones no controladoras	- 1.027.992	1.518.461					377.827				

Fuente: <https://concreto.com/resultados-financieros/>

Análisis Vertical ER

En el año 2020 la compañía Conconcreto obtuvo ingresos por valor de \$574.627 millones derivados de sus actividades económicas. El costo de ventas representa el 85,7% de todo lo que la compañía vendió, en otras palabras, el valor que le costó a la empresa producir o adquirir los servicios para su venta. Una de las causas más impactantes fue la pandemia del Covid-19 pues sus actividades se vieron afectadas por la cuarentena establecida por el Gobierno Nacional lo cual ocasionó que su ganancia bruta fuera de tan solo un 14,3% representados en unos \$82.2291 millones. Los gastos de administración y ventas representan el 6,7% del total de los ingresos recibidos, teniendo como indicador final una utilidad operacional del 9,6% representados en \$54.988 millones. Es importante tener en cuenta que la compañía también obtuvo otros ingresos por valor de \$19.101 millones representados en un 3,3% lo cual es un indicador importante con respecto a las ventas y su utilidad final operacional. Así mismo, obtuvo una ganancia operacional antes de impuestos de \$42.229 millones es decir un 7,3% y una ganancia al final del periodo de \$23.503 millones representados en un 4,1% del total de las ventas. Esto representa para la compañía un cierre de año positivo teniendo en cuenta como se mencionó anteriormente, la afectación negativa de la emergencia del Covid-19 sobre el plan de negocios que maneja la compañía y sus inversiones.

Para el año 2021, la compañía Conconcreto obtuvo ingresos por valor de \$812.245 millones derivados de sus actividades económicas. Su costo de ventas representa el 129,1% de todo lo que la compañía vendió obteniendo al final una ganancia bruta negativa de -29,1% representados en unos \$-236.056 millones. Los gastos de administración y ventas representan el 7,6% del total de los ingresos recibidos, teniendo como indicador final una utilidad operacional del -30,8% por valor de \$-250.236 millones. Es importante tener en cuenta que la compañía

también obtuvo otros ingresos por valor de \$23.210 millones representados en un 2,9% lo cual es un indicador no tan relevante con respecto a las ventas y su utilidad final operacional teniendo en cuenta la negatividad del periodo. Así mismo, obtuvo una ganancia operacional antes de impuestos de \$-389.943 millones un -35,7% y una ganancia al final del periodo de \$-198.879 millones representados en un -24,5% del total de las ventas.

Para el año 2022, la compañía Concreto obtuvo ingresos por valor de \$1,35 billones derivados de sus actividades económicas. Su costo de ventas está representado en un 73,2% de todo lo que la compañía vendió obteniendo al final una ganancia bruta de 26,8% representando un valor de \$363.566 millones. Los gastos de administración y ventas representan el 5% del total de los ingresos recibidos, teniendo como indicador final una utilidad operacional del 18,6% por valor de \$252.650 millones. Es importante tener en cuenta que la compañía también obtuvo otros ingresos por valor de \$38.137 millones representados en un 2,8% lo cual es un indicador importante en temas monetarios con respecto a las ventas. Así mismo, obtuvo una ganancia operacional antes de impuestos de \$202.548 millones un 14,9% y una ganancia al final del periodo de \$59.985 millones representados en un 4,4% del total de las ventas.

Análisis Horizontal ER

Este análisis se realiza en base a las cifras obtenidas para los periodos 2021 y 2022 para determinar el comportamiento positivo o negativo de las cuentas más significativas del estado de situación financiera en los periodos ya mencionados y así determinar si el desempeño de la empresa fue bueno o malo.

Dentro del estado de situación financiera evidenciamos unos ingresos de \$1,35 billones lo que representa un crecimiento del 67% en comparación con el año 2021 que fueron de \$812.245

millones. De estos ingresos recibidos en el año 2022, \$1 billón correspondió al tema de construcción, \$82.508 a vivienda y \$262.025 a inversión.

Los costos de ventas disminuyeron \$55.239 millones en comparación con el año anterior logrando recuperar las pérdidas generadas en ese periodo anual y permitiendo un crecimiento del 254% obteniendo una utilidad bruta de \$363.566 millones. Así mismo, estas actuaciones permitieron que la ganancia operacional ascendiera a \$252.650 millones y finalmente su ganancia al final del periodo cerrará en \$59.985 millones en comparación con la cifra del año 2021 que cerró en pérdidas por \$198.879 millones; lo anterior permite demostrar un aumento en la ganancia neta al final del periodo del 130,2%

Estos resultados se deben a las diferentes estrategias que maneja la compañía y la concentración de sus actividades en negocios específicos como: Infraestructura y construcción especializada, Ingeniería y Diseño, y Operación y Renta de Activos.

Figura 7

Método Dupont

MÉTODO DUPONT					
El análisis Dupont es una importante herramienta que combina los principales indicadores financieros para identificar si la empresa está usando eficientemente sus recursos.					
Este sistema combina el Estado de Resultados Integral y el Estado de Situación Financiera de la empresa en dos medidas de rentabilidad: <u>Rendimiento sobre los Activos (ROA)</u> y Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).					
La fórmula del Análisis Dupont es la siguiente:					
ROE =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	x	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	x	$\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$
ROE 2020 =	4,09		0,20		1,83
ROE 2021 =	- 24,49		0,26		-14,59
ROE 2022=	4,42		0,41		2,33
Aplicando la fórmula anterior obtenemos:					
1. Margen Neto de Utilidad 2020:		$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{23.503.249}{574.627.174}$	= 4,09
1. Margen Neto de Utilidad 2021:		$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	=	$-\frac{198.879.952}{812.245.675}$	= - 24,49
1. Margen Neto de Utilidad 2022:		$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{59.985.081}{1.356.629.989}$	= 4,42
2. Rotación de activos Totales 2020:		$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	=	$\frac{574.627.174}{2.824.992.802}$	= 0,20
2. Rotación de activos Totales 2021:		$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	=	$\frac{812.245.675}{3.156.785.062}$	= 0,26
2. Rotación de activos Totales 2022:		$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	=	$\frac{1.356.629.989}{3.342.504.717}$	= 0,41
3 Apalancamiento Financiero 2020:		$\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$	=	$\frac{2.824.992.802}{1.546.381.445}$	= 1,83
3 Apalancamiento Financiero 2021:		$\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$	=	$\frac{3.156.785.062}{1.363.026.829}$	= 2,32
3 Apalancamiento Financiero 2022:		$\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$	=	$\frac{3.342.504.717}{1.432.542.208}$	= 2,33
		Sistema Dupont 2020:			1,52
		Sistema Dupont 2021:			-14,59
		Sistema Dupont 2022:			4,19

Fuente. Elaboración Propia

El resultado del sistema Dupont nos muestra para el año 2020 un resultado del 1,52% relativamente bajo, posiblemente a raíz de la pandemia del Covid-19 en donde muchas empresas tuvieron que parar sus producciones. Para el año 2021, se logra evidenciar una disminución del -14,59% siendo el costo de ventas una de las posibles causas partiendo de que la rotación de activos y el apalancamiento financiero aumentaron levemente en este periodo. Sin embargo, para el cierre del año 2022 se logra ver una recuperación cerrando en 4,19%, en donde la rotación del activo y el apalancamiento financiero continuaron aumentando levemente mejorando la rentabilidad económica de la empresa. Sin embargo, a pesar de que el resultado no es tan impactante, la empresa continúa desarrollando estrategias que le permitan para el año 2023 mejorar sus ventas, reducir gastos y generar más utilidades.

Conclusiones Específicas en la Toma de Decisiones de Inversión y Financiación

Los Estados Financieros de la compañía Constructora Concreto S.A han sido analizados para los periodos comprendidos entre los años 2020, 2021 y 2022 de los cuales podemos determinar que la mayor parte de los ingresos de la compañía provienen de contratos a largo plazo. Adicionalmente, en temas de rentabilidad vemos como los indicadores de ROE y ROA (rentabilidad económica y financiera) nos muestran resultados no tan óptimos para los periodos analizados, esto también se deriva de los impactos del COVID-19 que afectó significativamente a la compañía especialmente en los años 2020 y 2021; y aunque la efectos de la pandemia ocasionaron impactos negativos, la compañía ha venido desarrollando estrategias que le han permitido para el último año tener una recuperación considerable como se evidencia en los indicadores y análisis efectuados.

En temas de liquidez, podemos observar que la compañía cuenta con los recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones a corto y largo plazo, con indicadores de maniobra mayores a 1, sin embargo, es importante mencionar que su razón corriente ha venido disminuyendo en razón al incremento de sus pasivos corrientes. Adicionalmente, es importante indicar también, que se han venido presentando dificultades en la rotación de sus inventarios y recuperación de cartera, esto a raíz de las consecuencias de la pandemia del COVID-19 tal como la compañía lo ha expresado en sus informes financieros y en los análisis de indicadores efectuados.

Como recomendación, es importante que la compañía realice acciones y estrategias en la rotación de sus inventarios y cuentas por cobrar, realizando acercamientos con los clientes, acuerdos de pago, flexibilidad en los mismos, que permitan generar valor recuperable de los

activos con el fin de mejorar los índices de liquidez y capital de trabajo, los cuales son necesarios para la operación de la compañía y los proyectos que ejecuta.

Por otra parte, Constructora Conconcreto desarrolla proyectos en concesiones e inmobiliarios para la renta en Colombia y Estados Unidos buscando la mayor rentabilidad para los inversionistas, es por esta razón que, gracias a su portafolio integrado, su experiencia de más de 60 años, transformación de entornos, fondos de inversión y expansión en la florida USA, busca que más inversionistas se interesen por invertir en esta compañía.

Los portafolios de inversión en concesiones o participaciones en operaciones conjuntas representan para la compañía la mayor parte de participación en sus activos a largo plazo, entre los cuales podemos destacar la participación en el Fondo de Capital Privado Pactia en conjunto con Grupo Argos y Protección; y en el negocio de concesiones, la Compañía tiene inversiones con una influencia significativa para desarrollar esta actividad como es el Patrimonio Autónomo Devimed, la sociedad concesionaria DCO - Doble Calzada Oriente, entre otras.

Esto permite observar que la empresa está invirtiendo en activos a largo plazo, como terrenos, edificios, equipos, vehículos, maquinaria, entre otros, lo que puede indicar a su vez que la compañía está creciendo y expandiéndose. Sin embargo, es importante tener en cuenta que los activos a largo plazo son más difíciles de convertir en efectivo a corto plazo, por lo que no podrían solucionar los problemas de liquidez de una compañía en corto plazo. Adicionalmente, es importante tener un equilibrio entre los activos corrientes y no corrientes con el fin de garantizar un adecuado control financiero a largo plazo.

Ahora bien, los riesgos financieros a los que Conconcreto se ve expuesto y son importantes de analizar en temas financieros son: riesgos de liquidez, riesgos de crédito y riesgos operacionales; por lo cual la compañía debe desarrollar estrategias que le permitan mitigar al

máximo estos riesgos estableciendo validaciones en centrales de riesgos, capacidades de endeudamiento, la correcta planeación financiera y los correctos controles y evaluaciones operativas, todo esto con el fin de mejorar los intereses de la organización.

Además de los impactos financieros asociados a la pandemia de COVID-19, es de importancia reconocer la naturaleza de la actividad comercial realizada por Constructora Concreto S.A; como podemos identificar, Concreto se trata de la empresa del sector constructor más grande de Colombia, con una participación relevante en obras civiles financiadas por el estado.

Por tal motivo, una empresa del sector de la construcción con frecuencia requiere de la solicitud de créditos para el ejercicio de sus actividades, considerando los tiempos largos para completar los diferentes proyectos.

Incluso, si analizamos otras empresas del sector de la construcción, podemos encontrar un comportamiento financiero similar respecto a una presencia relativamente constante de pasivos no corrientes.

De acuerdo al análisis financiero realizado a los estados de Constructora Concreto S.A, podemos reconocer que la empresa si bien ha tenido un aumento en sus pasivos tanto corrientes como no corrientes, esta sigue siendo rentable al tener también un crecimiento constante de los ingresos y activos.

La compañía Constructora Concreto S.A es una empresa de larga trayectoria en el país con posicionamiento mundial, su experiencia es un plus cuando de retorno en la inversión se trata, mantener un margen de beneficio para la compañía en sus inversiones a largo plazo es lo más común en este tipo de negocios ya que son muy pocos los proyectos que retornan en menos de un año. Ahora bien, la experiencia no es el único factor que influye, es por esto que

recomendamos a la empresa gestionar los costos de manera eficiente, realizando negociaciones con proveedores, contratistas y clientes que beneficien a Concreto S.A.

Otra de las recomendaciones que se plantea, es desarrollar estrategias de venta y marketing, presupuestar cambios en los valores de mercado y controlar los gastos de mano de obra contribuye a la rentabilidad de la compañía, además de fortalecer la fuerza de ventas cuando las inversiones son a largo plazo.

Cálculo Roce “Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes”

Tabla 23

Noa: Activos Operativos - Pasivos

	2022	2021	2020
Activos operativos	3.342.504.717	3.156.785.062	2.824.992.802
Pasivos operativos	1.909.962.509	1.793.758.233	1.278.611.357
NOA	1.432.542.208	1.363.026.829	1.546.381.445

Fuente. Elaboración Propia

Los activos operativos netos de la compañía han venido presentando cambios en los periodos analizados, donde se logra evidenciar una disminución del 12% en el año 2021 comparado con el año 2022, sin embargo, para el año 2022 presentó un incremento del 5% frente al año inmediatamente anterior teniendo en cuenta los aumentos de sus activos operativos al igual que sus pasivos operativos. Los resultados en resumen indican que la compañía presenta un patrimonio adecuado para sus procesos productivos, en otras palabras, ha contado con los activos operativos necesarios para hacer frente a sus obligaciones operativas.

Tabla 24

Rnoa: Rendimiento de los Activos Operativos Netos

	2022	2021	2020
Ganancias después de impuestos	59.985.081	- 198.879.952	23.503.249
NOA	1.432.542.208	1.363.026.829	1.546.381.445
RNOA	4,2%	-14,6%	1,5%

Fuente. Elaboración Propia

Este indicador permite evaluar la rentabilidad de Concreto frente a sus activos. Para los periodos analizados se logra evidenciar la difícil situación presentada en el año 2020 y 2021 a raíz de la pandemia del COVID-19, situación por la cual los resultados en cuanto a rendimientos no fueron los mejores, presentando inclusive pérdidas para el 2021. No obstante, una vez superada la pandemia y gracias a las estrategias desarrolladas en sus líneas de negocio, la compañía logró recuperar sus ganancias generando una rentabilidad de sus activos operativos netos del 4,2% para el último año.

Tabla 25

Flev: Apalancamiento Financiero

	2022	2021	2020
Deuda financiera neta	863.162.400	714.057.117	682.589.959
Patrimonio	1.432.542.208	1.363.026.829	1.546.381.445
FLEV	60%	52%	44%

Fuente. Elaboración Propia

El apalancamiento financiero FLEV mide la deuda que la compañía utiliza en relación con su patrimonio. De los resultados obtenidos se logra evidenciar un índice al incremento en cada uno de los años, lo que indica que Concreto está utilizando una mayor cantidad de deuda para financiar sus operaciones, iniciando en el 2020 con un FLEV del 44% y cerrando el año 2022 con 60%, es decir hubo un incremento del 16% en la deuda.

Tabla 26*Neep: Porcentaje de Gastos Netos no Operativos*

	2022	2021	2020
Otros gastos	123.920.133	4.890.783	6.834.214
Gastos/costos financieros netos	76.192.311	47.385.724	60.724.397
Gasto no operativo	200.112.444	52.276.507	67.558.611
Capital invertido	3.342.504.717	3.156.785.062	2.824.992.802
NNEP	6,0%	1,7%	2,4%

Fuente. Elaboración Propia

El NNEP es un indicador que nos permite mostrar el porcentaje de gastos que no están relacionados con las operaciones principales de la compañía. Para los periodos analizados y con base a los resultados obtenidos, podemos determinar que Concreto en los dos primeros años ha gestionado eficientemente sus gastos en base a sus actividades, asumiendo riesgos financieros menores; pero para el cierre del año 2022 el indicador nos muestra un alza del 4,3% frente al año anterior, permitiéndonos deducir que se está asumiendo un mayor riesgo financiero y a su vez utilizando recursos que no le generarán ingresos ni presentes ni futuros.

Tabla 27*Roce: Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes*

	2022	2021	2020
RNOA	4,2%	-14,6%	1,5%
FLEV	60,3%	52,4%	44,1%
NNEP	6,0%	1,7%	2,4%
ROCE	3,1%	-23,1%	1,1%

Fuente. Elaboración Propia

El ROCE permite proporcionar información importante para las compañías en cuanto a la eficiencia del capital para generar recursos o beneficios. Con base a lo anterior y en los resultados obtenidos para Concreto, podemos determinar que para el año 2020 la compañía presentó dificultades para generar beneficios a partir de su capital y aún más para el año 2021 donde su resultado nos muestra un margen negativo del -23,1%. Sin embargo, para el año 2022 su margen y/o resultado es positivo y con tendencia al alza, lo cual, a diferencia de los años anteriores, su capital empleado ha sido utilizado de manera eficiente lo cual es importante para los inversores y las proyecciones de la compañía. Al cierre del año 2022 la rentabilidad para poseedores de acciones comunes (ROCE) cerró en 3,1%.

Análisis de Sensibilidad del 1% Sobre Cada Indicador

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP

Tabla 28

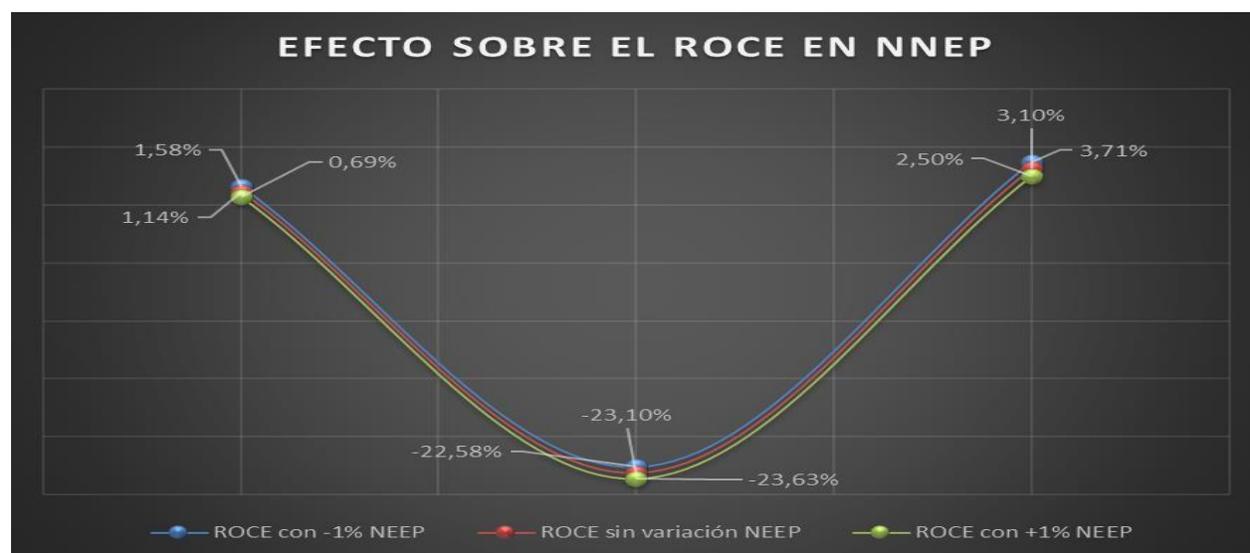
Efectos en Roce causados ↑ y ↓ del 1% en Nnep

	2022	2021	2020
-1	4,99%	0,66%	1,39%
0	5,99%	1,66%	2,39%
1	6,99%	2,66%	3,39%
	2022	2021	2020
ROCE con -1% NNEP	3,71%	-22,58%	1,58%
ROCE sin variación NNEP	3,10%	-23,10%	1,14%
ROCE con +1% NNEP	2,50%	-23,63%	0,69%

Fuente. Elaboración Propia

Figura 8

Efectos en Roce causados ↑ y ↓ del 1% en Nnep



Fuente. Elaboración Propia

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en RNOA

Tabla 29

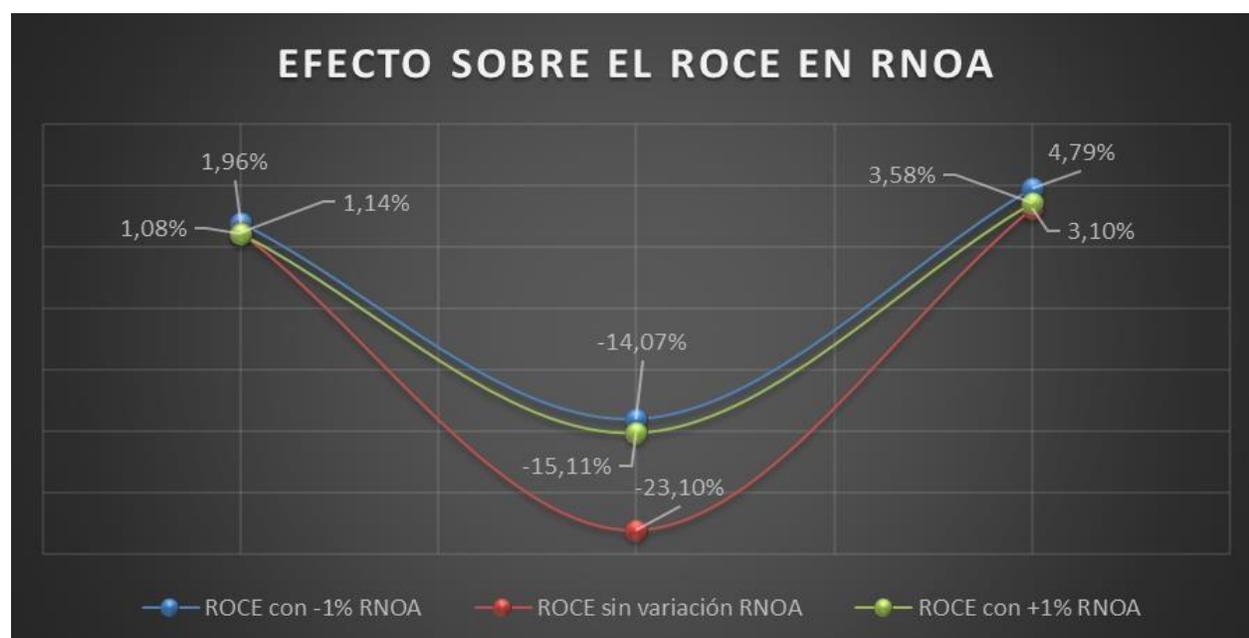
Efectos en Roce causados ↑ y ↓ del 1% en Rnoa

	2022	2021	2020
-1	3,19%	-15,59%	0,52%
0	4,19%	-14,59%	1,52%
1	5,19%	-13,59%	2,52%
	2022	2021	2020
ROCE con -1% RNOA	4,79%	-14,07%	1,96%
ROCE sin variación RNOA	3,10%	-23,10%	1,14%
ROCE con +1% RNOA	3,58%	-15,11%	1,08%

Fuente. Elaboración Propia

Figura 9

Efectos en Roce causados ↑ y ↓ del 1% en Rnoa



Fuente. Elaboración Propia

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en FLEV

Tabla 30

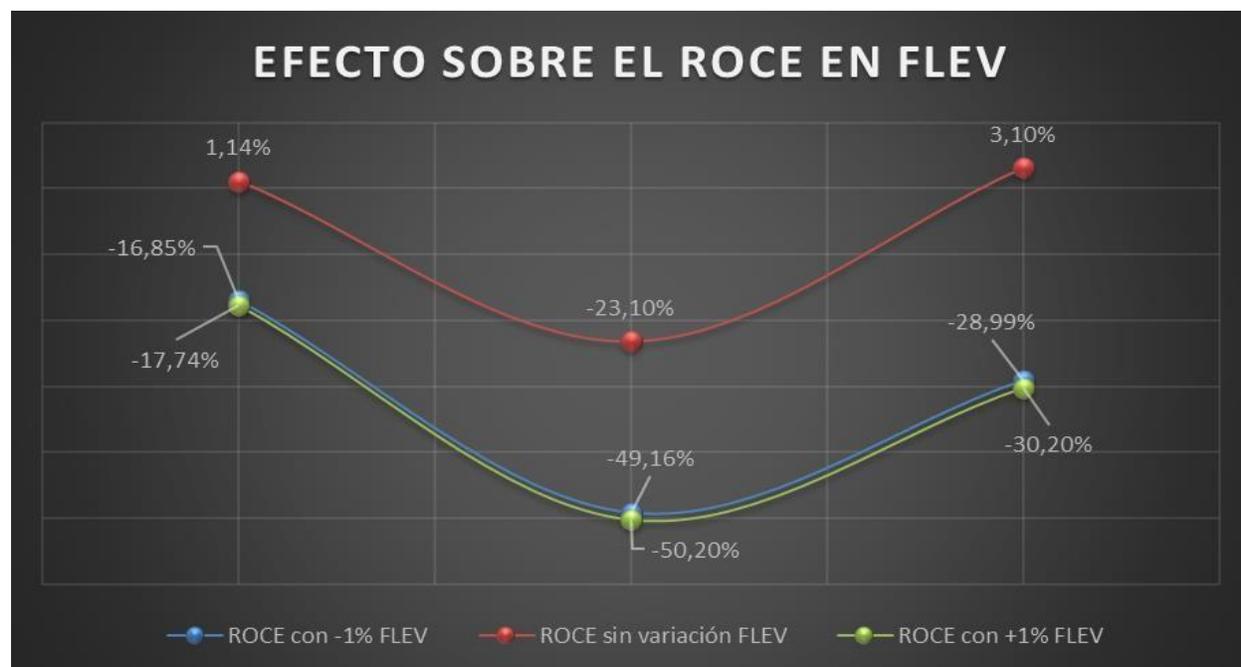
Efectos en Roce causados ↑ y ↓ del 1% en Flev

	2022	2021	2020
-1	59,25%	51,39%	43,14%
0	60,25%	52,39%	44,14%
1	61,25%	53,39%	45,14%
	2022	2021	2020
ROCE con -1% FLEV	-28,99%	-49,16%	-16,85%
ROCE sin variación FLEV	3,10%	-23,10%	1,14%
ROCE con +1% FLEV	-30,20%	-50,20%	-17,74%

Fuente. Elaboración Propia

Figura 10

Efectos en Roce causados ↑ y ↓ del 1% en Flev



Fuente. Elaboración Propia

Calculo Costo de Patrimonio

$$ke = rf + \beta(rm - rf)$$

Rf= Tasa Libre de Riesgo

β = Riesgo Sistemático del Activo

Rm= Riesgo de Mercado

(Rm-Rf) = Prima de Riesgo de Mercado

Datos:

Rf: 3,81

Rm: 13,59

Beta: 0,60

Deuda 2022: \$1.909.962.509

Patrimonio: \$1.432.542.208

Tasa de Impuesto: 70,38%

Beta Apalancado: 1,99

$$\beta_L = \beta_u * \left(1 + (1 - \% \text{Impuestos}) * \frac{\text{deuda}}{\text{Capital F}} \right)$$

Fórmula $ke = rf + (rm - rf)$

Ke = 2332.03%

Cálculo WACC: Coste de Capital Promedio Ponderado

De acuerdo a los datos obtenidos del árbol de rentabilidad realizamos los cálculos en el año más reciente:

Tabla 31

$Wacc = Costo\ de\ Equity \times (1-rD) \times (Equity+Deuda) \times Costo\ de\ Deuda \times (1-Tasa\ de\ impuesto\ a\ la\ renta) \times rD$

	2022
Costo de Equity	-579874%
rD (Total activo/Total Pasivo)	57.14%
Costo de Deuda	9.66%
Tasa de impuesto a la renta	70.38%
WACC	-248522.6%

Fuente. Elaboración Propia

De acuerdo a los datos obtenidos del árbol de rentabilidad realizamos los cálculos en el año más reciente:

El costo de Equity es mucho más elevado que el costo de deuda, y por esta razón, es más razonable acudir a fuentes externas de financiación, ya que de acuerdo a los resultados obtenidos y al impacto que el Equity genera en el WACC, es sustancialmente más elevado que el del costo de deuda y más aún si consideramos que por medio de la deuda, se reduce el impuesto a la renta para el cálculo del WACC.

Respecto a las fuentes de financiación; de acuerdo al “Informe Periódico Trimestral” (Concreto S.A, 2023), son de hecho fuentes alternativas de financiación, es decir, su financiamiento no se basa ni en los aportes de los socios, ni de las instituciones financieras convencionales, y, aunque en el informe previamente mencionado no está a detalle, podemos inferir que su fuente de financiamiento más probable es el “direct lending” que consiste en el préstamo de capital realizado directamente por otras empresas de diferentes sectores y no se dedican a actividades financieras, por lo tanto, el interés y demás condiciones son acordadas de manera directa entre las dos organizaciones.

Dicha fuente de financiamiento es bastante provechosa para Concreto S.A al tener unos costos de Equity elevados, y considerando además las altas tasas de interés que hay actualmente en las entidades financieras, lo que podría elevar también de manera significativa los costos de deuda, que, en el caso de las empresas del sector constructor, están presentes casi de manera constante.

Comparación Nivel de Endeudamiento

En el sector de la construcción, es bastante común tener un endeudamiento casi constante y relativamente elevado a otros sectores, pero es importante destacar que existe un control de dichas deudas con el fin de garantizar la rentabilidad y liquidez de la empresa; teniendo esto en cuenta, podemos analizar el nivel de endeudamiento de una manera más objetiva.

Tabla 32

Comparación Nivel de Endeudamiento

Empresa	Nivel de endeudamiento 2022
Concreto S.A	57.14%
Conciviles S.A	57%
Skanska (Suecia)	42.8%
Cemex (México)	78.6%

Fuente. Elaboración Propia

Considerando los parámetros para evaluar el nivel de endeudamiento, podemos decir que Concreto está muy bien balanceado en el nivel de endeudamiento, ya que supera el 40%, lo que significa que tiene un aprovechamiento de sus propios recursos, y es inferior al 60%, lo que implica que no tiene un nivel de endeudamiento exagerado; en el caso de las empresas seleccionadas, vemos que Cemex tiene un nivel de endeudamiento elevado, lo que puede comprometer sus finanzas a largo plazo, y si regresamos al contexto nacional, Conciviles tiene un nivel de endeudamiento seguro, aunque ligeramente elevado, pero dependiendo de los proyectos en que esté trabajando podría estar incluso en mejores condiciones financieras que Concreto (al menos desde el punto de vista porcentual).

Grado de Apalancamiento

Gao (Grado de Apalancamiento Operativo)

GAO = Margen de Contribución (MC) / Utilidad Operacional (UAI)

Tabla 33

Gao: Grado de Apalancamiento Operativo

	2022	2021	2020
Ingresos	1.356.629.989	812.245.675	574.627.174
Costos	993.063.084	1.048.302.232	492.335.481
Margen de contribución (MC)	363.566.905	- 236.056.557	82.291.693
Gastos fijos	108.562.981	100.516.107	77.683.873
Utilidad Operacional (UAI)	255.003.924	- 336.572.664	4.607.820
GAO	1,43	0,70	17,86

Fuente. Elaboración Propia

El GAO es una medida nos permite evaluar como los costos variables y fijos impactan en la rentabilidad de la compañía. En los resultados obtenidos, se puede concluir que Concreto para el último año logró un grado de apalancamiento operativo positivo, generado por el alto volumen de sus ventas lo cual representó un incremento del 136% frente a los años anteriores. Sin embargo, es importante precisar también que en el año 2020 el GAO presentaba un margen superior cerrando en 17,86, esto indica que para ese periodo la compañía presentó una alta proporción en sus costos implicando una sensibilidad a los cambios en las ventas o producción.

Un grado de apalancamiento operativo es beneficioso para la compañía si sus ventas son favorables o riesgoso si estas disminuyen.

Gaf (Grado de Apalancamiento Financiero)

GAF = Utilidad Operacional (UAII) / Utilidad antes de Impuestos (UIA)

Tabla 34

Gaf: Grado de Apalancamiento Financiero

	2022	2021	2020
Ingresos	1.356.629.989	812.245.675	574.627.174
Costos	993.063.084	1.048.302.232	492.335.481
Margen de contribución (MC)	363.566.905	- 236.056.557	82.291.693
Gastos fijos	108.562.981	100.516.107	77.683.873
Utilidad Operacional (UAII)	255.003.924	- 336.572.664	4.607.820
Costos financieros	76.192.311	47.385.724	60.724.397
Utilidad antes de impuestos (UIA)	178.811.613	- 383.958.388	56.116.577
GAF	1,43	0,88	0,08

Fuente. Elaboración Propia

El GAF es un indicador que nos permite evaluar el grado de riesgo financiero de la compañía, a su vez ayuda a conocer como el nivel de endeudamiento permite aumentar la rentabilidad producto de su operación.

De los resultados obtenidos, podemos concluir que la compañía para los dos primeros años no ha utilizado la deuda de manera efectiva para aumentar su rentabilidad y obtener buenos resultados, esto también se deduce en un bajo riesgo financiero.

Por otra parte, para el último año, vemos como el GAF cerró en 1,43 y a diferencia de los dos primeros años podemos determinar que la compañía tiene oportunidades de generar rentabilidades positivas producto de sus operaciones. Esto también significa un mayor riesgo financiero para la misma en busca de buenos resultados.

Gat (Grado de Apalancamiento Total)

GAT = Grado de apalancamiento operativo (GAO) x Grado de apalancamiento financiero (GAF)

Tabla 35

Gat: Grado de Apalancamiento Total

	2022	2021	2020
Grado de apalancamiento operativo GAO	1,43	0,70	17,86
Grado de apalancamiento financiero GAF	1,43	0,88 -	0,08
Grado de apalancamiento total GAT	2,03	0,61 -	1,47

Fuente. Elaboración Propia

Los resultados evidencian como Concreto para los dos primeros años obtuvo grados de apalancamiento totales bajos y negativos, sin embargo, para el año 2022 utilizó una proporción significativa de deuda en su estructura de capital, lo que le permitió llevar a mayores ganancias en momentos de crecimiento, pero también pudo aumentar el riesgo y la volatilidad en la rentabilidad de la empresa. Esto se deduce principalmente a la actividad principal de la compañía y en su campo de acción.

Efecto que tienen las decisiones para conformar economías de escala

Las decisiones que toma la empresa para conformar economías de escala pueden tener efectos positivos en la reducción de costos, la eficiencia, el poder de negociación y la capacidad de innovación. En el documento (Gómez, 2020), se menciona que la economía de escala puede definirse como el proceso de conseguir reducciones importantes en los costos.

Constructora Concreto ha logrado conformar economías de escala mediante el impulso y la transformación del sector de la construcción, con base en el conocimiento y por medio de tecnologías y herramientas digitales, buscando incrementar la productividad,

construyendo el futuro de sus clientes y minimizando el impacto sobre el medioambiente.

Adicionalmente, en el año 2021, la compañía trabajó en 3 células de innovación: construcción de vivienda rápida, eficiente y sostenible; escalabilidad de la impresión 3D y blockchain.

Adicionalmente, el informe de Burkenroad Universidad EAFIT se menciona que Constructora Concreto tiene gran capacidad financiera y cuenta con economías de escala y diversidad en la ubicación geográfica que les permite ser competitivos.

Rci (Ratio de Cobertura de Intereses)

Cobertura de intereses = Utilidad Neta / Gastos Financieros

Tabla 36

Rci: Ratio de Cobertura de Interés

	2022	2021	2020
Utilidad neta	59.985.081,00	- 198.879.952,00	23.503.249,00
Gastos financieros	76.192.311,00	47.385.724,00	60.724.397,00
Cobertura de intereses	0,79	- 4,20	0,39

Fuente. Elaboración Propia

Para los resultados obtenidos en los periodos 2020, 2021 y 2022 se evidencia que los RCI son menores a 1, esto nos indica que la compañía no presenta o tiene una capacidad limitada para hacer frente a los pagos de intereses generados por la deuda adquirida.

En resumen, podemos concluir que Concreto no está generando suficientes beneficios para cubrir los intereses de su deuda, lo que puede generar una señal de alerta ya que se estaría asumiendo un alto riesgo financiero y podría tener dificultades para pagar sus deudas en el futuro.

Recomendaciones Específicas

Constructora Conconcreto S.A es una de las empresas más grandes y reconocidas del país, permitiéndole mantener una larga trayectoria y posicionamiento local y mundial. Su experiencia en el desarrollo de las diferentes actividades como; infraestructura, edificaciones, vivienda e inversión, han sido relevantes para mantener un margen de beneficio para la compañía, como también rentabilidad para sus inversionistas; es por esta razón que, gracias a su portafolio integrado, su experiencia de más de 60 años, transformación de entornos, fondos de inversión y expansión en la florida USA, busca que más inversionistas se interesen por invertir en ella.

Una vez llevado a cabo los análisis a los Estados Financieros de la compañía Constructora Conconcreto S.A mediante el uso de los diferentes indicadores financieros, podemos decir que los mismos han sido analizados y estudiados de forma tal que podemos realizar las siguientes recomendaciones con base a los periodos analizados correspondientes a los años 2020, 2021 y 2022.

Resultado del estudio llevado a cabo en esta investigación, podemos determinar que la mayor parte de los ingresos de la compañía provienen de contratos a largo plazo y que como en todo negocio existen riesgos financieros, riesgos de liquidez, riesgos de crédito y riesgos operacionales; se recomienda que la compañía siga desarrollando estrategias que permitan mitigar al máximo estos riesgos con el fin de mejorar los intereses de la organización.

Si bien es cierto que Conconcreto cuenta con los recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones a corto y largo plazo, es importante que la compañía realice acciones y estrategias en la rotación de sus inventarios y cuentas por cobrar, ya que como se logró evidenciar, son dos rubros que presentan unos indicadores muy altos que a futuro pueden afectar

la liquidez y capital de trabajo, por tal razón, es importante que se establezcan unas políticas contables claras, así mismo, realizar acercamientos con los clientes, acuerdos de pago y flexibilidad en los mismos que le permitan generar valor recuperable de los activos.

Otra de las recomendaciones y teniendo en cuenta que la empresa está invirtiendo en activos a largo plazo, como terrenos, edificios, equipos, vehículos, maquinaria, entre otros, es importante tener presente que los activos a largo plazo son más difíciles de convertir en efectivo a corto plazo, por lo que se pueden presentar problemas de liquidez a corto plazo, por lo cual es importante que Conconcreto mantenga un equilibrio de sus activos corrientes y no corrientes.

Se recomienda también que la compañía desarrolle estrategias de venta y marketing que contribuyan de manera eficiente a la rentabilidad de la misma; y esto se logra mediante cambios en los valores de mercado y control de los gastos de mano de obra que adicionalmente ayudan a fortalecer también las ventas en inversiones a largo plazo.

Limitaciones y Futuras Líneas de Análisis

Tiempo

La gestión y disposición de tiempo es un factor importante para lograr el éxito en cualquier trabajo de investigación, por eso la importancia de crear cronogramas que permitan llevar a cabo un adecuado manejo y control de los espacios en cada una de las etapas analizadas.

Información

Las restricciones para conocer la información esencial de la compañía objeto de estudio, pueden presentar datos e informaciones no tan confiables, pues al tratarse de una compañía conocida, la información en internet es alta, es por eso que se recurrió a fuentes altamente confiables con el objetivo de recopilar información necesaria que nos permitiera llevar un análisis real de la compañía y de su situación financiera.

Liquidez

Es importante seguir analizando a futuro la situación de la compañía, ya que como se ha venido observando, la compañía viene resurgiendo de situaciones complejas a nivel operativo y financiero, entre ellos la pandemia del COVID-19 que como es ya es sabido, impacto de manera importante sus operaciones y proyecciones esperadas.

Rentabilidad en Ventas

Para Concreto y cualquier empresa o negocio, la medición entre sus ventas y su costo de ventas es un factor importante para analizar y determinar si sus ingresos resultados de sus actividades ordinarias, están siendo acordes a sus proyecciones de ganancia bruta esperada, de tal manera que está esta línea de análisis es importante evaluarla a futuro.

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios

Tabla 37

Generación de Beneficios de Concreto

	2022	2021	2020
Utilidad neta	48.664.404.621	71.883.467.929	23.503.249.000
Número de acciones	1.134.254.939	1.134.254.939	1.134.254.939
Capitalización bursátil	272.221.185.360	328.933.932.000	497.937.918.221
Beneficio por acción	42,90	63,38	20,72
Precio por acción	240	290	439
Precio a ganancia (PER)	5,59	4,58	21,19
Precio/Beneficio a crecimiento (PEG)	13%	7%	102%

Fuente. Elaboración Propia

De acuerdo a los resultados obtenidos del PER y PEG, podemos evidenciar que, aunque a lo largo del 2021 hubo un descenso importante del retorno de inversión; la pandemia del COVID-19 Jugó un papel importante en el mismo; teniendo esto en cuenta que, tanto en el PEG como en el PER, hay un repunte durante el 2022 que genera expectativas de seguir creciendo y generar una mayor utilidad a los accionistas a largo plazo.

Análisis de la Política de Dividendos

La política de dividendos establecida por Conconcreto se ha mantenido bajo las mismas condiciones durante los últimos 5 años, su distribución dependerá de la aprobación de sus Estados Financieros a corte de periodo anual. En su página oficial se corrobora la anterior información.

Aprobado el balance general del ejercicio y su correspondiente estado de pérdidas y ganancias, la Asamblea General procede a distribuir las utilidades, disponiendo lo pertinente en cuanto a reservas y dividendos. La repartición de ganancias se hará en proporción a la parte pagada del valor nominal de las acciones. La distribución de utilidades la aprobará la Asamblea con el voto favorable de un número plural de accionistas, que represente cuando menos el setenta y ocho por ciento (78%) de las acciones representadas en la reunión. Cuando no se obtenga dicha mayoría, deberá distribuirse por lo menos el cincuenta por ciento (50%) de las utilidades líquidas o del saldo de las mismas, si tuviere que enjugar pérdidas de ejercicios anteriores. (Conconcreto, 2023)

Desde el año 2017 la compañía no había realizado distribución de dividendos, solo en el pasado mes de marzo de 2022 la Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de COP 15.000 millones sobre las acciones que están en circulación por un valor por acción de COP 4,41. Lo anterior obedece a la salida del proceso de reorganización que presentaba la compañía por procesos de sanción en el proyecto de Hidroituango y que mediante comunicado de mayo de 2022 expedido por la Superintendencia de Sociedades se declaró la terminación del trámite de emergencia de acuerdo de reorganización (Near) de la compañía Conconcreto.

Es importante que la compañía siga generando ingresos altos anualmente y que su política de dividendos siga siendo estable y predecible para el beneficio de sus inversionistas.

Figura 11*Dividendos y Participaciones Accionarias*

Dividendos y particiones accionarias	
Tasa de dividendos anuales estimada ⁴	13.22
Rentabilidad anual estimada de dividendos ⁴	5.85%
Tasa de dividendos anuales (últimos 12 m) ³	4.41
Rentabilidad anual de dividendos (últimos 12 m) ³	1.95%
Rentabilidad promedio de dividendos en 5 años ⁴	1.88
Índice de pago ⁴	79.09%
Fecha del dividendo ³	N/D
Fecha de exdividendo ⁴	23 feb 2023
Factor de la última partición accionaria ²	N/D
Fecha de la última partición accionaria ³	N/D

Fuente. <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/CONCONCRET.CL/key-statistics?p=CONCONCRET.CL>

Variables de los Mercados Financieros Internacionales

Tasa de Cambio Representativo TRM

Uno de los factores más influyentes en los mercados internacionales es la TRM ya que es la relación de valor que existe entre el peso colombiano y el dólar, afectando la contratación de suministros por la variación del precio del dólar a nuestra moneda nacional.

Constructora Concreto S.A trata de mitigar este riesgo con coberturas naturales o productos financieros de cobertura que les permita conservar las condiciones de márgenes presupuestadas sin embargo estas variaciones pueden generar baja rentabilidad en sus proyectos o aumento en los costos financieros por créditos en moneda extranjera.

Precio del Petróleo WTI

El precio del petróleo la empresa que estamos analizando afecta el valor de los fletes de transporte de insumos y materiales para los proyectos de construcción e infraestructura ocasionando cambios en las partidas presupuestales y por ende variaciones en los precios finales a clientes o la rentabilidad del negocio.

S&P 500

Comprende unos de los indicadores bursátiles más importante, busca la capitalización de cada una de las empresas para poder incluirlas, las empresas deben cumplir ciertos criterios como lo son la capitalización bursátil y el volumen de acciones negociadas de manera pública en la NASDAQ y NYSE. Las 500 empresas con mayores capitalizaciones del mercado se encuentran incluidas en el índice S&P500.

Instrumentos de Cobertura

La Constructora Concreto S.A aplica contabilidad de cobertura especialmente para mitigar los riesgos de moneda extranjera y tasa de interés, por ende la administración fija

coberturas naturales para mitigar el riesgo en la tasa de cambio y contratos de compra para asegurar el continuo suministro de materiales e insumos en lo posible a precio fijo para mitigar el riesgo de precio; y es la administración quien determina si la cobertura es eficaz o ineficaz para proceder a reconocer estos elementos en los estados financieros.

Conclusiones

De acuerdo a la actividad desarrollada, no solo en esta guía de actividades, sino a lo largo del desarrollo del diplomado de profundización en finanzas, podemos evidenciar que Concreto S.A se puede definir como una empresa solida dentro del sector de la construcción, la cual, como la mayoría de empresas no solo a nivel nacional, sino mundial, se enfrentó a grandes retos como es el caso de la pandemia COVID-19, generando un gran impacto en las dinámicas de funcionamiento de la empresa.

En el sector de la construcción, además de enfrentarse al reto de la pandemia, podemos también reconocer otros factores tales como la reducción de demanda en vivienda nueva, o las variaciones de los insumos para la construcción.

Sin embargo, es de vital importancia reconocer que estos factores tienen un impacto en las finanzas de la empresa, y, por lo tanto, los indicadores obtenidos son un reflejo de dicho impacto, lo cual nos permite realizar un proceso de toma de decisiones y de análisis de dichos factores de una manera informada.

Algunos de estos factores están sujetos principalmente a la tasa de rentabilidad que pueda ofrecer la empresa, ya que, como inversores externos al componente operativo, esta sería una prioridad respondiendo a la pregunta “¿es conveniente invertir mi dinero aquí?” para los inversionistas ya activos y para potenciales inversionistas nuevos.

Otro aspecto importante a tener en cuenta es su participación en el mercado bursátil, donde podemos reconocer la relación entre la rentabilidad calculada y el valor de las acciones como tal, donde hasta cierto punto se podría evidenciar una proporcionalidad y dicho valor puede ser un indicador en sí mismo, o parte de estos (como el caso del PER y el PEG).

Referencias Bibliográficas

- Actualícese. (15 de agosto de 2018). Indicador de cobertura de intereses puede verse afectado por capitalización de gastos financieros. Actualícese: <https://actualicese.com/indicador-de-cobertura-de-intereses-puede-verse-afectado-por-capitalizacion-de-gastos-financieros/#:~:text=El%20indicador%20de%20cobertura%20de,que%20tiene%20la%20entidad%20para>
- Anzola, L. J., Báez, J. L., & Martelo, K. D. (2023). Diagnóstico financiero y análisis bursátil Cementos Argos S.A. Repository Unad: <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/56508>
- Ballesta, J. P. (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. Ciberconta: <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf>
- Concreto. (2023). Detalle de la acción. Concreto: <https://concreto.com/detalle-de-la-accion/#id-precio-accion>
- Concreto. (s.f.). Portafolio de inversión. Concreto: <https://concreto.com/inversion/>
- Constructora Concreto. (s.f.). Código de Buen Gobierno Corporativo. Concreto: <https://concreto.com/wp-content/uploads/2022/07/Codigo-de-Buen-Gobierno-Corporativo.pdf>
- Constructora Concreto S.A. (2023). Informe Periódico Trimestral. Concreto: <https://concreto.com/wp-content/uploads/2023/06/INFORME-PERIODICO-TRIMESTRAL-2023-1.pdf>
- Constructora Concreto S.A. (s.f.). Resultados Financieros. Concreto: <https://concreto.com/resultados-financieros/>

Correa, J. (2006). el método dofa. academia:

https://www.academia.edu/26496017/el_m%c3%89todo_dofa

cortés, j. g. (2018). indicadores financieros y económicos. redalyc.org:

<https://www.redalyc.org/journal/5718/571864088006/html/>

Gómez, f. a. (2020). economía de escalas y efecto latigo. scribd:

<https://es.scribd.com/document/459380202/ensayo-completo-economia-a-escalas-y-efecto-latigo-docx>

Instituto Nacional de Contadores Públicos. (s.f.). Principales indicadores financieros y de gestión. Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia:

<https://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>

López, B. S. (25 de noviembre de 2016). Apalancamiento Total. ABC Finanzas:

<https://abcfianzas.com/administracion-financiera/apalancamiento-total/>

Ríos, R. H. (septiembre de 2015). Análisis financiero mediante indicadores para la toma de decisiones. Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia:

<https://incp.org.co/analisis-financiero-mediante-indicadores-para-la-toma-de-decisiones/>

Westreicher, G. (marzo de 2020). Ciclo de efectivo. Economipedia:

<https://economipedia.com/definiciones/ciclo-de-efectivo.html>