

**Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil empresa Cementos Argos
S.A**

Iofani Lizeth Hernandez

Bryam Alexander Peña Maldonado

Lina Fernanda Caballero Medina

Asesora

Hasmill Teresa Jaime

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Publica

2023

Dedicatoria

Me genera una gran satisfacción y alegría poder dar por finalizado este producto el cual fuere realizado con un gran esfuerzo y dedicación, mi familia fue una parte fundamental para culminar este proyecto gracias a su constante motivación, esta dedicatoria es para ellos y por ellos, también a cada uno de los tutores y directores por su siempre disposición, dedicación y vocación de enseñanza, a pesar de la distancia nunca fue un impedimento para que este propósito se hiciera realidad y hoy por fin decir que esa meta, sueño o anhelo se logró y por fin ser un profesional.

Agradecimientos

En primer lugar, a Dios por siempre darme la fuerza y nunca perder el ánimo de cumplir mi sueño, en segundo lugar, a cada uno de los tutores y directores que hicieron realidad este tan anhelado proyecto de vida y por último a mi familia que siempre estuvieron a mi lado con palabras de motivación para nunca desfallecer y siempre estar centrado en culminar este objetivo que hoy se hace realidad.

Resumen

En el presente proyecto se hace revisión de la situación financiera de la empresa Cementos Argos S.A, según lo expresado durante los periodos 2020, 2021 y 2022, y haciendo un amplio análisis gracias a los indicadores financieros, después de atravesar los grandes estragos sufridos durante la crisis del COVID 19 la difícil situación que se atravesó durante estos periodos debido a la pandemia, la crisis económica mundial, es decir que la presente investigación va enfocada en el impacto financiero que se tuvo durante este periodo la empresa y como se sobrellevo la crisis dentro de la organización.

Palabras clave: Crisis, pandemia, impacto, estragos

Abstract

In this project, the financial situation of the company Cementos Argos S.A is reviewed, expressed during the periods 2020, 2021 and 2022, and carrying out an extensive analysis thanks to the financial indicators, after going through the great damages suffered during the COVID 19 crisis. , the difficult situation that was experienced during these periods due to the pandemic, the global economic crisis, that is, this research is focused on the financial impact that the company had during this period and how the crisis was overcome within the organization

Keywords: Crisis, pandemic, impact, havoc

Tabla de Contenido

Introducción	13
Descripción del Problema	14
Justificación	16
Objetivos	17
Objetivo General	17
Objetivos Específicos.....	17
Marco Metodológico.....	18
Tipo de Investigación.....	18
Método de Investigación.....	18
Diseño de la Investigación	18
Técnicas de Recolección de la Información	19
Fuentes Primarias	19
Fuentes Secundarias	19
Principales Técnicas de Recolección de Datos	20
Desarrollo Análisis Financiero Cementos Argos S.A.....	21
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial en el Cual la Empresa Desarrolla su Actividad Económica.....	21
Dónde Estamos	25
Análisis Posición de Liquidez de la Empresa Composición de Activos para los Tres Periodos..	26
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa	32
Liquidez de la Empresa.....	33
Rotación de Inventario	35

Indicadores Financieros	36
Árbol de Rentabilidad	39
Árbol de Rentabilidad 2020	39
Árbol de Rentabilidad 2021	40
Árbol de Rentabilidad 2022	41
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la Empresa. Año 2020.....	44
Análisis Cambios en la Utilidad de la Empresa Cementos Argos S.A	47
Análisis Margen Neto de Utilidad de la Empresa Cementos Argos S.A.S.....	48
Cálculo del $ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$	50
ROCE Variaciones Causadas por Aumento y Disminución del 1%.....	53
Costo del Patrimonio.....	58
Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).....	59
Wacc (Costo Promedio Ponderado de Capital)	59
Nivel de Endeudamiento de Cementos Argos S.A	60
Apalancamiento Operativo (GAO).....	61
(GAF) y (GAT).....	61
Apalancamiento Operativo (GAO).....	62
Apalancamiento Financiero (GAF).....	62
Grado de Apalancamiento Total	62
Economías de Escala.....	63
Acceso a Recursos Externos	63
Ebitda = Utilidad Operativa + Depreciación + Amortización	64
Marge Ebitda = Ebitda/Ventas.....	64

$K_{tno} = C_{xc} + \text{Inventario} - C_{xp}$	64
$PKT = K_{tno}/\text{Ventas}$	65
$PDC = \text{Margen Ebitda}/PKT$	65
Análisis de la Composición de Capital de Compañías del Sector Cementero.....	66
Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector	66
Cifras Año 2021 de otras Cementeras en Comparación con Cementos Argos.....	67
Comparación de la Estructura Financiera de estas Empresas	69
Alternativas de Financiación.....	70
Ratio de Precio a Ganancia (PER) y el Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)	71
Conclusiones	73
Recomendaciones	74
Limitaciones.....	77
Referencias Bibliográficas	78

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis Dofa</i>	22
Tabla 2 <i>Matriz de Estrategias</i>	23
Tabla 3 <i>Análisis Posición de Liquidez de la Empresa Composición de Activos para los Tres Periodos</i>	26
Tabla 4 <i>En %</i>	27
Tabla 5 <i>Composición de los Activos</i>	28
Tabla 6 <i>Relación Deuda Patrimonio</i>	29
Tabla 7 <i>En %</i>	29
Tabla 8 <i>Composición del Patrimonio</i>	30
Tabla 9 <i>Composición de la Deuda</i>	30
Tabla 10 <i>Composición de la Deuda en %</i>	31
Tabla 11 <i>Capital de Trabajo</i>	32
Tabla 12 <i>Fondo de Maniobra Año 2020</i>	33
Tabla 13 <i>Fondo de Maniobra Año 2021</i>	33
Tabla 14 <i>Fondo de Maniobra en los Tres Periodos</i>	33
Tabla 15 <i>Prueba Acida</i>	34
Tabla 16 <i>Rotación de Inventario</i>	35
Tabla 17 <i>Ciclo de Efectivo</i>	35
Tabla 18 <i>Rentabilidad Sobre los Activos</i>	36
Tabla 19 <i>Rentabilidad Sobre el Patrimonio</i>	36
Tabla 20 <i>Rentabilidad Sobre las Ventas</i>	37
Tabla 21 <i>Margen Bruto de Utilidad</i>	37

Tabla 22 <i>Rotación de los Activos</i>	38
Tabla 23 <i>Árbol de Rentabilidad 2020</i>	39
Tabla 24 <i>Árbol de Rentabilidad 2021</i>	40
Tabla 25 <i>Árbol de Rentabilidad 2022</i>	41
Tabla 26 <i>Rentabilidad</i>	42
Tabla 27 <i>Liquidez</i>	42
Tabla 28 <i>Endeudamiento y Solvencia</i>	43
Tabla 29 <i>ROCE 2020</i>	44
Tabla 30 <i>ROCE 2021</i>	45
Tabla 31 <i>ROCE 2022</i>	46
Tabla 32 <i>Rentabilidad de Capital Propio (ROCE)</i>	50
Tabla 33 <i>Calculo RNOA</i>	50
Tabla 34 <i>Calculo NNEP</i>	51
Tabla 35 <i>Apalancamiento Financiero (FLEV)</i>	51
Tabla 36 <i>ROCE</i>	51
Tabla 37 <i>Variación en ROCE por Aumento y Disminución de 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos no Operativos Netos</i>	53
Tabla 38 <i>Efecto en ROCE Causado ↑ y ↓ del 1% en FLEV</i>	54
Tabla 39 <i>Efecto en ROCE Causado ↑ y ↓ del 1% en RNA</i>	55
Tabla 40 <i>Calculo Costo de Patrimonio $Ke=Rf+B (Rm-Rf)$</i>	58
Tabla 41 <i>Estructura de Capital</i>	59
Tabla 42 <i>Grado Apalancamiento Operativo</i>	61
Tabla 43 <i>Grado de Apalancamiento Financiero</i>	61

Tabla 44 <i>Grado de Apalancamiento Total</i>	61
Tabla 45 <i>Ebitda</i>	64
Tabla 46 <i>Estado de la Situación Financiera 2021</i>	66
Tabla 47 <i>Información del Estado de Resultados 2021</i>	66
Tabla 48 <i>Alternativas de Financiación para la Empresa Cementos Argos S.A</i>	70
Tabla 49 <i>Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa Cementos Argos S.A</i>	71
Tabla 50 <i>Ganancias Netas/Numero de Acciones Circulantes</i>	71
Tabla 51 <i>PEG</i>	72
Tabla 52 <i>Beneficio</i>	72

Lista de Figura

Figura 1 <i>Línea de Tiempo Empresa Cementos Argos</i>	21
Figura 2 <i>Que es Cementos Argos S.A</i>	22
Figura 3 <i>Estructura Organizacional Cementos Argos S.A</i>	24
Figura 4 <i>Dónde Estamos</i>	25
Figura 5 <i>Gráfico Posición de Liquidez de la Empresa Composición de Activos para los Tres Periodos</i>	26
Figura 6 <i>Utilidad</i>	47
Figura 7 <i>Margen Neto de Utilidad</i>	48
Figura 8 <i>Sistema Dupont</i>	49
Figura 9 <i>Efecto en el Roce por Variación -1% y +1% NNEP</i>	54
Figura 10 <i>Efecto en el Roce por Variación -1% y +1% FLEV</i>	55
Figura 11 <i>Efecto en el Roce por Variación -1% y +1% RNOA</i>	56
Figura 12 <i>Cementeras en Comparación</i>	67
Figura 13 <i>Indicadores de la Empresa Holcim</i>	68
Figura 14 <i>Ratio</i>	71
Figura 15 <i>Evolución del Peg</i>	72

Introducción

La compañía cementos Argos S.A, pertenece al sector industrial de producción y comercio de cemento y concreto en el continente americano, además de ser una empresa multinacional, cotizante en la bolsa. La empresa Argos se caracteriza por posicionarse dentro de las compañías sostenibles del mundo. A lo largo de la historia la compañía ha presentado resultados financieros favorables. El mundo se vio afectado en el 2019, por la pandemia del COVID19, que arrojaron a la economía a un estado de recesión, y empujando a las empresas a una situación a la cual no estaban preparadas, ni logísticamente, ni financieramente, por lo tanto, empresas como Cementos Argos S.A, tuvo que afrontar las medidas tomadas en el mundo, por lo diferentes gobiernos para frenar su escalada. Lo anterior dejo repercusiones en la empresa, reflejadas en sus estados financieros para el año 2020 más inmediatamente, un ejemplo de esto, se registra en una disminución del 3,99% de sus ingresos y las utilidades presentaron una contracción del 28,3%.

Por lo tanto y como la pandemia no finalizo en un año, sino que por el contrario se extendió aproximadamente por un periodo de tres años, las implicaciones de esta se tuvieron que extender por los periodos venideros, en los que el mundo convivio con la crisis sanitaria que se creó a raíz del COVID 19, y Argos tuvo que sentir el azote de estas por los periodos más próximos.

Descripción del Problema

La investigación está dirigida al área contable y financiera de la empresa Cementos Argos S.A.S. El método usado para el desarrollo del proceso de investigación es el cuantitativo, basado en el estudio, e interpretación de estados financieros, por medio de indicadores e índices que presenten las diferentes relaciones entre cuentas contables por las que están conformados los diferentes estados financieros. La información será recolectada de los estados financieros anuales publicados en la página de la compañía, en el sitio web que la empresa Cementos Argos S.A destine para este fin, buscando alcanzar el total conocimiento de los indicadores que arrojen los estados financieros de la organización, seguido del inicio de la crisis por la pandemia.

Los indicadores financieros, muestran la realidad económica de las empresas, y se convierten en un punto por medio del cual, las empresas pueden plantear acciones de mejora y medidas de acción , para revertir situaciones adversas, de los indicadores más importantes con los que cuenta la empresa se encuentra el DUPONT, este presenta las relaciones entre la utilidad, las ventas, los activos y el patrimonio; presentando un margen neto de utilidad, la rotación de activos y el apalancamiento financiero, que para que indiquen la buena salud de la empresa tienen que crecer de forma creciente y constante con el paso del tiempo. En la compañía a causa de la pandemia se presentaron cambios en sus finanzas, debido a las decisiones que se tomaron, para mitigar la crisis, afectando los ingresos, debido al alza de los precios de la materia prima, y por ende afectando la utilidad, causando daños en la salud financiera de Cementos Argos. Así se hace importante conocer los indicadores financieros más importantes para los periodos 2020, 2021, 2022, convirtiéndolos en un mecanismo en la toma de decisiones, para mejorar las finanzas de la compañía. No prestarle una dirigente atención a la evolución de estos, pone en

riesgo la estabilidad y la competitividad de la organización tanto en su presente como en su futuro.

Por lo enunciado anteriormente se hace vital resolver el cuestionamiento ¿Qué estragos sufrió la utilidad de la empresa de Cementos Argos S.A.S, después de ser golpeada por la pandemia de COVID 19 y la caída de los precios internacionales en los años 2020, 2021 y 2022?

Justificación

El presente trabajo está destinado al estudio desde las perspectivas del análisis financiero de la compañía anteriormente mencionada Cementos Argos S.A, y la implicación que tuvo la pandemia debido a la crisis económica, especialmente en los precios del cemento, en los resultados de la utilidad para los periodos 2020, 2021, 2023, con el ánimo de comprender por medio de los indicadores financieros el estado financiero de la compañía, con el firme propósito de proponer acciones de mejora para el área contable y financiera de la empresa, que permitan mejorar los resultados en periodos futuros. Después de una revisión de la información encontrada en línea , sobre los resultados para la empresa de Cementos Argos, se pudo determinar a grandes rasgos que se presentaron cambios significativos en sus resultados , como una reducción del 3,99% en sus ingresos y la utilidad tuvo una contracción del 28,3% periodo justamente después de iniciada la pandemia y la caída del valor de económico del cemento, resultados que se tienen que a ver visto reflejados en sus estados financieros inmediatamente posteriores , en los cuales se tiene que poder ver reflejados señales de mejora o de empeoramiento de la situación planteada.

Lo anteriormente expuesto motiva a la elaboración de un análisis de los cambios en los indicadores financieros más importantes, para la liquidez, apalancamiento, eficiencia y rentabilidad, con el que se busca determinar los cambios financieros más importantes por medio de herramientas como el índice DUPONT, para conocer el contexto de cada periodo, y proponer el plan de mejora para el área de contabilidad y finanzas de la compañía Cementos Argos S.A.

Es por ello que se busca con la propuesta del plan de acción que la empresa, se pueda detectar las dificultades a tiempo, y aplique los correctivos necesarios para solventarlas, con el fin de mejorar la utilidad, para los socios, y así pueda mantenerse como unas de las empresas más sostenibles del mundo.

Objetivos

Objetivo General

Hacer revisión y un análisis financiero a la compañía Cementos Argos S.A, según expresado por los estados financieros de los años 2020, 2021 y 2022, a través de un análisis contable y de lo expresado en los indicadores financieros en beneficio de la organización.

Objetivos Específicos

Exponer los estados financieros de los periodos contables de los años 2020, 2021 y 2022.

Evidenciar si ha tenido rentabilidad, crecimiento e inversión durante estos periodos.

Identificar el crecimiento de los indicadores financieros de cemento argos S.A, y así facilitar de manera objetiva las decisiones que favorezcan y beneficien a la compañía.

Hacer revisión y análisis del resultado del diagnóstico financieros que se reflejó en los estados financieros.

Marco Metodológico

Tipo de Investigación

Dicho trabajo está identificado como un estudio descriptivo, ya que esta forma refleja e identifica las definiciones clave de los indicadores financieros relacionados con el análisis que se realiza a la compañía, claramente la función que se cumple es medir y evaluar los datos y los diferentes aspectos de la figura financiera que se va a revisión.

En conclusión, el estudio descriptivo se centra en describir la situación financiera de la compañía, es decir recolectar información necesaria para conocer las implicaciones que tuvo la pandemia por COVID 19 sobre las finanzas de la empresa.

Método de Investigación

Generalmente se refiere en premisas particulares a conclusiones generales, por lo cual el presente trabajo tiene como sentido realización del estudio donde se analizará situaciones propias de la compañía, analizando los estados financieros , realizándole el respectivo análisis vertical y horizontal a los periodos en los que se extendió la pandemia por COVID 19 , que serán 2020 , 2021 y 2022 , para posteriormente aplicar los indicadores financieros para conocer las implicaciones de este periodo.

Diseño de la Investigación

Para conseguir cada uno de los objetivos propuestos se desarrollará en tres frases, así:

Describir los problemas financieros relacionados con el periodo 2020, 2021 y 2022 en el cual se desarrolló la pandemia por COVID 19, desarrollando para iniciar de manera más general, a través de un análisis vertical y horizontal de los estados financieros generados para estos periodos.

Establecer los contratiempos financieros generados en los periodos 2020, 2021 y 2022, estableciendo los principales indicadores financieros relacionados con la utilidad de la compañía, identificando los cambios más notables en ellos y proponiendo las causas que se pueden extraer de este análisis.

Disponer estrategias y acciones para mejorar la salud financiera y las utilidades de la organización, basados en las conclusiones obtenidas del análisis realizado por medio de los indicadores financieros.

Técnicas de Recolección de la Información

En el presente proyecto se realiza la consulta de dos fuentes de información clasificadas en primarias y secundarias; investigaciones realizadas previamente según el tema estudiado, adicionalmente se abordaron escritos que exploran la situación con relación a la responsabilidad social con respecto a lo ambiental.

Fuentes Primarias

Se llevará a cabo la búsqueda de informes financieros de la compañía de Cementos Argos S.A, las cuales se publican de regularidad anual, adicionalmente se a la búsqueda del material relacionado con análisis financieros.

Fuentes Secundarias

Para cumplir con el objetivo se acudirá a diversos artículos e informes que tengan que ver con el tema de análisis financiero y información financiera de cementeras y las practicas aplicadas para la mejora de la situación financiera de las organizaciones que hagan parte del sector, entre las fuentes (sitios de indago los documentos) se encuentran: Bases de datos académicas en línea: Se consultará artículos científicos relacionados con la responsabilidad social.

Principales Técnicas de Recolección de Datos

Para esta técnica se utilizó la compilación documental, lo que quiere decir que se basa en un estudio de diversos escritos con respecto a los estados financieros de la compañía se acudirán a los documentos emitidos por la entidad para los periodos comprendidos entre 2020, 2021 y 2022, que serán el material a comparar y al cual se le aplicará el debido análisis financiero, para determinar las conclusiones del presente trabajo.

Desarrollo Análisis Financiero Cementos Argos S.A.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial en el Cual la Empresa Desarrolla su Actividad Económica

La empresa Cementos Argos S.A, es una organización que tiene como naturaleza sociedad anónima, del orden nacional, es una empresa pionera en la fabricación de cemento y concreto en los diferentes mercados o países en donde está presente. Actualmente Cementos Argos S.A, tiene el puesto número dos por ser la segunda más grande productora de cementos en Estados Unidos y el primer lugar en Colombia.

Las actividades económicas de la compañía se basan en el cemento, cabe aclarar que el cemento hace parte del material más usado en todo el mundo, ya que su popularidad se conoce que cerca de 14.000 millones de metros cúbicos se usan en el transcurso del año para solventar la necesidad de los consumidores en todo el mundo, demostrando así su gran éxito ya que las construcciones representan el 13% del PIB en todo el mundo.

Figura 1

Línea de Tiempo Empresa Cementos Argos



Fuente. Cementosargos.com

Figura 2

Que es Cementos Argos S.A



Fuente. Cementosargos.com

Tabla 1

Análisis Dofa

Debilidades	Oportunidades
Disminución en el gremio de la construcción en el país.	Posicionamiento en el mercado nacional e internacional.
Control en el precio del cemento en el mercado nacional.	Diversidad de productos a ofrecer en el portafolio.
Retrasos en los proyectos del sector industrial.	Aumento de exportaciones a nuevos mercados internacionales.
Variación en los precios internacionales del cemento.	Mayor participación dentro del mercado nacional.

Variación y cambios en el precio del transporte de la producción nacional, debido al aumento del combustible.	Manejan la mayor infraestructura logística, para entregas y movilidad del producto.
Dificultad en la entrega en regiones con complejidad acceso.	Amplias infraestructura operativa y producción responsable para cumplir con entregas a tiempo.
	Se cuenta con personal preparado y óptimo para cada uno de los cargos dentro de la organización.
Fortalezas	Amenazas
Organización posicionada en el gremio cementero.	Problemas de orden social.
Amplia experiencia en bodegas para el almacenamiento de material.	Desaceleración económica a consecuencia del covid 19.
Amplio conocimiento de operaciones a lo largo del territorio nacional e internacional.	Competencia: El mercado cementero cuenta con otras dos grandes empresas que hacen parte de la competencia de Cementos Argos, las cuales son Holcim y Cemex.

Desarrollo de actividad rentable.

Fuente. Elaboración propia

Tabla 2

Matriz de Estrategias

Estrategias FO	Estrategias FA
Crear producción de altos niveles de calidad para los mercados nacionales e internaciones.	Identificar diferentes mercados internaciones en donde se puedan crear estrategias de alianzas y concretar negociaciones.
Identificar mercados internacionales a donde se pueda llegar	Ampliar los lazos de confianza y comunicación con las diferentes organizaciones que ya se tienen convenios y así ampliar el portafolio y las negociaciones.
Buscar constantemente mejorar de manera continua en las diversas áreas de la compañía.	Capacitaciones y orientaciones constantes con cada uno de los colaboradores de la compañía.

Estrategias Do

Incrementar el uso de las TIC y fortalecer su participación en los mercados internacionales en donde se relaciona la organización.

Identificar las relaciones stakeholders y fortalecer las con cada una de las alianzas de la organización.

Estrategias Da

Crear relaciones con entidades gubernamentales y así fortalecer las relaciones de cooperación.

Brindar estrategias de inversiones financieras que permitan rentabilidad a quienes participen en ellas.

Fuente. Elaboración propia

Figura 3

Estructura Organizacional Cementos Argos S.A



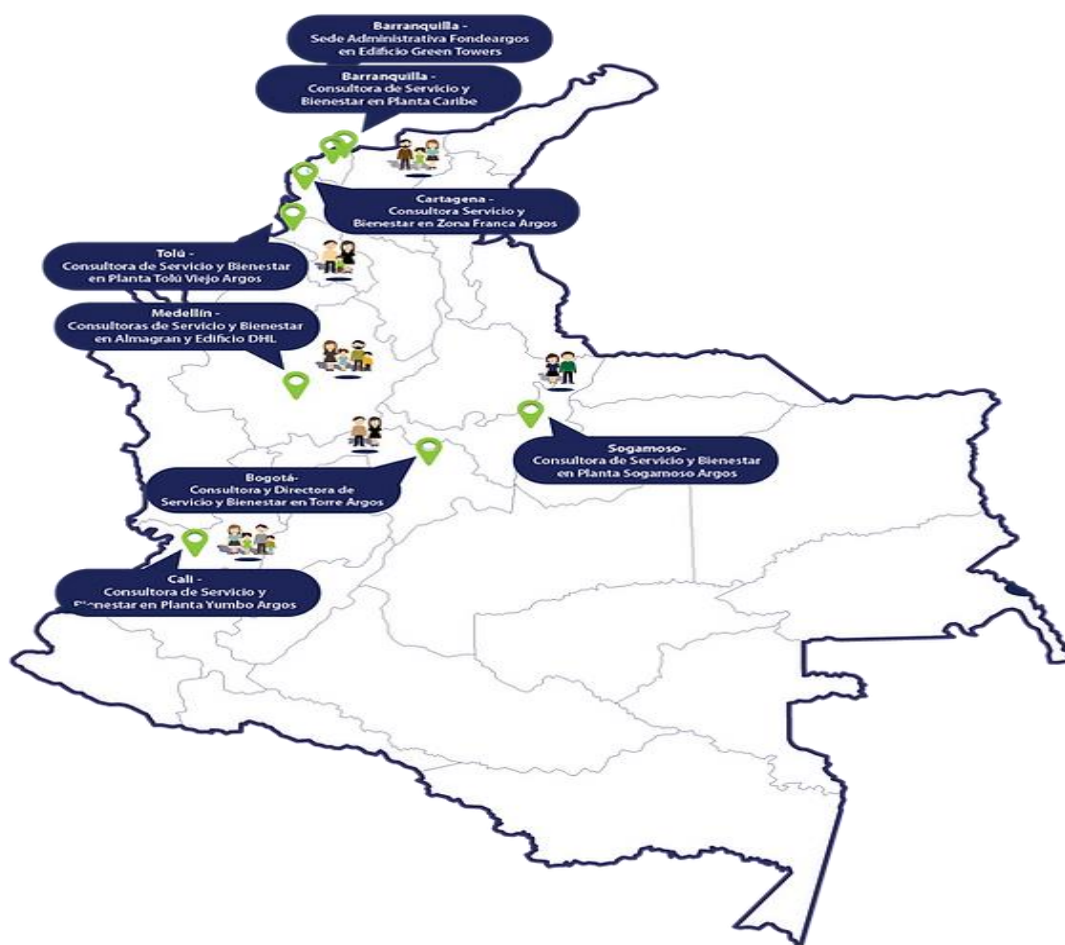
Fuente. Cementos Argos.com

Dónde Estamos

La compañía Cementos Argos en busca de suplir las necesidades de las comunidades cuenta con un amplio grupo de personas capacitadas y colaboradores que hacen parte del servicio al cliente de la empresa en los diversos de puntos de ventas físico a nivel nacional o a través de la página web o presencial si así lo requieren tanto los asociados, como los consumidores finales

Figura 4

Dónde Estamos



Fuente. Cementos Argos.com

Análisis Posición de Liquidez de la Empresa Composición de Activos para los Tres Periodos

Tabla 3

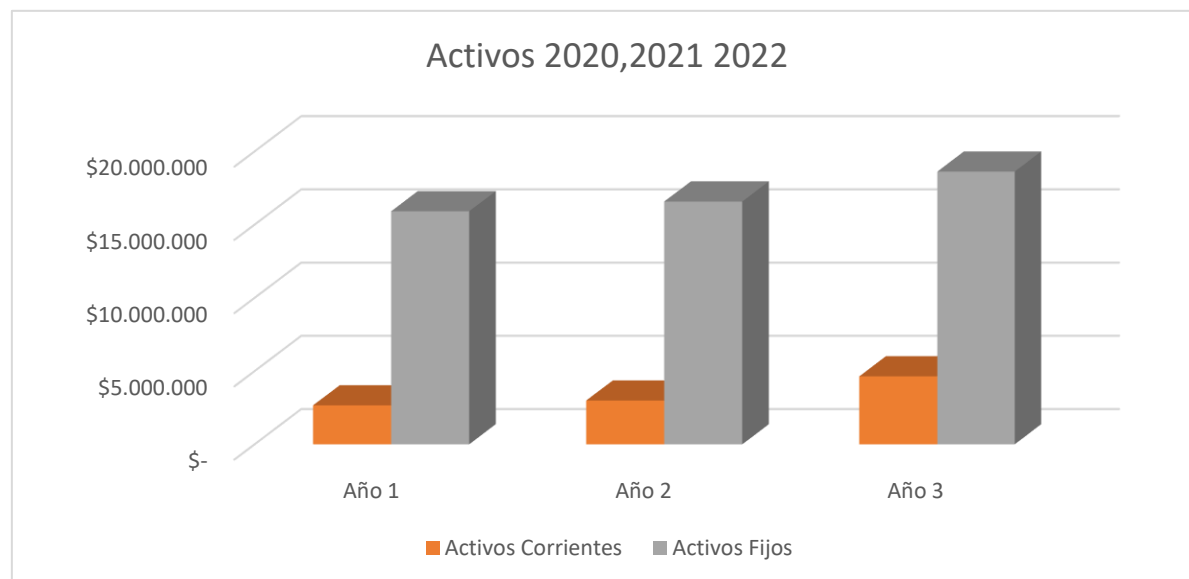
Análisis Posición de Liquidez de la Empresa Composición de Activos para los Tres Periodos

Concepto	2020	2021	2022
Act. Corriente total	2.662.601	2.990.314	4.642.833
Act. no corriente total	15.911.963	16.579.488	18.623.099
Total, activo	18.574.564	19.569.802	23.265.932

Fuente. Elaboración propia

Figura 5

Gráfico Posición de Liquidez de la Empresa Composición de Activos para los Tres Periodos



Fuente. Elaboración Propia

Tabla 4*En %*

Concepto	2020	2021	2022
Act. corriente total	14,33%	15,28%	19,96%
Act. no corriente total	85,67%	84,72%	80,04%
Total, activo	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente. Elaboración propia

Según lo arrojado en el Estado de Situación Financiera, se puede evidenciar que los activos más importantes de la organización están localizados en el año 2020, en activos no corrientes, ya que corresponden a un porcentaje del 85,67%, el cual tiene variación para los años posteriores como el 2021 y 2022, que reflejan disminución porcentual.

También se puede resaltar que entre los activos no corrientes con mayor participación y un aumento significativo para los tres años están ubicados en propiedad planta y equipo, con un porcentaje del año: 2020 del 60,37%, año 2021 60,76% y año 2022 57,60% en referencia al total de activos de la organización.

Tabla 5*Composición de los Activos*

Total, activos	18.574.564	Análisis Vert	19.569.802		23.265.932	
Activos	2020	100%	2021	100,00%	2022	100,00%
Efectivo y equivalentes de efectivo	612.014	3,29%	483.229	2,47%	790.086	3,40%
Instrumentos financieros derivados	66	0,00%	16.263	0,08%	66.715,00	0,29%
Otros activos financieros	-	0,00%	160	0,00%	470.805,00	2,02%
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto	921.175	4,96%	1.130.253	5,78%	1.353.453	5,82%
Saldo a favor de impuestos	179.226	0,96%	201.827	1,03%	173.580	0,75%
inventarios	814.997	4,39%	1.035.296	5,29%	1.502.691	6,46%
Otros activos no financieros	64.883	0,35%	80.779	0,41%	244.559	1,05%
Activos mantenidos para la venta	70.240	0,38%	42.507	0,22%	40.944	0,18%
Activos corrientes	2.662.601	14,33%	2.990.314	15,28%	4.642.833	19,96%
deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar neto	140.338	0,76%	48782	0,25%	47.705	0,21%
Inversiones asociadas y negocios conjuntos	26.995	0,15%	26.602	0,14%	49.084	0,21%
Instrumentos financieros derivados	0	0,00%	15.974	0,08%	87.544	0,38%
Otros activos financieros	736.412	3,96%	876.394	4,48%	1.219.082	5,24%
Otros activos intangibles, neto	750.224	4,04%	704.845	3,60%	669.344	2,88%
Activos por derecho de uso en arrendamiento, neto	701.804	3,78%	595.787	3,04%	580.846	2,50%
Activos biológicos	20.404	0,11%	19.953	0,10%	19.470	0,08%
Propiedad, planta y equipo, neto	11.214.205	60,37%	11.890.008	60,76%	13.401.459	57,60%
Propiedades de inversión	169.154	0,91%	225.282	1,15%	266.953	1,15%
Crédito mercantil, neto	1.818.708	9,79%	1.862.913	9,52%	2.011.850	8,65%
Activo por impuesto diferido	333.719	1,80%	312.948	1,60%	259.645	1,12%
Otros activos no financieros	0	0,00%	0	0,00%	10.117	0,04%
Total, activos no corrientes	15.911.963	85,67%	16.579.488	84,72%	18.623.099	80,04%
Total, activos	18.574.564	100,00%	19.569.802	100,00%	23.265.932	100,00%

Fuente. Elaboración propia

Con los presentes activos podemos interpretar que para el año 2022, la organización tuvo los activos corrientes con porcentajes más altos durante los tres periodos a revisar, con un porcentaje del 19,96%, es decir que tienen los activos que podrían convertirse en efectivo o inversiones disponibles durante ese año.

Tabla 6

Relación Deuda Patrimonio

Concepto	2020	2021	2022
Total, activos	18.574.564	19.569.802	23.265.932
Total, pasivo	9.862.567	9.364.997	11.196.778
Total, patrimonio	8.711.957	10.204.805	12.069.154

Fuente. Elaboración propia

Tabla 7

En %

Concepto	2020	2021	2022
Total, activos	100,00%	100,00%	100,00%
Total, pasivo	53,10%	47,85%	48,13%
Total, patrimonio	46,90%	52,15%	51,87%

Fuente. Elaboración propia

Según lo evidenciado en los estados financieros y según los activos de la organización Cementos Argos S.A, podemos apreciar que los activos de la organización están enfrascados tanto en los pasivos como en el patrimonio ya que los porcentajes de cada uno de los conceptos

en los 3 diferentes años son muy parecidos, solo en el año 2020 hubo mayor participación en los pasivos, referente a los años 2021 y 2022, el patrimonio tuvo mayor participación, pero sin tanta variación.

Tabla 8

Composición del Patrimonio

Composición del patrimonio Cementos Argos			
	Año 1 2020	Año 2 2021	Año 3 2022
Patrimonio total	\$ 8.711.957	\$ 10.204.805	\$ 12.069.154
Capital emitido	\$ 2.142.313	\$ 2.242.552	\$ 2.242.552
Intereses minoritarios	\$ 872.816	\$ 954.687	\$ 1.050.684

Fuente. Elaboración propia

Con respecto a la relación de deuda capital se puede apreciar que a pesar de que el año 2020 fue un año atípico por la situación que desencadenó el covid 19 la relación sigue siendo estable, cada año tuvo un incremento respecto al año anterior, el patrimonio de la organización de la empresa siempre estuvo creciendo lo cual es muy positivo a pesar de la crisis de la pandemia.

Tabla 9

Composición de la Deuda

Composición del pasivo Cementos Argos			
	Año 1 2020	Año 2 2021	Año 3 2022
Pasivo corriente	\$ 2.665.159	\$ 3.484.670	\$ 3.923.142
Pasivo no corriente	\$ 7.197.408	\$ 5.880.327	\$ 7.273.636
Pasivo total	\$ 9.862.567	\$ 9.364.997	\$ 11.196.778

Fuente. Elaboración propia

Tabla 10*Composición de la Deuda en %*

Composición del patrimonio Cementos Argos Porcentual			
	Año 1	Año 2	Año 3
	2020	2021	2022
Pasivo corriente	27,02%	37,21%	35,04%
Pasivo no corriente	72,98%	62,79%	64,96%
Pasivo total	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente. Elaboración propia

Con respecto a los pasivos podemos evidenciar que en los 3 años los pasivos no corrientes son los que mayor porcentaje reflejan, aportando así a la compañía el contar con liquidez financiera que le permita suplir las obligaciones en un corto plazo y permitiéndole tener algún tipo de crisis con respecto a las obligaciones que se puedan llegar a tener con respecto a las responsabilidades a terceros.

Adicionalmente podemos evidenciar que la compañía cuenta con una obligación financiera por el monto de \$3.119.319 millones para el año 2022, generado por adquisiciones o responsabilidades que se adquirieron en anteriores años, lo que hace interpretar que se debe hacer una evaluación sobre las obligaciones adquiridas por la compañía según lo que expresa la NIC 36 – Deterioro del Valor de los Activos.

Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

Tabla 11

Capital de Trabajo

Concepto	2020	2021	2022
Activos corrientes	2.662.601	2.990.314	4.642.833
Pasivos corrientes	2.665.159	3.484.670	3.923.142
Resultado	-2.558	-494.356	719.691

Fuente. Elaboración propia

Según la interpretación del presente resultado se puede evidenciar que, para los dos primeros años analizados, la compañía evidencia un fondo de maniobra negativo, pero que para el año 2022 se sobrellevo la situación y se mejoró el fondo de maniobra dando cifras positivas.

Liquidez de la Empresa

Tabla 12

Fondo de Maniobra Año 2020

Activo		Pasivo	
Activo no corriente	\$ 15.911.963	Patrimonio neto	\$ 8.711.957
Activo corriente	\$ 2.662.601	Pasivo no corriente	\$ 7.197.408
		Pasivo corriente	\$ 2.665.159
Total, activo	\$ 18.574.564	Total, pasivo+ P. N	\$ 18.574.524
Fondo de maniobra	-2558,00		

Fuente. Elaboración propia

Tabla 13

Fondo de Maniobra Año 2021

Activo		Pasivo	
Activo no corriente	\$ 16.579.488	Patrimonio neto	\$ 10.204.805
Activo corriente	\$ 2.990.314	Pasivo no corriente	\$ 5.880.327
		Pasivo corriente	\$ 3.484.670
Total, activo	\$ 19.569.802	Total, pasivo+ P. N	\$ 19.569.802
Fondo de maniobra	-494356,00		

Fuente. Elaboración propia

Tabla 14

Fondo de Maniobra en los Tres Periodos

	Año 1 2020	Año 2 2021	Año 3 2022
Activo corriente	\$ 2.662.601	\$ 2.990.314	\$ 4.642.833
Pasivo corriente	\$ 2.665.159	\$ 3.484.670	\$ 3.923.142
Fondo de maniobra	-\$ 2.558	-\$ 494.356	\$ 719.691

Fuente. Elaboración propia

Según los resultados arrojados dentro del fondo de maniobra (FM) podemos interpretar que los activos corrientes son menores que los pasivos en los primeros dos periodos con lo cual

podemos determinar que la compañía Cementos Argos, no tendrá la suficiente liquidez para liquidar todas las obligaciones en un corto plazo pero en el último periodo su liquidez mejoro significativamente y aun le quedara margen de seguridad para inversiones o imprevistos, es por ello que podemos afirmar que la empresa cuenta con equilibrio financiero que le permitirá seguir sus operaciones y sus pagos financieros para los próximos años, aun si existen retrasos en inventarios o en las cuentas por cobrar.

Tabla 15

Prueba Acida

Concepto	2020	2021	2022
Act. Corriente total	2.662.601	2.990.314	4.642.833
Inventarios	814.997	1.035.296	1.502.691
A.C- Inv. total	1.847.604	1.955.018	3.140.142
Total pasivo corriente	2.665.159	3.484.670	3.923.142
Total, prueba acida	0,693	0,561	0,8

Fuente. Elaboración propia

Según lo que se evidencia en la prueba acida podemos considerar que, para los 3 años, se deben vender los inventarios ya que a pesar de que los activos corrientes aumentaron no fueron suficientes para cubrir las obligaciones debido a que los pasivos corrientes también aumentaron significativamente por tal motivo se debe analizar si fuera necesario tener en cuenta los inventarios y así suplir con estas responsabilidades adquiridas tempranamente.

Rotación de Inventario

Tabla 16

Rotación de Inventario

Concepto	2020	2021	2022
Costo de venta	-7.367.975	-7.912.107	-9.627.196
Inventario	814.997	1.035.296	1.502.691
Total	-9,04	-7,642	-6,407

Fuente. Elaboración propia

Tabla 17

Ciclo de Efectivo

Concepto	2020	2021	2022
Cuentas por pagar	-605.141	-25.558	165.287
Ventas	278.815	482.757	320.116
Promedio de cobro	-2,1704	-0,0529	0,5163

Fuente. Elaboración propia

Debido a que el costo de venta tiene una variación negativa, se refleja que por los tres años los costos de venta son mayores a los presupuestados, por ello el total de la rotación de inventario y el ciclo del efectivo también nos arroja negativo.

Indicadores Financieros

Tabla 18

Rentabilidad Sobre los Activos

Concepto	2020	2021	2022
Utilidad bruta	1.632.573	1.905.582	2.056.859
Total, activos	18.574.564	19.569.802	23.265.932
Rentabilidad sobre los activos	9%	10%	9%

Fuente. Elaboración propia

Según los resultados obtenidos podemos evidenciar que los activos de la compañía reflejan la facilidad de crear ganancias, sin interesarse el financiamiento (deudas o patrimonio), se evidencia un promedio eficiente de la utilidad en los 3 años consecutivamente, a pesar de las consecuencias que dejó la pandemia.

Tabla 19

Rentabilidad Sobre el Patrimonio

Concepto	2020	2021	2022
Utilidad neta	140.814	523.936	214.814
Patrimonio	8.711.957	10.204.805	12.069.154
Rentabilidad sobre el patrimonio	2%	5%	2%

Fuente. Elaboración propia

Según se evidencia en los resultados, podemos reconocer que la empresa Cementos Argos S.A, está generando ganancias, pero se resalta que en el año 2021 fue donde su mayor utilidad, con un 5% de rentabilidad, 3% más que los otros dos años.

Tabla 20

Rentabilidad Sobre las Ventas

Concepto	2020	2021	2022
Utilidad neta	140.814	523.936	214.814
Ventas	278.815	482.757	320.116
Rentabilidad sobre las ventas	51%	109%	67%

Fuente. Elaboración propia

Según el presente indicador se evidencia que las ventas de la organización Cementos Argos S.A, expresadas en porcentaje nos demuestra que por cada peso vendido se ha generado ganancias o utilidades, especialmente en el año 2021 que tiene un porcentaje por encima del 100%, se tiene un promedio de ingresos por encima del 50% en cada uno de los 3 años, demostrando así la gran utilidad obtenida en la compañía.

Tabla 21

Margen Bruto de Utilidad

Concepto	2020	2021	2022
Utilidad bruta	1.632.573	1.905.582	2.056.859
Ventas	278.815	482.757	320.116
Margen bruto de utilidad	586%	395%	643%

Fuente. Elaboración propia

Este indicador expresa que las ventas de los tres periodos generaron utilidades, los porcentajes obtenidos en las utilidades brutas expresan una amplia utilidad, es decir que por cada peso en ventas hay utilidad generada, especialmente en el año 2020 con un porcentaje del 586%.

Tabla 22

Rotación de los Activos

Concepto	2020	2021	2022
Ventas	278.815	482.757	320.116
Total, activo	18.574.564	19.569.802	23.265.932
Rotación de los activos	2%	2%	1%

Fuente. Elaboración propia

Según los resultados obtenidos podemos evidenciar que cada vez que roto un activo en el año, pero también representa lo que cada peso invertido en activos genera en ventas para cada vigencia, es decir que para los periodos 2020 y 2021, la empresa presentaba un crecimiento del 2%, pero que para el año 2022 tuvo una caída del 1%, debido a las variaciones del dólar en el mercado internacional.

Árbol de Rentabilidad

Árbol de Rentabilidad 2020

Tabla 23

Árbol de Rentabilidad 2020

Análisis Dupont				
ROE =	Utilidad neta Ventas	X	Ventas Activo total	Activos Patrimonio
Aplicando la fórmula anterior obtenemos:			Año 2020	
Margen neto de utilidad:			Utilidad neta Ventas	140.814 1,56% 9.000.548
Rotación de activos totales:			Ventas Activo total	9.000.548 48,46% 18.574.564
Apalancamiento financiero:			Activos Patrimonio	18.574.564 213,21% 8.711.957
Sistema Dupont:			1,62%	

Fuente. Elaboración propia

Árbol de Rentabilidad 2021

Tabla 24

Árbol de Rentabilidad 2021

Análisis Dupont

ROE =	Utilidad neta Ventas	X	Ventas Activo total	Activos Patrimonio
-------	-------------------------	---	------------------------	-----------------------

Aplicando la fórmula anterior obtenemos:	Año 2021						
Margen neto de utilidad:	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%; text-align: right;">Utilidad neta</td> <td style="width: 20%; text-align: right;">523.936</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">5,34%</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Ventas</td> <td style="text-align: right;">9.817.689</td> <td></td> </tr> </table>	Utilidad neta	523.936	5,34%	Ventas	9.817.689	
Utilidad neta	523.936	5,34%					
Ventas	9.817.689						
Rotación de activos totales:	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%; text-align: right;">Ventas</td> <td style="width: 20%; text-align: right;">9.817.689</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">50,17%</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Activo total</td> <td style="text-align: right;">19.569.802</td> <td></td> </tr> </table>	Ventas	9.817.689	50,17%	Activo total	19.569.802	
Ventas	9.817.689	50,17%					
Activo total	19.569.802						
Apalancamiento financiero:	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%; text-align: right;">Activos</td> <td style="width: 20%; text-align: right;">19.569.802</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">191,77%</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Patrimonio</td> <td style="text-align: right;">10.204.805</td> <td></td> </tr> </table>	Activos	19.569.802	191,77%	Patrimonio	10.204.805	
Activos	19.569.802	191,77%					
Patrimonio	10.204.805						
Sistema Dupont:	5,13%						

Fuente. Elaboración propia

Árbol de Rentabilidad 2022

Tabla 25

Árbol de Rentabilidad 2022

Análisis Dupont				
ROE =	Utilidad neta Ventas	X	Ventas Activo total	Activos Patrimonio
Aplicando la fórmula anterior obtenemos:			Año 2022	
Margen neto de utilidad:			Utilidad neta Ventas	214.814 1,84% 11.684.055
Rotación de activos totales:			Ventas Activo total	11.684.055 50,22% 23.265.932
Apalancamiento financiero:			Activos Patrimonio	23.265.932 192,77% 12.069.154
Sistema Dupont:			1,78%	

Fuente. Elaboración propia

Dupont tiene la facilidad de reconocer las pérdidas o ganancias de la organización Cementos Argos S.A. Evidenciando el presente análisis se puede identificar que la organización genera utilidades en los tres periodos analizados, el año 2021 representa una mayor utilidad para la organización a pesar de las dificultades dejadas por la pandemia.

Tabla 26*Rentabilidad*

Rentabilidad	2020	2021	2022
Activos	18.574.564	19.569.802	23.265.932
Patrimonio	8.711.957	10.204.805	12.069.154
EBIT	695.041	1.216.890	1.175.622
UNF	140.814	523.936	214.814
ROA	3,74%	6,22%	5,05%
ROE	1,62%	5,13%	1,78%

Fuente. Elaboración propia

La presente tabla nos expresa un apalancamiento negativo como accionista, ya que como accionistas no se está generando rentabilidad, es decir que el negocio tiene más rentabilidad que los accionistas.

Tabla 27*Liquidez*

Liquidez	2020	2021	2022
Liquidez general	1	0,86	1,18
Liquidez estricta	2.662.601	2.990.314	4.642.833
Fondo de maniobra	-2.598	-494.356	719.691

Fuente. Elaboración propia

La presente tabla nos expresa que los años 2020 y 2021, dan negativo en el fondo de maniobra, con esto podemos evidenciar que los activos a largo plazo de la empresa suman más de lo que suman las fuentes de financiamiento, que se tienen a largo plazo, es decir que la caja y bancos puede estar afectados o apretados o se encuentre sin dinero, esto se debe a que los financiamientos de activos son a largo plazo, pero con fuentes de activos a corto plazo.

Tabla 28*Endeudamiento y Solvencia*

Solvencia y endeudamiento	2020	2021	2022
Solvencia	1,88	2,09	2,08
Endeudamiento	1,13	0,92	0,93
Endeudamiento LP	0,83	0,58	0,6
Endeudamiento CP	0,31	0,34	0,33

Fuente. Elaboración propia

La presente tabla de los años 2020, 2021 y 2022 nos expresa que el endeudamiento de la empresa es asumible por la misma, y que la misma puede asumir las deudas y responder a las obligaciones que se adquirieran sin afectar la estabilidad económica a largo plazo.

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la Empresa. Año 2020

Tabla 29

ROCE 2020

Año 2020				
Utilidad bruta	\$ 1.632.573,00			
- Gastos operacionales	-56717,00			
Utilidad operativa o EBIT	\$ 1.689.290,00			
ROCE = Return Over Capital Employed				
Total, activo (TA)	\$ 18.574.564,00			
Pasivo corriente (PC)	\$ 2.665.159,00			
		Aum. 20%	Dism. 20% CE	Aum. UODI y
Utilidad operativa	\$ 1.689.290,00	UODI		Dism. CE 20%
Capital empleado = TA – PC	\$ 15.909.405,00	\$ 2.027.148,00	\$ 1.689.290,00	\$ 2.027.148,00
ROCE (UODI / Capital empleado)	10,62%	\$ 15.909.405,00	\$ 12.727.524,00	\$ 12.727.524,00
	Variación	12,74%	13,27%	15,93%
	% Var. ROCE	2,12%	2,65%	5,31%
		20%	25%	50%
Total, patrimonio (TP)	\$ 8.711.957,00			
Deuda o pasivo total	\$ 9.862.567,00			
ROIC = Return over invested capital				
Utilidad operativa o EBIT	\$ 1.689.290,00			
Tasa impositiva %	30%			
		Aum. 20%	Dism. 20% CI	Aum. UODI y
Utilidad operativa después	\$ 1.182.503,00	BND		Dism. CE 20%
Capital Invertido (CI) = TP + Deuda	\$ 18.574.524,00	\$ 1.419.003,60	\$ 1.182.503,00	\$ 1.419.003,60
		\$ 18.574.524,00	\$ 14.859.619,20	\$ 14.859.619,20
ROIC (UODI / CI)	6%	7,64%	7,96%	9,55%
	Variación	1%	2%	3%
	% Var. ROIC	20,00%	25,00%	50,00%
WACC o costo promedio ponderado de capital	7%			
ROIC - WACC = Rend. Capital inv. neto	-0,63%	0,64%	0,96%	2,55%
Utilidad operacional	\$1.689.290,00			
+ Gasto de impuestos	-\$ 81.001,00			
+ Gastos intereses	-\$ 498.563,00			
Utilidad neta	\$ 2.268.854,00			

Fuente. Elaboración propia

Tabla 30**ROCE 2021**

Año 2021					
Utilidad bruta	\$ 1.905.582,00				
- Gastos operacionales	258926,00				
Utilidad operativa o EBIT	\$ 1.646.656,00				
ROCE = Return Over Capital Employed					
Total, activo (TA)	\$ 19.569.802,00				
Pasivo corriente (PC)	\$ 3.484.670,00				
		Aum. 20% UODI	Dism. 20% CE	Aum. UODI y Dism. CE 20%	
Utilidad operativa	\$ 1.646.656,00	\$ 1.975.987,20	\$ 1.646.656,00	\$ 1.975.987,20	
Capital empleado = TA – PC	\$ 16.085.132,00	\$ 16.085.132,00	\$ 12.868.105,60	\$ 12.868.105,60	
ROCE (UODI / Capital empleado)	10,24%	12,28%	12,80%	15,36%	
	Variación	2,05%	2,56%	5,12%	
	% Var. ROCE	20%	25%	50%	
Total, patrimonio (TP)	\$ 10.204.805,00				
Deuda o pasivo total	\$ 9.364.997,00				
ROIC = Return over invested capital					
Utilidad operativa o EBIT	\$ 1.646.656,00				
Tasa impositiva %	30%				
		Aum. 20% BND	Dism. 20% CI	Aum. UODI y Dism. CE 20%	
Utilidad operativa después	\$ 1.152.659,20	\$ 1.383.191,04	\$ 1.152.659,20	\$ 1.383.191,04	
Capital Invertido (CI) = TP + Deuda	\$ 19.569.802,00	\$ 19.569.802,00	\$ 15.655.841,60	\$ 15.655.841,60	
ROIC (UODI / CI)	6%	7,07%	7,36%	8,83%	
	Variación	1%	2%	3%	
	% Var. ROIC	20,00%	25,00%	50,00%	
WACC o costo promedio ponderado de capital					
	7%				
ROIC - WACC = Rend. Capital inv. neto					
Utilidad operacional	\$ 1.646.656,00				
+ Gasto de impuestos	-293698,00				
+ Gastos intereses	\$ 434.224,00				
Utilidad neta	\$ 1.506.130,00				

Fuente. Elaboración propia

Tabla 31*ROCE 2022*

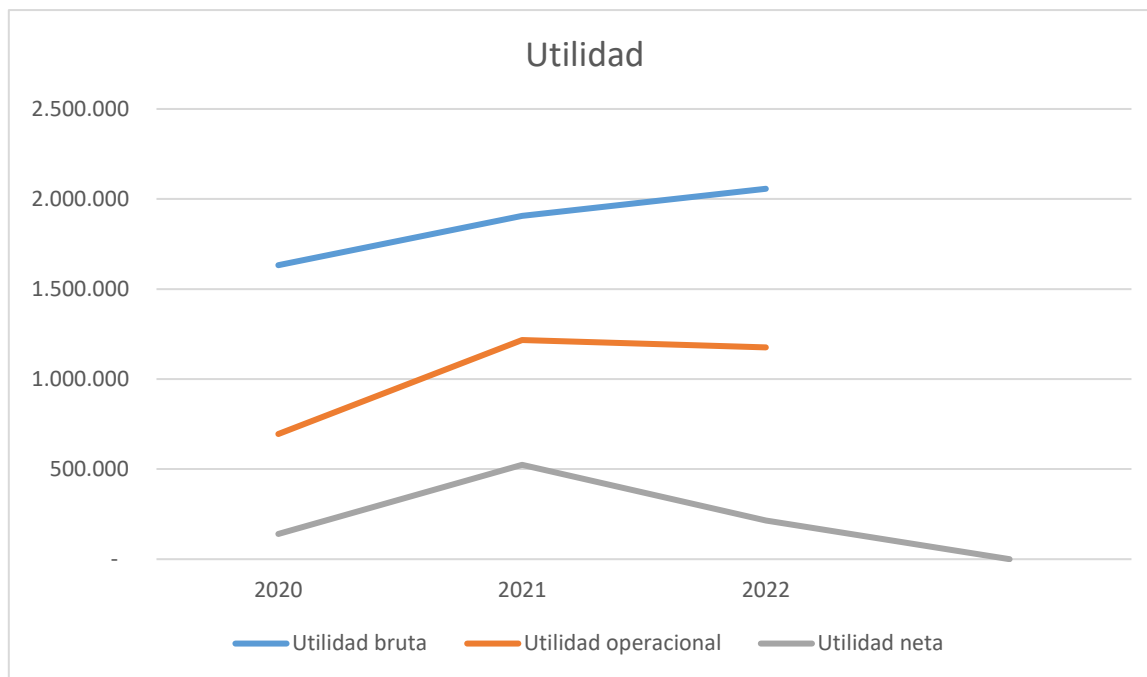
Año 2022				
Utilidad bruta	\$ 2.056.859,00			
- Gastos operacionales	196440,00			
Utilidad operativa o EBIT	\$ 1.860.419,00			
ROCE = Return Over Capital Employed				
Total, activo (TA)	\$ 23.265.932,00			
Pasivo corriente (PC)	\$ 3.923.142,00			
		Aum. 20% UODI	Dism. 20% CE	Aum. UODI y Dism. CE 20%
Utilidad operativa	\$ 1.860.419,00	\$ 2.232.502,80	\$ 1.860.419,00	\$ 2.232.502,80
Capital empleado = TA – PC	\$ 19.342.790,00	\$ 19.342.790,00	\$ 15.474.232,00	\$ 15.474.232,00
ROCE (UODI / Capital empleado)	9,62%	11,54%	12,02%	14,43%
	Variación	1,92%	2,40%	4,81%
	% Var. ROCE	20%	25%	50%
Total, patrimonio (TP)	\$ 12.069.154,00			
Deuda o pasivo total	\$ 11.196.778,00			
ROIC = Return over invested capital				
Utilidad operativa o EBIT	\$ 1.860.419,00			
Tasa impositiva %	30%			
		Aum. 20% BND	Dism. 20% CI	Aum. UODI y Dism. CE 20%
Utilidad operativa después	\$ 1.302.293,30	\$ 1.562.751,96	\$ 1.302.293,30	\$ 1.562.751,96
Capital Invertido (CI) = TP + Deuda	\$ 23.265.932,00	\$ 23.265.932,00	\$ 18.612.745,60	\$ 18.612.745,60
ROIC (UODI / CI)	6%	6,72%	7,00%	8,40%
	Variación	1%	2%	3%
	% Var. ROIC	20,00%	25,00%	50,00%
WACC o costo promedio ponderado de capital 7%				
ROIC - WACC = Rend. Capital inv. neto	-1,40%	-0,28%	0,00%	1,40%
Utilidad operacional	\$ 1.860.419,00			
+ Gasto de impuestos	-\$ 365.594,00			
+ Gastos intereses	-\$ 658.399,00			
Utilidad neta	\$ 2.884.412,00			

Fuente. Elaboración propia

Análisis Cambios en la Utilidad de la Empresa Cementos Argos S.A

Figura 6

Utilidad



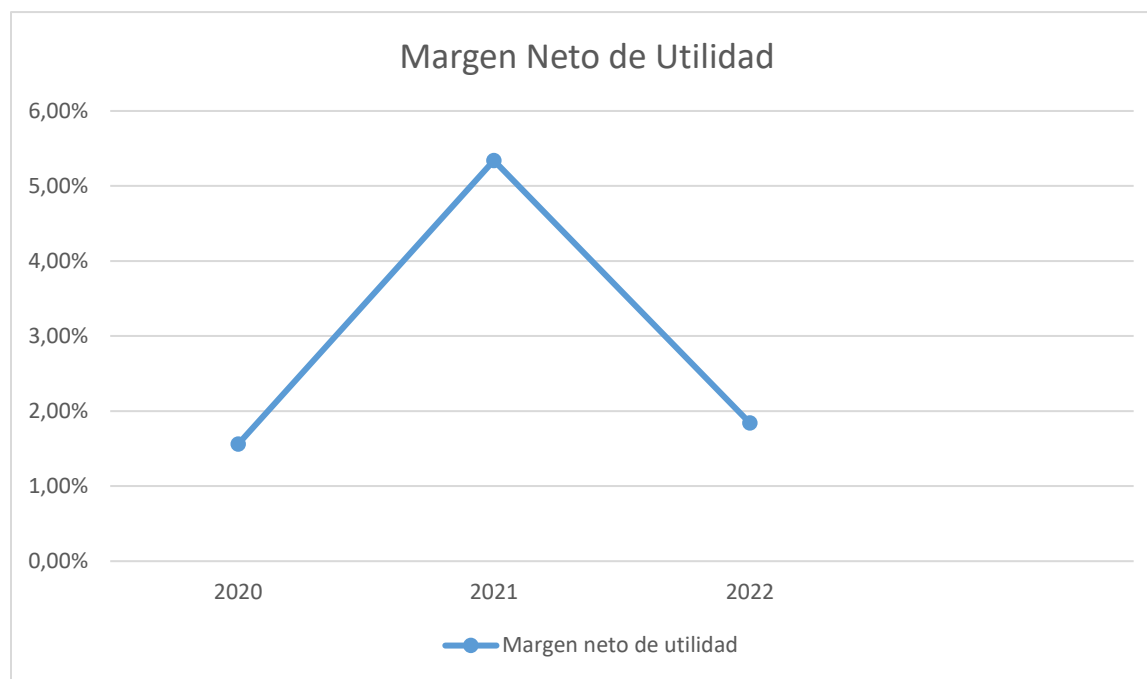
Fuente. Elaboración propia

Como se puede observar en la gráfica comparativa , en el periodo que comprendido la pandemia de COVID 19 desde el año 2020 en donde se empezó a sentir las afectaciones mundiales , se mantiene relativamente los resultados de la empresa Cementos Argos S.A, en el año 2021 , en la utilidad neta se encontró el mejor resultado , para tener una caída en el momento en que el mundo empieza a salir de la crisis sanitaria en el año 2022 , debido al aumento de las ventas , pero a los incremento de los costos de las materias primas , costos de ventas , administrativos y financieros.

Análisis Margen Neto de Utilidad de la Empresa Cementos Argos S.AS.

Figura 7

Margen Neto de Utilidad

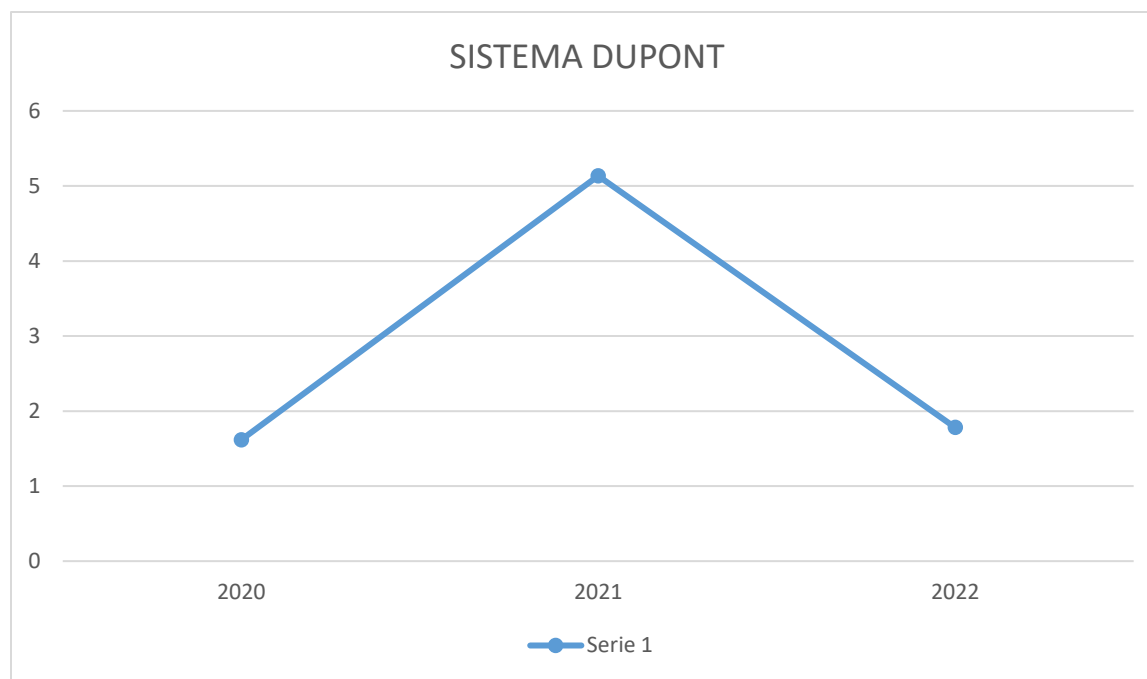


Fuente. Elaboración propia

El margen neto para la compañía Cementos Argos S.A, durante estos tres periodos analizados, los cuales fueron los más impactados por la pandemia, nos muestra que para el 2020 se tuvieron resultados no tan buenos , con un margen bruto de 1,56% , y para el periodo 2021, tuvo su mejor rendimiento ubicándose en el 5,34% encontrando cierto equilibrio entre los costos y los ingresos generados por la empresa , mientras que las cifras se desploman para el año 2022, periodo en el que el margen neto de utilidad cayó a 1,84% lo cual indica un mal manejo de los costos, así como un incremento en los mismos , en este caso los costos para el periodo 2022 tuvieron un alza del 21,68% con respecto al año inmediatamente anterior, probablemente estas alzas causas por rezagos de la crisis sanitaria, o por nuevos problemas que alterar la estabilidad de los mercados como la guerra de Ucrania.

Figura 8

Sistema Dupont



Fuente. Elaboración propia

El indicador DUPONT para el periodo marcado por la pandemia por COVID19, arroja resultados, en el periodo del año 2020 1,616%, en el 2021 el 5,134% y para el 2022 el 1,780%. Por lo visto el año con peores resultados fue el 2020 precisamente este coincide con el inicio de la pandemia, y de la puesta en marcha de las medidas más restrictivas para la economía, en este periodo se presenta el bajo margen neto de utilidad, consecuencia de la caída de las ventas debido al contexto mundial, esto cambia un poco en los periodos posteriores, en ellos las cifras de ventas mejoraron, en lo que se refiere a utilidad el periodo de 2021 tuvo un mejor margen neto llegando a estar en 5,34%, en este año los ingresos operacionales y el apalancamiento financiero fueron buenos, pero en este mismo se pudo haber mejorado la capacidad de endeudamiento, adquiriendo deuda para la compra de activos que mejoraran los resultados de la empresa, ya que tiene un margen de mejora bueno. Además, tiene una buena

rotación de activos, indicando que sus activos no se usaron de forma eficiente para generar ventas o para vender mejor y así atraer mejores beneficios para la empresa, esta cifra se puede mejorar ya que apenas es del 0,5% y el margen de mejora es alto ya que este margen entre mayor sea será indicador de un mejor resultado de la empresa. En la empresa de Cementos Argos S.A, se presenta un caso particular y es que después de la mejora en la salud financiera de la empresa para el 2021, la situación empezó de nuevo a empeorar, y esto se nota en el resultado del indicador.

Dupont que cayó de 5,134 al 1,780%, principalmente por que la utilidad neta de la empresa empeoro, mejoraron las ventas, pero los costos de ventas también aumentaron en un 21,68% igual que los gastos de administración que aumentaron un 15,62%, afectando así directamente a la utilidad de la empresa.

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

Tabla 32

Rentabilidad de Capital Propio (ROCE)

	2020	2021	2022
Activos operativos	695.041	1.216.890	1.175.622
Pasivos operativos	-498.563	434.224	-658.399
NOA	1.193.604	782.666	1.834.021

Fuente. Elaboración propia

Tabla 33

Calculo RNOA

	2020	2021	2022
UODI	140.814,00	523.936,00	214814
NOA	1.193.604,00	782.666	1.834.021
RNOA	11,80%	67%	11,71%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 34*Calculo NNEP*

	2020	2021	2022
Deterioro de activos no corrientes	-1120	-18123	-724
Gastos financieros	-498563	434224	-658399
Gastos no operativos	-499683	416101	-659123
Patrimonio + pasivo	18.574.524	19.569.802	23.265.932
NNEP	-2,69%	2,13%	-2,83%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 35*Apalancamiento Financiero (FLEV)*

	2020	2021	2022
Deuda financiera	-498.563	434.224	-658.399
Deuda financiera Neta + Patrimonio	8.213.394	10.639.029	11.410.755
FLEV	-6,07%	4,08%	-5,77%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 36*ROCE*

	2020	201	2022
RNOA	11,80%	67%	11,71%
FLEV	-6,07%	4,08%	-5,77%
NNEP	-2,69%	2,13%	-2,83%
ROCE	10,92%	69,59%	10,87%

Fuente. Elaboración propia

Tras haber realizado un minucioso análisis y revisión sobre los estados de la empresa Cementos Argos S.A, se tuvo en cuenta los indicadores tales como el apalancamiento financiero y el margen neto de utilidad, lo que demuestran que tan positivo seria invertir en la organización, lo cual puede llegar a ser de gran interés a pesar de la crisis que aún enfrenta la economía

mundial debido al covid-19 y factores naturaleza, la compañía ha demostrado que sus números pueden ser positivos y se puede sobrellevar diversas crisis económicas y salir de pie de ellas.

Se puede afirmar que Cementos Argos S.A, a nivel de mercado nacional o internacional, es líder en sostenibilidad, también se evidencia Cementos Argos registró máximo histórico de ingresos en 2022.

RNOA (Rentabilidad sobre los activos netos), Hace referencia a los activos operativos de la empresa, según la información representada en Cementos Argos, el RNOA fue de 11,80% para el periodo 2020, 66,94% el 2021 y 11,71% para el periodo 2022, mostrando que la empresa tuvo un resultado positivo o rendimiento del 66,94% producido por sus activos operativos netos durante el periodo 2021, un porcentaje muy bueno para la organización. Obtener una cifra positiva en este indicador significa que la empresa está generando ganancias a partir de su operación.

FLEV fue del 4,08% en 2021. Un FLEV elevado que muestra que la empresa está realizando una mayor inversión en activos fijos y de capital a largo plazo si se realiza una comparación con las inversiones en otros activos. Esto indica que la empresa está realizando inversiones pensando en el futuro y crecimiento de la empresa.

En este caso de estudio, el NNEP fue del -6.07% en 2021. Un NNEP como este, que se puede considerar relativamente bajo, indica que la empresa tiene pocos gastos operativos, para la cantidad de activos que presenta.

ROCE Representa el beneficio que la empresa está obteniendo del capital que emplea. En el caso cuestión de estudio se presenta, que la empresa arrojó un resultado de 69.59% en 2021. Esto significa que la empresa por la cantidad de capital que emplea para desarrollar su actividad económica, está generando un buen beneficio, ya que este es superior al 50% y en el caso de este

indicador, entre mayor sea el resultado significa que se están generando mayores beneficios. Pero en el caso de los otros periodos de estudio, se reflejan variaciones de casi un 50%, indicando que la empresa no está sacando el mismo provecho de su capital, indicando una caída del EBIT, para el periodo 2022, aunque la empresa sigue generando beneficios, es necesario evaluar la razón de esta caída.

ROCE Variaciones Causadas por Aumento y Disminución del 1%

Cambios por 1% en NNEP

Tabla 37

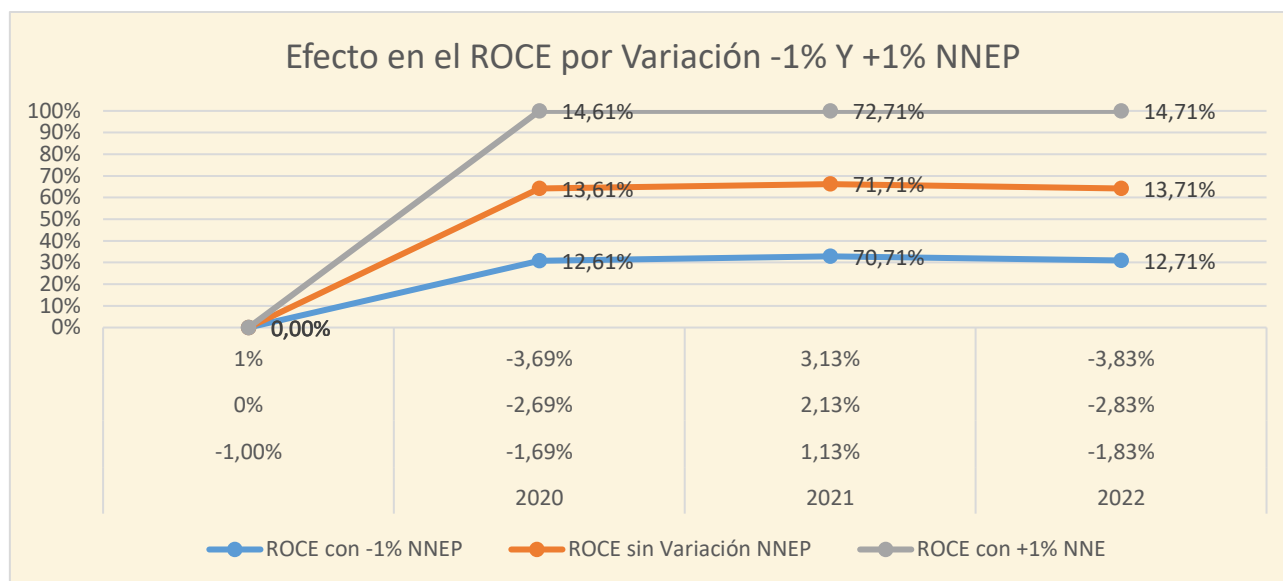
Variación en ROCE por Aumento y Disminución de 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos no Operativos Netos

NNEP		2021	2022
	-1,00%	1,13%	-1,83%
	0%	2,13%	-2,83%
	1%	3,13%	-3,83%
ROCE con -1% NNEP		70,71%	12,71%
ROCE sin variación NNEP		71,71%	13,71%
ROCE con +1% NNE		72,71%	14,71%

Fuente. Elaboración propia

Figura 9

Efecto en el Roce por Variación -1% y +1% NNEP



Fuente. Elaboración propia

Tabla 38

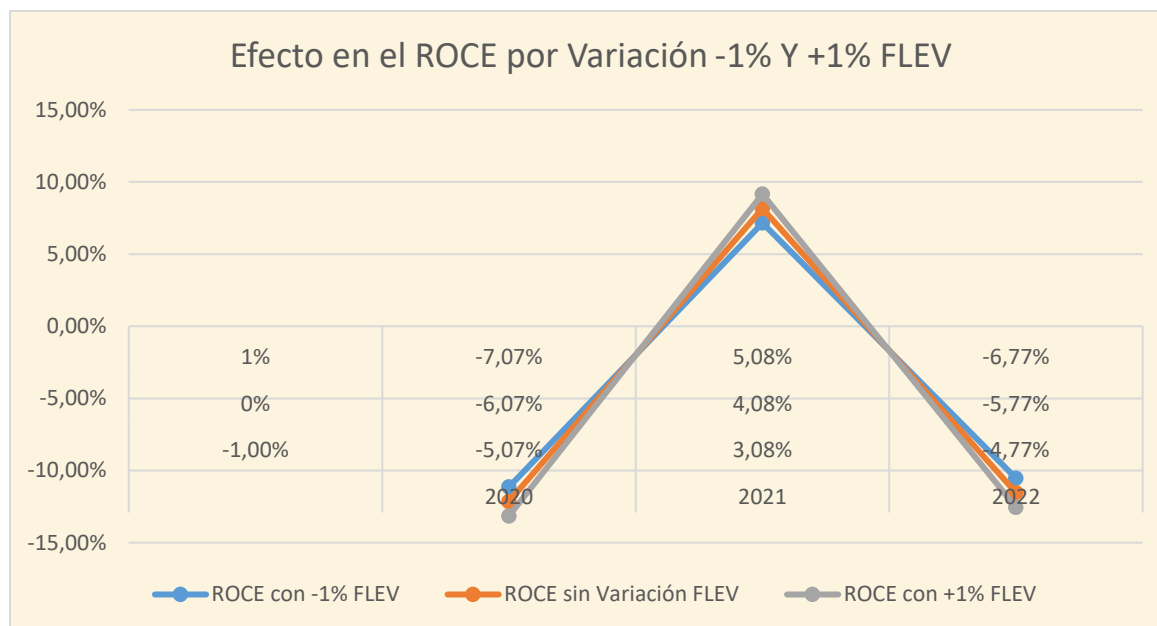
Efecto en ROCE Causado ↑ y ↓ del 1% en FLEV

FLEV	2021	2022
-1,00%	3,08%	-4,77%
0%	4,08%	-5,77%
1%	5,08%	-6,77%
ROCE con -1% FLEV	7,16%	-10,54%
ROCE sin variación FLEV	8,16%	-11,54%
ROCE con +1% FLEV	9,16%	-12,54%

Fuente. Elaboración propia

Figura 10

Efecto en el Roce por Variación -1% y 1+1% FLEV



Fuente. Elaboración propia

Tabla 39

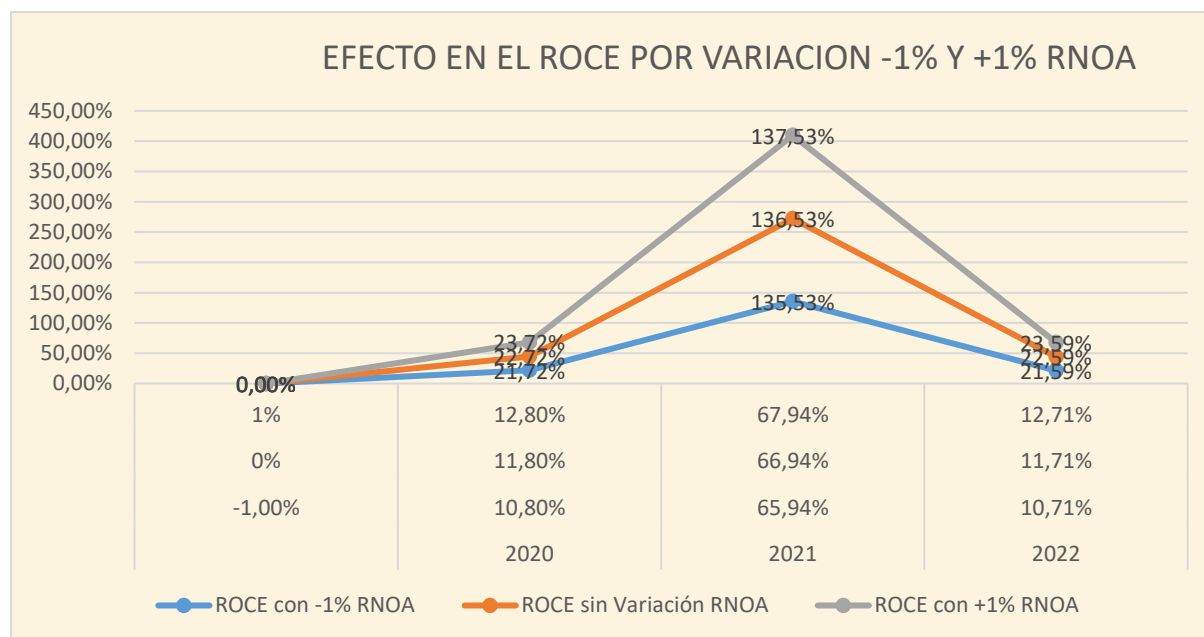
Efecto en ROCE Causado ↑ y ↓ del 1% en RNA

RNA		2021	2022
	-1,00%	65,94%	10,71%
	0%	66,94%	11,71%
	1%	67,94%	12,71%
ROCE con -1% RNOA		135,53%	21,59%
ROCE sin variación RNOA		136,53%	22,59%
ROCE con +1% RNOA		137,53%	23,59%

Fuente. Elaboración propia

Figura 11

Efecto en el Roce por Variación -1% y +1% RNOA



Fuente. Elaboración propia

La interpretación del indicador RNOA arrojado por la empresa Cementos Argos el nivel de endeudamiento fue -2,69% para el periodo 2020, de 2,13% para periodo 2021 y de -2,83% para el 2022, lo cual quiere decir que la deuda se da de baja para el año 2022 subsanando la deuda del año 2021.

Se puede interpretar que Cementos Argos utiliza en mayoritariamente su propio capital para financiarse. También es claro que el FLEV indica el efectivo disponible y que se presenta un patrón que indica un crecimiento para el 2021, lo que significa que hay capital de financiamiento.

El ROCE registra un incremento en el año 2021, con un porcentaje de 69,59%, en general el ROCE tuvo incremento en los tres años, indicando el buen uso que realiza la empresa de los recursos.

Con respecto a las variaciones que representa el ROCE frente al NNEP, tiene cifras positivas ya que al disminuir el -1% del ROCE con un porcentaje del 12,61%, aumenta el NNEP con un porcentaje de -1,69%, y al aumentar el 1% del ROCE con un porcentaje de 14,61%, de igual manera pasa con RNA Y FLEV.

Costo del Patrimonio

Tabla 40

Calculo Costo de Patrimonio $Ke=Rf+B (Rm-Rf)$

Concepto	2020	2021	2022
Deuda	\$ 9.862.567	\$ 9.364.997	\$ 11.196.778
Patrimonio	\$ 8.711.957	\$ 10.204.805	\$ 12.069.154
Tasa de impuesto	0,10%	-0,06%	-0,13%

Fuente. Elaboración propia

B 1,26

rm-rf: 3,39

rf:11,52

ke= 11,52%+1,26%x3,39%

ke:11,56

El costo del patrimonio indica que le está costando a la empresa financiarse, además que es un indicador importante para atraer inversionistas, ya que los inversores revisan el indicador, para detectar oportunidades de inversión. La empresa arroja un resultado para el WACC del 7% dicho porcentaje indica que se está presentando un incremento en las tasas de interés y los fondos propios. El resultado obtenido en el KE es 11,56% indicando que este es el rendimiento mínimo que esperan las personas por invertir en la empresa de Cementos Argos.

Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Tabla 41

Estructura de Capital

Estructura de capital			
Deuda	9.862.567	9.364.997	11.196.778
Patrimonio	8.711.957	10.204.805	12.069.154
Total, capital	18.574.524	19.569.802	23.265.932
Total	100,00%	100,00%	100,00%
KE	11,56%	11,56%	11,56%
WACC	7%	7%	7%

Fuente. Elaboración propia

En 2020 la obligación de la empresa es 72,97 del capital total, por otra parte, el patrimonio represento 22, 05%. Estos fueron los porcentajes que existió en 2021 a 2022, con una mayor proporción de deuda en 2022.

Wacc (Costo Promedio Ponderado de Capital)

Indicador que se analiza en compañía del costo de capital propio y el costo de la deuda, por lo que podemos deducir que el WACC para los tres años fue del 7%, presenta la forma en que la empresa cementos argos ha logrado financiar sus actividades al transcurrir el tiempo y los beneficios que ofrece a los inversionistas. Entonces que el nivel de deuda no haya variado indica que la estructura de capital está siendo afectada. Por lo tanto, la empresa tiene que gestionar su capital de manera equilibrada.

Nivel de Endeudamiento de Cementos Argos S.A

De acuerdo al análisis realizado con relación al indicador de endeudamiento NEP nos arroja un nivel significativo de consecución de recursos diferentes a sus activos, según el indicador nos muestra que para el año 2020 al 2022 el indicador de endeudamiento cuenta con comportamiento de decremento ya que para el año 2020 obtuvo un porcentaje del 53% para el 2021 48% y para el 2022 48% por lo cual podemos decir para que el periodo comprendido entre 2020 a 2021 existió un decremento del 5% ya que para el año 2022 corresponde a su ratio el 48% lo que significa que la empresa presenta un porcentaje significativo en las cuentas por cobrar a corto plazo pero con el indicador de liquidez y solvencia no afecta rentabilidad de la compañía. Para la empresa Holcim para el año 2022 no se evidenció obligaciones por lo cual se determinó apalancamiento nulo mientras que para la empresa Cemtex el nivel de endeudamiento fue del 5%. Como podemos ver, las dos empresas existen, una gran diferencia ya que en una no posee endeudamiento financiero lo que quiere decir que para el periodo gravable logro el cumplimiento de las cuentas por cobrar u obligaciones financieras adquiridas el periodo.

Cementos Argos emitirá unos bonos por valor de setecientos mil millones de pesos (\$700.000.000.000). Para acceder a esta colocación se harán por medio constructoras, mayoristas y pre-fabricantes se ofrecerán un total de diez mil (10.000) bonos.

Fitch Revises the Outlook cementos decide mantener sus calificaciones con Cementos Argos en AI 3T21 redujo la deuda de apalancamiento en Fitch. Este perfil crediticio ha logrado disminuir sus niveles de endeudamiento alcanzado un mayor potencial con una deuda neta a EBITDA de 3,0 al 3T21, logrando un favorable a lo que hace referencia al mercado local.

Apalancamiento Operativo (GAO)

(GAF) y (GAT)

Tabla 42

Grado Apalancamiento Operativo

Grado de apalancamiento operativo $GAO = I / UAII$			
	2020	2021	2022
I = Ingresos totales	\$ 9.000.548	9.817.689,00	11.684.055,00
UAII = Utilidad antes de intereses e impuestos	\$ 221.815	\$ 817.634	\$ 580.408
GAO =	40,58	12,01	20,13

Fuente. Elaboración propia

Tabla 43

Grado de Apalancamiento Financiero

Grado de apalancamiento financiero $GAF = UAII / GPA$			
	2020	2021	2022
UAII = Utilidad antes de intereses e impuestos	\$221.5	\$ 817.634	\$ 580.408
GPA = Ganancia por acción común	\$ 83,73	\$ 130,77	\$ 229,77
GAF =	2.649,17	6.252,46	2.526,04

Fuente. Elaboración propia

Tabla 44

Grado de Apalancamiento Total

Grado de Apalancamiento Total $GAT = GAO * GAF$			
	2020	2021	2022
GAO	40,58	12,01	20,13
GAF	2.649,20	6.252,50	2.526,00
GAT	107.494,90	75.076,00	50.851,10

Fuente. Elaboración propia

Apalancamiento Operativo (GAO)

El apalancamiento operativo 40,58% en 2020 refleja que la organización tuvo que depender de ese porcentaje debido a que los costos operativos muestran ganancias, es decir que expresan cierta relación entre los ingresos y los costos operativos en ese año, para el año 2021 GAO se representa en porcentaje de 12,01% y el año 2022 20,12%, aumentando nuevamente.

Apalancamiento Financiero (GAF)

GAF para el año 2021 de 6,252% reflejan que la organización uso recursos económicos para el año 2021 y así financiar las operaciones, es decir que se sugiere financiamiento de entidades externas para solventar el crecimiento de la compañía, la reducción del GAF en un 2.526 % en el 2022, lo que refleja una deducción en la dependencia de la financiación externa para las actividades económicas de la compañía, lo que puede llegar a expresar una perspectiva positiva de la estructura de capital o algún tipo de peligro financiero.

Grado de Apalancamiento Total

El grado de apalancamiento total del 107,494% en 2020 refleja la dependencia en los costos operativos como en los recursos financieros y poder generar ganancias. Esto expresa que la compañía tiene un nivel significativo de apalancamiento en la estructura financiera y operativa.

La reducción del nivel de apalancamiento 32,418% en 2021 en comparación con 2020 señala que bajo la dependencia en los costos operativos y la financiación externa que la empresa arroje beneficios. Esto muestra que la empresa considera un nivel equilibrado y sostenible en la gestión financiera. Los datos del GAO, GAF y GAT indican que Cementos Argos ha revelan las variaciones en su estructura de financiamiento y dependencia de los costos operativos, indicando

que se está realizando un mejor manejo de los costos, queriendo alcanzar un equilibrio en su estructura financiera.

Economías de Escala

Las economías de escalas expresan la capacidad que tienen las organizaciones para aumentar su producción y disminuir sus obligaciones a medida de ir aumentando el volumen de su producción. Cementos Argos puede llegar a beneficiarse con este modelo de economía ya que su producción de concretos puede ir en aumento y sacándole el mejor provecho a sus recursos al aumentar el volumen de su fabricación y su rendimiento operativo y disminuyendo los costos de la cadena de producción.

Acceso a Recursos Externos

Es evidente y muy notable lo indispensable que es acceder a recursos externos dentro de las organizaciones para fortalecer todas las áreas y departamentos de una compañía, el financiamiento cumple un papel fundamental ya que le permite a las compañías aumentar su nivel de producción a grandes escalas e ir solventando esta obligación en un corto plazo, las tecnologías también hacen parte de los recursos que hacen que se faciliten las actividades operativas y administrativas dentro y fuera de la organización, y por último el conocimiento especializado, ya que contar con profesionales idóneos y con capacidades de alta calidad, es decir que estos recursos externos aportan positivamente en el fortalecimiento competitivo en el mercado cementero, atendiendo eficazmente las demandas y los retos que se pueden encontrar en el mercado del concreto y un crecimiento sostenible.

Tabla 45*Ebitda*

Inductores de valor	2020	2021	2022
EBITDA = Utilidad operativa + Depreciación + Amortización	1.601.001,00	2.140.303,00	2.145.997,00
Margen EBITDA = EBITDA/Ventas	0,18	0,22	0,18
KTNO = CXC + Inventario – CXP	718.787,00	1.181.823,00	1.472.643,00
PKT = KTNO/Ventas	0,08	0,12	0,13
PDC = Margen EBITDA/PKT	2,23	1,81	1,46

Fuente. Elaboración propia

Ebitda = Utilidad Operativa + Depreciación + Amortización

Este indicador indica el beneficio bruto de la empresa, por el desarrollo de sus actividades, en el caso de la empresa de Cementos Argos se observa que la empresa está obteniendo de sus actividades operacionales, beneficios en el periodo correspondiente a 2020 a 2022, la cual se nota que está en crecimiento, así como indicar un crecimiento contante en el flujo de caja.

Marge Ebitda = Ebitda/Ventas

Representa que las empresas de sus actividades operativas están generando un beneficio de 18% en el 2020, 22% en el 2021 y del 2022 del 18,37%.

Ktno = Cxc + Inventario – Cxp

Indica que la empresa de Cementos Argos, para los periodos de 2020 a 2022, está necesitando de mayor efectivo para llevar a cabo sus operaciones, se puede concluir que no es bueno que esto suceda, ya que siempre es mejor mantener este indicador en niveles bajos, ya que significara que se necesita menos efectivo en la realización de operaciones.

PKT = Ktno/Ventas

Este indicador refleja el crecimiento presentado en el indicador KTNO, en los periodos de estudio, indicando que se está demandando cada periodo a periodo de más capital de trabajo para alcanzar los niveles de ventas.

PDC = Margen Ebitda/PKT

La empresa viene generando valor en el transcurso de los periodos, pero el indicador refleja un decrecimiento, tal vez por el aumento de los costos y los gastos, es importante que el resultado sea mayor que 1, lo que supondría que el crecimiento libera caja, indicando que la empresa es aún rentable, pero necesita estrategias de mejora.

Análisis de la Composición de Capital de Compañías del Sector Cementero

Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector

Tabla 46

Estado de la Situación Financiera 2021

Comparativo	Argos	Cemex	Holcim
Activo corriente	2.990.314	2.057.010	192.849
Total, activos no corrientes	16.579.488	2.339.020	586.408
Total, activos	19.569.802	4.396.030	779.258
Total, pasivo corriente	3.484.670	641.230	186.061
Pasivo no corriente	5.880.327	1.017.514	170.233
Total, pasivo	9.364.997	1.658.744	356.294
Total, patrimonio	10.204.805	2.737.286	422.964
Total, pasivo y patrimonio	19.569.802	4.396.030	779.258

Fuente. Elaboración propia

Tabla 47

Información del Estado de Resultados 2021

Comparativo	Argos	Cemex	Holcim
Ventas netas	9.817.689	2.154.183	739.191
Utilidad bruta	1.905.582	1.344.585	165.692
Utilidad operativa	1.216.890	161.502	144.102
Utilidad antes de impuestos	817.634	80.413	103.138
Utilidad neta	523.936	-4.917	54.775

Fuente. Elaboración propia

Cifras Año 2021 de otras Cementeras en Comparación con Cementos Argos

Figura 12

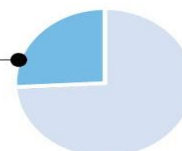
Cementeras en Comparación



US\$212 millones son las ventas en primer semestre



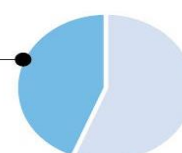
26% es el crecimiento en ventas de los primeros seis meses del año frente a 2020



66% crecieron las ventas de concreto en primer semestre



44% aumentaron las ventas de cemento en los primeros seis meses



\$1,1 billón vendió en el primer semestre

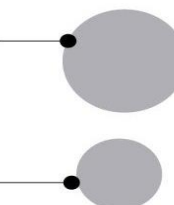


35,4% fue el crecimiento en ventas contra 2020



Entre **10%** y **15%** se ubica el crecimiento que espera tener Argos este año

Despachó **2,3 millones de toneladas** de cemento y **1,1 millones de m3 de concreto**



Fuente. Tomado de página de la empresa

Figura 13*Indicadores de la Empresa Holcim**Fuente.* Tomado de página de la empresa

Cementos Argos, CEMEX y Holcim son tres de las principales compañías del sector de materiales de construcción y cemento.

Comparación de la Estructura Financiera de estas Empresas

En el gremio cementero podemos identificar dos grandes empresas que hacen parte del gremio cementero y que son grandes competidores para Cementos Argos, ya que la estructura financiera que conforman estas organizaciones son muy parecidas, cabe resaltar que las tres organizaciones están en constante transformación buscando la mejor manera de diversificar sus actividades operativas y financieras, especialmente en el almacenamiento de su producción y buscando ser las pioneras en generar utilidades, implementando diversos instrumentos como emisiones de bonos y deuda bancaria que les permite salvaguardar las operaciones e inversiones. Las compañías Holcim y Cemex cuentan con un mayor reconocimiento en el gremio cementero a nivel mundial y pueden estar por encima de Cementos Argos por ser más pequeña, y por ello su solvencia financiera es de mayor capacidad permitiéndoles emprender con objetivos de emprendimientos de mayor nivel o alcance, es por ello que Holcim ha disminuido de manera significativa sus obligaciones, por otra parte, CEMEX ha mantenido un nivel de endeudamiento alto, pero en la compañía Cementos Argos ha sido más responsable en su estructura organizacional cuidando su capital y usándolo de manera responsable, evitando endeudarse de manera desbocada y priorizando los recursos propios para evitar en lo posible endeudamientos.

Cabe aclarar que estas 3 organizaciones son similares en su intención de crecer y en la variedad de fuentes de financiamiento en donde se han usado diversos métodos de deuda que respalde las actividades operativas y las estructuras financieras, también tienen ciertas diferencias como lo es su tamaño, la manera de ver y manejar la gestión de la deuda y sus notables capacidades financieras.

Alternativas de Financiación

Tabla 48

Alternativas de Financiación para la Empresa Cementos Argos S.A

Factoring	Obligaciones negociables	Crowdlending
<p>Es una vía que tienen las empresas para adelantar el mecanismo de cobro. Se trata de un contrato por el que una persona o empresa cede los créditos derivados de su actividad comercial a otra, que se encarga de gestionar su cobro. No tiene una regulación específica en nuestro Derecho. Se basa en la libertad contractual. Existen diversas modalidades, que pueden incluir la cobertura del riesgo de insolvencia del deudor y la posibilidad de financiar anticipando el importe de la factura, con o sin recurso.</p> <p>Hay que destacar que el factoring tiene un coste financiero importante, ya que las entidades financieras suelen aplicar una comisión por cada operación; comisión que puede llegar a suponer el 3% del nominal de crédito cedido, suelen aplicar un tipo de interés por el anticipo de los créditos y pueden repercutir en simultáneo el coste de otros servicios asociados, como puede ser un seguro de tipo de cambio o un informe comercial previo de la empresa con la que vamos a trabajar.</p>	<p>Las obligaciones negociables son valores de renta fija emitidos por empresas y entidades gubernamentales para financiar sus operaciones. Estos instrumentos representan una cantidad de deuda de la entidad emisora hacia el inversor, quien presta dinero a cambio de un rendimiento pre acordado. A diferencia de las acciones, las obligaciones negociables no otorgan participación en la propiedad de la empresa.</p> <p>Las obligaciones negociables son recomendables para inversores que buscan estabilidad y un flujo de ingresos periódicos. Este instrumento, en complemento con otras inversiones como CEDEARS o fondos comunes de inversión, es una buena opción para sumar diversificación al portafolio.</p>	<p>Permite a todo tipo de empresas financiarse directamente por un grupo grande y diverso de personas (crowd=multitud, lending=prestar dinero), sin tener que pedir el dinero bajo las condiciones de la banca tradicional.</p> <p>En el modelo crowdlending las personas prestan pequeñas cantidades de dinero a una empresa a cambio de un retorno financiero estipulado en un contrato de préstamo. Con el crowdlending las empresas tienen otra alternativa para conseguir la financiación de sus inversiones, y con la que beneficiarse de ventajas como la diversificación de sus fuentes de crédito, o la notoriedad derivada de utilizar el Crowdlending como fuente de financiación.</p>

Fuente. Elaboración propia

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

Tabla 49

Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa Cementos Argos S.A

Ratio del precio de ganancia (PER)			
Caculo de la ratio PER			
Ratio	2022	2021	2020
Precio acción del mercado	3.600,00	6.110,00	6.180,00
BPA	155,7	379,75	103,47
Ratio PER	23,12	16,09	59,725436

Fuente. Elaboración propia

Tabla 50

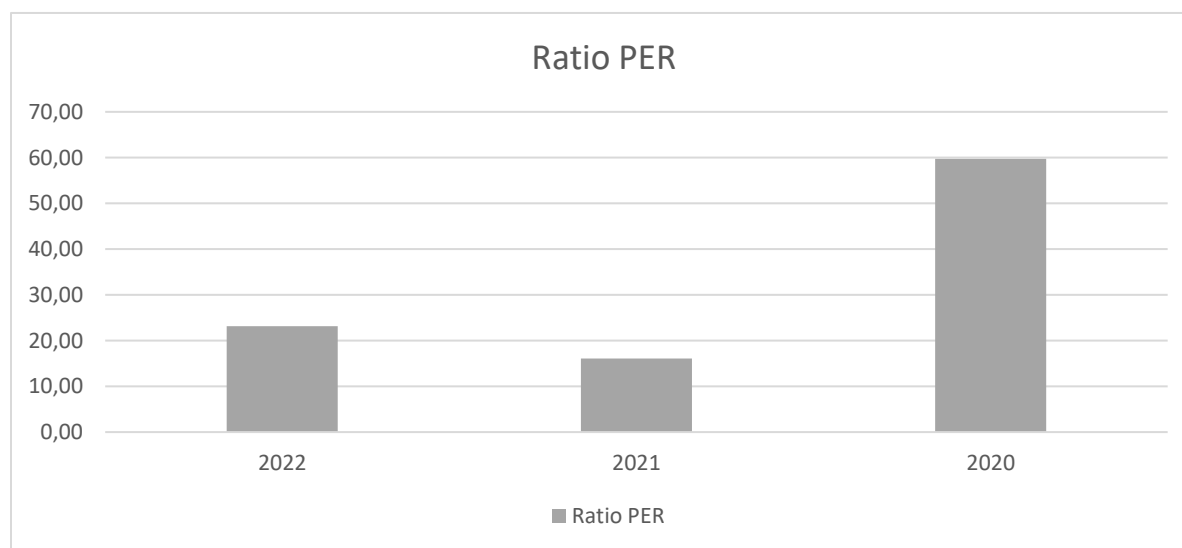
Ganancias Netas/Numero de Acciones Circulantes

BPA	Ganancias netas/Numero de acciones circulantes		
	2022	2021	2020
Ganancias netas	214.814.000.000,00	523.936.000.000,00	140.814.000.000,00
Acciones circulantes	1379676592	1379676592	1360870160

Fuente. Elaboración propia

Figura 14

Ratio



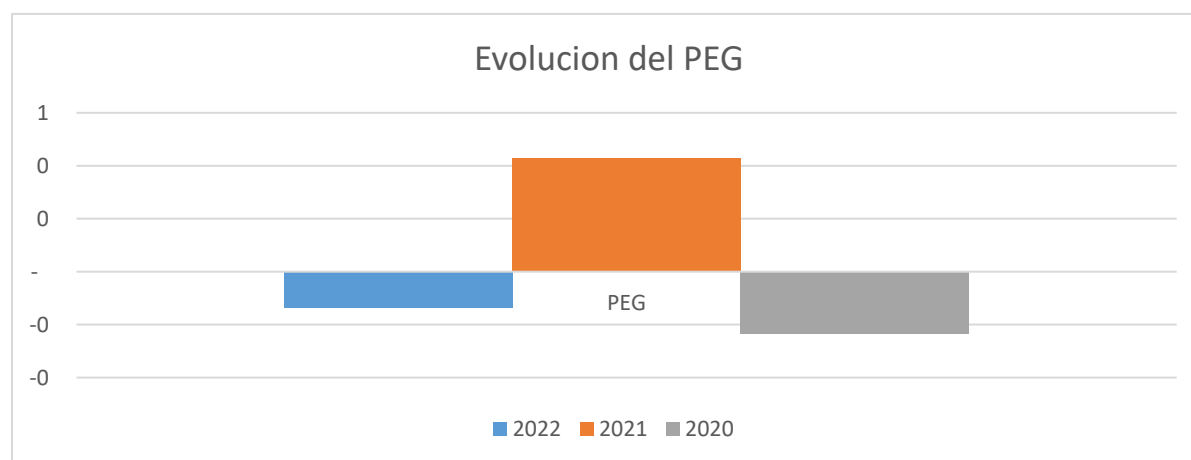
Fuente. Elaboración propia

Tabla 51*PEG*

	2022	2021	2020
Beneficio neto	214.814.000.00	523.936.000.00	140.814.000.00
Acciones en circulación	1.379.676.592	1.379.676.592	1.360.870.160
Beneficio por acción (beneficio neto/N de acciones)	156	380	103
Cotización a 31 de diciembre	3.600	6.110	6.180
PER Precio de cotización/Beneficio acción	23	16	60
Crecimiento del beneficio de la acción	-224	276	-67
PEG	0	0	0

Fuente. Elaboración propia**Tabla 52***Beneficio*

Beneficio neto 2019	\$ 196.508.000.000
Acciones en circulación	1151672310
Beneficio por acción 2019	\$ 171

Fuente. Elaboración propia**Figura 15***Evolución del Peg**Fuente.* Elaboración propia

Conclusiones

El análisis financiero de la empresa de Cementos Argos S.A, revelan un panorama caracterizado por reflejar que la empresa en el periodo marcado por la pandemia por COVID19, mostrando una tasa baja de utilidad neta, que mejoro para el periodo inmediatamente posterior, para caer nuevamente en el periodo 2022, en el cual la crisis sanitaria ya se estaba solucionando casi que por completo. Pero también la empresa demuestra tener fortaleza en su capacidad de liquidez para hacer frente a sus obligaciones financieras, ya que cuenta con unos activos sólidos para el periodo 2022, contando con un fondo de maniobra de \$719.691 millones. La empresa además tiene buena solvencia manteniéndola en un promedio de 2, por lo que ella será capaz de asumir sus deudas, llegando así a tener estabilidad y viabilidad económica para los periodos inmediatamente posteriores al 2022.

Los indicadores de la financieros DUPONT de la empresa de Cementos Argos para los periodos 2020 , 2021, 2022 fueron calculados y arrojaron los resultados 1.16 , 5.134, 1.780 , indicando que la empresa tuvo un mejor rendimiento en el año 2022 , especialmente por la mejor utilidad neta para el periodo , pero da una señal de alerta con el indicador de rotación de los activos que es inferior a uno , indicando que las ventas son inferiores al valor de los activos , que es un indicador de que no están usando eficientemente sus activos .

Para mejorar los resultados presentados por la empresa Cementos Argos S.A y que se reflejan en el cálculo del indicador DUPONT, se debe proponer un plan de mejora basado en, incrementar los precios, reducir los recursos innecesarios de la empresa, reducir los costos de ventas con el objetivo de mejorar el margen neto de utilidad. Posteriormente ejecutar estrategias para mejorar la rotación de activos totales por medio de aumentar los ingresos y cobrar de una mejor manera, y así tener mejores resultados especialmente los ingresos por ventas.

Recomendaciones

La empresa Cementos Argos S.A.S, para mejorar su margen neto de utilidad, tiene que enfocarse en desarrollar acciones encaminadas a buscar mejorar los costos en los que está incurriendo la empresa, como pueden ser los costos de ventas, buscando nuevos proveedores de materias primas podría ser una alternativa. Una acción importante será el reducir los gastos de administración que para el periodo de 2022 ascendieron a \$ 745.458 millones teniendo una variación con respecto al año anterior de \$100.724 millones, esto debe empezar con la realización de una mejorar administración de esta área y de un control riguroso de los gastos que se están llevando a cabo en la administración de la empresa, además se tiene que detectar gastos inoficiosos o que se pueden asumir de otra manera. Además de detectar puestos de trabajo que no estén generando valor agregado a la empresa y pensar presidir de ellos. En el desarrollo del presente trabajo se realiza el cálculo del margen de utilidad neta para la empresa de Cementos Argos S.A, con lo cual se pudo comprender la forma en como las empresas conocen en que porcentaje el negocio está generando beneficios, y que niveles de ventas necesito para generarlo, esto en el ámbito profesional permitirá conocer cómo se generan las utilidades y cuanto necesito la empresa vender para alcanzarlas, así además se podrá reconocer los gastos que no son rentables, además de que da indicios de problemas en la empresa relacionados con las finanzas, precios o inversión del negocio, para así con el conocimiento de estos factores ayudar a las empresas a mejorar y a supervivir con el paso del tiempo .

La empresa de Cementos Argos S.A, tiene que enfocarse en mejorar los indicadores arrojados por el sistema DUPONT, que para los tres periodos ha tenido variaciones muy drásticas , pasando en el 2021 a 5,1% a 1,7%, la empresa ha sido muy constante en las cifras que arroja sobre la rotación de los activos y el apalancamiento financiero, en lo que se tiene que

enfocar es en mejorar es en el margen de utilidad, pero puede mejorar la rotación de sus activos para lo que puede poner en práctica actividades como planear descuentos en las ventas, en los inventarios que se consideren que se están demorando en vender, para así tratar de rotar más los activos, además de que la empresa tiene que realizar un análisis de cómo se están gestionando los inventarios y proponer acciones de mejora en el sistema. Además de que la empresa tiene que tratar de reducir las cuentas por cobrar que para el 2022 ascienden a \$47.705 millones. El desarrollo de actividades como el cálculo del indicador DUPONT, permite que el futuro contador pueda estar en la capacidad de identificar en que empresa invertir o para conocer la salud financiera de las empresas en las que pueda llegar a trabajar, para así tomar las medidas que tenga a su alcance.

El desarrollo de este trabajo ayuda al estudiante de contaduría pública a reconocer, los indicadores que le permitirán el reconocer la salud financiera en general de las empresas, en las que tenga la oportunidad de trabajar. Ya que en el momento en que tome su cargo tendrá que cuidar y velar por que las empresas funcionen y sean lo más rentablemente posible. El desarrollo de la actividad permite el reconocer la gran variedad de formas que existen para evaluar el desempeño financiero de las empresas, ya que están pueden ser desglosadas por las formas en cómo está usando sus activos para generar ingresos, la forma en cómo se están utilizando sus distintas formas de endeudamiento y financiamiento, además de poder conocer que tan atractiva es para los inversionistas, partiendo de los resultados obtenidos en los periodos históricos. Y todo esto encaminado para que en la vida laboral el profesional pueda garantizar la subsistencia de las empresas, que son fuente de desarrollo para el país y para los individuos.

La empresa de Cementos Argos S.A, según el análisis de expectativas de generación de beneficios, tiene que reconsiderar su política de dividendos, ya que según los resultados del

análisis, la empresa está perdiendo atractivo para los inversores, debido a que por los datos arrojados por el ratio PER, los inversores están pagando mucho más por cada acción, especialmente en los periodos 2020 y 2022, aunque en el último periodo se puede considerar que la empresa ya casi alcanza el margen para considerar que el precio de la acción es justo, en relación con el número de ganancias netas del periodo y el número de acciones circulantes, este fenómeno descrito puede ser el resultado de la desaceleración económica , acontecida a nivel mundial, por situaciones como la guerra de Ucrania que golpeo a la economía en el año 2022. Por lo tanto, la sugerencia para la empresa de Cementos Argos es que continúe con sus estrategias de crecimiento y de expansión, en el mercado de América del sur, con el fin de mejorar su infraestructura, de adquirir las nuevas maneras de producción, además de adquirir mejores socios en la consecución de sus materias primas, con el fin de reducir sus costos en la fabricación de sus productos, para con el tiempo ir mejorando su beneficio neto, y atraer nuevos inversionistas. Además de continuar con la ejecución del plan Sprint, con el que planea la recompra de acciones, por un valor de \$40.000, con el propósito de mejorar su liquidez de las acciones y así lograr mejorar los dividendos que se contemplan entregar a los accionistas en el año 2023, además de mejorar su imagen, por medio de alcanzar mejores precios para su acción, y así demostrar más fortaleza en sus dividendos de cara a los negocios que planea realizar en la bolsa de valores de Nueva York.

Limitaciones

Las limitaciones del análisis financiero elaborado en el presente trabajo, sobre la información financiera de la empresa de Cementos Argos S.A, serán la información financiera relacionada con los estados financieros y las políticas contables, que la empresa de sube a la red, por medio de su página cementos argos, lugar en el que reposan los reportes integrados para los periodos históricos. Además, la siguiente limitación se considera que es, que la interpretación y estrategias de mejora, están sujetas a la interpretación de la persona que esté realizando el análisis, además de que cada profesional que se dedique a elaborar el análisis financiero está en su libertad de escoger los indicadores financieros que a concepto de él ofrezcan la mejor medida para reconocer la situación financiera real de la empresa de Cementos Argos S.A.

El trabajo además presento la limitación de no contar con horizonte comparativo para el fenómeno estudiado, relacionado con las implicaciones de la pandemia por COVID19 en la empresa, por lo cual el poder estimar si las medidas tomadas y los resultados obtenidos fueron los más adecuados, queda más libremente a la interpretación de los encargados de la elaboración de esta tarea. Por lo tanto, las futuras líneas de investigación que se pudieran crear a partir de este punto, podrían estar relacionadas con cómo ha mejorado la rentabilidad de la empresa de Cementos Argos, con el tiempo, después del paso de la pandemia por COVID19, identificando si se presentan resultados contantes que se pensaban eran consecuencia de la situación sanitaria, pero que continúan con el tiempo, y que van a necesitar un análisis diferente.

Referencias Bibliográficas

- Arriagada, R., Rosario, J. & Valenciano, J. (2016). *Fundamentos básicos de administración financiera. Diferencia entre la contabilidad y las finanzas*. En Compendio básico de finanzas (pp.11-33). Almería, España: Universidad de Almería. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/44568?page=11>
- Cementos Argos, (2023). *Cemento en Colombia: Historia de Cementos Argos* <https://360enconcreto.com/blog/detalle/cemento-en-colombia-historia-de-cementos-argos/#:~:text=El%2027%20de%20febrero%20de,principales%20fundadores%2C%20los%20se%C3%B1ores%20Arango>
- Cementos Argos, (2023). *Reporte Integrado año 2020, 2021, 2022*. <https://argos.co/reporte-integrado/>
- Chu, M. (2014). *Gerencia Basada en el Valor*. En Finanzas para no Financieros. (pp.254-274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Córdoba Padilla, M. (2016). *Capítulo 1. Introducción a la gestión financiera*. En Gestión financiera (2a. ed.) (pp. 3-45). Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/12652>
- Córdoba Padilla, M. (2016). *Capítulo 3. Estructura financiera y apalancamiento*. En Gestión financiera (2a. ed.) (pp. 157-173). Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/126525>

- Gil-León, J.M., Rosso-Murillo, J.W. y Ocampo-Rodríguez, J.D. (2018). *Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina*. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>
- Jaramillo Betancour, F. (2010). *Capítulo 1. El objetivo básico financiero*. En valoración de empresas. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>
- Jaramillo Betancour, F. (2010). *Capítulo 2. Elementos principales de la valoración*. En Valoración de empresas. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). *Análisis financiero*. Editorial Digital UNID. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). *Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra*. (Spanish). *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=141887649&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Martínez, E. (2013). *Valoración de empresas. Un resumen*. En Finanzas para Directivos. (pp.217-242). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.50261&lang=es&site=eds-live&scope=site>

- Martínez, E. (2017). *Decisiones sobre financiación. Deuda vs Capital*. En Finanzas para directivos. (pp.185-221). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198>
- Moreno, A. (2017). *Capítulo 3. Estados Financieros Consolidados*. En Guía práctica de consolidación de Estados Financieros (pp.29-58). Bogotá, Colombia: Nueva Legislación. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68890?page=43>
- Ortega, A. (2008). *Capítulo 3. Estructura de capital*. En planeación financiera estratégica. McGraw-Hill Interamericana. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.73805&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Ortega, J. (2015). *Análisis Financiero. En Análisis de Estados Financieros*. Teoría y Aplicaciones. (pp.136-165). Bilbao, España: Desclée de Browner. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>
- Palomares, J. & Peset, M. (2015). *Parte Segunda. Análisis de los Estados Financieros*. En Estados financieros. Interpretación y análisis (pp.255-465). Madrid, España: Ediciones Pirámide. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49106?page=255>
- Rojas, J. (2020). *Grado de Apalancamiento*. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/35227>
- Ross, S. (2018). *Capítulo 1. Introducción a las finanzas corporativas*. En Finanzas corporativas (pp. 1-19). McGraw-Hill Interamericana. <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=5903>

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

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

Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017). *Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector de agronegocios*. Cuadernos de Contabilidad, XVIII(45), pp.152-165. <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v18n45/0123-1472-cuco-18-45-00152.pdf>