

Diagnóstico de la gestión financiera de Cementos Argos S.A.

Alexandra Milena Romero Villalba

Erika Cecilia Suarez Bonilla

Jasbleidy Liseth Suaza Montoya

Laura Alexandra Pastrana Florez

Susan Catherine Benavides Triana

Tutora

Leslie Carolina Villamil Escobar

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

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

Contaduría Pública

2026

Dedicatoria

Nuestro proyecto está dedicado a todas a aquellas personas que nos han acompañado en cada una de las etapas de estudio profesional, aquellas que, con su apoyo, nos han fortalecido para no desistir en el camino. Permitiendo así mismo, llegar a esta etapa de culminación de nuestra amada profesión.

De igual forma, dedicada a todo el grupo de tutores, por su acompañamiento y exigencia dada en el desarrollo del proyecto, factores que fueron clave para poder aprender, practicar y analizar de manera eficiente nuestra formación profesional.

Agradecimientos

Queremos expresar nuestro más sincero y respetuoso agradecimiento a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), por brindarnos una formación académica de calidad enfocada en el desarrollo de competencias financieras y analíticas durante el diplomado de profundización en finanzas aplicado a la compañía Cementos Argos S.A, que fortaleció nuestro desempeño personal y profesional.

De igual manera extendemos nuestro agradecimiento a nuestra tutora quien con su valioso acompañamiento, disposición permanente y orientación académica contribuyo de una manera muy significativa al desarrollo de este diplomado, aportando sus conocimientos, retroalimentación oportuna y criterios técnicos.

Así mismo agradezco a mis compañeras Erika, Liseth, Laura, Susan y quien suscribe, por un excelente trabajo colaborativo, por el intercambio de ideas, por el apoyo constante a lo largo del proyecto.

Finalmente, a todas las personas que de manera directa o indirecta apoyaron este proceso de formación y desarrollo de este diplomado, gracias por permitirnos seguir avanzando en nuestro camino académico, profesional y personal.

Resumen

El presente trabajo analiza la situación financiera y estratégica de cementos Argos S.A, una de las principales compañías de cemento en Colombia y a nivel internacional. El diagnóstico evalúa su desempeño financiero y la capacidad de generación de valor mediante la aplicación de herramientas financieras aprendidas en el diplomado. El análisis incluye la revisión de los estados financieros, indicadores clave, apalancamiento, rentabilidad, flujo de caja, estructura de activos, permitiendo identificar fortalezas y debilidades financieras, así mismo se aplican metodologías como DuPont, EVA y se calcula el WACC con el fin de determinar la rentabilidad mínima exigida por los inversionistas.

Palabras clave: Cementos Argos, análisis financiero, DuPont, WACC, rentabilidad

Abstract

This paper analyzes the financial and strategic situation of Cementos Argos S.A., one of the leading cement companies in Colombia and internationally. The diagnosis evaluates its financial performance and value-creation capacity through the application of financial tools learned in the diploma program. The analysis includes a review of the financial statements, key indicators, leverage, profitability, cash flow, and asset structure, allowing the identification of financial strengths and weaknesses. Likewise, methodologies such as DuPont and EVA are applied, and the WACC is calculated in order to determine the minimum return required by investors.

Keywords: Cementos Argos, financial analysis, DuPont, WACC, profitability

Tabla de Contenido

Introducción	13
Justificación.....	14
Objetivos	16
Objetivo General	16
Objetivos Específicos	16
Caracterizar el Problema	17
Problema: Caracterización, delimitación, planteamiento y formulación.....	17
Formulación del problema	18
Valor agregado del trabajo y contribución al campo financiero.....	19
Marco conceptual – Cementos Argos S.A	20
Indicadores Operacionales Clave	22
Análisis del entorno Macroeconómico y Sectorial de Cementos Argos S.A	25
Situación del sector	25
Situación del mercado y productos	26
Proveedores y cadena de suministro	27
Clientes.....	28
Tecnología y equipo administrativo	29
Relaciones con los colaboradores.....	30
Análisis Estratégico de Cemento Argos S.A.....	32
Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter	33

FODA.....	33
Matriz de estrategias.....	34
Estructura Financiera y nivel de Endeudamiento	35
Tamaño de la empresa.....	35
Composición de Activos	35
Archivos de Grupo Argos.....	35
Deuda y patrimonio (apalancamiento)	36
Crecimiento de ventas e Ingresos.....	36
Riesgos y fortalezas desde la estructura financiera	37
Análisis de Liquidez.....	38
Razón corriente	38
Razón efectiva.....	38
Capital de trabajo	38
Razón de endeudamiento Total.....	39
Deuda al patrimonio.....	39
Inductores de valor.....	40
Liquidez	40
Fondo de maniobra 2024. activo corriente - pasivo corriente	40
Endeudamiento.....	41
Apalancamiento total: pasivo total / patrimonio neto.....	42
Rentabilidad y Eva	42

	8
Eva Financiero	43
Análisis de Estados Financieros de Cementos Argos S.A.....	48
Análisis ROE.....	50
Discusión de Resultados y Conclusiones del Diagnostico Financiero	51
Inversión, Ingresos y rentabilidad	51
Estrategias y crecimiento.....	51
Financiación	52
Conclusiones	53
Recomendaciones.....	54
Análisis del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes) Cementos Argos S.A.....	56
Costo del patrimonio	59
WACC de Cementos Argos y Sostenibilidad Financiera.....	61
Nivel de Endeudamiento	63
Comparación con empresas de la misma industria y región.....	63
Implicaciones de las diferencias en el nivel de endeudamiento	65
Riesgo financiero y solvencia.....	65
Costo de capital.....	65
Capacidad de generar valor.....	65
Grados de Apalancamiento y Cobertura de Intereses.....	67
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO).....	67
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)	68

Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	69
Efecto de las decisiones sobre economías de escala y acceso a recursos externos.....	69
Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios: PER y PEG.....	72
Precio / Utilidad (PER).....	72
PER.....	74
Precio / Beneficio a Crecimiento (PEG).....	74
PEG 2022	74
PEG 2023	74
PEG.....	75
Análisis de la política de Dividendos de Cementos Argos S.A (2020-2024).....	77
Implicaciones en la Cotización de la Acción en los mercados financieros	77
Rentabilidad por dividendo (Dividendo Yireld)	79
Identificación de las variables de los mercados financieros internacionales	80
Instrumentos de cobertura Utilizados por cementos Argos S.A.....	82
Propuestas de mejora	84
Conclusiones	88
Recomendaciones.....	90
Referencias Bibliográficas	91
Apéndices.....	93

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Subordinadas Cementos Argos S.A.</i>	133
Figura 2 <i>Cinco Fuerzas de Porter</i>	33
Figura 3 <i>DOFA</i>	33
Figura 4 <i>Matriz de Estrategias – FO, FA, DO y DA para Cementos Argos S.A.</i>	34
Figura 5 <i>Composicion de los activos y pasivos Cementos Argos SA</i>	40
Figura 6 <i>Composicion de los activos, pasivos y patrimonio Cementos Argos SA</i>	41
Figura 7 <i>Arbol de Rentabilidad Cementos Argos S.A 2024</i>	42
Figura 8 <i>Arbol de Rentabilidad Cementos Argos S.A 2023</i>	42
Figura 9 <i>Estado patrimonial Cementos Argos S.A 2024</i>	43
Figura 10 <i>Estado de Resultados Cementos Argos S.A 2024</i>	43
Figura 11 <i>Calculo del ROIC Cementos Argos S.A 2024</i>	44
Figura 12 <i>Estado Patrimonial Cementos Argos S.A 2023</i>	44
Figura 13 <i>Estado de Resultados Cementos Argos S.A 2023</i>	45
Figura 14 <i>Calculo del ROIC Cementos Argos S.A 2023</i>	45
Figura 15 <i>Estado Patrimonial Cementos Argos S.A 2022</i>	46
Figura 16 <i>Estado de Resultados Cementos Argos S.A 2022</i>	46
Figura 17 <i>Calculo del ROIC Cementos Argos S.A 2022</i>	47
Figura 18 <i>Indicador Dupont</i>	49
Figura 19 <i>Calculo Roce</i>	57
Figura 20 <i>Apalancamiento Beta</i>	60
Figura 21 <i>Calculo del costo promedio ponderado de capital (WACC)</i>	62
Figura 22 <i>Reporte Sectorial</i>	63

Figura 23 <i>Precio por acción 2022</i>	72
Figura 24 <i>Precio por acción 2023</i>	72
Figura 25 <i>Precio por acción 2024</i>	73
Figura 26 <i>Historico BPA Cementos Argos S.A</i>	73
Figura 27 <i>Indice PER estimados de Cementos Argos S.A</i>	74
Figura 28 <i>Relación BPA y PER</i>	75
Figura 29 <i>Crecimiento BPA</i>	75
Figura 30 <i>PEG</i>	75
Figura 31 <i>Rentabilidad por dividendo</i>	79

Lista de Apéndices

Apéndice A <i>Balance general</i>	92
Apéndice B <i>Estado de Resultados</i>	93

Introducción

El diagnóstico financiero en desarrollo esta dado por la gestión de análisis de información financiera y estratégica de la empresa Argos S.A., la cual es caracterizada por ser la empresa líder de cemento y concreto en Colombia, y una de las mejores posicionadas en centro América y el caribe.

Su presencia está dada en más de 16 (dieciséis) países y territorios con economías en desarrollo, cuenta con cerca de 90 años en el mercado, cuyo factor principal es la generación de valor de sus accionistas.

La compañía lleva a cabo su desarrollo en el mercado a partir de empresas subsidiarias entre las cuales tenemos:

Figura 1

Subordinadas Cementos Argos SA

Compañía	Participación
CI del Mar Caribe (BVI) INC.	100%
Corporaciones e Inversiones del mar Caribe S.A.S.	100%
Haiti Cement Holdings S.A.	100%
Transatlantic Cement Carriers INC.	100%
Venezuela Ports Company S.A.	100%
Zona Franca Argos S.A.S.	100%
Argos Usvi Corp	100%
Argos Guyanne S.A.S	100%
Argos Puerto Rico Trading	100%
Cement and Mining Engineering INC	100%
Argos Sem S.A	100%
Argos St. Marteen N.V.	100%

Nota esta figura muestra el nombre de las compañías subordinadas de Cementos Argos Sa, tomado de: Cementos Argos Sa (2025), <https://argos.co/innovacion/companias-subordinadas/>

La cadena de valor de Argos Sa, es su nivel de innovación, lo cual le permite mantenerse en un buen nivel competitivo, desarrolla procesos de investigación, que le permiten la optimización, creación y generación de nuevos productos, servicios y modelos de negocio.

Justificación

Hacer un diagnóstico financiero en la empresa Cementos Argos S.A. es importante porque permite saber cómo está realmente su situación económica y cómo ha cambiado en los últimos años. Aunque es una empresa grande y reconocida en el sector de la construcción, también enfrenta diferentes retos como los cambios en la economía, la inflación, el aumento de los costos de producción y la competencia. Todos estos factores pueden afectar sus ganancias y su estabilidad.

Analizar sus estados financieros ayuda a entender si la empresa está usando bien sus recursos, si puede cumplir con sus deudas y si está generando suficientes utilidades. Además, este análisis sirve para detectar puntos fuertes y débiles dentro de la organización, así como oportunidades para mejorar su gestión financiera.

El sector del cemento depende mucho de la construcción y de la situación económica del país. Por eso, cuando hay menos inversión o se encarecen los materiales, las empresas del sector pueden verse afectadas. En este contexto, estudiar la situación financiera de Cementos Argos S.A. es muy útil, ya que permite conocer qué tan preparada está la compañía para mantenerse estable y seguir creciendo.

Además, el diagnóstico financiero de Cementos Argos S.A. cobra aún más importancia debido a las variaciones significativas que se observan en sus activos, pasivos, ingresos y flujos de efectivo durante los tres últimos periodos contables. Estos cambios reflejan posibles desequilibrios que pueden estar afectando la estabilidad de la empresa y su capacidad para generar valor sostenido. La falta de un análisis integral que explique las causas de estas variaciones limita la posibilidad de detectar con precisión los factores que comprometen su desempeño financiero. Por ello, este estudio busca profundizar en la identificación de las causas

internas y externas que influyen en dichos movimientos, utilizando herramientas de análisis financiero como el análisis vertical y horizontal, así como modelos estratégicos como la matriz DOFA y las Cinco Fuerzas de Porter. De esta manera, se espera aportar información útil para la toma de decisiones gerenciales, orientadas a fortalecer la rentabilidad, la eficiencia y la sostenibilidad de la organización frente a los retos del entorno económico actual.

Objetivos

Objetivo General

Evaluar de manera integral la situación financiera de la empresa Cementos Argos S.A, a través de análisis de los estados financieros, indicadores de liquidez, rentabilidad y sostenibilidad, con el fin de identificar los riesgos que permitan establecer estrategias para el mejoramiento de su desempeño económico y su capacidad de generación de valor.

Objetivos Específicos

Evaluar La liquidez de la empresa Cementos Argos S.A a través de indicadores financieros que permitan determinar la capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Analizar la estructura financiera de la empresa mediante un estudio detallado de los estados financieros para identificar la composición de sus activos, pasivos y patrimonio.

Identificar tendencias financieras comparando resultados entre periodos (horizontal y vertical) y detectando variaciones significativas que afecte la estabilidad de la empresa.

Caracterizar el Problema

Problema: Caracterización, delimitación, planteamiento y formulación

El estudio financiero de los tres últimos períodos contables de la compañía Cementos Argos S.A. muestra una serie de cambios significativos en sus activos, pasivos, ingresos y flujos de efectivo, lo que indica la presencia de situaciones que podrían estar influyendo en su rendimiento y en su capacidad para generar valor de forma continua. Esas variaciones, además de evidenciar posibles vulnerabilidades internas en la administración financiera, también pueden estar vinculadas a factores externos como modificaciones en el mercado, tensiones competitivas o alteraciones en el contexto económico. De acuerdo con Gitman y Zutter (2012), el análisis comparativo de varios períodos es crucial para detectar conductas inusuales que funcionan como indicadores de alarma y facilitan la previsión de riesgos financieros. En este contexto, los resultados que se reflejan en el balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo evidencian patrones que necesitan ser analizados minuciosamente para entender su origen y su efecto real en la salud financiera de la compañía.

Para delimitar adecuadamente el problema, este análisis se enfoca exclusivamente en los estados financieros correspondientes a los últimos tres cierres contables, sin incluir proyecciones futuras ni comparaciones con empresas del mismo sector. La evaluación se concentra en tres dimensiones específicas: (1) la estabilidad de la estructura financiera, (2) la eficiencia operativa evidenciada en el estado de resultados y (3) la capacidad de liquidez y sostenibilidad reflejada en el flujo de caja. Esta delimitación permite centrar el estudio en los elementos que presentan mayor relevancia para el diagnóstico empresarial y facilita la identificación de los factores que podrían estar comprometiendo los resultados de la organización.

El problema radica en que, a pesar de los movimientos financieros observados, no existe un análisis integral que explique de manera clara las causas de estas variaciones, ni una identificación precisa de las áreas críticas que requieren intervención. Esta ausencia de diagnóstico dificulta la toma de decisiones estratégicas oportunas, limita la capacidad administrativa para anticiparse a posibles riesgos y afecta la competitividad de la empresa en el mercado. La caracterización del problema, por tanto, se orienta a evidenciar esta falta de claridad y a fundamentar la necesidad de un estudio sistemático que integre herramientas como el análisis vertical, horizontal, las Cinco Fuerzas de Porter, la matriz DOFA y la matriz de estrategias.

En consecuencia, el planteamiento del problema se orienta a determinar cómo se han comportado las principales cuentas y razones financieras de la compañía en los últimos periodos y qué implicaciones tienen dichas variaciones sobre su desempeño general. Identificar estas causas permitirá no solo comprender la situación actual, sino también formular estrategias que contribuyan a mejorar la eficiencia, la rentabilidad y la estabilidad financiera de la organización.

Formulación del problema

¿De qué manera las variaciones identificadas en los estados financieros de los últimos tres periodos están afectando la estabilidad, eficiencia y sostenibilidad financiera de la empresa, y cuáles son las causas que explican estos comportamientos?

Valor agregado del trabajo y contribución al campo financiero

El valor de este trabajo está en que permite aplicar de forma práctica lo aprendido sobre análisis financiero. A través de herramientas como el análisis vertical, horizontal y los indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, se puede entender mejor la realidad económica de Cementos Argos S.A. y cómo sus decisiones afectan sus resultados.

Además, este análisis aporta al campo de las finanzas porque muestra cómo los números de los estados financieros pueden servir para tomar decisiones más acertadas. Es decir, ayuda a convertir los datos en información útil para mejorar la administración y la planificación de la empresa.

También es un ejercicio importante para desarrollar habilidades como analizar, interpretar y comparar información financiera de una empresa real. Esto no solo permite conocer la situación actual de Cementos Argos, sino que también sirve como ejemplo para analizar otras compañías y entender mejor cómo funciona el mundo financiero.

Asimismo, este diagnóstico financiero pretende ofrecer una visión más completa del comportamiento de la empresa a lo largo del tiempo, permitiendo evaluar no solo los resultados numéricos, sino también las decisiones administrativas que los han originado. Analizar las tendencias de los últimos tres periodos ayuda a reconocer patrones de gestión, identificar posibles errores en la planificación financiera y evaluar si las estrategias implementadas han sido realmente efectivas. Con esta información, la empresa podrá anticiparse a posibles riesgos, optimizar el uso de sus recursos y mejorar la toma de decisiones a nivel gerencial. En este sentido, el estudio no se limita a la observación de los datos contables, sino que busca transformarlos en información útil para fortalecer la sostenibilidad financiera de Cementos Argos S.A. y garantizar su competitividad en un entorno económico cambiante.

Marco conceptual – Cementos Argos S.A

La sostenibilidad, eficiencia operacional e innovación Tecnológica, representan pilares estratégicos en el funcionamiento de Cementos Argos S.A. permiten comprender los objetivos y las dinámicas de transformación que impulsa la empresa en sus proyectos actuales y futuros

Sostenibilidad Empresarial en la Industria del cemento: Debido a que el proceso de fabricación de cemento es intensivo en términos de energía y emisiones, para cementos Argos S.A. la sostenibilidad es un elemento fundamental, dentro de este marco, la sostenibilidad supone que el modelo de operación y expansión de la empresa incorpore criterios de carácter económico, social y ambiental, la sostenibilidad de la empresa se basa en un modelo completo de que mezcla rentabilidad a largo plazo, responsabilidad con el medio ambiente, compromiso social y eficiencia operativa, este enfoque se vuelve un elemento esencial para garantizar la permanencia de la compañía, su crecimiento y su aceptación social en un sector con alta regulación y con presiones significativas para disminuir su huella de carbono

Dimensión Ambiental Entiende la administración eficaz de los recursos naturales y la disminución de las repercusiones que resultan de producir cemento y Clinker contiene:

Disminución de la emisión de CO₂ a través de reemplazar los combustibles fósiles, optimizar la eficiencia térmica y emplear cemento con adiciones.

La economía circular, que incluye los desechos de las industrias (por ejemplo, escorias o cenizas volantes) como fuentes de combustible alternativo o materias primas.

Control de derrames, manejo integral del agua y reciclaje en procesos internos.

preservación de la biodiversidad en áreas donde se extraen materias primas, a través de planes de gestión medioambientales.

Dimensión Social Involucra la relación de la empresa con comunidades y

trabajadores:

Programas de desarrollo comunitario

Promoción de la seguridad y salud en el trabajo

Transparencia en la gestión y construcción de relaciones de confianza

Dimensión Económica Se refiere a la capacidad de mantener operaciones competitivas y rentables sin poner en riesgo los recursos sociales o naturales, coordinando el desempeño financiero con las prácticas de responsabilidad corporativa.

En términos generales, en Argos la sostenibilidad no se entiende como una práctica aislada, sino como un principio fundamental que orienta las inversiones, las decisiones operativas, la estrategia de innovación y el posicionamiento frente a los inversores y reguladores

Gestión del agua y ecosistemas

Sistema de recirculación de agua en plantas

Programas de conservación en áreas de extracción minera

Restauración ecológica de zonas intervenidas

Monitoreo constante de vertimientos y calidad del agua

Gestión de residuos y calidad del Aire

Control de materia particulado mediante mejores prácticas y filtros industriales

Manejo adecuado de residuos industriales y peligrosos

Implementación de tecnologías limpias en procesos de molienda y despachos

Eficiencia operacional en procesos de producción y logística El uso de recursos, como el tiempo, la energía las materias primas, los equipos y el capital humano, para conseguir la máxima productividad y los costos más bajos posibles se conoce como eficiencia operacional,

en cementos Argos, esta categoría es crucial debido a la dificultad y al tamaño de la producción de cementos y su posterior distribución

Optimización del proceso productivo La optimización del proceso productivo en Cementos Argos S.A. es un componente para garantizar la competitividad, la eficiencia energética, la reducción de costos y el cumplimiento de estándares ambientales, al tratarse de un sector intensivo en recursos y energía, la optimización implica mejora cada etapa del flujo productivo, desde la extracción de materias primas hasta el despacho del producto final, mediante herramientas técnicas, digitales y de gestión, la fabricación de cemento implica etapas como extracciones del material, molienda, calcinación en hornos y despachos, la eficiencia operacional busca:

Reducir el consumo energético, especialmente en hornos de Clinker (la fase de mayor demanda térmica).

Disminuir tiempo muertos y cuellos de botella mediante mantenimiento predictivo y tecnológicas de monitoreo.

Mejorar la calidad del producto, evitando reprocesos y desperdicios.

Eficiencia logística Argos tiene una amplia red de transporte, tanto marítimo como terrestre, la eficiencia logística supone:

Planeación ideal de las cargas y de los recorridos.

Disminución de los tiempos de despacho.

Utilización de sistemas digitales para monitoreo (seguimiento).

Conexión de terminales y puertos con fabricas para optimizar la cadena de Abastecimiento.

Indicadores Operacionales Clave

Consumo energético por tonelada de Clinker/ cemento

Factor de utilización de equipos

Costos logísticos por tonelada

Nivel de cumplimiento en tiempos de entrega

Estos indicadores permiten evaluar el desempeño del proyecto y orientar mejoras

Continuas

Innovación y transformación tecnológica en el Sector Cementero, La innovación en cementos Argos es una herramienta fundamental para afrontar los desafíos globales, como son la transición energética, la digitalización industrial, la competitividad y la descarbonización, tanto la innovación organizacional como la tecnológica están incluidas en esta categoría conceptual

Innovación Tecnológica: La innovación tecnológica en Cementos Argos S.A. constituye un pilar estratégico para enfrentar los desafíos actuales del sector cementero: descarbonización, eficiencia productiva, competitividad global, digitalización industrial y nuevas exigencias del mercado de la construcción, en un sector tradicionalmente intensivo en recursos y energía, la innovación no solo impulsa mejoras operativas, sino que redefine la forma en que se produce, gestiona y comercializa el cemento y sus derivados.

La innovación tecnológica abarca tanto el desarrollo y adopción de tecnologías avanzadas como la transformación organizacional necesaria para integrarlas de manera efectiva dentro de la empresa. Incluye el desarrollo o adaptación de tecnologías avanzadas que optimicen procesos o reduzcan impactos:

Digitalización industrial: sensores, analítica avanzada y modelos predictivos para optimizar hornos, molinos y logística.

Nuevos materiales: cementos de bajo carbono, productos con adiciones minerales, concretos especiales y materiales para construcción sostenible.

Automatización industrial mediante robots, control distribuido y sistemas de gestión de plantas (DCS).

Innovación en sostenibilidad: Argos impulsa tecnologías para la transición energética: Sustitución de combustibles fósiles por combustibles alternativos (biomasas, residuos industriales)

Captura y uso de CO₂ en etapas piloto o de evaluación.

Diseños de productos que reducen la huella de carbono en la construcción.

Innovación Organizacional, Reforzamiento del liderazgo innovador, desarrollo de nuevas formas de gestión, transformación de modelos laborales y creación de una cultura orientada a los datos.

Fomenta la agilidad, la adopción de tecnología y las colaboraciones estratégicas con universidades, empresas emergentes o centros de investigación

Análisis del entorno Macroeconómico y Sectorial de Cementos Argos S.A

Cementos Argos S.A. desarrolla su principal operación en Colombia, un país con una economía dinámica pero sensible a factores externos como la inflación, el precio del dólar y las tasas de interés. En los últimos años, Colombia ha enfrentado un entorno económico de recuperación después de los efectos de la pandemia y las presiones inflacionarias, lo que ha influido en el costo de los insumos, el transporte y la energía, factores claves en la industria del cemento.

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) ha estado impulsado principalmente por los sectores de servicios y construcción, lo cual representa una oportunidad directa para Cementos Argos. Sin embargo, la volatilidad económica, los cambios en la política fiscal y las condiciones internacionales también pueden afectar la inversión en infraestructura y vivienda, reduciendo la demanda de cemento. A pesar de esto, la estabilidad institucional del país, junto con los proyectos de infraestructura pública y privada, continúa siendo un motor importante para el sector.

Situación del sector

El sector cementero en Colombia es uno de los más importantes para el desarrollo del país, ya que está directamente relacionado con la construcción de viviendas, carreteras y otras obras que impulsan la economía. Este sector genera muchos empleos y contribuye al crecimiento de otras industrias, por lo que tiene un papel clave dentro del desarrollo nacional. En este mercado, Cementos Argos S.A. es una de las empresas más reconocidas y con mayor trayectoria, destacándose por la calidad de sus productos y su presencia tanto a nivel nacional como internacional.

Sin embargo, el sector enfrenta varios retos. Uno de ellos es el aumento de los costos de

producción, debido al precio de la energía, los combustibles y el transporte. A esto se suman las nuevas exigencias ambientales, que obligan a las empresas a buscar procesos más sostenibles y a reducir sus emisiones de CO₂. También existe una fuerte competencia, no solo entre las empresas locales, sino también con productores internacionales que han ingresado al mercado colombiano.

Por eso, las compañías deben innovar constantemente para mantenerse competitivas.

A pesar de estos desafíos, el sector cementero también tiene grandes oportunidades de crecimiento. El aumento en la demanda de vivienda, los proyectos de infraestructura y los programas del gobierno para mejorar las carreteras y la conectividad del país están impulsando el consumo de cemento. Además, la introducción de nuevas tecnologías y materiales más sostenibles permite a las empresas mejorar sus procesos y ofrecer productos más eficientes y amigables con el medio ambiente.

Situación del mercado y productos

El mercado del cemento en Colombia es muy competitivo y está directamente influenciado por el crecimiento del sector de la construcción y por la economía del país en general. Cuando hay más inversión en vivienda e infraestructura, aumenta la demanda de cemento y concreto; pero cuando la economía se desacelera, las ventas pueden verse afectadas. Cementos Argos S.A. ha logrado mantenerse como una de las empresas líderes gracias a la calidad de sus productos, su red de distribución y su capacidad para adaptarse a las necesidades del mercado.

La empresa ofrece una amplia variedad de productos como cemento gris, cemento blanco, concreto premezclado, agregados y soluciones innovadoras para la construcción. Además, se ha destacado por desarrollar materiales más sostenibles que ayudan a reducir el impacto ambiental. Esta diversificación de productos le permite atender tanto grandes proyectos

de infraestructura como obras pequeñas y medianas, cubriendo así diferentes tipos de clientes y necesidades.

El mercado colombiano presenta un comportamiento cambiante, donde la competencia entre las principales empresas del sector obliga a mejorar constantemente los procesos, la calidad y el servicio al cliente. Cementos Argos ha sabido mantener su posición fortaleciendo su marca, ofreciendo asesoría técnica y garantizando la disponibilidad de sus productos en todo el país. Asimismo, la empresa ha implementado estrategias de fidelización con distribuidores y contratistas, creando relaciones comerciales duraderas basadas en la confianza y el cumplimiento.

Los cambios en los hábitos de consumo, la digitalización y las nuevas tendencias de construcción sostenible están marcando el rumbo del mercado. Cementos Argos ha respondido a estos retos incorporando tecnología en sus procesos y apostando por soluciones más ecológicas. Gracias a estas acciones, la empresa no solo mantiene su liderazgo, sino que también contribuye al desarrollo de un sector más responsable y competitivo.

Proveedores y cadena de suministro

Cementos Argos S.A. cuenta con una amplia red de proveedores que son fundamentales para el desarrollo de sus operaciones. La empresa depende de distintos suministros como materias primas (caliza, yeso, Clinker, puzolana y aditivos), combustibles, repuestos industriales, equipos de transporte y servicios logísticos. Mantener relaciones sólidas con sus proveedores es clave para garantizar la calidad de los materiales, la continuidad de la producción y la entrega oportuna de los productos a sus clientes.

Uno de los mayores retos para la cadena de suministro del sector cementero son los altos

costos del transporte y la energía, ya que el cemento es un producto pesado que requiere movilizar grandes volúmenes a diferentes regiones del país. Por esta razón, Argos ha invertido en mejorar su red logística, optimizando rutas, usando tecnologías para controlar el transporte y fortaleciendo alianzas con empresas de distribución. Esto le permite ser más eficiente y mantener su competitividad en el mercado.

Además, la compañía busca trabajar con proveedores responsables y sostenibles, que cumplan con normas ambientales y de calidad. Esta estrategia no solo mejora la reputación de la empresa, sino que también reduce riesgos y contribuye al cuidado del medio ambiente. Argos promueve relaciones a largo plazo con sus aliados comerciales, basadas en la confianza, el cumplimiento y la transparencia, lo que genera beneficios para ambas partes.

En los últimos años, la digitalización también ha transformado la gestión de la cadena de suministro. Cementos Argos ha incorporado herramientas tecnológicas que permiten tener un mejor control de inventarios, tiempos de entrega y costos operativos. Gracias a estas innovaciones, la empresa logra responder de manera más rápida y eficiente a las necesidades del mercado y mantener su liderazgo en la industria cementera.

Clientes

Los clientes de Cementos Argos S.A. son una parte fundamental de su éxito, ya que la empresa trabaja directamente con diferentes tipos de consumidores, desde grandes constructoras e instituciones del Estado, hasta distribuidores y pequeños contratistas. Esta variedad de clientes refleja la amplia cobertura y versatilidad que tiene la empresa dentro del mercado de la construcción en Colombia y en otros países donde opera.

Entre sus principales clientes se encuentran compañías que desarrollan proyectos de

infraestructura, vivienda y obras civiles, así como ferreterías y distribuidores que comercializan el cemento y el concreto a menor escala. Argos se esfuerza por mantener relaciones duraderas con todos ellos, brindando productos de alta calidad, asesoría técnica y un servicio confiable. La empresa entiende que la satisfacción del cliente es clave para mantener su posición de liderazgo en el sector.

Para fortalecer su relación con los consumidores, Argos ha implementado estrategias de fidelización y acompañamiento, como la atención personalizada, la capacitación sobre el uso adecuado de sus productos y el cumplimiento en los tiempos de entrega. Estas acciones le han permitido construir una reputación de confianza y compromiso, factores que influyen directamente en la preferencia de los clientes frente a la competencia. Además, la empresa se adapta a las nuevas tendencias del mercado, donde los clientes valoran cada vez más la sostenibilidad y la innovación. Por eso, Argos promueve productos más amigables con el medio ambiente y utiliza tecnología para facilitar los procesos de compra y comunicación. En conjunto, estas estrategias refuerzan la conexión con los clientes y contribuyen a mantener una relación sólida, basada en la calidad, la responsabilidad y la transparencia.

Tecnología y equipo administrativo

Cementos Argos S.A. ha invertido de forma constante en tecnología para mejorar su eficiencia, reducir costos y fortalecer su compromiso con la sostenibilidad. La empresa ha modernizado sus plantas de producción, incorporando equipos automatizados, sistemas de control ambiental y herramientas digitales que permiten optimizar los procesos de fabricación del cemento y el concreto. Estas innovaciones no solo aumentan la productividad, sino que también ayudan a disminuir el impacto ambiental mediante el ahorro de energía y la reducción de emisiones contaminantes.

En los últimos años, Argos ha trabajado en la transformación digital de varias de sus operaciones, implementando plataformas tecnológicas para el control de inventarios, la gestión logística y la atención al cliente. Esto le ha permitido tener un mayor control de sus procesos y tomar decisiones más rápidas y acertadas. Además, la empresa promueve el uso de herramientas tecnológicas en áreas administrativas y financieras, lo que facilita la comunicación entre equipos y mejora la planificación estratégica.

En cuanto a su equipo administrativo, Cementos Argos cuenta con un grupo de profesionales altamente capacitados en finanzas, ingeniería, gestión de operaciones, sostenibilidad y recursos humanos. La empresa se caracteriza por tener una estructura organizacional sólida y un liderazgo comprometido con la innovación, la ética y la eficiencia. Sus directivos impulsan una cultura corporativa basada en la responsabilidad social, el trabajo en equipo y la búsqueda constante de la excelencia.

Gracias a esta combinación de tecnología avanzada y un equipo humano preparado, Argos ha logrado posicionarse como una empresa moderna, sostenible y competitiva, capaz de adaptarse a los cambios del entorno y de mantener su liderazgo en el sector cementero, tanto en Colombia como a nivel internacional.

Relaciones con los colaboradores

Las relaciones con los colaboradores son un aspecto muy importante dentro de Cementos Argos S.A., ya que la empresa reconoce que su éxito depende en gran parte del compromiso y la calidad humana de sus trabajadores. Argos promueve un ambiente laboral basado en el respeto, la inclusión, la seguridad y el desarrollo personal y profesional de cada empleado. La compañía fomenta la comunicación abierta y el trabajo en equipo, lo que fortalece la confianza entre los colaboradores y mejora el clima organizacional. La empresa también se preocupa por el bienestar

de su personal, ofreciendo programas de salud, formación y capacitación continua. Estas iniciativas buscan mejorar las habilidades de los trabajadores y prepararlos para asumir nuevos retos dentro de la organización. Además, se promueven políticas de igualdad de oportunidades y se valora la diversidad, entendiendo que un equipo diverso aporta diferentes ideas y perspectivas que enriquecen el trabajo colectivo.

En temas de seguridad y salud en el trabajo, Cementos Argos ha desarrollado estándares y protocolos estrictos para prevenir accidentes y garantizar condiciones laborales seguras en todas sus plantas y oficinas. La empresa entiende que cuidar a sus colaboradores no solo es una obligación legal, sino también una forma de demostrar compromiso y responsabilidad con quienes forman parte de su familia corporativa.

La relación entre la empresa y sus empleados se basa en la motivación, el reconocimiento y la posibilidad de crecimiento. Argos busca mantener un equilibrio entre las metas corporativas y el bienestar de las personas, generando así un entorno en el que los colaboradores se sientan valorados, escuchados y orgullosos de pertenecer a la organización. Gracias a esto, la empresa ha logrado mantener un equipo comprometido y altamente productivo, que contribuye de forma directa al desarrollo y éxito de Cementos Argos S.A.

Análisis Estratégico de Cementos Argos S.A

Estrategia competitiva de Cementos Argos: Análisis Estratégico y Competitivo.

Sugerir Porter, DOFA y matriz de estrategias.

Con el fin de comprender la posición competitiva de la compañía y lograr orientar la toma de decisiones estratégicas, resulta necesario aplicar un análisis estratégico y competitivo que integre herramientas ampliamente utilizadas en la administración moderna, como el modelo de las Cinco Fuerzas de Porter, la Matriz DOFA y la Matriz de Estrategias. Estas metodologías permiten evaluar tanto el entorno externo como las capacidades internas, facilitando la identificación de factores que influyen en la rentabilidad, el desempeño y la sostenibilidad de la organización. De acuerdo con Porter (2008), la competitividad de una empresa no depende únicamente de sus acciones internas, sino también de la estructura del sector en el que compite y de las presiones externas que inciden en su comportamiento.

En conjunto, la aplicación de las Cinco Fuerzas de Porter, la Matriz DOFA y la Matriz de estrategias permite construir un diagnóstico competitivo más completo y fundamentado. Este análisis no solo contribuye a identificar los factores que influyen en el desempeño actual de la compañía, sino que también orienta la formulación de estrategias que apoyen la sostenibilidad, el crecimiento y la generación de valor a mediano y largo plazo.

Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter

Figura 2

Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter para Cementos Argos S.A.

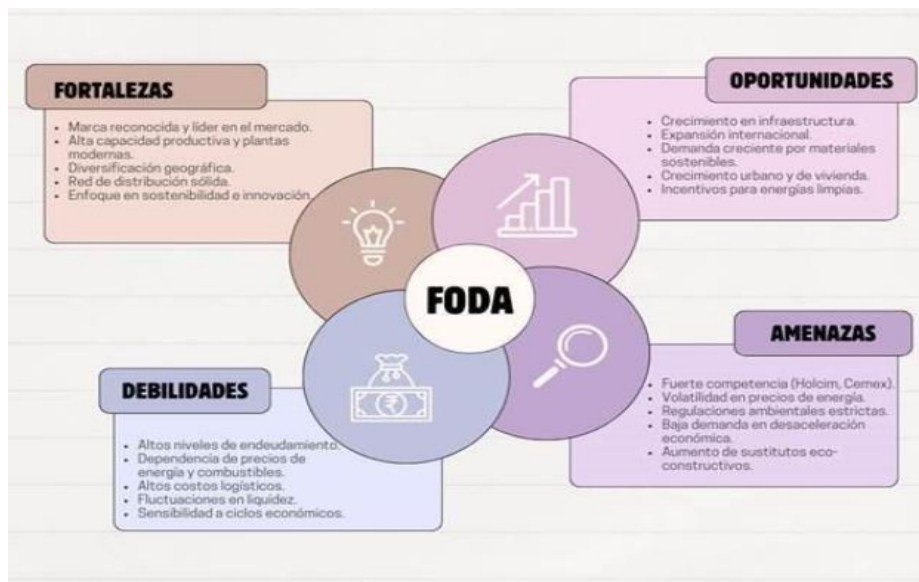
Fuerza	Nivel	Descripción
Rivalidad entre competidores	Alta	El sector cementero es altamente competitivo. Con grandes empresas como los son: Holcim, Cemx, Argos, los cuales compiten en precios, calidad y capacidad logística. La alta inversión fija aumenta la presión competitiva.
Poder de negociación de los compradores	Medio - alta	Las constructoras y grandes proyectos negocian precios bajos por volumen. La demanda del sector de construcción influye en la fuerza negociadora.
Poder de negociación de los proveedores	Medio	La dependencia de energía, caliza, yeso y transporte otorga poder a los proveedores. La empresa negocia por volumen, pero no controla precios.
Amenaza de nuevos entrantes	Baja	Requiere grandes inversiones, permisos ambientales estrictos y economías de la escala. Es difícil que ingresen nuevos competidores grandes.
Amenaza de productos sustitutos	Medio	Surgen materiales alternativos sostenibles (prefabricados, ladrillo estructural, bambu, etc.) que reducen la demanda en ciertos segmentos.

Nota la figura presenta los niveles analizados partir de las cinco fuerzas de Porter.

FODA

Figura 3

Matriz FODA para Cementos Argos S.A

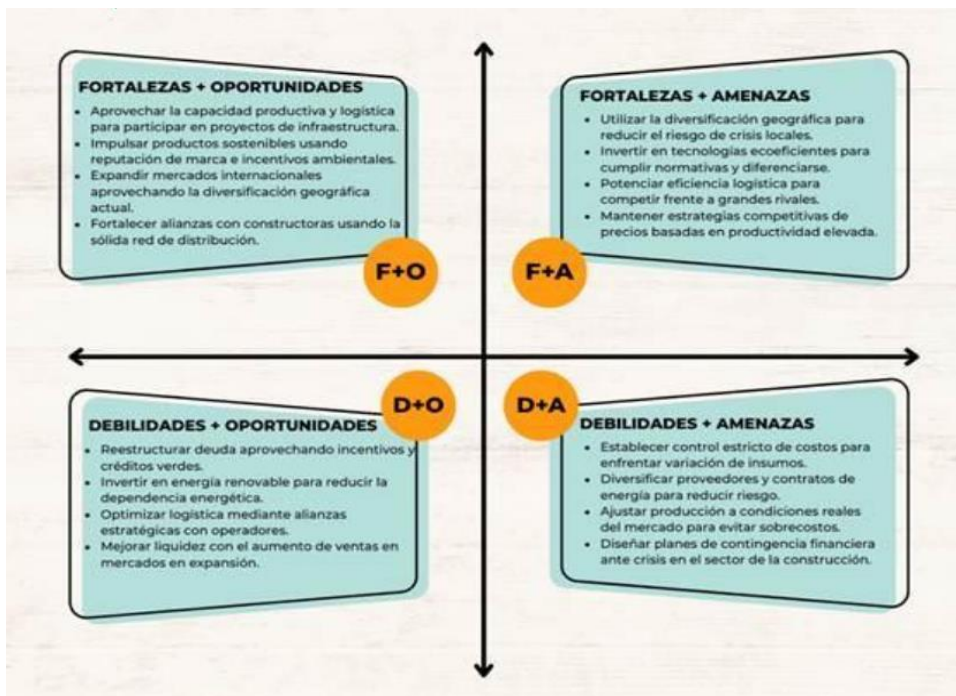


Nota la figura representa la matriz de fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas de Cementos Argos Sa.

Matriz de estrategias

Figura 4

Matriz de Estrategias – FO, FA, DO y DA para Cementos Argos S.A.



Nota la figura representa una matriz de estrategias en análisis del FODA de la empresa Cementos Argos Sa.

Estructura Financiera y nivel de Endeudamiento

Tamaño de la empresa

De acuerdo con Simply Wall St (2025), Grupo Argos tiene un patrimonio de alrededor de COP 32.59 billones, con activos totales de COP 53.55 billones y pasivos por COP 20.96 billones, simple Wall St.

También es muy significativa su capitalización de mercado, lo cual la ubica como uno de los conglomerados más grandes en Colombia.

En lo que respecta a operaciones, en el primer trimestre de 2025 reporto ingresos proforma (sin incluir los efectos no recurrentes) por un total de COP 2.9 billones Grupo Argos S.A.

Argos, por su gran cantidad de activos, su presencia en otros países (como Estados Unidos y Centroamérica), y sus negocios diversificados (como energía, cemento o concesiones), puede ser vista como una compañía de “gran conglomerado integrado

Composición de Activos

Al examinar los informes financieros consolidados (reporte Integrado de Argos): En su informe de 2023, los activos no corrientes (a largo plazo), que abarcan propiedades, plantas y equipo, inversiones, activos intangibles y otros elementos, constituyen una parte importante.

Archivos de Grupo Argos

Una parte significativa de sus activos está constituida por infraestructura (vías y aeropuertos) y por generación de energía, lo que le confiere un perfil con activos pesados y a largo plazo, esto se respalda con su estrategia de concentrarse más en infraestructura después del escindido planificado con Sura

Asimismo, Argos conserva una notable posición de caja: Simply Wall St informa que dispone de 12.77 billones COP en efectivo y equivalentes.

Su diversificación de activos (concesiones, energía y materiales) ayuda a lograr un equilibrio bastante balanceado en cuanto a los riesgos de mercado y operativos.

Deuda y patrimonio (apalancamiento)

También Fitch que Argos proyecta para 2025 una ratio deuda neta sobre activos (LTV) por debajo del 10% lo que sugiere una estructura muy conservadora considerando sus activos totales muy grandes.

Este perfil indica una empresa con buena salud financiera, capacidad para manejar deuda y suficiente capitalizada para sostener sus operaciones y sus inversiones en infraestructuras de largo plazo.

Al mismo trimestre, su EBITDA creció un 25% proforma, lo que demuestra un buen apalancamiento operativo: no solo crecieron ingresos, sino que su rentabilidad operativa se amplió.

La utilidad neta consolidada proforma creció 236% en ese trimestre, lo que refleja que, al excluir eventos extraordinarios, su negocio base está generando ganancias crecientes

Crecimiento de ventas e Ingresos

Al mismo trimestre, su EBITDA creció un 25% proforma, lo que demuestra un buen apalancamiento operativo: no solo crecieron ingresos, sino que su rentabilidad operativa se amplió.

La utilidad neta consolidada proforma creció 236% en este trimestre, lo que refleja que, al excluir eventos extraordinarios, su negocio base está generando ganancias crecientes.

Es importante tener en cuenta que existen "efectos no recurrentes" que Argos

excluyen en sus proformas, ganancias por ventas de activos

Riesgos y fortalezas desde la estructura financiera

Fortalezas, Alta diversificación de activos: cemento, energía, concesiones.

Liquidez robusta: gran caja disponible que le da flexibilidad financiera.

Baja relación deuda/patrimonio: apalancamiento moderado, lo que le da margen para deuda adicional si lo necesita.

Buen rating crediticio (AAA por Fitch), lo que facilita financiamiento favorable

Capacidad de generar crecimiento operativo con un buen EBITDA y utilidad neta Ajustada.

Riesgos, Dependencia de proyectos de largo plazo(infraestructura), lo que conlleva riesgo regulatorio de capital y de ejecución

Eventuales fluctuaciones macroeconómicas que afecten sus ingresos recurrentes (cemento, concesiones)

Riesgo de caja se realiza muchas inversiones grandes, aunque por ahora su caja es Fuerte

Riesgo asociado al spin-off con grupo Sura: aunque lo presentan como estratégico, la ejecución de reestructuraciones siempre implica incertidumbre.

Análisis de Liquidez

Razón corriente

El análisis de los años evaluados muestra que la compañía mantiene, en general, una sólida capacidad para recuperar efectivo y atender sus obligaciones de corto plazo. Considerando el contexto de recuperación económica posterior al COVID-19, se observa que 2023 representó el periodo de menor solidez financiera, ya que la razón corriente se ubicó por debajo de 1, lo que indica una insuficiencia para cubrir las deudas corrientes. No obstante, en 2024 el indicador aumentó a 3,98, reflejando una recuperación significativa y un nivel de liquidez holgado. Esta mejora sugiere que la compañía cuenta con recursos suficientes para atender oportunamente sus compromisos, aunque se recomienda evaluar alternativas de inversión para evitar mantener efectivo ocioso, principalmente dada la situación atípica del año 2024.

Razón efectiva

Durante los periodos comparados, la compañía demuestra una liquidez favorable. Los indicadores evidencian que, en términos generales, dispone de suficiente efectivo para cubrir la totalidad de sus pasivos corrientes, lo cual refleja un nivel de solvencia adecuado. El año 2023 fue el más crítico, con una razón de efectivo inferior a 0,2; sin embargo, en 2024 este indicador mejoró, reafirmando la solidez financiera y el bajo riesgo en la estructura de corto plazo. Tal como en la razón corriente, se sugiere revisar oportunidades de inversión o expansión para aprovechar eficientemente los excedentes y evitar recursos improductivos.

Capital de trabajo

El comportamiento del capital de trabajo evidencia una tendencia positiva para la

compañía. Aunque en 2023 el indicador fue negativo, lo cual implicaba dificultades para cubrir obligaciones de corto plazo, la recuperación observada en 2024 demuestra una mejora en la capacidad de operación y liquidez. Esto garantiza que la compañía puede continuar sus actividades sin riesgo de iliquidez. No obstante, se recomienda analizar posibles inversiones o proyectos estratégicos que permitan generar rentabilidad sobre los excedentes disponibles.

Razón de endeudamiento Total

El indicador de endeudamiento total refleja que la compañía cuenta con un alta solvencia económica. Aproximadamente el 70% de los activos son financiados con recursos propios, mientras que solo un 30% corresponde a financiamiento externo. Esta estructura sólida permite mantener costos financieros bajos y otorga una amplia capacidad para asumir nuevos créditos en caso de requerir apalancamiento para proyectos de expansión o inversión.

Deuda al patrimonio

El análisis evidencia que la mayor proporción de la financiación proviene del patrimonio, lo que se traduce en una estructura financiera sana y estable. Esto minimiza los costos asociados a intereses y otros gastos financieros. Sin embargo, es necesario revisar detalladamente las obligaciones asociadas a socios o accionistas, con el fin de dimensionar adecuadamente su peso dentro del financiamiento total y asegurar un análisis completo del indicador.

Inductores de valor

Liquidez

Figura 5

Composición de los activos y pasivos Argos SA

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Activos Totales	19.944.217.000	19.510.739.000	23.265.932.000
Activos Corrientes	11.644.902.000	3.982.655.000	4.642.833.000
Total de activos no corrientes	8.299.315.000	15.528.084.000	18.623.098.000
Pasivos Total Participacion	5.997.074.000	10.435.740.000	11.196.778.000
Pasivo Corriente	2.366.299.000	4.231.645.000	3.923.142.000
Total de pasivos no corrientes	3.630.775.000	6.204.095.000	7.273.636.000

Nota la figura nos presenta los activos y pasivos totales de los últimos tres periodos (2024-2023-2022) Fuente: Elaboración propia a partir de estados financieros Argos S.A

Liquidez, Razón corriente 2024: Activo corriente / Pasivo corriente

$$= 11.644.902.000 / 2.366.299.000$$

$$= 4,92\%$$

Al presentar un valor mayor de 2% en el último año (2024), nos afirma que la empresa cuenta con los activos suficientes para cubrir los pasivos a corto plazo, en caso de ser necesario.

Fondo de maniobra 2024. activo corriente - pasivo corriente

$$= 11.644.902.000 - 2.366.299.000$$

$$= 9.278.603.000$$

El fondo de maniobra de Argos para el año 2024, nos permite reconocer el equilibrio financiero con él cuenta la compañía, lo que permite poder pagar sus pasivos a corto plazo y mantenerse en operación.

Endeudamiento

Figura 6

Composición de los activos - pasivos y patrimonio Argos Sa

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Activos Totales	19.944.217.000	19.510.739.000	23.265.932.000
Activos Corrientes	11.644.902.000	3.982.655.000	4.642.833.000
Total de activos no corrientes	8.299.315.000	15.528.084.000	18.623.098.000
Pasivos Total Participacion	5.997.074.000	10.435.740.000	11.196.778.000
Pasivo Corriente	2.366.299.000	4.231.645.000	3.923.142.000
Total de pasivos no corrientes	3.630.775.000	6.204.095.000	7.273.636.000
Participacion minoritaria bruta	13.947.143.000	9.074.999.000	12.069.154.000
Patrimonio neto	13.135.981.000	8.355.403.000	11.018.470.000

Nota la figura nos presenta los activos, patrimonios totales y la participación minoría bruta de los últimos tres periodos (2024-2023-2022) Fuente: Elaboración propia a partir de estados financieros Argos S.A

$$\begin{aligned} \text{Endeudamiento Total 2024: pasivo total/ activo total} \\ = 5.997.074.000 / 19.944.217.000 \\ = 30\% \end{aligned}$$

El margen de endeudamiento de Argos Sa se encuentra en un 30 %, indicador clave de que sus pasivos no superan el valor de los activos de la compañía, manteniendo una autonomía financiera.

$$\begin{aligned} \text{Endeudamiento a largo plazo 2024: pasivo no corriente / patrimonio neto} \\ = 3.630.775.000 / 13.135.981.000 \\ = 0,27 \end{aligned}$$

Esta ratio financiera, nos permite identificar la posibilidad de mantener la solvencia de la compañía, debido a que no posee tantas deudas y presenta una estabilidad en sus finanzas.

Apalancamiento total: pasivo total / patrimonio neto

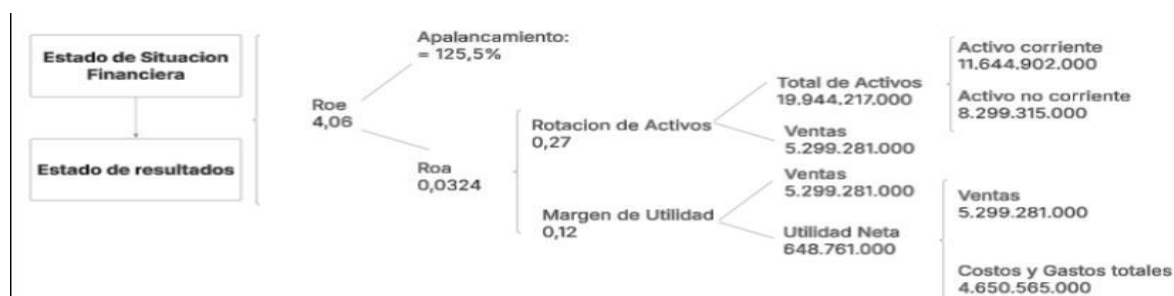
$$= 5.997.074.000 / 13.135.981.000 = 0,45$$

Factor que representa que, por la representación de cada 0,45 pesos del patrimonio, corresponde a un valor igual en el pasivo, permitiendo que la empresa cuente con la capacidad de cobertura de los pasivos con otros terceros.

Rentabilidad y Eva

Figura 7

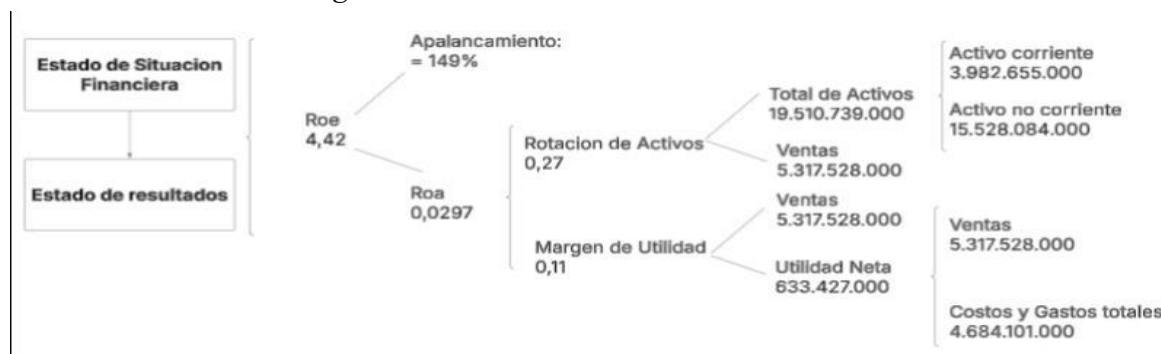
Árbol de Rentabilidad Argos S.A 2024



Nota esta figura representa el árbol de rentabilidad de Cementos Argos Sa 2024, para poder evidenciar el nivel del Roce para este periodo.

Figura 8

Árbol de Rentabilidad Argos S.A 2023



Nota esta figura representa el árbol de rentabilidad de Cementos Argos Sa 2023, para poder evidenciar el nivel del Roce para este periodo.

De acuerdo con el análisis del árbol de rentabilidad 2023 y 2024, se puede evidenciar que para los dos periodos el nivel de ROE (rentabilidad sobre el patrimonio neto) se mantiene de manera similar, siendo una variable de caracterización de la empresa en cuando a rentabilidad y eficiencia.

Eva Financiero

Figura 9

Estado Patrimonial Argos S.A 2024

ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE
11.644.902.000	2.366.299.000
CAPITAL DE TRABAJO 9.278.603.000	PASIVO NO CORRIENTE
	3.630.775.000
ACTIVOS FIJOS	PATRIMONIO NETO
ACTIVOS NO CORRIENTES	
8.299.315.000	13.947.143.000
TOTAL ACTIVO	RN 67.296.288
19.944.217.000	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO
	19.944.217.000

Nota la figura nos presenta los activos, capital de trabajo y pasivos totales de Cementos Argos Sa año 2024, en representación del estado patrimonial, Fuente: Elaboración propia a partir de estados financieros Argos S.A

Figura 10

Estado de resultados Argos S.A 2024

ESTADO DE RESULTADOS		
Ventas	5.299.281.000	
Co, Variables	3.967.521.000	
Margen de Contribucion	1.331.760.000	
Costos fijos	3.967.521.000	
Depreciaciones	74.748.000	
EBIT	648.149	
Intereses	103.532.750	
G margen	36.236.463	35%
Resultado operacional	67.296.288	

Nota la figura nos presenta los principales indicadores financieros del estado de resultados de Cementos Argos Sa para el año 2024, Fuente: Elaboración propia a partir de estados financieros Argos S.A.

Figura 11*Cálculo del ROIC Argos S.A 2024*

CALCULO DEL ROIC	
CAPITAL OPERATIVO	
Activo corriente	11.644.902.000
menos pasivo corriente	2.366.299.000
capital de trabajo	9.278.603.000
mas activos netos fijos	8.299.315.000
CAPITAL OPERATIVO	17.577.918.000
EBIT	648.149.000
IMP ganancias EBIT	226.852.150
NOPAT	421.296.850
capital operativo	17.577.918.000
ROIC	2,40%

Nota la figura nos presenta las diferentes ratios que nos permiten presentar el valor del ROIC para el año 2024 de Cementos Argos Sa. Fuente: Elaboración propia a partir de estados financieros Argos S.A

Cálculo del EVA 2024:

ROIC = 2,40% WACC = 10,67% EVA % = -0,083%

Figura 12*Estado Patrimonial Argos S.A 2023*

ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE
3.982.655.000	4.231.645.000
CAPITAL DE TRABAJO -248.990.000	PASIVO NO CORRIENTE
	6.204.095.000
ACTIVOS FIJOS	PATRIMONIO NETO
ACTIVOS NO CORRIENTES	
15.528.084.000	9.074.999.000
	RN 67.296.288
TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO
19.510.739.000	19.510.739.000

Nota la figura nos presenta los activos, capital de trabajo y pasivos totales de Cementos Argos Sa año 2023, en representación del estado patrimonial, Fuente: Elaboración propia a partir de estados financieros Argos S.A

Figura 13*Estado de resultados Argos S.A 2023*

ESTADO DE RESULTADOS		
Ventas	5.317.528.000	
Co, Variables	4.000.108	
Margen de Contribucion	1.317.420.000	
Costos fijos	4.000.108.000	
Depreciaciones	966.105.000	
EBIT	581.635.000	
Intereses	930.614.250	
	348.979.250	35%
G margen	122.142.738	
Resultado operacional	226.836.513	

Nota la figura nos presenta los principales indicadores financieros del estado de resultados de Cementos Argos Sa para el año 2023, Fuente: Elaboración propia a partir de estados financieros Argos S.A.

Figura 14*Cálculo del ROIC Argos S.A 2023*

CALCULO DEL ROIC	
CAPITAL OPERATIVO	
Activo corriente	3.982.655.000
menos pasivo corriente	4.231.645.000
capital de trabajo	248.990.000
mas activos netos fijos	15.528.084.000
CAPITAL OPERATIVO	15.279.094.000
EBIT	581.635.000
IMP ganancias EBIT	203.572.250
NOPAT	378.062.750
capital operativo	15.279.094.000
ROIC	2,47%

Nota la figura nos presenta las diferentes ratios que nos permiten presentar el valor del ROIC para el año 2023 de Cementos Argos Sa. Fuente: Elaboración propia a partir de estados financieros Argos S.A

Cálculo del EVA 2023: ROIC = 2,47% WACC = 10,67% EVA % = -0,082%

Figura 15*Estado Patrimonial Argos S.A 2022*

ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE
4.642.833.000	3.923.142.000
CAPITAL DE TRABAJO 719.691.000	PASIVO NO CORRIENTE
	7.273.636.000
ACTIVOS FIJOS	PATRIMONIO NETO
ACTIVOS NO CORRIENTES	
18.623.098.000	12.069.153.000
	RN 60.587.540
TOTAL, ACTIVO	TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO
23.265.931.000	23.265.931.000

Nota la figura nos presenta los activos, capital de trabajo y pasivos totales de Cementos Argos Sa año 2022, en representación del estado patrimonial, Fuente: Elaboración propia a partir de estados financieros Argos S.A

Figura 16*Estado de resultados Argos S.A 2022*

ESTADO DE RESULTADOS	
Ventas	11.684.055.000
Co, Variables	9.626.424.000
Margen de Contribucion	2.057.631.000
Costos fijos	9.626.424.000
Depreciaciones	961.740.000
EBIT	1.184.257.000
Intereses	1.091.045.400
	93.211.600
G margen	32.624.060
Resultado operacional	60.587.540

35%

Nota la figura nos presenta los principales indicadores financieros del estado de resultados de Cementos Argos Sa para el año 2022, Fuente: Elaboración propia

Figura 17*Cálculo del ROIC Argos S.A 2022*

CALCULO DEL ROIC	
CAPITAL OPERATIVO	
Activo corriente	4.642.833.000
menos pasivo corriente	3.923.142.000
capital de trabajo	719.691.000
mas activos netos fijos	18.623.098.000
CAPITAL OPERATIVO	19.342.789.000
EBIT	1.184.257.000
IMP ganancias EBIT	414.489.950
NOPAT	769.767.050
capital operativo	19.342.789.000
ROIC	3,98%

Nota la figura nos presenta las diferentes ratios que nos permiten presentar el valor del ROIC para el año 2022 de Cementos Argos Sa. Fuente: Elaboración propia a partir de estados financieros Argos S.A

Cálculo del EVA 2022: ROIC = 3,98% WACC = 10,67% EVA % = -0,067%

Para los tres periodos comparativos año 2024-2023 y 2022, el EVA, nos presentan un valor en negativo que refleja que Argos Sa no está generando valor en relación con las inversiones realizadas, lo que nos da un margen de una baja rentabilidad económica

Análisis de Estados Financieros de Cementos Argos S.A

La empresa Cemento Argos S.A en los últimos tres años contamos con los activos totales de \$23.265.932.000 en el año 2022, \$19.510.739.000 en el año 2023 y \$19.944.217.000 en el año 2024, en cuanto al pasivo total de \$11.196.778.000 en el año 2022, \$10.435.740.000 en el 2023 y \$5.997.074.000 en el 2024 y un patrimonio de \$11.018.470.000 en el 2022, \$8.355.7403.000 en el 2023 y \$13.135.981.000 en el 2024, presentando un crecimiento sostenido y proporcional, con variaciones relativas constantemente anuales lo cual nos refleja un equilibrio constante en su estructura financiera.

La disminución de los activos no se debe a un deterioro financiero, si no a una reorganización estratégica para fortalecer la liquidez, eficiencia y lograr reducir la deuda, aunque los activos disminuyeron, podemos evidenciar que la empresa mejoro en su estructura financiera reduciendo los pasivos y aumentando su patrimonio.

Indicador positivo de eficiencia operativa o de rentabilidad. ya que en el año 2024 era de 74,9% a comparación de los años (75,2% en el año 2023 y 82,4% en el año 2022) lo que significa que, en relación con los ingresos generados, los costos se redujeron, dejando un mayor margen de utilidad.

En el beneficio bruto tuvo un aumento de 25,1% aunque no fue muy significativo con los años anteriores esto nos demuestra que la empresa está mejorando su rentabilidad a nivel de producción o de ventas.

En cuanto a los ingresos netos de los accionistas tuvo un aumento muy significativo que nos demuestra que la rentabilidad y las ganancias crecieron en un 104,2% en el año 2024 a comparación de los años anteriores

En conclusión y con base a estos porcentajes evidenciar que la empresa Cemento Argos

S.A siendo uno de los principales productores de cemento y materiales para construcción tuvo un positivo y estable flujo de caja obteniendo una liquidez adecuada.

Figura 18

Indicador Dupont

CALCULO DEL ROE POR EL SISTEMA DUPONT						
ROE =		$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	x	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	x	$\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$
Aplicando la fórmula anterior obtenemos:						
%	1. Margen Neto de Utilidad año 2024:	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{5.519.523.000}{5.299.281.000}$	=	1,04
veces	2. Rotación de activos Totales año 2024:	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	=	$\frac{5.299.281.000}{19.944.217.000}$	=	0,27
Veces	3. Apalancamiento Financiero año 2024:	$\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$	=	$\frac{19.944.217.000}{15.889.797.000}$	=	125,5%
Sistema Dupont:				34,74%		

Nota la figura representa el cálculo del retorno sobre el patrimonio (ROE) por el sistema DUPONT.

Análisis ROE

En cuanto a rentabilidad, la empresa Cementos Argos S.A. mantiene márgenes operativos alrededor del 34,74% y márgenes netos del 1,4% en el año 2024, sin variaciones Significativas, en la Rotación de activos Totales año 2024 (ROE) se mantiene en 0,27% y en el Apalancamiento financiero año 2024 (ROE) en 125,5% evidenciando eficiencia operativa sostenida, los resultados financieros de Cementos Argos, reflejan un equilibrio financiero, con una gestión prudente de sus recursos y un desempeño sostenido que garantiza su solvencia, rentabilidad y continuidad operativa.

Discusión de Resultados y Conclusiones del Diagnostico Financiero

Inversión, Ingresos y rentabilidad

En los últimos años, Cementos Argos ha presentado resultados financieros robustos, en el año 2023 sus ingresos consolidados llegaron a aproximadamente 12,7 billones; obteniendo un incremento de 9%), y el EBITDA creció un 22% con respecto al año anterior, lo que resulto en una utilidad neta controladora positiva.

Los resultados se mantuvieron solidos en el 2024:

Los ingresos se sostuvieron cerca de 5.3 billones de pesos colombianos con un aumento de márgenes aproximadamente 21% el EBITDA alcanzo los 1.1billones, una utilidad neta consolidada experimento un crecimiento considerable más de mil por ciento en algunos cálculos debió a efectos contables, esto señala una buena rentabilidad operativa, motivada por programas que buscan optimizar la eficiencia y disminuir costos

La compañía ha optimizado su estructura financiera durante los años recientes: la situación de liquidez se ha robustecido y el apalancamiento se ha disminuido gracias a programas que reducen la deuda y utilizan capital de desinversiones, como por ejemplo la venta de su participación en Summit Materials.

Las agencias de calificación han elevado la calificación crediticia de la compañía, lo que señala un riesgo económico percibido más bajo, en una relación entre la deuda neta y el EBITDA que se aproxima a niveles manejables como 2 x en ciento periodos ayuda a que se perciba una estabilidad financiera a medio plazo.

Estrategias y crecimiento

Cementos Argos SAS ha fomentado tácticas, estas estrategias buscan captar más oportunidades de expansión a nivel internacional y diversificar las fuentes de ingresos

Programas internos para optimizar la eficiencia operativa.

Retorno a la plaza estadounidense y consolidación en Centro América y el Caribe

Financiación

Examinar la estructura financiera y el ambiente de operaciones de Cementos Argos S.A.S. revela que las decisiones de financiamiento son un elemento estratégico crucial para la sostenibilidad y la competitividad de la empresa, la elección apropiada de las fuentes de financiamiento se vuelve especialmente importante debido a que la industria del cemento es intensiva en capital y tiene costos fijos altos, ciclos económicos marcados y una gran sensibilidad a la demanda del sector constructor.

Debido a la situación, en lo que respecta a la toma de decisiones financieras, es importante alcanzar un equilibrio óptimo entre el patrimonio y la deuda, tomando en cuenta no solo el coste del capital, sino también como afecta al perfil de riesgo de la compañía y a su flexibilidad financiera, en contexto de tasas de interés favorables y flujos de caja estables, un mayor apalancamiento puede ser atractivo; no obstante, también aumenta la exposición frente a fluctuaciones en el ciclo económico, particularmente durante fases de recesión del mercado o disminución en la inversión en infraestructura.

Además, se vuelve en factor esencial la capacidad de Cementos Argos S.A.S. para producir flujos de efectivo operativos sólidos, ya que esto avala las decisiones de financiamiento a largo plazo, la posibilidad de predecir estos flujos posibilita una evolución más precisa de la factibilidad del endeudamiento y de la capacidad para afrontar las responsabilidades financieras sin poner en riesgo la inversión en innovación, mantenimiento y crecimiento, en este contexto, las decisiones sobre financiamiento deben coincidir con la estrategia de la empresa y sus planes de expansión, para no ejercer presiones excesivas sobre liquidez.

Conclusiones

El análisis de liquidez evidencia que Cementos Argos S.A. cuenta con una adecuada capacidad para cumplir sus obligaciones de corto plazo, apoyada en una gestión eficiente del capital de trabajo y en la reducción de pasivos financieros corrientes. La compañía no presenta riesgos relevantes de iliquidez, lo que le permite operar con estabilidad financiera en el corto plazo.

La estructura de capital de Cementos Argos S.A. es equilibrada y financieramente sostenible, con un nivel de endeudamiento moderado y alineado con el promedio del sector cementero regional. La razón deuda neta/EBITDA cercana a 2,2 veces y la calificación crediticia AA+(col) reflejan una política financiera prudente y una adecuada capacidad de acceso al mercado de capitales.

El análisis horizontal y vertical muestra una mejora en la estabilidad financiera, especialmente por la disminución del endeudamiento; sin embargo, también evidencia limitaciones en la rentabilidad operativa, dado que la empresa no ha logrado generar valor económico agregado positivo, lo que indica que el retorno sobre el capital invertido no supera de manera consistente el costo de capital.

Recomendaciones

Mantener una política de endeudamiento prudente alineada con el ciclo del sector

El análisis comparativo mostró que el nivel de endeudamiento de Cementos Argos S.A. se encuentra alineado con el promedio del sector cementero en la región, lo cual ha contribuido a su estabilidad financiera y a la conservación de una calificación crediticia favorable. Este hallazgo reafirma la relevancia de que el contador financiero asesore a la gerencia en la definición de límites de apalancamiento coherentes con la volatilidad del sector y las condiciones macroeconómicas nacionales.

Para la industria de materiales de construcción en Colombia, caracterizada por su dependencia del gasto público en infraestructura y del mercado inmobiliario, una política de endeudamiento conservadora permite mitigar riesgos financieros en períodos de desaceleración, garantizando la continuidad operativa y la sostenibilidad empresarial.

Utilizar el diagnóstico financiero como herramienta permanente de toma de decisiones

Los resultados del trabajo demuestran que el análisis de estados financieros, apoyado en indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, es una herramienta esencial para anticipar riesgos y evaluar el desempeño empresarial. En el ámbito profesional, se puede aplicar este enfoque de diagnóstico de manera periódica, no solo para fines de control, sino como insumo estratégico para la planeación financiera y la evaluación de inversiones.

A nivel de la industria nacional, la aplicación sistemática de diagnósticos financieros facilita la comprensión de tendencias sectoriales, tales como cambios en los márgenes, en la estructura de costos y en los niveles de apalancamiento, permitiendo a las empresas adaptarse de forma oportuna a las condiciones del mercado.

Mejorar la rentabilidad a través del control de costos y la innovación, aunque Cementos

Argos S.A. tiene una buena estabilidad financiera, se nota que la rentabilidad todavía puede mejorar. Por eso sería importante que la empresa busque maneras de reducir costos y hacer sus procesos más eficientes. Por ejemplo, podría invertir en nuevas tecnologías, usar energías más económicas o modernizar la producción para aprovechar mejor los recursos. Además, si la empresa apuesta por la innovación y por productos más sostenibles, no solo bajaría gastos, sino que también podría destacarse frente a la competencia y atraer más clientes.

Buscar nuevas fuentes de ingreso y aprovechar oportunidades en otros mercados para que la empresa no dependa tanto de los cambios en la economía local, sería recomendable que diversifique sus ingresos. Cementos Argos S.A. podría ampliar su presencia en otros países o explorar nuevos productos relacionados con la construcción. Esto ayudaría a mantener un flujo de dinero más estable y a reducir los riesgos cuando el mercado nacional esté más lento. También, al enfocarse en proyectos sostenibles y en productos con menor impacto ambiental, la empresa podría mejorar su imagen y generar más valor a largo plazo.

Análisis del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes) Cementos Argos

S.A

Cementos Argos SAS informa un ROCE ajustado de 14.1 %, el margen EBITDA ajustado fue de 22.6%, los ingresos operacionales alcanzo 5,3 billones, el EBITDA ajustado total es aproximadamente de 1.2 billones, lo que representa un crecimiento del 8.6% respecto al año anterior, la empresa indica que gran parte de ese desempeño se atribuyó a eficiencias operacionales, optimización logística, disciplina comercial y recortes de costos, todo dentro del contexto de sus estrategias de la mina de mercado, utilizando un patrimonio y activos totales al 31 diciembre 2024 para estimar apalancamiento aproximado de:

$$(\text{Activos} / \text{Patrimonio}) = 1.43$$

$$1.43 = (\text{deuda}/\text{patrimonio}) = 0.43$$

Tomar EBITDA 1.2 billones sobre activos totales de 19,944,217 millones el margen sobre activos – 6%, (los activos totales al 3 de diciembre 2024 = 19,944,217 millones según su estado de situación consolidado).

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

RNOA estimado: 8.5 %

FLEV efectivo: 0.43 (ya que Activos = 1.43 × Patrimonio → deuda ≈ 0.43 × patrimonio)

(RNOA - NNEP): 6 % Alcanzando un ROCE aproximado al 14%

Figura 19

Calculo Roce

Cálculo del ROCE	
RNOA (Retorno sobre Activos Netos O)	8,5%
FLEV (Apalancamiento financiero)	0,43%
(RNOA - i)	6,00%
ROCE	14,00%

El ROCE calcula la rentabilidad que se genera sobre el capital total utilizando la suma de la deuda más el patrimonio operativo, un 14% señala que la empresa produce 14 en ganancias operativas después de impuestos (NOPAT) por cada 100 unidades monetarias de capital invertido

RNOA (Retorno sobre Activos Netos O)	8,5%
FLEV (Apalancamiento financiero)	0,43%
(RNOA - NNEP)	6,00%
ROCE	14,00%

El ROCE calcula la rentabilidad que se genera sobre el capital total utilizando la suma de la deuda más el patrimonio operativo, un 14% señala que la empresa produce 14 en ganancias operativas después de impuestos (NOPAT) por cada 100 unidades monetarias de capital invertido

Nota la figura representa la rentabilidad del capital empleado de la Cementos Argos Sa

Sensibilidad al RNOA

$$\frac{\partial ROCE}{\partial RNOA} = 1 + FLEV$$

$$= 1 + 0.43 = 1.43$$

Un aumento del 1% en RNOA aumenta el ROCE en 1.43 puntos porcentuales

Sensibilidad al apalancamiento financiero (FLEV)

$$\frac{\partial ROCE}{\partial FLEV} = (RNOA - i)$$

$$= 8.5\% - 6\% = 2.5\%$$

Un aumento del 1% en el FLEV incrementa el ROCE en 0.025 puntos porcentuales

Sensibilidad al costo de la deuda (i)

Un aumento del 1% en el costo de la deuda (i)

$$\begin{aligned}\frac{\partial ROCE}{\partial i} &= -FLEV \\ &= -0.43\end{aligned}$$

Un aumento del 1% en el costo de la deuda reduce el ROCE en 0.43 puntos porcentuales.

El RNOA es la principal palanca del ROCE. Esto quiere decir que la eficiencia operacional, y no la deuda, es lo que verdaderamente impulsa el crecimiento de la rentabilidad de Argos.

El apalancamiento casi no mueve el ROCE, dado que Argos opera con un apalancamiento moderado ($FLEV = 0.43$), incrementar la deuda no produce ventajas significativas para los accionistas.

La capacidad de Argos para producir retorno operativo (RNOA) determina en gran medida su rentabilidad; en cambio, el uso de deuda financiera tiene una menor influencia, esto concuerda con la estructura usual de la industria: márgenes moderados, capital intensivo, rendimiento de apalancamiento bajo y alta sensibilidad frente al costo financiero.

Costo del patrimonio

$$K_e = r_f + \beta * (r_m - r_f)$$

Datos tomados de Damodaran

r_f = tasa activo libre de riesgo (5,28% a 10 años 30/12/2024)

β = coeficiente que mide el riesgo sistemático 1,19

$(r_m - r_f)$ = prima de riesgo 6,87%

$$K_e = 5,28\% + 1,19 * (6,87\%)$$

$$K_e = 5,28\% + 8,17\%$$

$$K_e = 13,45 \%$$

Fuente: profesor Aswath Damodaran, 2025 BETAS por sector (US)

https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html

Apalancamiento Beta

$$\beta_{unled} * [1 + (1 - t) * \frac{D}{E}]$$

$$\beta_{unled} = 1,23$$

t = tasa fiscal 35%

E = capital total

D = deuda total

Figura 20*Apalancamiento Beta*

APALANCAMIENTO BETA			
	2024	2023	2022
<i>β Unled</i>	1,23	1,23	1,23
<i>tasa fiscal</i>	35%	35%	35%
<i>deuda total</i>	5.997.074.000	10.435.740.000	11.196.778.000
<i>capital total</i>	13.135.981.000	9.074.999.000	12.069.154.000
<i>Beta apalancado</i>	1,62	2,14	1,96

Nota la figura nos muestra los valores que nos presentan el total del apalancamiento beta

Cementos Argos Sa, fuente elaboración propia.

WACC de Cementos Argos y Sostenibilidad Financiera

El costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) de Cementos Agos S.A. representa la tasa mínima de rentabilidad y se calculó en 5,57%, El riesgo sistemático de la empresa ($\beta = 0,34$), una tasa libre de riesgo del 4,8% y la composición del capital con una mayor participación del patrimonio (66,68%) con un costo después de impuesto de 1,63%, frente a una deuda (33,32%).

Lo que nos indica que la empresa al obtener un rendimiento del 5,57% requiere aumentarlo para crear el valor económico, cualquier rentabilidad inferior a esta tasa implica una destrucción de valor para todos sus inversionistas.

Así mismo el resultado del WACC al ser relativamente bajo se refiere a un reducido nivel del riesgo sistemático y por el efecto fiscal del endeudamiento el cual permite disminuir el costo efectivo de la deuda hasta un 3,58% después de impuestos.

Esto sugiere que la empresa Cementos Argos S.A.S. presenta una estructura financiera conservadora y un perfil de riesgo moderado, lo cual nos reduce el costo global del financiamiento.

Figura 21

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Retorno histórico del S&P 500 (Rm):		10%	anual
Tasa libre de riesgo (Rf):		4,8%	
Rf: Tasa libre de riesgo.	4,8%		
β : Beta de Netflix (riesgo sistemático).	0,34		Yahoo Finanzas
Rm-Rf: Prima de riesgo de mercado.	5,2%		
prima de riesgo por volatilidad	1,77%		
camp	6,57%		
costo de deuda			
tasa de interes promedio	4,8%		
tasa impositiva	25,5%		
KD	3,58%		
WACC			
DEUDA CORRIENTE	3.877.664.000		
DEUDA NO CORRIENTE	2.685.994.000		
TOTAL DEUDA	6.563.658.000		
PATRIMONIO	13.135.981.000		
	19.699.639.000		
ESTRUCTURA DEL CAPITAL			
PESO DE LA DEUDA	33,32%		
PESO DEL PATRIMONIO	66,68%		
WACC	5,57%		

Nota la figura nos presenta de una manera estructurada el cálculo del WACC de la empresa

Cementos Argos SA

Nivel de Endeudamiento

El nivel de endeudamiento lo evaluamos principalmente a través de indicadores de apalancamiento que relacionan la deuda con la capacidad real de generación de flujo operativo. Para el desarrollo vemos que para la compañía Cementos Argos S.A., la razón Deuda Neta / EBITDA se ha ubicado alrededor de 2,2 veces al cierre del ejercicio 2024, lo que refleja un endeudamiento moderado y financieramente sostenible, acorde con los estándares de la industria cementera (Grupo Argos, 2024).

Este nivel de apalancamiento indica que la compañía requiere poco más de dos años de EBITDA para cubrir su deuda financiera neta, lo cual es consistente con una estructura de capital equilibrada y una adecuada capacidad de pago de sus obligaciones financieras en el corto y mediano plazo (Gitman & Zutter, 2012).

Comparación con empresas de la misma industria y región

Para el desarrollo de efectos comparativos seleccionamos dos compañías relevantes del sector cementero con operaciones en Colombia, Latinoamérica y Norteamérica, debido a la integración regional de los mercados de capitales y la homogeneidad del riesgo sectorial:

Figura 22

Reporte sectorial

Empresa	Región	Deuda Neta / EBITDA	Calificación crediticia
Cementos Argos S.A.	Colombia / Centroamérica	~2,2x	AA+(col) – Fitch
Cemex S.A.B. de C.V.	México / Global	2,0x – 2,5x	BBB-
Holcim Ltd.	Global	<1,5x	BBB+ / Baa1
GCC (Grupo Cementos de Chihuahua)	México / EE. UU.	~2,0x	BBB

Nota la figura representa un cuadro comparativo de manera sectorial en relación a Cementos Argos Sa, Fuente: reportes anuales corporativos (Fitch Ratings, 2024; Holcim, 2024; Cemex, 2024).

Podemos evidenciar que Cementos Argos presenta un nivel de endeudamiento superior al de Holcim, pero alineado con el promedio del sector, especialmente frente a empresas latinoamericanas como Cemex y GCC. Esto sugiere una política financiera conservadora, sin incurrir en un apalancamiento excesivo que comprometa la estabilidad patrimonial.

Implicaciones de las diferencias en el nivel de endeudamiento

Riesgo financiero y solvencia

Un nivel de endeudamiento inferior a 3,0 veces EBITDA es considerado aceptable por las agencias calificadoras en la industria de materiales de construcción. En este sentido, Argos se encuentra en una zona de riesgo bajo a moderado, lo que reduce la probabilidad de incumplimiento financiero, incluso en escenarios de desaceleración económica (Fitch Ratings, 2024).

En contraste, empresas con menor apalancamiento, como Holcim, cuentan con mayor capacidad de absorción de choques macroeconómicos y mayor flexibilidad para asumir nuevas inversiones sin deteriorar su perfil crediticio.

Costo de capital

Al presentarse un mayor endeudamiento implicaría un incremento potencial en el costo promedio ponderado de capital (WACC) el riesgo percibido por acreedores e inversionistas aumenta. La calificación AA+(col) de Argos le permite acceder a financiación local en condiciones favorables; sin embargo, su costo de deuda puede ser superior al de competidores globales con calificación internacional más alta.

Capacidad de generar valor

El apalancamiento moderado de Argos favorece la estabilidad financiera, pero también limita el efecto multiplicador del endeudamiento sobre el retorno del patrimonio (ROE). Esto explica, en parte, por qué la compañía presenta utilidades contables positivas, pero dificultades en la generación de valor económico agregado (EVA), al no superar consistentemente el costo de capital.

Factores que explican las diferencias observadas: Según lo observado, la compañía

Cementos Argos ha reducido su deuda mediante la venta de participaciones estratégicas, fortaleciendo la liquidez y el patrimonio, lo cual explica la reducción progresiva del apalancamiento financiero. Además, podemos decir que compañías como Holcim presentan una mayor diversificación de ingresos y monedas, lo que les permite operar con menor deuda relativa sin sacrificar crecimiento.

También, el riesgo país y las tasas de interés en economías emergentes, como Colombia, influyen en la estructura de capital óptima, incentivando niveles de endeudamiento más conservadores frente a competidores de economías desarrolladas.

Consideración sobre calificación crediticia y bonos corporativos: Cementos Argos S.A. ha participado activamente en el mercado de capitales colombiano, emitiendo bonos corporativos, los cuales han sido respaldados por su calificación AA+(col) otorgada por Fitch Ratings. Esta calificación refleja una alta capacidad de pago, bajo riesgo crediticio y una adecuada estructura de capital, factores determinantes para la confianza de los inversionistas institucionales (Fitch Ratings, 2024).

Desde este punto de vista la estabilidad de la calificación crediticia contribuye a:

Menores gastos financieros

Mejores plazos de financiación

Mayor acceso a fuentes de deuda de largo plazo.

Grados de Apalancamiento y Cobertura de Intereses

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

$$\text{GAO} = \frac{\% \text{ EBIT}}{\% \text{ VENTAS}}$$

De 2022 a 2023: $\% \text{ EBIT} = \{633.233 - 1.093.758\} / \{1.093.758\} = -42.1\%$

$$\% \text{ VENTAS} = \frac{5.317.528 - 11.684.055}{11.684.055} = -54.5\%$$

$$\text{GAO} = \frac{-42.1\%}{-54.5\%} = 0.77$$

De 2023 a 2024: $\% \text{ EBIT} = \{648,716 - 633,233\} / \{633,233\} = 2.44\%$

$$\% \text{ VENTAS} = \frac{5.299.281 - 5.317.528}{5.317.528} = -0.34\%$$

$$\text{GAO} = \frac{-2.44\%}{-0.34\%} = -7.18$$

El GAO mide la sensibilidad de la utilidad operativa frente a las variaciones en las ventas. En empresas industriales como Cementos Argos, los costos fijos representan una parte importante del total, por lo que pequeñas variaciones en los ingresos generan efectos amplificados en las utilidades.

Entre 2022 y 2023, el GAO fue 0.77 lo que indica una sensibilidad operativa moderada (la utilidad cayó menos que las ventas). Entre 2023 y 2024, el GAO fue negativo (-7.18) reflejando un comportamiento atípico, una leve mejora del EBIT pese a una mínima baja en las ventas, lo que sugiere una mayor eficiencia operativa por control de costos fijos y optimización productiva.

Un GAO moderado significa que la empresa tiene una base de costos fijos significativa, pero bien gestionada. Si las ventas aumentan, las utilidades crecen en una proporción mayor; sin embargo, si la demanda cae, las ganancias también pueden verse afectadas. Esto es común en el sector cementero, intensivo en capital y energía

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

$$\text{GAF} = \frac{\% \text{ UTILIDAD NETA}}{\% \text{ EBIT}}$$

$$\text{De 2022 a 2023: } \% \text{ UTILIDAD NETA} = \frac{\{319,945 - 142,287\}}{\{142,287\}} = 124.9\%$$

$$\% \text{ EBIT} = \frac{633,233 - 1,093,758}{1,093,758} = -42.1\%$$

$$\text{GAF} = \frac{124.9\%}{-42.1\%} = -2.97$$

$$\text{De 2023 a 2024: } \% \text{ UTILIDAD NETA} = \frac{\{5,519,523 - 319,945\}}{\{319,945\}} = 1,625\%$$

$$\% \text{ EBIT} = 2.44\%$$

$$\text{GAF} = \frac{1.625\%}{2.44\%} = 666.8$$

El GAF negativo entre 2022 y 2023 indica que, aunque el EBIT cayó, la utilidad neta creció, posiblemente por menores gastos financieros y ajustes contables. En 2024 el GAF extremadamente alto muestra un fuerte apalancamiento financiero positivo, es decir un efecto multiplicador de la utilidad neta impulsado por la mejora operativa y una gran reducción en los gastos por intereses.

El GAF mide el impacto del uso de deuda sobre la utilidad neta. Durante el período analizado, los estados financieros evidencian una reducción constante en el pasivo total, que pasó de \$11.196.778 millones en 2022 a \$5.997.074 millones en 2024, mientras que el patrimonio

aumentó considerablemente, de \$11.018.470 millones a \$13.135.981 millones. Este comportamiento refleja una política de financiamiento más prudente, orientada a reducir los gastos financieros y fortalecer la autonomía patrimonial.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

$$\text{GAT} = \text{GAO} \times \text{GAF}$$

$$\text{GAT} = (-7.18) \times (666.8)$$

$$\text{GAT} = -4786.62$$

El Grado de Apalancamiento Total (GAT) combina los efectos del apalancamiento operativo y del apalancamiento financiero, reflejando cómo las decisiones de costos fijos, volumen de ventas y financiamiento afectan directamente la utilidad neta de la empresa.

El GAT negativo no significa que la empresa tenga pérdidas; más bien indica que el comportamiento de la utilidad neta no sigue la misma dirección que las ventas. Entre 2023 y 2024, aunque las ventas totales se redujeron ligeramente, la utilidad neta aumentó de manera extraordinaria. El GAT muestra que Cementos Argos S.A. ha logrado un equilibrio entre eficiencia operativa y gestión financiera, lo que le ha permitido maximizar el rendimiento de la inversión de los accionistas. Este indicador refleja no solo la efectividad de sus decisiones estratégicas en producción y financiamiento, sino también la capacidad de la empresa para adaptarse a cambios en el mercado y seguir generando valor de forma sostenible.

Efecto de las decisiones sobre economías de escala y acceso a recursos externos

Las decisiones que ha tomado Cementos Argos S.A. sobre cómo aprovechar sus economías de escala y cómo manejar el acceso a recursos externos han influido bastante en su desempeño en los últimos años. Estas dos cosas producir de forma más eficiente y usar el financiamiento adecuado son muy importantes en una empresa tan grande como Argos, que

pertenece a un sector con altos costos de producción y que necesita invertir mucho en maquinaria, transporte y energía.

Las economías de escala le han permitido a la empresa ser más eficiente y reducir sus costos. Al tener varias plantas y una gran capacidad de producción, puede fabricar más cemento a un costo menor por unidad. Además, al producir grandes volúmenes, los gastos fijos (como mantenimiento, personal y maquinaria) se reparten mejor, lo que mejora la rentabilidad. Esto también le ayuda a mantener precios competitivos y a soportar los momentos en los que las ventas bajan un poco, sin que su utilidad se vea tan afectada.

Argos también ha aprovechado la tecnología y la automatización para mejorar sus procesos, gastar menos energía y hacerlos más sostenibles. Gracias a esto, ha logrado mantener su nivel de ganancias estables, incluso cuando las condiciones del mercado no son tan favorables. En resumen, el tamaño y la capacidad de la empresa le permiten mantener un buen control de sus costos y aprovechar las ventajas de producir a gran escala.

Las decisiones sobre el uso de recursos externos, es decir, el dinero que la empresa toma prestado para financiarse, también han tenido un efecto positivo. En los últimos años, Cementos Argos ha reducido sus deudas, lo que significa que paga menos intereses y tiene más control sobre sus recursos. Esto ha hecho que su situación financiera sea más estable y que tenga una mejor capacidad para cumplir con sus obligaciones.

Aunque usar menos deuda puede hacer que la empresa crezca un poco más lento, también la protege de los riesgos que vienen con los préstamos, como el aumento de los intereses o la falta de liquidez. En este caso, Argos ha preferido mantener una posición más segura, priorizando la estabilidad antes que un crecimiento rápido.

Análisis de la ratio de cobertura a intereses: la ratio de cobertura de intereses muestra

cuántas veces la empresa puede cubrir sus gastos financieros con la utilidad que obtiene de sus operaciones. En pocas palabras, indica si la empresa gana lo suficiente antes de pagar intereses para poder cumplir con sus obligaciones sin afectar su rentabilidad.

En el caso de Cementos Argos S.A., este indicador ha sido positivo durante los últimos tres años, aunque ha mostrado algunas variaciones. En 2022, la empresa registró una cobertura de aproximadamente 1.74 veces, lo que significa que su utilidad operativa era casi el doble del valor que debía pagar en intereses. Sin embargo, en 2023 el indicador bajó a 0.95 veces, lo que reflejó una situación más ajustada, ya que la utilidad no alcanzó completamente para cubrir los gastos financieros de ese año. Esta disminución se debió principalmente a la caída en el EBIT y al aumento en los costos financieros.

En 2024, la cobertura volvió a mejorar, llegando a 1.29 veces, gracias a la reducción del endeudamiento y a una mejor eficiencia en la operación. Esto quiere decir que la empresa recuperó parte de su capacidad para responder a los intereses con sus ganancias operativas.

Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios: PER y PEG

Precio / Utilidad (PER)

Figura 23

Precio por acción 2022

Fecha	Último	Apertura	Máximo	Mínimo	Vol.	% var.
01.12.2022	9.490,00	9.970,00	10.000,00	8.800,00	2,24M	-4.14%
01.11.2022	9.900,00	10.250,00	10.900,00	9.700,00	3,27M	-3.41%
01.10.2022	10.250,00	9.615,00	11.500,00	9.605,00	1,47M	+4.49%
01.09.2022	9.810,00	9.890,00	11.500,00	9.300,00	3,43M	+0.62%
01.08.2022	9.750,00	12.160,00	12.160,00	9.505,00	3,08M	-19.42%
01.07.2022	12.100,00	15.100,00	15.770,00	11.550,00	3,68M	-19.65%
01.06.2022	15.060,00	15.700,00	16.850,00	15.060,00	3,77M	+11.23%
01.05.2022	13.540,00	14.500,00	14.600,00	13.120,00	5,33M	-5.97%
01.04.2022	14.400,00	13.830,00	14.700,00	13.830,00	7,65M	+3.75%
01.03.2022	13.880,00	13.470,00	14.600,00	12.910,00	18,18M	+7.60%
01.02.2022	12.900,00	16.200,00	16.450,00	12.750,00	10,43M	-20.07%
01.01.2022	16.140,00	13.530,00	17.000,00	12.350,00	9,87M	+19.11%
Máximo:	Mínimo:	Diferencia:		Promedio:		% var.:
17.000,00	8.800,00	8.200,00		12.268,30		-30

Nota la figura presenta los valores mes a mes del año 2022 de la variación de las acciones, permitiendo conocer el promedio anual, para poder efectuar el cálculo y PER del periodo en mención. Fuente Investing.com 2022, <https://es.investing.com/equities/grupoargos-historical-data>

Figura 24

Precio por acción 2023

Fecha	Último	Apertura	Máximo	Mínimo	Vol.	% var.
01.12.2023	12.420,00	10.340,00	12.680,00	10.180,00	4,98M	+19.42%
01.11.2023	10.400,00	8.900,00	10.680,00	8.510,00	6,33M	+16.59%
01.10.2023	8.920,00	9.170,00	9.350,00	8.715,00	3,34M	-4.60%
01.09.2023	9.350,00	8.100,00	9.650,00	7.645,00	12,17M	+16.00%
01.08.2023	8.060,00	9.695,00	9.785,00	8.060,00	6,56M	-16.69%
01.07.2023	9.675,00	9.650,00	9.895,00	9.300,00	2,38M	+0.26%
01.06.2023	9.650,00	10.280,00	10.600,00	8.835,00	2,52M	+3.21%
01.05.2023	9.350,00	8.835,00	9.550,00	8.430,00	1,66M	+5.65%
01.04.2023	8.850,00	9.300,00	9.940,00	8.325,00	1,52M	-2.64%
01.03.2023	9.090,00	9.690,00	9.995,00	8.400,00	3,91M	-6.29%
01.02.2023	9.700,00	9.365,00	9.980,00	7.590,00	3,63M	+3.58%
01.01.2023	9.365,00	9.500,00	10.050,00	9.005,00	1,74M	-1.32%
Máximo:	Mínimo:	Diferencia:		Promedio:		% var.:
12.680,00	7.590,00	5.090,00		9.569,20		30,9

Nota la figura presenta los valores mes a mes del año 2023 de la variación de las acciones, permitiendo conocer el promedio anual, para poder efectuar el cálculo y PER del periodo en mención. Fuente Investing.com 2023 <https://es.investing.com/equities/grupoargos-historical-data>

Figura 25

Precio por acción 2024

Fecha	Último	Apertura	Máximo	Mínimo	Vol.	% var.
01.12.2024	20.600,00	19.520,00	21.000,00	19.220,00	2,62M	+2.90%
01.11.2024	20.020,00	19.400,00	20.260,00	18.260,00	3,53M	+3.20%
01.10.2024	19.400,00	17.400,00	20.000,00	17.220,00	4,27M	+10.23%
01.09.2024	17.600,00	17.100,00	18.480,00	16.800,00	5,32M	+3.53%
01.08.2024	17.000,00	16.500,00	17.100,00	15.920,00	147,88K	+2.53%
01.07.2024	16.580,00	16.680,00	17.200,00	16.500,00	3,15M	-1.78%
01.06.2024	16.880,00	16.480,00	16.920,00	15.380,00	3,98M	+2.80%
01.05.2024	16.420,00	16.420,00	16.640,00	15.200,00	4,45M	+1.86%
01.04.2024	16.120,00	15.480,00	16.700,00	15.100,00	13,61M	+4.81%
01.03.2024	15.380,00	13.620,00	15.800,00	13.500,00	7,72M	+12.26%
01.02.2024	13.700,00	13.700,00	13.960,00	12.200,00	2,96M	-0.15%
01.01.2024	13.720,00	12.440,00	14.360,00	12.440,00	4,34M	+10.47%
Máximo:	Mínimo:	Diferencia:	Promedio:		% var.:	
21.000,00	12.200,00	8.800,00	16.951,70		65,9	

Nota la figura presenta los valores mes a mes del año 2024 de la variación de las acciones, permitiendo conocer el promedio anual, para poder efectuar el cálculo y PER del periodo en mención de Cementos Argos Sa. Fuente Investing.com 2024

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

Figura 16

Histórico BPA Cementos Argos SA

Año Fiscal	BPA Basico (Operaciones continuadas)	Ingresos	% Ingresos
31/12/2020	-116,67	13.923.247	0%
31/12/2021	681,32	16.309.119	0%
31/12/2022	1.014	21.305.278	0%
31/12/2023	250,84	15.167.976	0%
31/12/2024	-1.107	15.240.484	0%

Nota la figura presenta el histórico BPA (beneficio por acción) desde el año 2020 al 2024 de Cementos Argos Sa, fuente: Investing.com 2025

https://es.investing.com/pro/BVC:GRUPOARGOS/explorer/eps_basic_cont

PER**Figura 27***Índice PER estimado de Cementos Argos SA*

Año Fiscal	Precio de la accion	BPA Basico (Operaciones continuadas)	PER (Precio/BPA)
31/12/2020	12.268,30	1.014	12,10
31/12/2021	9.569,20	250,84	38,15
31/12/2022	16.951,70	-1.107 -	15,31

Nota la figura presenta el cálculo del PER (ratio precio-beneficio) para los últimos tres periodos de la empresa Cementos Argos Sa, información que nos plantea el beneficio sobre la inversión.

Análisis PER: Para el año 2022, el PER se evidencia en un 12,10, razón que permite identificar que el beneficio que se puede obtener de la acción es de 1.014. y su inversión tardaría en recuperarse un aproximado de 12 años.

En el año 2023 el PER estando en el rango de 38,15, nos permite identificar que se está pagando un valor mayor por acción al que se gana.

En el año 2024, se mantiene el rango de 10-20, lo cual garantiza que el beneficio por cada inversión es la adecuada.

Precio / Beneficio a Crecimiento (PEG)***PEG 2022***

Para 2022 normalmente no se calcula PEG, porque no hay crecimiento previo comparable

PEG 2023

PER 2023 = 38,15

El BPA no presentó un crecimiento significativo entre 2022 y 2023 incluso fue bajo o negativo según el análisis financiero general.

PEG2023= PER 2023

Crecimiento BPA 2022–2023

Figura 28

relación BPA y PER

AÑO	BPA	PER
2022	60,59	12,1
2023	67,3	38,15
2024	319,95	15

Nota la figura presenta los valores PER y BPA del año 2022 – 2024 de la empresa Cementos Argos Sa.

Figura 29

Crecimiento BPA

PERIODO	CALCULO	CRECIMIENTO BPA
2022-2023	$(67,30 - 60,59) / 60,59$	11.1%
2023-2024	$(319,95 - 67,30) / 67,30$	375,40%

Nota la figura presenta el cálculo del crecimiento BPA en relación al periodo 2022-2023 y 2023-2024, para poder calcular y analizar el PEG, Fuente Elaboración propia

PEG

Figura 30

PEG

AÑO	PER	CRECIMIENTO BPA	PEG
2022	12,1	No comparable	No aplica
2023	38,15	11,10%	3,44
2024	15	375,40%	0,04

Nota la figura presenta el cálculo del PEG (relación precio/ganancia/crecimiento) para los últimos tres periodos de la empresa Cementos Argos Sa, información que nos plantea el beneficio sobre la inversión. Fuente: Elaboración propia

Análisis PEG: Para el año 2022 no se calcula el indicador PEG, debido a que no se cuenta con un crecimiento previo del BPA que permita la comparación.

En el año 2023, Cementos Argos presentó un PEG de 3,44, lo que indica que el precio de la acción fue alta en relación con el crecimiento de sus utilidades, sugiriendo una posible sobrevaloración.

Para el año 2024, el PEG fue de 0,04, resultado de un crecimiento extraordinario del BPA frente a un PER moderado, lo cual indica que la acción se encontraba subvalorada o con un precio atractivo frente a su crecimiento.

Análisis de la política de Dividendos de Cementos Argos S.A (2020-2024)

La política de dividendos de Cementos Argos S.A.S. durante los últimos cinco años se ha caracterizado por un enfoque prudente y conservador, alineado con su estrategia de fortalecimiento patrimonial, reducción del endeudamiento y sostenibilidad financiera de largo plazo. La compañía ha priorizado la estabilidad financiera y la flexibilidad de caja sobre una política agresiva de distribución de utilidades, lo cual resulta coherente con la naturaleza intensiva en capital de la industria cementera y con el entorno macroeconómico volátil que ha enfrentado el sector.

Evolución de la política de dividendos: En el período analizado, Cementos Argos ha mantenido una distribución de dividendos relativamente estable, aunque moderada, con ajustes puntuales dependiendo del desempeño financiero anual, la generación de flujo de caja operativo y las necesidades de inversión. Durante los años posteriores a la pandemia, la empresa optó por contener el crecimiento del dividendo, con el fin de preservar liquidez, atender compromisos financieros y financiar procesos estratégicos como la reducción de deuda y la reorganización corporativa.

Esta política refleja una estrategia orientada más a la retención de utilidades que a la maximización del dividendo en el corto plazo, buscando reforzar la estructura de capital y mejorar indicadores de solvencia y riesgo financiero, aspectos valorados positivamente por acreedores y agencias calificadoras.

Implicaciones en la Cotización de la Acción en los mercados financieros

La política de dividendos adoptada ha tenido varias implicaciones sobre la cotización de la acción en los mercados financieros:

Menor atractivo para inversionistas orientados a renta, especialmente aquellos que

buscan flujos de caja periódicos elevados.

Mayor atractivo para inversionistas de largo plazo, que valoran la estabilidad financiera, la reducción del riesgo y la capacidad de reinversión de utilidades.

La cotización de la acción ha estado más influenciada por factores como:

Expectativas sobre resultados operativos (EBITDA, ROCE).

Procesos de desinversión y reorganización estratégica.

Cambios en el entorno macroeconómico y en el sector de la construcción.

Percepción del riesgo país y del mercado accionario colombiano.

En este contexto, la política de dividendos no ha sido el principal determinante del precio de la acción, sino un componente secundario dentro de una evaluación integral del valor de la empresa.

Relación entre dividendos, creación de valor y sostenibilidad: El análisis conjunto de la política de dividendos y los indicadores de rentabilidad económica (ROIC, EVA) muestra que, aunque la empresa ha generado utilidades contables, no ha logrado de forma consistente superar su costo de capital, lo que justifica una política de dividendos cautelosa. Distribuir mayores dividendos en un contexto de EVA negativo podría comprometer la sostenibilidad financiera y limitar la capacidad de inversión futura.

Desde esta perspectiva, la política de dividendos de Cementos Argos S.A.S. resulta coherente con su estrategia corporativa: priorizar la solidez financiera, la eficiencia operativa y la reducción del riesgo, incluso si ello implica sacrificar retornos inmediatos para los accionistas.

Rentabilidad por dividendo (Dividendo Yireld)

Estimación del Dividendo Yield de Cementos Argos S.A.S. (últimos 5 años)

El Dividend Yield (rentabilidad por dividendo) se calcula como:

$$\text{Dividend Yield} = \frac{\text{Dividendo anual por acción}}{\text{Precio promedio de la acción}} \times 100$$

Figura 31

Rentabilidad por dividiendo

Año	Dividendo anual por acción (COP)	Precio promedio estimado (COP)	Dividend Yield (%)
2021	~282,0 (trimestrales + excepcional)	~5 200 (promedio de mercado)	≈ 5,42%
2022	~281,2 (70,3×4)	~4 750	≈ 5,92%
2023	~392,8 (sumas de dividendos)	~6 350	≈ 6,19%
2024	~324,1 (dividendos aprobados)	~11 976	≈ 2,71%
2025	~770,0 (proyecto de Asamblea)	~13 340 (cierre estimado)	≈ 5,77%

Nota la figura presenta información de la rentabilidad por dividendo desde el año 2021 al año 2025 de Cementos Argos Sa, permitiendo analizar el precio promedio estimado, el dividendo porcentual de las inversiones de Cementos Argos Sa, fuente: elaboración propia.

Análisis Rentabilidad por dividendo: 2021–2023 niveles altos (5,4 % – 6,2 %) debido a dividendos relativamente altos frente a precios de acción más bajos.

2024: el Dividend Yield bajó (~2,7 %) porque el precio de la acción subió fuertemente más rápido que el dividendo total distribuido ese año.

2025: retorno estimado superior (≈ 5,77 %) gracias a un dividend yield reforzado por dividendos extraordinarios aprobados y una acción con precio alto.

Identificación de las variables de los mercados financieros internacionales

Cementos Argos S.A. gestiona principalmente el riesgo de cambio mediante derivados, aunque sin designación contable formal, para una gestión integral de riesgos financieros, podría considerar la adopción de Forwards, swaps, opciones y futuros tanto para divisas, tasas de interés como para commodities, así como estrategias operativas de cobertura natural. La selección optima dependerá de su perfil de riesgo, estratégicos.

La empresa opera internacionalmente (en el Caribe, Centroamérica, Estados Unidos y en exportaciones), los mercados financieros internacionales afectan sus resultados de manera directa e indirecta. Las variables más importantes se pueden clasificar de la siguiente manera:

Variables del mercado de divisas (tipo de cambio): Impactan ingresos, costos deuda y estados financieros consolidados, Argos reporta en pesos colombianos, pero una parte relevante de sus ingresos y costos está en dólares

Una depreciación del COP suele aumentar ingresos consolidados, pero encarece deuda y costos importados

Riesgo Cambiario volatilidad cambiaria impacta márgenes, flujos de caja y cobertura Financiera.

Variables del mercado de commodities, el cemento es intensivo en energía y materias Primas.

Energía

Precio internacional del petróleo, incide en costo de combustibles, transporte y logística.

Precio del carbón, importante insumo energético para hornos cementaros.

Gas natural, clave en operaciones de EE. UU. y algunos países de la región.

Materiales primos industriales: Caliza, yeso y aditivos, aunque parte es producción

interna, los precios internacionales influyen en costos de reposición

Variables de tasas de interés internacionales afectan el costo financiero y la inversión

Tasa de la reserva Federal (FED)

Impacta el costo de la deuda denominada en USD.

Referencias para créditos internacionales

Cambios en percepción de riesgo elevan o reducen el costo de financiamiento

Variables macroeconomías globales relacionadas, no son financieras puras, pero están estrechamente ligadas a los mercados internacionales.

Crecimiento económico global y de EE. UU., la demanda de cemento está ligada a construcción e infraestructura.

Inflación internacional, presiona costos operativos y precios de venta.

Ciclos del sector construcción, especialmente en EE. UU., su mercado más relevante

Instrumentos de cobertura Utilizados por Cementos Argos S.A

Cementos Argos S.A. utiliza derivados financieros para manejar los riesgos, particularmente el de cambio, a causa de su exposición internacional y sus operaciones en varias monedas, aunque no se consideran coberturas contables bajo las NIIF y se informan como derivados de negociación, estos instrumentos sirven para cubrir posiciones de riesgos. En los últimos informes públicos no se encuentran coberturas activas para riesgos de tasa de interés o de precios de productos básicos.

Alternativas de coberturas disponibles en el mercado financiero, se muestran herramientas que Cementos Argos S.A. podría tener en cuenta para mejorar su gestión de riesgos, acorde con su perfil de exposición:

Riesgo Cambio: Forwards contratos a medida para fijar tasas de cambio futuras, ideales para cubrir pagos o ingresos en moneda extranjera.

Opciones sobre divisas: permiten protegerse ante movimientos adversos en el tipo de cambio, manteniendo la posibilidad de beneficiarse de movimientos favorables

Swaps de divisas: intercambio de flujo en diferentes monedas, útil para gestionar deuda o inversiones en moneda extranjera

Futuros de divisas: contratos estandarizados en bolsa para coberturas recurrentes.

Riesgo de tasa de interés, permiten convertir deuda a tasa variable en fija (o viceversa), estabilizando el costo financiero

Caps y floors: opciones que establecen límites máximos o mínimos a la tasa de interés sobre deuda a tasa variable.

Riesgo de precios de materias primas: Futuros sobre energía y combustibles: para fijar precios de insumos clave como carbón o energía eléctrica.

Swaps de commodities: OTC para intercambiar precios fijos por variables en insumos energéticos

Opciones sobre commodities: brindan protección ante subidas de precios, manteniendo la posibilidad de aprovechar caídas

Alternativas innovadoras y operativas: Productos estructurados: soluciones a medida que combinan forwards, opciones y swaps para exposiciones complejas.

Coberturas naturales: alinear ingresos y egresos en la misma moneda o commodity para reducir exposición sin instrumentos financieros.

Propuestas de mejora

Después de analizar los resultados financieros de Cementos Argos S.A., se identificaron debilidades en la creación de valor económico (EVA negativo en varios periodos) y señales de vulnerabilidad en los indicadores de solvencia y liquidez, especialmente ante escenarios de volatilidad financiera. Con base en ello, se plantean las siguientes propuestas de mejora:

Incrementar la rentabilidad operativa para revertir el EVA negativo

El análisis muestra que el EVA ha sido negativo, lo que indica que la rentabilidad operativa (RNOA) no logra superar el costo de capital (WACC). Por tanto, la prioridad debe ser incrementar la eficiencia operativa y mejorar los márgenes, no solo las utilidades contables.

Propuestas específicas: Implementar programas de eficiencia energética y optimización logística, especialmente en transporte y consumo de combustibles, que representan gran parte de los costos fijos.

Revisar la rentabilidad de cada planta o unidad de negocio, desinvirtiendo o reestructurando aquellas que no superen el WACC.

Incrementar la rotación de activos mediante una mejor gestión del capital de trabajo (inventarios, cartera y proveedores), para reducir la inversión operativa sin afectar la producción.

Estas acciones contribuirían directamente a mejorar el ROCE y, en consecuencia, a generar EVA positivo.

Fortalecer la solvencia mediante una gestión prudente del endeudamiento

Aunque el nivel de endeudamiento de Argos es moderado, los indicadores de cobertura de intereses y liquidez muestran cierta presión ante posibles aumentos de tasas o devaluaciones.

Un mayor apalancamiento podría deteriorar aún más el EVA si el costo de la deuda supera el rendimiento operativo.

Mantener una estructura de deuda conservadora, evitando aumentos de endeudamiento que no estén respaldados por retornos superiores al WACC.

Priorizar el refinanciamiento de deuda en condiciones más favorables (tasas fijas o plazos más largos) para reducir el riesgo financiero y mejorar la solvencia.

Implementar un plan de reducción gradual de deuda neta mediante generación de flujo operativo y ventas de activos no estratégicos, fortaleciendo así el balance.

Esto no solo protegerá el EVA al reducir los costos financieros, sino que también mejorará los indicadores de solvencia y la calificación crediticia.

Alinear las decisiones de inversión con la creación de valor económico

El EVA negativo evidencia que algunos proyectos de inversión no han superado el costo de capital, lo que destruye valor para los accionistas.

Exigir que toda nueva inversión supere el WACC más un margen mínimo de retorno, antes de ser aprobada.

Adoptar el EVA como métrica de evaluación interna de desempeño, tanto a nivel corporativo como en las unidades de negocio.

Revisar los proyectos actuales con baja rentabilidad y definir planes de mejora o desinversión.

Esto orientaría las decisiones de capital hacia proyectos que realmente aporten valor económico y fortalezcan los resultados financieros de largo plazo.

Mantener una política de dividendos coherente con la liquidez y el EVA

La empresa ha mantenido una política conservadora de dividendos, lo cual es positivo. Sin embargo, dada la existencia de EVA negativo y presiones en la solvencia, se recomienda mantener este enfoque prudente.

Continuar con dividendos estables pero moderados, priorizando la retención de utilidades para fortalecer el capital de trabajo y reducir deuda.

Evitar incrementos significativos hasta que el EVA se vuelva positivo de forma sostenida.

Reservar los dividendos extraordinarios únicamente cuando existan excedentes de liquidez y los proyectos internos no generen mayor rentabilidad que la distribución. Esto permitirá preservar la solvencia y garantizar sostenibilidad financiera.

Reforzar la gestión integral de riesgos financieros

La volatilidad cambiaria, de tasas y de precios de energía impacta directamente los costos y, por tanto, la rentabilidad y solvencia.

Los resultados financieros muestran una alta sensibilidad del flujo operativo ante variaciones de tipo de cambio y energía.

Ampliar la cobertura con instrumentos financieros derivados (como swaps o forwards) para tasas de interés y combustibles clave.

Implementar un comité de riesgos financieros que evalúe de manera continua la exposición y el impacto potencial sobre el EVA y la liquidez.

Diseñar escenarios de estrés financiero para anticipar el impacto de choques externos y definir medidas de mitigación.

Estas acciones reducirán la volatilidad de los resultados y protegerán el valor económico agregado.

Reducir la volatilidad del apalancamiento operativo para proteger la solvencia

El elevado grado de apalancamiento operativo (GAO) implica que pequeñas variaciones

en ventas pueden afectar fuertemente las utilidades, lo que incrementa el riesgo de pérdidas y presiona la liquidez.

Incrementar la flexibilidad de la estructura de costos, mediante la tercerización de actividades no estratégicas y contratos variables con proveedores.

Diversificar las fuentes de ingreso con productos de mayor valor agregado y menor ciclicidad, como cementos ecológicos o soluciones de construcción sostenible.

Implementar planes de contingencia para mantener márgenes positivos durante periodos de baja demanda.

Esto mejorará la estabilidad operativa, protegiendo tanto la solvencia como la rentabilidad.

Diversificar mercados y productos para reducir el riesgo país y mejorar el EVA

La concentración de operaciones en mercados latinoamericanos expone a la empresa a riesgos cambiarios y de inestabilidad económica.

Una mayor diversificación geográfica y de productos puede contribuir a mejorar la estabilidad del flujo operativo y reducir el costo de capital.

Reforzar la presencia en mercados con menor volatilidad económica, como Estados Unidos y el Caribe.

Desarrollar líneas de negocio sostenibles (cementos verdes, soluciones de captura de carbono) que mejoren la percepción ESG y reduzcan el WACC.

Buscar alianzas estratégicas o joint ventures para expandirse sin incrementar significativamente el endeudamiento.

Esto permitiría aumentar la estabilidad del EVA, reducir el riesgo financiero y fortalecer la solvencia global del grupo.

Conclusiones

A partir del análisis financiero realizado a Cementos Argos S.A., se puede concluir que la compañía presenta una posición financiera sólida y estable, con un desempeño operativo positivo y un manejo prudente de su estructura de capital. Sin embargo, el estudio también evidencia que, aunque la empresa genera utilidades contables y mantiene indicadores financieros saludables, aún enfrenta retos importantes en términos de creación de valor económico para los accionistas.

El análisis del ROCE muestra que la rentabilidad de Cementos Argos depende principalmente de su eficiencia operativa, representada por el RNOA, y no del uso del endeudamiento. Esto indica que la estrategia de la empresa ha estado bien enfocada en mejorar procesos, reducir costos y optimizar la operación, lo cual se refleja en el crecimiento del EBITDA y en los márgenes operativos. El apalancamiento financiero tiene un efecto limitado sobre el ROCE, por lo que aumentar la deuda no representa una alternativa efectiva para mejorar la rentabilidad del patrimonio.

La estructura de capital se concluye que Cementos Argos mantiene un nivel de endeudamiento moderado y sostenible, acorde con los estándares del sector cementero. Indicadores como la razón Deuda Neta / EBITDA y la calificación crediticia AA+(col) reflejan una adecuada capacidad de pago y un bajo riesgo financiero. La reducción progresiva de la deuda y el fortalecimiento del patrimonio evidencian una política financiera conservadora, orientada a proteger la estabilidad de la empresa en un entorno económico volátil.

El análisis del costo de capital muestra que, si bien el WACC de la compañía es relativamente bajo, la rentabilidad económica generada no supera de manera consistente este costo. Esto implica que, en algunos periodos, Cementos Argos no logra crear valor económico agregado, a pesar de presentar utilidades contables positivas. Por esta razón, se justifica una

política de inversión y de dividendos prudente, enfocada en preservar liquidez, reducir riesgos y priorizar proyectos que realmente generen retornos superiores al costo de capital.

Respecto a los grados de apalancamiento, los resultados evidencian una alta sensibilidad de la utilidad operativa frente a cambios en las ventas, característica común en empresas intensivas en capital como las del sector cementero. No obstante, el comportamiento del GAO, GAF y GAT en los últimos años también muestra que la empresa ha logrado compensar la volatilidad de las ventas mediante mejoras en eficiencia operativa y una mejor gestión financiera, lo que permitió un crecimiento significativo de la utilidad neta en 2024, incluso con una leve disminución de los ingresos.

En relación con la cobertura de intereses, se concluye que Cementos Argos ha mejorado su capacidad para atender sus obligaciones financieras, gracias a la reducción del endeudamiento y a una mayor eficiencia operativa. Aunque en 2023 la cobertura fue ajustada, en 2024 se evidenció una recuperación, lo que refuerza la idea de que la empresa se encuentra en una senda de mayor solidez financiera.

El análisis de la política de dividendos permite concluir que la compañía ha adoptado un enfoque conservador y coherente con su situación financiera y con las características de la industria. La distribución de dividendos ha sido estable, pero moderada, priorizando la retención de utilidades para fortalecer el patrimonio y reducir la deuda. Esta política puede resultar menos atractiva para inversionistas que buscan altos ingresos por dividendos, pero es adecuada para inversionistas de largo plazo interesados en la sostenibilidad y la reducción del riesgo.

Recomendaciones

De acuerdo con las conclusiones dadas a partir del análisis del diagnóstico financiero de la empresa Cementos Argos Sa, se reconocen variables financieras que han permitido que la compañía se encuentre bien posicionada, aunque entre los factores relevantes tenemos la falta de creación de valor para sus accionistas, para cual se recomienda mantener la recompra de acciones y aumentar su distribución con dividendos, factor que le permite mejorar el valor económico para cada uno de sus accionistas.

Se recomienda mantener el crecimiento de su EBITDA, debido a que esto garantiza para sus inversores seguridad y confianza, ya que su capital está dado principalmente por el desarrollo de su actividad y no de su nivel de endeudamiento.

Cementos Argos S.a. a pesar de mantener una muy buena rentabilidad, debe priorizar el desarrollo del valor agregado, a partir del manejo de políticas de inversión que contribuyan a este.

Se recomienda mantener el control de costos y gastos, para así poder maximizar de manera representativa las utilidades.

Desarrollar diferentes líneas de ingreso, en caso de presentarse situaciones económicas que puedan alterar la actividad principal en el área de la construcción

Referencias Bibliográficas

Aswath Damodaran, 2025 BETAS por sector (US)

https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html

Banco de la República de Colombia. (2024). *Informe de inflación*. Banco de la República.

<https://www.banrep.gov.co>

Cementos Argos S. A. (2022). *Estrategia de sostenibilidad y cambio climático*.

<https://www.cementosargos.com/sostenibilidad>

Cementos Argos S. A. (2023). *Reporte integrado y de sostenibilidad 2023*.

<https://www.argos.co>

Cementos Argos S. A. (2023). *Reporte integrado y de sostenibilidad*. Grupo Argos.

<https://www.cementosargos.com>

Diez Farhat, S. (2016). Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC. *Revista Empresarial*, 10(39), 33–45.

<file:///C:/Users/DELL/Downloads/DialnetMetodologiaDeCalculoDelCostoPromedioPonderadoDeCap-5743638.pdf>

García, M. L. S., & García, M. J. S. (2012). El valor económico agregado y su relación con el valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos en México: 2001–2008. *Recherches en Sciences de Gestion*, 90, 19–40.

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera* (12.^a ed.).

Pearson Educación.

Grupo Argos. (2025). *Grupo Argos consolidó una utilidad neta de COP 2,2 billones en el primer trimestre de 2025.*

<https://www.grupoargos.com/noticias/grupo-argos-consolido-una-utilidad-neta-de-cop-22-billones-en-el-primer-trimestre-de-2025/>

Grupo Argos. (2025). *Relación con inversionistas.*

<https://argos.co/ir/>

Lezama Palomino, J. C., Laverde Sarmiento, M. Á., & García Carrillo, J. F. (2023). La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009–2020. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 31(1).

Porter, M. E. (1980). *Estrategia competitiva: Técnicas para el análisis de los sectores industriales y de la competencia*. Free Press.

Yahoo Finance. (2025). *Cementos Argos S. A.: Financial statements.*

<https://finance.yahoo.com>

Apéndices

Apéndice A

Balance General Cementos Argos S.A

Balance Cementos Argos SA											
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	Analisis Vertical 2024	Analisis Vertical 2023	Analisis Vertical 2022	Variacion Absoluta (2024-2023)	Variacion Absoluta (2023-2022)	Variacion Relativa (2024-2023)	Variacion Relativa (2023-2022)	
Activos Totales	19.944.217.000	19.510.739.000	23.265.932.000	100%	100%	100%	433.478.000	3.755.193.000	2%	-16%	
Activos Corrientes	11.644.902.000	3.982.655.000	4.642.833.000	58%	20%	20%	7.662.247.000	660.178.000	192%	-14%	
Total de activos no corrientes	8.299.315.000	15.528.084.000	18.623.098.000	42%	80%	80%	7.228.769.000	3.095.014.000	-47%	-17%	
Pasivos Total Participacion	5.997.074.000	10.435.740.000	11.196.778.000	30%	53%	48%	4.438.666.000	761.038.000	-43%	-7%	
Pasivo Corriente	2.366.299.000	4.231.645.000	3.923.142.000	12%	22%	17%	1.865.346.000	308.503.000	-44%	8%	
Total de pasivos no corrientes	3.630.775.000	6.204.095.000	7.273.636.000	18%	32%	31%	2.573.320.000	1.069.541.000	-41%	-15%	
Participacion minoritaria bruta	13.947.143.000	9.074.999.000	12.069.154.000	70%	47%	52%	4.872.144.000	2.994.155.000	54%	-25%	
Patrimonio neto	13.135.981.000	8.355.403.000	11.018.470.000	66%	43%	47%	4.780.578.000	2.663.067.000	57%	-24%	
Interes minoritario	811.162.000	719.596.000	1.050.684.000	4%	4%	5%	91.566.000	331.088.000	13%	-32%	
Capitalizacion total	15.889.797.000	13.086.912.000	16.878.531.000	80%	67%	73%	2.802.885.000	3.791.619.000	21%	-22%	
Capital social preferente	193.000	0	0	0%	0%	0%	193.000	0			
Capital social ordinario	13.135.788.000	8.355.403.000	11.018.470.000	66%	43%	47%	4.780.385.000	2.663.067.000	57%	-24%	
Obligaciones de arrendamiento	129.322.000	525.779.000	690.879.000	1%	3%	3%	396.457.000	165.100.000	-75%	-24%	
Activos tangibles netos	11.715.065.000	6.268.930.000	8.337.276.000	59%	32%	36%	5.446.135.000	2.068.346.000	87%	-25%	
Capital de explotacion	9.278.603.000	248.990.000	719.691.000	47%	-1%	3%	9.527.593.000	968.681.000	-3826%	-135%	
Capital invertido	16.884.130.000	15.102.868.000	18.534.777.000	85%	77%	80%	1.781.262.000	3.431.909.000	12%	-19%	
Valor contable tangible	11.714.872.000	6.268.930.000	8.337.276.000	59%	32%	36%	5.445.942.000	2.068.346.000	87%	-25%	
Deuda total	3.877.664.000	7.273.244.000	8.207.186.000	19%	37%	35%	3.395.580.000	933.942.000	-47%	-11%	
Deuda neta	2.685.994.000	5.738.938.000	6.726.221.000	13%	29%	29%	3.052.944.000	987.283.000	-53%	-15%	
Acciones emitidas	1.411.481,00	1.234.054,00	1.234.054,00	0%	0%	0%	177.427	0	14%	0%	
Numero de acciones ordinarias	1.302.268,00	1.163.484,00	1.170.478,00	0%	0%	0%	138.784	6.994	12%	-1%	
Numero de acciones preferentes	464,00	208.186,00	209.197,00	0%	0%	0%	207.722	1.011	-100%	0%	
Numero de acciones del tesoro	109.213,00	70.569,00	63.575,00	0%	0%	0%	38.644	6.994	55%	11%	

Nota la tabla presenta el balance general de Cementos Argos Sa del año 2022-2024, adicional el análisis vertical y variaciones. Fuente:

Elaboración propia a partir de estados financieros Argos S.A, Finance 2025, <https://finance.yahoo.com/>

Apéndice B

Estado de Resultados Cementos Argos S.A

Estado de Resultados Cementos Argos SA

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	Analisis Vertical 2024	Analisis Vertical 2023	Analisis Vertical 2022	Variacion Absoluta (2024-2023)	Variacion Absoluta (2023-2022)	Variacion Relativa (2024-2023)	Variacion Relativa (2023-2022)
Ingresos Totales	5.299.281.000	5.317.528.000	11.684.055.000	100,0%	100,0%	100,0%	18.247.000	6.366.527.000	0%	-54%
Costo de los ingresos	3.967.521.000	4.000.108.000	9.626.424.000	74,9%	75,2%	82,4%	32.587.000	5.626.316.000	-1%	-58%
Beneficio bruto	1.331.760.000	1.317.420.000	2.057.631.000	25,1%	24,8%	17,6%	14.340.000	740.211.000	1%	-36%
Gastos operativos	683.044.000	683.993.000	957.873.000	12,9%	12,9%	8,2%	949.000	273.880.000	0%	-29%
Ingresos operativos	648.716.000	633.427.000	1.099.758.000	12,2%	11,9%	9,4%	15.289.000	466.331.000	2%	-42%
Ingresos netos por intereses	504.143.000	669.911.000	628.446.000	-9,5%	-12,6%	-5,4%	165.768.000	41.465.000	-25%	7%
Ingresos ante de impuestos	144.006.000	88.276.000	580.408.000	2,7%	-1,7%	5,0%	232.282.000	668.684.000	-263%	-115%
Disposicion fiscal	47.847.000	198.174.000	365.594.000	0,9%	3,7%	3,1%	150.327.000	167.420.000	-76%	-46%
Ingreso neto de los accionistas	5.519.523.000	319.945.000	142.287.000	104,2%	6,0%	1,2%	5.199.578.000	177.658.000	1625%	125%
Aportacion neta diluida disponible	5.519.523.000	319.945.000	142.287.000	104,2%	6,0%	1,2%	5.199.578.000	177.658.000	1625%	125%
EPS basico	20,97 mil	1.37 k	607	0,0%	0,0%	0,0%				
Ganacias por accion diluidas	20,97 mil	1.37 k	607	0,0%	0,0%	0,0%				
Acciones promedio basicas	260.453	232.696	234.095	0,0%	0,0%	0,0%	27.757	1.399	12%	-1%
Acciones promedio diluidas	260.453	232.696	234.095	0,0%	0,0%	0,0%	27.757	1.399	12%	-1%
Ingresos operativos totales	648.716.000	633.233.000	1.175.622.000	12,2%	11,9%	10,1%	15.483.000	542.389.000	2%	-46%
Gastos de alquiler suplementarios	0	6.466.000	7.387.000	0,0%	0,1%	0,1%	6.466.000	921.000	-100%	-12%
Gastos totales	4.650.565.000	4.684.101.000	10.584.297.000	87,8%	88,1%	90,6%	33.536.000	5.900.196.000	-1%	-56%
Ingresos netos de operaciones	5.519.523.000	319.945.000	142.287.000	104,2%	6,0%	1,2%	5.199.578.000	177.658.000	1625%	125%
Ingreso normalizado	30.509.000	359.433.400	101.444.250	0,6%	-6,8%	0,9%	389.942.400	460.877.650	-108%	-454%
Ingresos por intereses	0	87.183.000	29.953.000	0,0%	1,6%	0,3%	87.183.000	57.230.000	-100%	191%
Gastos por intereses	504.143.000	669.911.000	603.849.000	9,5%	12,6%	5,2%	165.768.000	66.062.000	-25%	11%
Ingresos netos por intereses	504.143.000	669.911.000	628.446.000	-9,5%	-12,6%	-5,4%	165.768.000	41.465.000	-25%	7%
EBIT	648.149.000	581.635.000	1.184.257.000	12,2%	10,9%	10,1%	66.514.000	602.622.000	11%	-51%
EBITDA	722.897.000	1.547.740.000	2.145.997.000	13,6%	29,1%	18,4%	824.843.000	598.257.000	-53%	-28%
Costo de ingreso conciliado	3.967.521.000	4.000.108.000	9.626.424.000	74,9%	75,2%	82,4%	32.587.000	5.626.316.000	-1%	-58%
Depreciacion conciliada	74.748.000	966.105.000	961.740.000	1,4%	18,2%	8,2%	891.357.000	4.365.000	-92%	0%
Ingresos netos de operaciones	30.509.000	359.566.000	142.287.000	0,6%	-6,8%	1,2%	390.075.000	501.853.000	-108%	-353%
Total de articulos inusuales, excl	0	204.000	62.835.000	0,0%	0,0%	0,5%	204.000	63.039.000	-100%	-100%
Total de articulos inusuales	0	204.000	62.835.000	0,0%	0,0%	0,5%	204.000	63.039.000	-100%	-100%
EBITDA normalizado	722.897.000	1.547.944.000	2.083.162.000	13,6%	29,1%	17,8%	825.047.000	535.218.000	-53%	-26%
Tada impositiva para calculos	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0	0%	0%
Efecto fiscal de los articulos uni	0	71.400	21.992.250	0,0%	0,0%	0,2%	71.400	22.063.650	-100%	-100%

Nota la tabla presenta el estado de resultados de Cementos Argos Sa del año 2022-2024, adicional el análisis vertical y variaciones

Elaboración propia a partir de estados financieros Argos S.A, Finance 2025, <https://finance.yahoo.com/>