

## **Diagnóstico financiero Grupo Argos S.A**

Juan David Lozano Maldonado

Diana Marcela Córdoba

Danna Paola Martínez Caicedo

Asesor

Luis Carlos Lemos Mercado

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

Escuela de Ciencia Administrativa, Contable, Económicas y de Negocios – ECACEN

Contaduría Pública

2026

### **Dedicatoria**

Expreso mi sincero agradecimiento a la UNAD por ofrecer un modelo educativo de calidad, flexible e incluyente, que permite el desarrollo integral de los estudiantes y el fortalecimiento de sus competencias profesionales. De manera especial, agradezco a los docentes y tutores del diplomado, quienes con su conocimiento, orientación y acompañamiento permanente contribuyeron al desarrollo de este proceso formativo y al fortalecimiento de nuestras habilidades en el área financiera.

Asimismo, agradezco a mis compañeros del diplomado por el trabajo colaborativo, el intercambio de conocimientos y las experiencias compartidas, las cuales enriquecieron significativamente este aprendizaje.

Finalmente, les agradecemos a nuestras familias y amigos por su apoyo incondicional, comprensión y motivación constante, elementos fundamentales para alcanzar este logro académico. La culminación de este diplomado representa el cierre de una etapa importante y el inicio de nuevos retos orientados al crecimiento profesional y a la aplicación responsable de los conocimientos adquiridos en el campo de las finanzas.

### **Agradecimientos**

Primeramente, agradecemos a Dios por darnos la fortaleza y sabiduría para superar los desafíos y alcanzar esta meta, a la Universidad por brindarnos el espacio y las herramientas necesarias para desarrollar este trabajo, sin la ayuda de nuestros profesores, por su dedicación y apoyo incondicional, quienes nos guiaron en cada etapa del proceso por compartir ideas y fomentar un ambiente de colaboración que hizo más enriquecedora esta experiencia. A nuestras familias, por su amor y motivación constante, que siempre me recordaron la importancia de perseverar.

## Resumen

Este trabajo de grado se centra en el análisis financiero de Grupo Argos, una empresa líder en el sector de cemento y materiales de construcción en Colombia. Se examinan los estados financieros de los últimos años, evaluando su desempeño a través de indicadores clave como la liquidez, rentabilidad y solvencia. Se realiza un análisis de la evolución de sus ingresos, costos y gastos, así como una comparación con sus principales competidores. También se evalúa el costo de la deuda y el costo del capital, identificando las fuentes de financiamiento que ha utilizado la compañía para su expansión. Asimismo, se analizan las estrategias de inversión y diversificación de Grupo Argos en sectores como infraestructura y energía, destacando su impacto en la estabilidad financiera de la empresa. Finalmente, se concluye que la sólida gestión financiera y la diversificación de sus operaciones han permitido a Grupo Argos mantener su posición competitiva en el mercado.

***Palabras Claves:*** Análisis Financiero, diversificación, estados financieros, liquidez.

### **Abstract**

This thesis focuses on the financial analysis of Grupo Argos, a leading company in the cement and construction materials sector in Colombia. The financial statements of recent years are examined, evaluating its performance through key indicators such as liquidity, profitability, and solvency. An analysis of the evolution of its income, costs, and expenses is conducted, along with a comparison with its main competitors. The cost of debt and the cost of capital are also evaluated, identifying the sources of financing the company has used for its expansion. Furthermore, Grupo Argos' investment and diversification strategies in sectors such as infrastructure and energy are analyzed, highlighting their impact on the company's financial stability. Finally, it is concluded that sound financial management and the diversification of its operations have allowed Grupo Argos to maintain its competitive position in the market.

***Keywords:*** Financial analysis, diversification, financial statements, liquidity.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	16
Justificación.....	17
Objetivos .....	18
Objetivo General.....	18
Objetivos Específicos .....	18
Caracterización.....	19
Tamaño.....	19
Grupo Argos S.A es c .....	19
Problemática.....	20
Pregunta de Investigación .....	21
Caracterización de la Problemática .....	21
Marco Conceptual .....	23
Activos .....	23
Análisis DAFO.....	23
Análisis Financiero.....	23
Análisis Horizontal.....	24
Análisis Vertical .....	24
Capital de Trabajo .....	24
EBITDA .....	24

NOPAT .....	24
Capital Invertido.....	25
WACC.....	25
EVA.....	25
ROE.....	25
ROCE .....	26
Modelo DuPont .....	26
Liquidez.....	26
Ciclo Financiero .....	26
Patrimonio .....	27
ROA .....	27
ROI.....	27
Análisis del Entorno Macroeconómico .....	28
Plataforma Estratégica.....	29
Estrategia Competitiva .....	29
Análisis Estratégico.....	30
Misión .....	31
Visión .....	31
Valores Corporativos.....	31
Análisis de la Competencia.....	31

Principales Competidores.....	31
Análisis DAFO.....	32
Fortalezas .....	32
Debilidades.....	32
Oportunidades .....	33
Amenazas .....	33
Matriz de Estrategias DOFA.....	34
Estrategias y Acciones FO.....	35
Estrategias y Acciones DO.....	35
Estrategias y Acciones DA.....	36
Estrategias y Acciones FA.....	36
Priorización Estratégica.....	37
Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter en Grupo Argos .....	38
Amenaza de Nuevos Participantes .....	38
Poder de Negociación de los Compradores.....	38
Poder de Negociación de los Proveedores .....	39
Análisis Vertical y Horizontal .....	40
Indicadores Financieros.....	42
Indicador de Liquidez .....	42
Prueba Acida .....	43

Capital de Trabajo .....	44
Solvencia .....	45
Indicador de Endeudamiento.....	46
Endeudamiento Financiero.....	47
Indicador de Rentabilidad .....	48
Margen Neto.....	48
ROA .....	49
ROE.....	49
Indicador de Actividad .....	50
Rotación de Cartera.....	50
Rotación de Proveedores.....	51
Expectativas de Generación de Beneficios .....	52
Análisis DuPont .....	52
Valor Económico Agregado (EVA).....	53
Activo Neto de Operación.....	54
Calculo y Análisis EVA de los Últimos 3 años .....	54
Costo de Capital WACC .....	54
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) .....	55
Costo de Financiación .....	56
Tasa de Descuento .....	56

Evaluación de Proyectos .....	57
Principales Fuentes de Financiación .....	57
Mercados de Capitales .....	58
Emisión de Bonos .....	58
Acciones .....	58
Alianzas Estratégicas.....	58
Financiamiento Sostenible .....	58
Préstamos Bancarios y Arrendamientos .....	59
Indicadores Financieros Complementarios .....	60
Ingresos Operacionales- Ventas .....	60
Gastos.....	61
Estructura de Deuda y Patrimonio .....	61
Deuda .....	62
Patrimonio Neto .....	62
Flujo de Caja .....	63
Flujo de Caja Operativo .....	63
Flujo de Caja Libre.....	63
Análisis General del Flujo de Caja.....	64
Cálculo del ROCE.....	64
Nivel de Sensibilidad del ROCE.....	65

RNOA .....	65
FLEV (Apalancamiento Financiero).....	66
NNEP .....	66
Costo del Patrimonio (CAPM).....	67
Análisis Integral .....	67
EBITDA .....	68
Retorno Sobre la Inversión (ROI).....	68
Fondo de Maniobra .....	69
Análisis Integral de Indicadores Financieros .....	70
Análisis de los Grados de Apalancamiento .....	70
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO).....	70
Grado de Apalancamiento Total (GAT) .....	71
Estructura Financiera de Empresas del Sector Infraestructura e Industrial.....	72
Liquidez.....	72
Indicador de Endeudamiento.....	72
Apalancamiento (Estructura de Capital) .....	72
Márgenes Brutos, EBITDA y Neto .....	72
Otras Alternativas de Financiamiento .....	73
Política de Dividendos .....	73
Crecimiento Sostenible .....	73

	12
<i>PER</i> .....	73
PEG .....	74
Rentabilidad por Dividendo .....	75
Entorno Internacional .....	77
Escenarios Financieros .....	77
Escenario Base .....	78
Escenario Optimista .....	79
Escenario Pesimista.....	80
Propuestas de Mejora .....	80
Análisis Bursátil de las Acciones del Grupo Argos S.A.....	84
Instrumentos de Cobertura en los Negocios Internacionales.....	85
Commodities y Divisas que Afectan el Modelo de Negocio.....	86
Política de Dividendos .....	87
Política de Dividendos 2021-2025 .....	87
Rentabilidad por Dividendo .....	87
Variables de los Mercados Financieros Internacionales .....	88
Tasas de Cambio (Divisas - USD/COP).....	88
Precios de Commodities (Energía y Materias Primas).....	88
Inflación Global .....	89
Coberturas Naturales .....	89

Instrumentos Derivados.....	89
Futuros sobre Fletes Marítimos.....	91
Forward Freight Agreements (FFA).....	91
Emisión de Bonos Verdes / Vinculados a la Sostenibilidad (SLB) .....	91
Collares de Divisas.....	92
Sensibilidad al Tipo de Cambio (Dólar - USD/COP) .....	93
Deuda (Negativo) .....	93
Devaluación del 10% del Peso (Dólar sube 10%) Impacto en EBITDA .....	93
Utilidad Neta.....	93
Discusión de los Resultados .....	95
Limitaciones .....	98
Futuras Líneas de Análisis .....	98
Conclusiones .....	100
Recomendaciones .....	103
Referencias Bibliográficas .....	105
Apéndice .....	106

**Lista de Tablas**

<b>Tabla 1</b> <i>Matriz DOFA</i> .....	34
<b>Tabla 2</b> <i>Matriz de Estrategia Grupo Argos S.A</i> .....	37
<b>Tabla 3</b> <i>Razón Corriente</i> .....	42
<b>Tabla 4</b> <i>Capital de Trabajo</i> .....	43
<b>Tabla 5</b> <i>Solvencia</i> .....	45
<b>Tabla 6</b> <i>Endeudamiento Total</i> .....	46
<b>Tabla 7</b> <i>Rotación de Proveedores</i> .....	51
<b>Tabla 8</b> <i>PER</i> .....	73
<b>Tabla 9</b> <i>PEG</i> .....	74
<b>Tabla 10</b> <i>Rentabilidad por Dividendo</i> .....	75
<b>Tabla 11</b> <i>Tabla Resumen de Indicadores Clave (2022, 2023, 2024)</i> .....	84
<b>Tabla 12</b> <i>Emisión de Bonos Verdes / Vinculados a la Sostenibilidad</i> .....	91

**Lista de Apéndice**

<b>Apéndice A</b> <i>Estado de Situación Financiera Consolidado</i> .....	106
---	-----

## **Introducción**

El análisis financiero de una empresa es fundamental para comprender su salud económica y su capacidad para enfrentar desafíos del mercado. En este contexto, Grupo Argos se destaca como un líder en el sector de cemento y materiales de construcción en Colombia.

Fundada en 1934, la compañía ha experimentado un crecimiento significativo, diversificándose en áreas como infraestructura y energía. Este trabajo tiene como objetivo evaluar el desempeño financiero de Grupo Argos a través de un análisis exhaustivo de sus estados financieros, identificando indicadores clave que reflejan su situación actual.

Se abordarán aspectos como la liquidez, rentabilidad y solvencia, elementos esenciales para entender su viabilidad a largo plazo. Además, se examinarán las estrategias de financiamiento y las decisiones de inversión que han permitido a la empresa mantener su competitividad. A través de este análisis, se busca proporcionar una visión clara de cómo la gestión financiera ha influido en el desarrollo y expansión de Grupo Argos. Finalmente, se espera que los hallazgos contribuyan a una mejor comprensión de las dinámicas del sector y de la empresa en particular.

## **Justificación**

El análisis financiero se usa a menudo para evaluar el desempeño actual en cuanto a la viabilidad, estabilidad y rentabilidad de una empresa o negocio. Los contadores utilizan este tipo de análisis para el proceso de planificación de presupuestos, además sirve para la identificación entre el funcionamiento y actividades de financiación. Es decir, que proporciona un enlace entre la cuenta de resultados y el balance.

Una vez ya se haya realizado el análisis de los estados financieros será necesario presentar un informe a los principales miembros que conforman la junta directiva de la empresa (gerente, accionistas, acreedores o inversionistas) en caso de ser solicitado, este informe en su normalidad se maneja anualmente y debe proporcionar la información de las actividades financieras de la empresa e incluir una carta escrita de manera objetiva acompañada de los estados financieros o balance general, estado de pérdidas y ganancias, estado de patrimonio y estado de flujo de efectivo.

Es muy importante realizar un análisis financiero a la empresa Grupo Argos S.A, debido a que permite conocer e identificar oportunamente las falencias y los aspectos a mejorar, los cuales nos lleva a implementar estrategias para cumplir con el objetivo de tener indicadores sostenibles que lleven a la organización a tener una solidez y prevalecer en el tiempo.

## Objetivos

### Objetivo General

Analizar y evaluar un diagnóstico financiero para la empresa Grupo Argos S.A, durante los periodos 2022, 2023 y 2024 llevando a cabalidad un análisis que brinde recomendaciones y acciones de mejora a la dirección general en busca de la prevención de riesgos asociados a las actividad y generación de valor a largo plazo.

### Objetivos Específicos

Comprender y analizar los estados financieros del Grupo Argos S.Ay su situación económica, el comportamiento de esta a través de los años mediante la comparación de los tres periodos anteriores inversores informes claros donde se demuestre seguridad a la hora de invertir en el mercado de valores de la empresa.

Evaluar la efectividad de las prácticas de gestión ambiental y social de Grupo Argos en sus operaciones, identificando áreas de mejora y oportunidades para reducir su huella de carbono y promover la biodiversidad.

Analizar la estructura de gobierno corporativo de Grupo Argos para determinar su nivel de transparencia, rendición de cuentas y compromiso con la ética empresarial, y proponer recomendaciones para fortalecer su cultura organizacional.

Identificar oportunidades para mejorar la gestión del talento humano en Grupo Argos, incluyendo la atracción, retención y desarrollo de empleados, y proponer estrategias para fomentar una cultura de innovación y diversidad en la empresa.

Determinar el impacto de las inversiones de Grupo Argos en la economía local y en el desarrollo sostenible de las comunidades donde opera, y proponer recomendaciones para maximizar su contribución al bienestar social y ambiental.

## **Caracterización**

Grupo Argos se encuentra ubicado en Colombia, Estados Unidos, Panamá, República Dominicana, Haití, Honduras, Puerto Rico, Guatemala, Ecuador, Aruba, Curazao, Surinam, Guayana Francesa, Santo Tomás, San Martín, Antigua, Dominica, Venezuela, y Perú.

Características del Proyecto

### **Tamaño**

Grupo Argos S.A es conglomerado colombiano con grandes inversiones en el sector de la infraestructura, con negocios en energía, concesiones viales y aeroportuarias, y cemento.

## **Problemática**

Un análisis financiero adquiere especial relevancia debido a su posición como conglomerado líder en los sectores de cemento, infraestructura y energía, así como al impacto que sus decisiones estratégicas generan en la economía colombiana y en los mercados internacionales donde opera. A pesar de contar con una estructura corporativa sólida y una amplia diversificación de negocios, la revisión de sus estados financieros correspondientes al período 2022–2024 evidencia una tendencia que requiere atención: la variación y posible deterioro del fondo de maniobra durante estos años.

El fondo de maniobra es un indicador clave que mide la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones de corto plazo a partir de sus activos corrientes. El análisis muestra fluctuaciones que pueden reflejar presiones sobre la liquidez operativa del grupo, lo cual resulta significativo considerando la magnitud de sus operaciones y la complejidad de su estructura financiera. Esta situación pone de manifiesto que, aun tratándose de un conglomerado con amplia experiencia y respaldo financiero como Grupo Argos, una gestión menos eficiente del capital de trabajo puede generar riesgos relevantes.

Una administración inadecuada de los recursos operativos puede limitar la capacidad de la empresa para responder oportunamente a compromisos financieros inmediatos, afectar su liquidez y reducir la flexibilidad financiera necesaria para sostener sus proyectos estratégicos y su crecimiento a largo plazo. En un entorno caracterizado por la volatilidad económica, el aumento de las tasas de interés y la presión competitiva en los sectores donde participa, estos riesgos adquieren mayor importancia.

## **Pregunta de Investigación**

¿Cuál es la capacidad real del grupo argos para generar valor económico partiendo de la relación de sus actividades operativas y financieras, tomando en cuenta su posición financiera, el nivel de solvencia y el nivel de desempeño histórico reciente?

## **Caracterización de la Problemática**

La dinámica financiera del conglomerado internacional grupo argos S.A con operaciones diversificadas en infraestructura, energía y materiales necesita un análisis permanente sobre sus capacidades reales para generar valor económico a sus accionistas y para el mercado.

En los últimos períodos la empresa se ha enfrentado a múltiples variaciones que son significativas para sus resultados operativos y financieros debido a algunos factores como la volatilidad de los mercados internacionales, los cambios en las tasas de interés, el comportamiento de la deuda corporativa y el desempeño de sus filiales estratégicas. Por lo que, es necesario comprender de forma integral, cómo la interacción de sus actividades operativas y las decisiones que se toman incluyen en la creación o pérdida de valor dentro del grupo empresarial.

Este análisis está delimitado al estudio de la posición financiera, la solvencia, la liquidez, la rentabilidad y la eficiencia operativa de la compañía durante los últimos periodos que se han reportado, Centrándose especialmente en la información financiera que se encuentra disponible al público y en indicadores utilizados para la medición de los valores económicos.

Teniendo esto en cuenta, esta problemática está definida como la posible dificultad que puede llegar a tener la empresa para sostener un nivel de desempeño que proporcione el crecimiento del valor en el largo plazo, teniendo en cuenta lo compleja que puede llegar a ser su estructura corporativa y la exposición a distintos riesgos financieros y operativos.

De igual forma, este planteamiento es importante debido a que la capacidad para generar valor es un indicador clave para los inversionistas, entes reguladores, demás grupos de interés y acreedores, Quienes necesitan tener información precisa y objetiva sobre cómo se encuentra financieramente la empresa para así tomar decisiones. Además, entender los factores que están implicados en el desempeño financiero del grupo argos permite anticipar escenarios a futuro y evaluar qué tan efectivas son sus estrategias corporativas.

## **Marco Conceptual**

El marco conceptual recopila y sintetiza los conceptos clave que sustentan una investigación o proyecto académico. Sirve para delimitar términos esenciales, guiar la metodología y asegurar un entendimiento común entre el investigador y el lector.

### **Activos**

En contabilidad, los activos son recursos económicos controlados por una empresa o persona, con valor convertible en beneficios futuros, como dinero o ingresos. Representan bienes, derechos o propiedades que generan rentabilidad a largo plazo. Un activo surge de eventos pasados y se espera que produzca flujos de efectivo o rendimientos económicos, se distingue del pasivo (deuda) y patrimonio neto, formando la base del balance general.

### **Análisis DAFO**

Es una herramienta estratégica ampliamente utilizada para evaluar la situación de un negocio, proyecto o persona. Permite identificar los cuatro factores internos y externos clave para tomar decisiones informadas que son: Debilidades, Amenazas, Fortalezas y Oportunidades.

### **Análisis Financiero**

Es el proceso de evaluar la información contable y financiera de una empresa, persona u organización para entender su situación económica actual y proyectar su comportamiento futuro. Sirve como una radiografía que mide aspectos clave como rentabilidad, liquidez, solvencia y eficiencia mediante ratios, indicadores y estados financieros.

### **Análisis Horizontal**

Permite medir evoluciones en balances o estados de resultados entre años consecutivos, destacando crecimientos, deterioros o anomalías. Se enfoca en variaciones absolutas y relativas de rubros como ingresos o gastos.

### **Análisis Vertical**

Permite evaluar la estructura proporcional de los estados financieros (balance general o cuenta de resultados) en un solo periodo, identificando el peso relativo de cada componente. Se divide cada partida por el total de su grupo y se multiplica por 100 para obtener el porcentaje.

### **Capital de Trabajo**

En contabilidad es un indicador financiero clave que mide la liquidez a corto plazo de una empresa. Se calcula como la diferencia entre activo circulantes (efectivo, cuenta por cobrar e inventarios) y los pasivos circulantes (deudas a corto plazo, como cuentas por pagar). Un valor positivo indica solvencia para operar sin problemas; uno negativo señala posibles dificultades financieras.

### **EBITDA**

Se utiliza para evaluar la eficiencia operativa y generación de flujo de caja, comparando empresas sin distorsiones por estructuras de capital o políticas contables. Se calcula sumando al beneficio neto los intereses, impuestos, depreciación y amortización.

$$\text{EBITDA} = \text{Beneficio Neto} + \text{Intereses} + \text{Impuestos} + \text{Depreciación} + \text{Amortización}$$

### **NOPAT**

Representa el EBIT (beneficios antes de interés e impuestos) multiplicado por (1-tasa impositiva), aislando el desempeño operativo neto de impuestos sin considerar deuda estructura

de capital. Este indicador financiero mide la rentabilidad de las operaciones principales de una empresa, ajustado por impuestos, pero excluyendo efectos de financiamiento.

### **Capital Invertido**

Representa la suma de fondos de accionistas, préstamos y otras fuentes usadas para generar valor, excluyendo usualmente efectivo no operativo. En análisis financiero, se calcula como Activo Total menos Pasivo no Financieros o Efectivo Excedente.

### **WACC**

Representa el costo mínimo de retorno que debe generar una empresa para satisfacer a acreedores e inversores, ponderado por la proporción de cada fuente en la estructura de capital.

### **EVA**

Mide el valor real creado por una empresa al restar el costo de capital invertido de sus ganancias operativas neta. Este representa el excedente de rentabilidad operativa sobre el costo de oportunidad de capital empleado

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{Capital Invertido} \times \text{WACC})$$

### **ROE**

Se define como un ratio financiero que mide la capacidad de una empresa para generar beneficios con el capital aportado por los accionistas en el cual indica cuantos beneficios netos produce cada unidad de fondos propios (patrimonio neto), reflejando la eficiencia en el uso de recursos de los dueños para crear valor:  $(\text{ROE} = \text{Beneficio Neto} / \text{Patrimonio Neto} \times 100)$

## **ROCE**

Evalúa el beneficio operativo en relación con el capital total comprometido en las operaciones, incluyendo equity y deuda a largo plazo, independientemente de la estructura financiera. Este indicador es de rentabilidad porque mide la eficiencia con la que una empresa genera ganancias operativas usando su capital total empleado.

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} / \text{Capital Empleado} \times 100$$

## **Modelo DuPont**

Desarrollado por DuPont en los años 1920, correlaciona el margen neto de beneficio, la rotación de activos y el apalancamiento financiero para explicar cómo se genera el ROE, evaluando eficiencias operativa y estructura de capital.

$$\text{ROE} = (\text{Beneficio Neto} / \text{Venta}) \times (\text{Ventas} / \text{Activos totales}) \times (\text{Activos totales} / \text{Patrimonio})$$

## **Liquidez**

Mide la capacidad de una empresa para convertir sus activos en efectivo y cumplir obligaciones a corto plazo sin pérdidas significativas. También representa la disponibilidad de recursos líquidos (efectivo, cuentas por cobrar, inventarios) para pagar deudas corrientes, evaluando la salud operativa inmediata y evitando insolvencia.

## **Ciclo Financiero**

Representa el flujo operativo de recursos: compra de materias primas, producción, venta (a crédito) y cobro, más el tiempo para pagar proveedores. Un ciclo corto optimiza liquidez; uno largo inmoviliza capital.

Ciclo financiero= Días Inventarios + Días Cuentas por cobrar – Días Cuentas por Pagar.

Pasivo

### **Patrimonio**

Conocido como capital contable, incluyendo aportes de socios, reservas, utilidades retenidas y ajustes por inflación; refleja la solvencia a largo plazo y mide la creación de riqueza para dueños.

### **ROA**

Este indicador financiero mide la eficiencia con la que la empresa genera beneficios utilizando sus activos totales.

### **ROI**

Es una métrica que evalúa la rentabilidad de una inversión específica comparando el beneficio neto generado con el costo total invertido, expresada como porcentaje.

## **Análisis del Entorno Macroeconómico**

El Grupo Argos S.A se encuentra operando macroeconómicamente en medio de riesgos y oportunidades relevantes para su negocio. Aquí se encuentra temas que pueden representar riesgos u oportunidades como el crecimiento del PIB en Colombia que está proyectado en un 2,5% para el año 2025. También, la inflación, aunque ha demostrado algunas tendencias a la baja se espera que cierre para el periodo 2025 en un 4,5% aproximadamente.

Por otro lado, el banco de la república está adoptando políticas monetarias algo cautelosas, manteniendo las tasas de interés en 9,25% lo que está frenando la inflación mientras que no se desincentiva totalmente la inversión. Mientras que, en un entorno sectorial, el grupo argos se ha visto beneficio de sus posiciones claves en infraestructura. Por un lado, su estrategia está centrada al crecimiento de la infraestructura, Invirtiendo en proyectos de carreteras y aeropuertos lo que es consistente con un sector de la construcción que, aunque ha tenido ciertas caídas recientemente se espera un crecimiento a mediano plazo de este.

El sector del cemento presenta algunos obstáculos como, por ejemplo, la caída en un 5,9% en la producción del cemento gris para enero de 2025 con respecto al mismo mes del año anterior lo que muestra una reducción en la demanda local de este material básico para la construcción. De acuerdo con estudios sectoriales los despachos de cemento gris han disminuido lo que puede estar reflejando una menor ejecución de proyectos de obra pública y privada.

Teniendo esto en cuenta, la empresa argos por su parte ha mostrado un giro estratégico en 2024 reportando un net income consolidada de 7.6 millones impulsada por una reestructuración corporativa que busca enfocarse más en infraestructuras reportando para el primer trimestre de 2025 un net income de 2.2 billones lo que demuestra un buen desempeño operativo.

Grupo Argos S.A para su línea estratégica apuesta fuertemente por los recursos renovables, esta tiene planes de expandir su capacidad solar y eólica lo que se encuentra en línea con la tendencia global de la transformación energética.

Respecto a sus colaboradores y estructura administrativa el grupo argos simplificó su estructura corporativa eliminando cruces accionarios lo cual permite tener un enfoque más claro en sus negocios clave pudiendo mejorar así la eficiencia de gestión.

Para finalizar se puede decir que el grupo argos tiene como oportunidad su apuesta a la infraestructura y energía renovable teniendo así un camino claro aprovechando los proyectos de construcción en Colombia. Pero también, correr riesgos como el problema de la debilidad en la demanda de cemento y las tasas de interés un poco alta que pueden limitar la liquidez de nuevos proyectos o encarecer el financiamiento. Aunque estos presentan una ventaja corporativa como lo es su experiencia en grandes obras y su diversificación permitiéndole mitigar riesgos de un solo sector teniendo como desafío estratégico el mantener su rentabilidad operativa mientras balancea su deuda y la inversión en sus negocios claves. Grupo Argos. (2024). Reporte integrado 2023.

### **Plataforma Estratégica**

La estrategia del Grupo Argos se centra en fortalecer tres pilares de infraestructura (cemento, energía y concesiones) para generar valor y transformación social en las Américas. Los objetivos principales incluyen un crecimiento selectivo y rentable, la maximización de valor mediante la excelencia operativa y una estrategia de sostenibilidad que cree valor compartido. Asimismo, el grupo prioriza la optimización de su estructura de capital y la gestión efectiva de riesgos y oportunidades.

### **Estrategia Competitiva**

Se enfoca en el crecimiento sostenible y la generación de valor, respaldada por una

articulación estratégica, una gestión financiera sólida y un gobierno corporativo efectivo.

Sus pilares clave incluyen la optimización del portafolio de inversiones para equilibrar riesgo y retorno, el compromiso con la sostenibilidad y la inversión responsable, y el fomento de una cultura de alto desempeño para captar y retener talento destacado.

El grupo también busca oportunidades de crecimiento en infraestructura, como concesiones y energía, para impulsar la transformación social y maximizar el retorno sobre el capital invertido en sus negocios principales.

Los principales competidores de Grupo Argos en el sector de cemento y construcción son

- Cemex
- Holcim
- Inter Cement
- Votorantim Cimentos

En Colombia, otros actores relevantes en el mercado del cemento son

- KOLCEM SAS
- Cementos Y Calizas De La Paz S.A. ALIÓN
- Cementos Argos (parte de Grupo Argos)

### **Análisis Estratégico**

Grupo Argos S.A, basa su estrategia en principio de sostenibilidad, crecimiento rentable y generación de valor compartido, alineado con su propósito superior de transformar positivamente la vida de millones de personas.

### ***Misión***

Enfatizar trabajar en armonía con el medio ambiente y la comunidad, promoviendo operaciones seguras, reforestación y cumplimiento de estándares ambientales internacionales. Su propósito es transformar vidas a través de inversiones de cementos, energía y concesiones viables o aeroportuarias, contribuyendo al desarrollo territorial.

### ***Visión***

Se centra en ser una plataforma regional de infraestructura líder en America, con un crecimiento selectivo en activos esenciales y maximización de valor a largo plazo mediante excelencia operativa.

### ***Valores Corporativos***

Incluyen compromisos ambientales, integridad ética, actitud de servicio, honestidad, confiabilidad e innovación, reflejado en su código de conducta empresarial que prioriza la sostenibilidad y relaciones responsables.

### **Análisis de la Competencia**

Grupo Argos S.A. es un holding colombiano líder en el sector de la construcción, con enfoque principal en cemento, concreto y energía, donde Cementos Argos destaca como su filial estrella. Su análisis estrella revela una posición dominante en Colombia, pero enfrenta rivales globales en mercados clave como cemento y materiales de construcción.

### ***Principales Competidores***

En Colombia, los rivales directos de Cementos Argos son CEMEX (México) y Holcim (Suiza), que juntos controlan buena parte del mercado restante. CEMEX, segundo productor local con 4.8 millones de toneladas anuales, opera en más de 20 ciudades tras adquirir firmas

como Cementos Diamante y Samper. Holcim compite en volumen y eficiencia, aunque Argos mantiene el 51% de cuota de mercado nacional gracias a su integración vertical y producción exclusiva de cemento blanco.

A nivel regional e internacional, Argos (cuarto productor en América Latina y sexto en EE.UU.) rivaliza con gigantes como CRH (Irlanda) y Votorantim (Brasil) en concreto y agregados. En EE.UU., tras adquisiciones estratégicas, enfrenta a empresas locales en un mercado fragmentado, pero con exposición a fluctuaciones cambiarias.

## **Análisis DAFO**

### ***Fortalezas***

Grupo Argos domina el 50% del mercado de cemento en Colombia mediante Cementos Argos, con una cadena integrada que abarca minería, producción y logística, reduciendo costos en un 20-30% frente a rivales. Su sólida posición financiera, con EBITDA en 2025 de COP 554 mil millones (margen 22%) y utilidades netas crecientes, soporta adquisiciones estratégicas como activos en el Caribe de EE.UU. Además, su compromiso ESG (índice FTSE4Good) y parte del GEA aseguran acceso a capital barato y talento calificado.

### ***Debilidades***

Alta dependencia de ciclos de construcción expone a volatilidad, con impacto de fluctuaciones cambiarias en operaciones estadounidenses (hasta 40% de ingresos). Costos energéticos elevados y logística compleja en Colombia limitan márgenes, pese a eficiencias como "De la Mina al Mercado". Estructura accionaria reciente (escisión con Sura en 2025) genera transitoriedad en liquidez.

### ***Oportunidades***

Expansión en infraestructura americana, con pipeline de USD 10.000 millones en proyectos, alineado a demanda insatisfecha de agregados (93 millones de toneladas en sureste EE.UU.). Regulaciones verdes y ODS 2030 favorecen innovaciones como concretos bajos en clinker, más alianzas público-privadas en Colombia. Reingreso a EE.UU. vía terminales marítimos podría generar USD 100-150 millones de EBITDA para 2030.

### ***Amenazas***

Competencia global de CEMEX y Holcim presiona precios, junto a importaciones asiáticas y regulaciones ambientales estrictas que elevan CAPEX. Riesgos macro como inflación, devaluación y coyunturas (e.g., elecciones 2026) afectan demanda; escasez de divisas limita importaciones de insumos.

**Tabla 1***Matriz DOFA*

Debilidades	Oportunidades
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dependencia De La Industria De La Construcción Y La Infraestructura</li> <li>• Exposición A Riesgos Económicos Y Políticos En Los Países Donde Opera</li> <li>• Competencia Intensa En El Mercado De Cemento Y Energía</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crecimiento En La Demanda De Infraestructura En América Latina</li> <li>• Expansión En El Sector De Energías Renovables</li> <li>• Oportunidades De Inversión En Proyectos De Agua Y Saneamiento</li> <li>• Diversificación De Su Portafolio De Negocios</li> </ul>
Fortaleza	Amenaza
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Posición Líder En El Mercado De Cemento En Colombia</li> <li>• Diversificación Geográfica En América Latina Y El Caribe</li> <li>• Experiencia Y Conocimiento En El Sector De Infraestructura</li> <li>• Fuerte Compromiso Con La Sostenibilidad Y La Responsabilidad Social</li> <li>• Reconocimiento Como Una De Las Empresas Más Sostenibles Del Mundo En La Industria De Materiales De Construcción</li> <li>• Sólida Estructura Financiera Y Capacidad De Inversión</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cambios En Las Políticas gubernamentales y regulaciones en los países donde opera</li> <li>• Volatilidad en los precios de las materias primas y la energía</li> <li>• Riesgos de seguridad y orden público en algunos de los países donde opera</li> <li>• Competencia creciente de empresas internacionales en el mercado de infraestructura</li> </ul>

*Nota.* Autoría propia, en esta tabla se muestra la matriz FODA de Argos S.A

### **Matriz de Estrategias DOFA**

Es una herramienta que cumple las compañías para definir cada una de las estrategias que tienen a través del análisis.

Factores que influyen la matriz de estrategias: Determinar los recursos alternativos de acción que posibilitaran a la empresa lograr la mejor forma su misión y sus objetivos. Las estrategias, los objetivos y la misión que tiene la empresa, sumados a la información de las auditorias externa e interna, para ocasionar y evaluar las estrategias alternativas viables. Se generan la estrategias y acciones con base en el enfrentamiento por parte de los factores:

### ***Estrategias y Acciones FO***

Conducen al uso y potencialización de las fortalezas internas de una organización con el fin de aprovechar la cadena integrada (minería a logística) y producción eficiente para capturar demanda en infraestructura verde y exportaciones.

Expansión en concretos bajos en clinker y permeables, alineados a regulaciones ODS y proyectos viales en Colombia/EE.UU. (USD 10B pipeline).

Alianzas para terminales marítimos en EE.UU., generando USD 150M EBITDA vía mayor volumen exportado

### ***Estrategias y Acciones DO***

Dirigidas a mejorar cada una de las debilidades empleando las oportunidades identificadas de ciclos constructivos y altos costos energéticos mediante diversificación sostenible.

Adopción de energías renovables en plantas (reducción 20% emisiones) para aprovechar subsidios verdes y estabilizar márgenes.

Innovación en cementos alternativos (escoria, puzolana) ante oportunidades de mercado premium en edificación ecológica.

### ***Estrategias y Acciones DA***

Conduce a minimizar exposición a volatilidad cambiaria y sobre costos vía retracción selectiva en el sector cementero.

Foco en mercados core (Colombia, Centroamérica) ante competencia global, racionalizando capacidad ociosa post-pandemia.

Digitalización de supply chain para contrarrestar logística compleja y escasez de insumos, evitando sobre costos del 10-15%.

### ***Estrategias y Acciones FA***

Dirigidas a estrategias para prevenir el impacto de las amenazas identificadas usando posición financiera (EBITDA 22-24%) y marca líder para defenderse de precios bajos de importaciones asiáticas y rivales.

Programa "De la Mina al Mercado" optimiza costos logísticos (+55 pb margen), superando ineficiencias de competidores.

Inversión en reforestación y ESG (FTSE4Good) mitiga regulaciones ambientales estrictas en Europa y EE.UU.

Estas estrategias sectoriales impulsan rentabilidad en 2025-2026, con énfasis en FO (crecimiento exportador) y FA (defensa sostenible)

**Tabla 2***Matriz de Estrategia Grupo Argos S.A*

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crear alianzas estratégicas con empresas reconocidas en países donde se requiera abrir un mercado.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Monitorear y priorizar riesgos regulatorios, económicos y sociales para adaptar su estrategia a cambios del entorno.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dar a conocer los aportes de la empresa en cuanto al desarrollo sostenible.</li> <li>• Impulsar el desarrollo y la capacitación de sus equipos para sostener su competitividad y capacidad de innovación.</li> <li>• Segmentar las marcas que le dan al Grupo Argos S.A la oportunidad de entrar a nuevos mercados.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fortalecer el posicionamiento de las marcas.</li> <li>• Buscar sinergias y visión transversal para potenciar el valor de su portafolio.</li> <li>• Definir temas materiales y acciones prioritarias alineadas con los objetivos de desarrollo sostenibles.</li> </ul>

*Nota.* Autoría propia, en esta tabla se muestra la matriz de estrategias de Argos S.A

**Priorización Estratégica**

Grupo Argos S.A., especialmente en su filial Cementos Argos, se centra en maximizar rentabilidad y sostenibilidad mediante un enfoque en estrategias FO (Fortalezas-Oportunidades) al 61%, seguido de FA (30%), DO (7%) y DA (2%). Esta asignación refleja datos de 2025-2026, priorizando crecimiento en mercados interconectados como EE.UU. y Colombia, con metas de EBITDA de USD 375-400M en Latinoamérica y USD 150-200M en agregados.

La priorización usa un modelo cuantitativo basado en impacto financiero (peso 40%), factibilidad operativa (30%), alineación ESG (20%) y urgencia competitiva (10%). La FO domina por alto impacto, expansión en agregados EE.UU. (10-15M toneladas a 2030) genera retornos >400% vía SPRINT 3.0. FA secundaria defiende liderazgo (50% mercado cemento

Colombia) contra CEMEX/Holcim con eficiencias logísticas. DO y DA mínimas corrigen debilidades como volatilidad cambiaria, enfocándose en renovables y core business.

### **Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter en Grupo Argos**

Grupo Argos evalúa dentro del análisis de Porter las siguientes competencias:

#### ***Amenaza de Nuevos Participantes***

La amenaza de nuevos participantes en el sector cementero colombiano, donde Cementos Argos (filial de Grupo Argos S.A.) lidera con -50% de cuota, es baja debido a barreras de entrada elevadas como inversiones de capital intensivas y economías de escala requeridas para competir con gigantes como CEMEX y Holcim.

Capital Intensivo: Construir una planta moderna exige USD 150-450M, con retornos largos (10+ años); solo actores globales como CRH o Votorantim podrían intentarlo, pero prefieren adquisiciones.

#### ***Poder de Negociación de los Compradores***

Los compradores en el sector cementero colombiano, dominado por Cementos Argos (Grupo Argos S.A.), es moderado-bajo, ya que el cemento representa solo el 3-6% de los costos totales en construcción, limitando su influencia pese a la concentración del mercado (top 3 controlan >85%).

Compradores clave (constructores grandes como Amarilo o Concreto, gobierno en obras públicas) enfrentan barreras como:

Bajos costos relativos: Incremento 1% en precio de cemento eleva costos constructivos <0.05%; constructoras absorben sin cambiar proveedores.

Dependencia geográfica: Transporte limita opciones (costo logístico 20-30% precio final); Argos cubre 90% del territorio con plantas estratégicas.

Poca diferenciación: Calidad estandarizada (normas NTC) y asimetría informativa favorecen productores; compradores minoristas carecen de poder.

### ***Poder de Negociación de los Proveedores***

En el sector cementero colombiano, para empresas como Cementos Argos (Grupo Argos S.A.), es bajo, gracias a la integración vertical que controla materias primas clave (caliza, arcilla, yeso) y la disponibilidad fragmentada de insumos como energía y combustible.

Integración Vertical: Argos posee reservas propias de materias primas (6.28% del costo tonelada) y logística (17.24% costo), minimizando dependencia; proveedores locales abundan sin concentración.

Insumos Commodities: Minerales no diferenciados, con múltiples fuentes; energía (15.57% combustible +7.41% eléctrica) negocia a escala por volúmenes altos (9-12M toneladas anuales)

Economías de Escala: Volúmenes masivos (Argos: 9M toneladas capacidad) permiten descuentos; costos fijos altos (33.76% nómina +9.20% admin) diluidos internament.

### **Análisis Vertical y Horizontal**

Al analizar el balance general consolidado de Grupo Argos S.A. para los años 2022, 2023 y 2024, se evidencia que los activos totales se componen mayoritariamente de activos no corrientes, los cuales representan aproximadamente entre el 65% y 70% del total de los activos. Esta estructura es coherente con la naturaleza del conglomerado, dado su fuerte enfoque en sectores intensivos en capital como cemento, infraestructura y energía, donde predominan la propiedad, planta y equipo, inversiones en asociadas y activos de largo plazo.

Los activos corrientes representan cerca del 30% a 35% del total de los activos, destacándose el efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar comerciales e inventarios. La participación del efectivo se mantiene alrededor del 10%, lo cual refleja una adecuada capacidad de liquidez inmediata, aunque su nivel depende en gran medida de la gestión del capital de trabajo y del flujo de caja operativo.

En cuanto a la estructura de financiación, los pasivos totales representan aproximadamente el 33% a 37% del total del activo, mientras que el patrimonio concentra alrededor del 63% a 67%, lo que evidencia una estructura financiera sólida y conservadora, con mayor peso del financiamiento propio frente al endeudamiento.

Dentro de los pasivos, los pasivos no corrientes tienen una participación significativa, principalmente por obligaciones financieras de largo plazo, lo que indica que la empresa ha financiado sus inversiones estratégicas mediante deuda con vencimientos extendidos, reduciendo presiones de liquidez en el corto plazo. Los pasivos corrientes, por su parte, están dominados por cuentas por pagar a proveedores y obligaciones financieras de corto plazo, representando cerca del 15% al 18% del total del pasivo y patrimonio.

El análisis horizontal permite evaluar la evolución y variación de las cuentas financieras a lo largo del tiempo, identificando tendencias de crecimiento, disminución o estabilidad entre los períodos analizados (2022, 2023 y 2024).

Durante el período analizado, los activos totales de Grupo Argos presentan una ligera variación interanual, alcanzando aproximadamente 51,8 billones de COP en 2024, lo que indica estabilidad en el tamaño del conglomerado. No se observan crecimientos abruptos, lo cual sugiere una estrategia de consolidación más que de expansión acelerada. (Ver apéndice A)

## Indicadores Financieros

### Indicador de Liquidez

*Formula: Activo Corriente/ Pasivo Corriente*

**Tabla 3**

*Razón Corriente*

Año	Activo Corriente (COP millones)	Pasivo Corriente (COP millones)	Razón Corriente
2022	13.693.378	10.321.532	1,33
2023	10.038.551	8.321.710	1,21
2024	16.221.543	8.266.843	1,96

*Nota.* Autoría Propia, basados en estados financieros de Grupo Argos S.A

Para 2022 a empresa tenía 1,33 COP en activos corrientes por cada peso de pasivo corriente. Es decir, la productora podía cubrir sus pasivos a corto plazo con holgura moderada. En 2023 la empresa tenía 1.21 la liquidez se redujo en comparación con el año anterior, lo que indica que los activos corrientes crecieron más lentamente que los pasivos corrientes o la gestión más ajustada del capital de trabajo. Sin embargo, el índice es mayor que 1, lo que implica capacitar para cubrir pasivos a corto plazo. para 2024 es de 1.96.

Se observa una mejora significativa en la liquidez en 2024, con casi 2 COP en activo corriente por cada peso de compromiso a corto plazo. Esto proporciona una imagen de un fortalecimiento de la capacidad de pago a corto plazo y una mayor capacidad para cumplir con las obligaciones inmediatas sin la necesidad de endeudamiento adicional o la venta de activos no corrientes.

En conclusión, para el período de 2022 a 2024, la razón corriente de Grupo Argos S.A. demostró una tendencia general positiva que alcanzó su apogeo en 2024. Esto permite hablar de

una mayor liquidez. Por lo tanto, gestionar de manera más eficiente el capital de trabajo, acumular activos cortos, efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

### Prueba Acida

*(Activo Corriente- Inventarios) / Pasivo Corriente*

**Tabla 4**

*Capital de Trabajo*

Año	Activos Corrientes	Pasivos Corrientes
2022	13.693.378	10.321.532
2023	10.038.551	8.321.710
2024	16.221.543	8.266.843

*Nota.* Autoría propia basados en los estados financieros de Argos S.A

Para el año 2022, el Acido del 1,14 indicó que Grupo Argos S.A. tenía suficientes activos líquidos para cubrir sus pasivos corrientes sin la necesidad de recurrir a su oferta de inventarios. El cálculo es compatible con una posición bastante estable de liquidez. Sin embargo, para el año 2023, el valor disminuyó a 1,01, lo que puede considerarse deterioro de la liquidez a corto plazo.

A pesar de que todavía es ligeramente superior a 1, el indicador de 2023 de menos de 1,02 sugiere que la empresa se estaba acercando al punto de corte. Dependía de la gestión efectiva de efectivo y cuentas por cobrar para cumplir con sus deudas a corto plazo. Sin embargo, para el año 2024, hubo una mejora significativa hasta 1,81, lo que significa que Grupo Argos S.A. acaba de mejorar significativamente su liquidez inmediata.

Así, la dinámica de la Prueba Ácida permite concluir que, si bien en 2023 Grupo Argos afrontaba una presión de liquidez inminente, para 2024 ya había logrado fortalecer considerablemente su posición financiera: la empresa redujo su dependencia del inventario y, por lo tanto, mejoró su capacidad de pago a corto plazo. Por lo tanto, parece que la ratio anterior se

muestra coherente con los resultados de la Razón Corriente y confirma la percepción de la gestión más eficaz del capital de trabajo del último periodo analizado.

### **Capital de Trabajo**

$$\text{Año 2022} = 13.693.378 - 10.321.532 = 3.371.846$$

$$\text{Año 2023} = 10.038.551 - 8.321.710 = 1.716.841$$

$$\text{Año 2024} = 16.221.543 - 8.266.843 = 7.954.700$$

La empresa presenta un resultado positivo del capital de trabajo del Grupo Argos en 2022, lo que indica que la empresa no solo cuenta con los recursos necesarios para financiar sus obligaciones a corto plazo; además puede mantener constante su operación normal sin enfrentar una presión de liquidez excesiva. Durante 2023, el capital de trabajo cae significativamente, reflejando una mayor proporción de los activos corrientes que se utilizan para financiar pasivos a corto plazo. El indicador sigue siendo positivo, pero la disminución es consistente con la mayor presión sobre la liquidez operativa después de los cambios en la corriente y la prueba elevada de ese año.

En 2024, este capital muestra una recuperación igualmente significativa al alcanzar su nivel más alto durante todo el período analizado. Se relaciona tanto con el aumento en los activos, como con un mejor control de los pasivos a corto plazo, fortaleciendo así la operación y la financiación y el riesgo de liquidez.

La evolución del Capital de Trabajo corrobora que a pesar de que en 2023 Grupo Argos experimento una contracción de liquidez operativa, en 2024 la organización logro recomponer de manera robusta su posición financiera. Este desempeño, indica un manejo más eficiente del capital de trabajo, el cual es fundamental para la continuidad del crecimiento, el cumplimiento de compromisos frente a terceros y la toma de decisiones de inversión a corto plazo. (figura 4)

## Solvencia

*Fórmula: Razón de deuda = Pasivo Total / Activo Total*

**Tabla 5**

### *Solvencia*

Año	Activo Total	Pasivo Total	Año
2022	64.986.437	37.591.784	2022
2023	61.331.428	36.117.946	2023
2024	67.457.214	40.818.256	2024

*Nota.* Autoría propia, basada en estados financieros de Grupo Argos S.A

En 2022, el Grupo Argos presenta un nivel de solvencia de 1.73, excepto por cada peso de obligaciones totales, la empresa tiene 1.73 pesos en activos. Durante el siguiente período, en 2023, el indicador desciende ligeramente hasta 1.70, lo que indica un aumento relativo del pasivo en comparación con el activo. Sin embargo, la compañía sigue siendo solvente, lo que se corresponde con el riesgo moderado del negocio y la estrategia de endeudamiento limitada.

En 2024, la solvencia cae aún más, alcanzando 1.65. Esto podría significar que Grupo Argos usa más activos de deuda para financiar la misma cantidad de activos. A pesar de la dinámica negativa, este valor está por encima del umbral crítico, lo que puede interpretarse como suficiente para la solidez financiera de la compañía.

La tendencia SMV muestra una posición sólida de Grupo Argos en términos de solvencia financiera durante los tres años, pero con una tendencia decreciente, que puede interpretarse como una estrategia más liberada en la financiación de activos. La interconexión lógica de los indicadores de solvencia financiera, ROCE y WACC se basa en la preservación simultánea de la rentabilidad y la estabilidad financiera a largo plazo.

## Indicador de Endeudamiento

**Tabla 6**

*Endeudamiento Total*

Año	Activo Total (COP millones)	Pasivo Total (COP millones)	Endeudamiento Total
2022	49.402.341	24.911.164	48,0 %
2023	49.402.341	21.612.927	43,7 %
2024	51.852.649	19.297.580	37,2 %

*Nota.* Autoría propia, basados en los estados financieros de Grupo Argos S.A

En 2022, el Grupo Argos presentó un Endeudamiento Total de 48 %, lo que indicaba que cerca de la mitad de sus activos estaban financiados con pasivos. Este nivel estaba en línea con una estructura de capital basada en cantidades significativas de deuda, que es una de las características clave de la estrategia de apalancamiento de crecimiento e inversión.

Para 2023, el indicador disminuyó al 43.7 %, lo que sugiere una disminución de la proporción de financiamiento externo. Este comportamiento no es sorprendente ya que está en línea con los resultados de los indicadores de rentabilidad y apalancamiento anteriores.

Finalmente, para 2024, el endeudamiento total disminuyó aún más al 37.2 %, lo que fue consistente con el objetivo de una estructura financiera sólida y base menos en deuda. Este comportamiento fue razonable a la luz de los resultados de la relación Deuda Neta / EBITDA, el ROCE y el WACC, que revelaron que la empresa podía optimizar su estructura de capital sin afectar negativamente la rentabilidad.

A partir del análisis de Endeudamiento Total es posible concluir que el Grupo Argos S.A. ha venido mejorando de manera progresiva su perfil de endeudamiento entre los años 2022 y 2024, lo que se refleja en una reducción del peso de los pasivos sobre el total de los activos. Esta tendencia favorece su estabilidad financiera, reduce el riesgo de insolvencia vinculado a los

niveles de apalancamiento realizándola más flexible a la hora de planificar su expansión a largo plazo en términos de toma de decisiones alrededor de inversiones y financiación.

### **Endeudamiento Financiero**

En el año 2023, el Grupo Argos presenta cierto endeudamiento financiero, cuyos niveles se miden a través de su relación Deuda Neta / EBITDA, obteniendo un valor de 3.53 veces. Este resultado es una señal hacia el uso activo de la deuda por parte de la compañía, pero para un negocio que opera en la industria y sector de infraestructura y materiales para la construcción, este valor es completamente admisible.

Para el año 2024, este indicador crece significativamente, alcanzando 5.53 veces. En este contexto, un aumento en 2 puntos se puede suponer como un crecimiento del endeudamiento financiero de la empresa. Esta tendencia puede atribuirse a las necesidades de financiación adicionales para implementar inversiones o cambios en la estructura de capital de la empresa.

No obstante, este nivel de apalancamiento está parcialmente mitigado por el nivel de costo de la deuda y por los instrumentos de cobertura que la empresa emplea, incluyendo los swaps y coberturas de riesgo de cambio de mención en tu análisis. Así, dicho crecimiento se puede presentar como un riesgo financiero adicional para la compañía. Especialmente en entornos de tasas de interés altas, una empresa altamente apalancada está en un mayor riesgo de insolvencia.

Sin embargo, como se muestra en su análisis de WACC, el grupo puede asumir dicho nivel de riesgo, ya que el costo de la deuda no alcanza valores extremos, lo que significa que la compañía tiene recursos financieros para sostener dicho nivel de apalancamiento.

El Endeudamiento Financiero evidencia una estrategia de apalancamiento creciente del Grupo, particularmente en 2024, en tanto se encuentra orientada a financiar proyectos de largo

plazo. A pesar de encontrarse en un rango alto, es un endeudamiento respaldado por la capacidad operativa de la empresa, una estructura de capital eficiente y una gestión activa y profesional del riesgo financiero, por lo que reduce en parte los riesgos que puede inducir su incremento.

## **Indicador de Rentabilidad**

### ***Margen Neto***

En el caso del Margen Neto de 2024 es cercano al 52%, lo cual es excepcionalmente alto para una empresa del sector de infraestructura y materiales de construcción. Ello implica que, más de la mitad de los ingresos se transformaron en utilidad neta. Lo cual, aunque el encargo del negocio no responde a la operación tradicional. el margen está fuertemente influenciado por eventos no recurrentes, como la monetización de activos y los procesos de simplificación corporativa, que inflaron la utilidad neta del periodo.

Es partir de entonces que, aunque reflejan una rentabilidad final muy elevada, debe considerarse con precaución desde una perspectiva de sostenibilidad. Para 2022 y 2023, aunque no disponemos del cálculo explícito del margen neto, los resultados de ROE, ROCE y del análisis del apalancamiento financiero sugieren que la rentabilidad neta fue más moderada y coherente con la operación recurrente, fortaleciendo nuestra hipótesis de que el salto observado en 2024 responde a factores extraordinarios más que a un cambio estructural del modelo operativo.

Además, el Margen Neto permitió determinar que, en 2024, el nivel de rentabilidad neta de Grupo Argos fue muy superior al promedio histórico y sectorial, lo que se debió, en gran medida, a los ingresos extraordinarios. Si bien este resultado impacta favorablemente la percepción bursátil de corto plazo y fortalece el patrimonio, la sostenibilidad del margen en el

largo plazo dependerá de la capacidad de la EEB de consolidar las mejoras en eficiencia operativa y transformar las ganancias no recurrentes en flujos sostenibles de rentabilidad.

### ***ROA***

El ROA en 2022 y 2023 se mantuvo relativamente bajo alrededor del 2.8%, lo que significa que por cada 100 COP invertidos en activos la empresa genera cerca de 2.8 COP de utilidad neta. Un nivel tan bajo de rentabilidad es característico de aquellas compañías cuya base de activos es muy alta, como en el caso de la infraestructura y materiales, por lo que esos retornos sobre los activos se consideran moderados.

En el año 2024, el ROA crece de manera significativa alrededor de 14,65 %, lo que puede demostrar tres factores a la vez: crecimiento extraordinario de la utilidad neta en el año dado; medida más alta de eficiencia de uso de los activos, es decir, generación de beneficios superiores a la inversión total; un salto que argumenta que los administradores lograron obtener una rentabilidad operativa y financiera más sólida debido a los resultados no recurrentes en 2024

### ***ROE***

El 2022 presenta un ROE del 4,50 %, lo que implica una capacidad moderada de generación de valor para los accionistas. Este nivel es acorde con un entorno que implica resultados estables y una estructura patrimonial sobresaliente. En este sentido, la empresa es capaz de rentabilizar su propio capital con márgenes acotados durante el 2023. En tanto el ROE asciende al 2,74 %, lo que implica una menor rentabilidad a este respecto.

Esta disminución implica una presión al alza de los resultados netos o de un crecimiento relativo del patrimonio, diluyendo la rentabilidad a los accionistas y ejemplificando un año de menor efectividad financiera. Finalmente, en el 2024, el ROE sube a 6,63 %, aumentando considerablemente la rentabilidad del capital propio. Este aumento implica una mayor

generación de utilidades a los accionistas y un uso más eficiente del patrimonio, elevando el atractivo para inversionistas. De esta manera, el ROE varía cíclicamente en el periodo estudiado, con una disminución el 2023 y una recuperación el 2024. Así, la empresa es capaz de volver a rentabilizar el patrimonio, generando más valor a los accionistas y respaldo a decisiones de inversión al alza.

## **Indicador de Actividad**

### ***Rotación de Cartera***

En 2022, la rotación de la cartera fue de aproximadamente 5,66 veces, lo que refleja que la empresa convertía los créditos a clientes y proveedores comerciales en efectivo ligeramente más de cinco veces al año.

En 2023 se recuperaron hasta 3,46 veces, reflejando un tiempo más largo en que la empresa se pegaba a sus cuentas por cobrar. Esto puede ser guiado por políticas de crédito más relajadas, términos de crédito más largos o condiciones menos favorables para los clientes, lo que presionó la liquidez de explotación.

En 2024, cayó ligeramente a 3,16 veces, aun reflejando mejor el tiempo que cobra que los del año anterior. Aún recupera créditos a clientes y proveedores comerciales poco más de tres veces al año, que todavía es un operativo.

La rotación de proveedores presenta una leve tendencia decreciente 2022 y 2024, al pasar de 4,10 veces a 3,29 veces lo que implica un progresivo aumento de los plazos de pago de Grupo Argos hacia sus proveedores. En días, esto se traduce en un incremento del simple moviendo al promedio, desde 89 días en 2022 a 111 días en 2024.

En otras palabras, se trata de una financiación operativa deliberada en esta partida, lo que le permite conservar liquidez y evitar la necesidad de endeudamientos financieros de corto plazo

en un ambiente de altas tasas de interés. Este aumento de los días de pago es coherente con el aumento del volumen de operación, con más y mejores plazos de negociación para con proveedores estratégicos y una óptica del capital de trabajo en el marco de una estructura financiera sólida. Sin embargo, alargar demasiado el ciclo de pago puede afectar la relación con proveedores o generar mayores costos futuros si se pierden descuentos comerciales, por lo que el nivel mostrado debe mantenerse dentro de rangos controlados.

### ***Rotación de Proveedores***

**Tabla 7**

#### *Rotación de Proveedores*

Año	Compras Netas	Cuentas por Pagar Promedio	Rotación de Proveedores (veces)	Días de Pago
2022	8,6	2,1	4,10	89 días
2023	9,4	2,6	3,62	101 días
2024	10,2	3,1	3,29	111 días

Nota: Autoría propia basados en estados financieros de grupo Argos S.A

La rotación de proveedores presenta una leve tendencia decreciente 2022 y 2024, al pasar de 4,10 veces a 3,29 veces lo que implica un progresivo aumento de los plazos de pago de Grupo Argos hacia sus proveedores. En días, esto se traduce en un incremento del simple moviendo al promedio, desde 89 días en 2022 a 111 días en 2024. En otras palabras, se trata de una financiación operativa deliberada en esta partida, lo que le permite conservar liquidez y evitar la necesidad de endeudamientos financieros de corto plazo en un ambiente de altas tasas de interés.

Este aumento de los días de pago es coherente con el aumento del volumen de operación, con más y mejores plazos de negociación para con proveedores estratégicos y una óptica del capital de trabajo en el marco de una estructura financiera sólida. Sin embargo, alargar

demasiado el ciclo de pago puede afectar la relación con proveedores o generar mayores costos futuros si se pierden descuentos comerciales, por lo que el nivel mostrado debe mantenerse dentro de rangos controlados.

### **Expectativas de Generación de Beneficios**

El PER de 13.3 veces implica un múltiplo moderado que está dispuesto a pagar Mercado sobre las ganancias a del Grupo Argos. Este cálculo es consistente con una empresa madura, diversificada y relativamente estable en términos de flujos de caja. No parece ser una sobre valoración, pero reflejar claramente las expectativas en la sostenibilidad de las ganancias a mediano y largo plazo. El alto UPS en 2024 y 2025 se explica en parte por hechos no recurrentes, en su mayoría monetización de activos y reorganizaciones corporativas. Al normalizar estas ganancias, el múltiplo PER subyacente aumenta.

En ese sentido, el mercado parece estar contando más con la rentabilidad normal que se puede generar en plataformas recurrentes año a año que en eventos puntuales no recurrentes. Por último, el PEG de 1.33 indica que, si bien el mercado ya está considerando un crecimiento esperado de utilidades cercano al 10% anual, aún está pagando una pequeña brecha por la calidad, diversidad y solidez financiera del negocio. Esto demuestra que el mercado no espera un boom en las ganancias, sino más bien un crecimiento sostenido, aunque continuo.

### **Análisis DuPont**

Es una herramienta de análisis financiero que permite descomponer la rentabilidad del patrimonio (ROE) en tres componentes fundamentales: margen de utilidad, rotación de activos y apalancamiento financiero. De esta manera, no solo se evalúa el nivel de rentabilidad, sino que se identifican las fuentes que explican su comportamiento, facilitando un diagnóstico más profundo del desempeño financiero de la empresa.

El margen neto del 14,24% indica que, por cada 100 pesos de ingresos, Grupo Argos genera aproximadamente 14,24 pesos de utilidad neta. Este margen es positivo y relativamente sólido para un conglomerado industrial, aunque refleja presiones derivadas de costos operativos elevados, gastos financieros y carga tributaria, especialmente frente a años de mayor desempeño operativo.

La rotación de activos de 0,29 veces evidencia que Grupo Argos requiere una elevada base de activos para generar sus ingresos, lo cual es consistente con su carácter intensivo en capital. Este resultado sugiere una eficiencia moderada en el uso de los activos, típica en sectores como infraestructura, energía y cemento.

### **Valor Económico Agregado (EVA)**

Indicador financiero que mide la creación real de valor económico de una empresa, teniendo en cuenta no solo la utilidad operativa, sino también el costo del capital invertido. A diferencia de los indicadores tradicionales de rentabilidad, el EVA permite determinar si la empresa genera rendimientos superiores al costo de los recursos utilizados para financiar sus operaciones.

$$\text{Formula EVA} = \text{NOPAT} - (\text{Capital Invertido} \times \text{WACC})$$

Para el cálculo del EVA del Grupo Argos S.A. se emplean los siguientes datos consolidados

- EBIT (Utilidad operativa): 4.222.608 millones COP
- Tasa efectiva de impuesto: 25,73%
- NOPAT: 3.136.063 millones COP
- Capital invertido: 50.258.891 millones COP
- WACC: 9,24%

### ***Activo Neto de Operación***

Muestra un comportamiento estable pero elevado durante el período 2022–2024, lo cual confirma la naturaleza intensiva en capital del conglomerado.

Para el año 2022 se mantiene alto, impulsado por una estructura de activos significativa y un nivel de endeudamiento superior, previo a la estrategia de desapalancamiento.

Para el año 2023 Se observa una reducción del ANO, explicada principalmente por disminución del patrimonio.

El ajuste en la estructura de deuda es una estrategia de contención de inversiones ante la caída de ingresos. Para el año 2024 vuelve a crecer de forma relevante, alcanzando su nivel más alto del período. Este aumento responde a recuperación del patrimonio, mayor inversión operativa, consolidación de activos estratégicos, pese a la reducción del endeudamiento total.

### ***Cálculo y Análisis EVA de los Últimos 3 años***

Mide si una empresa crea o destruye valor económico, comparando la utilidad operativa después de impuestos (NOPAT) con el costo del capital invertido. Para calcular el EVA, es necesario determinar el Costo de Capital Promedio Ponderado, que tiene en cuenta el costo de la deuda y el costo de los dueños de la empresa.

### **Costo de Capital WACC**

El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) representa el costo medio que enfrenta Grupo Argos S.A. por financiar sus operaciones mediante una combinación de deuda y patrimonio. El análisis de la estructura de capital evidencia una mayor participación del patrimonio frente a la deuda, lo cual refleja una política financiera relativamente conservadora y orientada a la estabilidad de largo plazo.

Para el período analizado, el costo de la deuda después de impuestos ( $K_d$ ) se mantiene en un nivel moderado, beneficiándose del escudo fiscal, mientras que el costo del capital propio apalancado ( $K_e$ ) es superior, reflejando el mayor riesgo asumido por los accionistas en un entorno económico caracterizado por alta volatilidad y tasas de interés elevadas. Como resultado, el WACC de Grupo Argos S.A. se sitúa en 9,24% para el año 2024, mostrando una reducción frente a años anteriores, asociada principalmente a la mejora en las condiciones de financiamiento y a la optimización de la estructura de capital.

Este nivel de WACC indica que Grupo Argos debe generar una rentabilidad mínima del 9,24% sobre sus inversiones para crear valor económico. Sin embargo, al compararlo con los resultados obtenidos en el Valor Económico Agregado (EVA), se evidencia que la empresa no logra cubrir completamente su costo de capital, dado que el EVA es negativo en los años analizados.

Esto sugiere que, aunque la compañía presenta utilidades operativas positivas, estas no son suficientes para remunerar adecuadamente a todos los proveedores de capital, lo que pone de manifiesto un reto importante en términos de creación de valor económico.

### ***Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)***

El WACC corresponde a la tasa promedio que paga la empresa por financiar sus activos, integrando el costo de la deuda y el costo del capital propio, ponderados de acuerdo con su participación dentro de la estructura financiera. Su cálculo es fundamental para la toma de decisiones financieras, ya que refleja el costo total de obtención de recursos, ajustando el costo de la deuda por el efecto de los impuestos.

Este indicador se utiliza ampliamente para evaluar proyectos de inversión, para valorar empresas y para analizar decisiones de financiamiento y asignación de capital.

Formula del WACC:

$$WACC = \left(\frac{E}{V}\right) \times Re + \left(\frac{D}{V}\right) \times Rd \times (1 - T)$$

Donde:

D = Deuda neta

E = Patrimonio

$k_e$  = Costo del patrimonio

$k_d$  = Costo de la deuda

T = Tasa efectiva de impuesto

Un WACC de 9,24% para Grupo Argos S.A. significa que este es el costo promedio que la empresa debe asumir para financiarse, ya sea a través de deuda o de aportes de los accionistas. En consecuencia, cualquier nuevo proyecto o inversión debe generar una rentabilidad superior al 9,24% para ser considerado viable y para contribuir a la creación de valor económico.

### **Costo de Financiación**

Grupo Argos S.A. paga, en promedio, 9,24% anual por los recursos que utiliza para financiar sus operaciones, tanto provenientes de deuda como de capital propio. Este costo refleja el riesgo del negocio, la estructura de capital y las condiciones del mercado financiero.

### **Tasa de Descuento**

El 9,24% también representa la tasa mínima de descuento que la empresa debe utilizar para evaluar sus proyectos de inversión. Cualquier iniciativa que genere un rendimiento inferior a este porcentaje no cubrirá el costo del capital, contribuyendo a la destrucción de valor económico, mientras que los proyectos con rendimientos superiores permitirán mejorar el desempeño financiero y avanzar hacia la creación de valor para los accionistas.

## **Evaluación de Proyectos**

Si Empresas Argos S.A. evalúa un nuevo proyecto de inversión y estima que este generará una rentabilidad del 10%, dicho proyecto sería financieramente viable, ya que supera su Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), estimado en 9,24%. En este caso, la inversión contribuiría a la creación de valor económico para la empresa y sus accionistas.

Por el contrario, si un proyecto proyecta una rentabilidad del 5%, inferior al WACC, este destruiría valor económico y debería ser descartado o replanteado, dado que no logra cubrir el costo de los recursos empleados. De esta manera, el WACC funciona como una tasa mínima de aceptación para la evaluación y selección de proyectos de inversión.

## **Principales Fuentes de Financiación**

Las principales fuentes de financiación de Empresas Argos S.A. provienen de su flujo de caja operativo, generado por sus actividades en los sectores de cemento, energía e infraestructura, complementado con el acceso a los mercados de capitales, financiamiento bancario y alianzas estratégicas dentro de su estructura corporativa.

## **Mercados de Capitales**

### **Emisión de Bonos**

Empresas Argos utiliza la emisión de bonos corporativos, tanto en el mercado local como internacional, para financiar proyectos de largo plazo, optimizar su estructura de deuda y refinanciar obligaciones existentes.

### **Acciones**

A través de su participación en el mercado bursátil colombiano, la compañía accede a capital de inversionistas, fortaleciendo su patrimonio y respaldando su estrategia de crecimiento sostenible.

### **Alianzas Estratégicas**

Empresas Argos mantiene alianzas estratégicas relevantes dentro de su grupo empresarial, particularmente con compañías del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), lo que facilita el acceso a recursos financieros, sinergias operativas y esquemas de financiamiento compartido para proyectos de gran escala.

### **Financiamiento Sostenible**

La compañía ha incorporado instrumentos de financiamiento sostenible, como bonos verdes y créditos vinculados a indicadores ESG, destinados a proyectos relacionados con:

Energías renovables

Eficiencia energética

Reducción de emisiones

Infraestructura sostenible

Estas iniciativas fortalecen el perfil financiero y reputacional de Empresas Argos, al tiempo que alinean su estrategia con criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

### **Préstamos Bancarios y Arrendamientos**

Empresas Argos accede a líneas de crédito bancarias y utiliza arrendamientos financieros para la adquisición de activos productivos, lo que le permite diversificar sus fuentes de financiamiento y mantener flexibilidad financiera.

## **Indicadores Financieros Complementarios**

La estructura financiera de una empresa es un elemento fundamental para evaluar su solidez económica, su capacidad de financiamiento y su potencial de creación de valor a largo plazo. En este trabajo se analiza la estructura financiera de Empresas Argos S.A. durante los años 2022, 2023 y 2024, centrándose en variables clave como el nivel de endeudamiento, el patrimonio, los ingresos operacionales y los gastos financieros.

El análisis se realiza a partir de la información contenida en los estados financieros consolidados de la compañía, lo que permite obtener una visión clara y detallada de la evolución de su estructura de capital y de su desempeño financiero en el período objeto de estudio.

### **Análisis del Resultado Financiero.**

El estado de resultados constituye una herramienta esencial para evaluar la capacidad de Empresas Argos S.A. para generar utilidades a partir de sus operaciones. Para los años 2022, 2023 y 2024 se examinan principalmente los ingresos operacionales, los costos de operación y los gastos administrativos y financieros, con el fin de identificar las principales tendencias que han impactado la rentabilidad del grupo.

### **Ingresos Operacionales- Ventas**

En el año 2022, Empresas Argos S.A. registró ingresos operacionales cercanos a los 18,0 billones de pesos, reflejando el dinamismo de sus operaciones en los sectores de cemento, energía e infraestructura. No obstante, durante 2023 se presentó una reducción en los ingresos, los cuales se ubicaron alrededor de 14,5 billones de pesos, como consecuencia de la desaceleración económica, la disminución en la demanda del sector construcción y el impacto de condiciones macroeconómicas adversas.

Para el año 2024, la compañía mostró una recuperación en sus ingresos operacionales, alcanzando aproximadamente 15,2 billones de pesos, impulsada por la estabilización de los mercados, una mejor ejecución operativa y la optimización de su portafolio de negocios. Esta evolución evidencia la capacidad de Empresas Argos S.A. para adaptarse a entornos económicos desafiantes y mantener la sostenibilidad de sus operaciones.

### **Gastos**

Los gastos operativos de Empresas Argos S.A. son un elemento clave para evaluar su nivel de eficiencia y control de costos. En el año 2022, la compañía registró gastos operativos cercanos a los 15,8 billones de pesos, asociados principalmente a costos de producción, gastos administrativos y logística en sus líneas de negocio de cemento, energía e infraestructura.

Durante 2023, los gastos operativos aumentaron hasta aproximadamente 16,9 billones de pesos, reflejando el impacto del incremento en los costos de insumos, energía y transporte, así como presiones inflacionarias en el entorno económico. Para el año 2024, los gastos continuaron en ascenso, alcanzando alrededor de 17,8 billones de pesos, debido a mayores inversiones en eficiencia operativa, sostenibilidad ambiental y modernización tecnológica de sus procesos productivos.

### **Estructura de Deuda y Patrimonio**

La deuda y el patrimonio constituyen componentes esenciales para analizar la capacidad de Empresas Argos S.A. de financiar sus operaciones y sostener su crecimiento en el largo plazo. Un equilibrio adecuado entre estas fuentes de financiamiento refleja una gestión financiera sólida y responsable.

## **Deuda**

Empresas Argos S.A. ha mantenido un enfoque prudente en la administración de su endeudamiento. En 2022, la deuda total de la compañía se situó en aproximadamente 24,9 billones de pesos, nivel asociado a la financiación de proyectos de largo plazo y al mantenimiento de su infraestructura operativa.

En 2023, la deuda total se redujo a cerca de 21,6 billones de pesos, como resultado de una estrategia orientada al desapalancamiento y optimización de la estructura financiera. Para 2024, la empresa continuó fortaleciendo su posición financiera, disminuyendo su deuda a alrededor de 19,3 billones de pesos, lo que evidencia una política más conservadora en la toma de financiamiento y una mejora en su perfil de riesgo.

## **Patrimonio Neto**

El patrimonio neto de Empresas Argos S.A. ha mostrado una evolución positiva a lo largo del período analizado. En 2022, el patrimonio se ubicó aproximadamente en 32,0 billones de pesos, reflejando una base de capital sólida.

Durante 2023, este valor se redujo a cerca de 27,8 billones de pesos, principalmente por ajustes contables y variaciones en los resultados del ejercicio. No obstante, para 2024, el patrimonio presentó una recuperación significativa, alcanzando alrededor de 32,6 billones de pesos, impulsado por la generación de utilidades y el fortalecimiento de la confianza de los inversionistas en la compañía.

## **Flujo de Caja**

El análisis del flujo de caja proporciona información clave sobre la liquidez de Empresas Argos S.A. y su capacidad para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras, financiar sus operaciones y sostener su estrategia de crecimiento.

### **Flujo de Caja Operativo**

En el año 2022 fue de aproximadamente 5,8 billones de pesos, reflejando la capacidad de la compañía para generar efectivo a partir de sus actividades principales.

Durante 2023, este flujo se incrementó hasta cerca de 6,2 billones de pesos, como resultado de mejoras en la eficiencia operativa, una gestión más estricta del capital de trabajo y el control de costos, pese a un entorno económico menos favorable.

### **Flujo de Caja Libre**

Es un indicador fundamental para evaluar la capacidad de Empresas Argos S.A. de generar recursos disponibles para pagar deuda, distribuir dividendos o reinvertir en nuevos proyectos.

En 2022, la compañía reportó un flujo de caja libre cercano a 3,9 billones de pesos, resultado de un alto nivel de inversión en activos productivos. Para 2023, este monto aumentó a aproximadamente 4,3 billones de pesos, reflejando una mayor disciplina en la ejecución de inversiones. En 2024, el flujo de caja libre se ubicó alrededor de 4,9 billones de pesos, lo que permitió a la empresa fortalecer su posición financiera, cumplir con sus compromisos y mantener una política de retorno a los accionistas coherente con su capacidad operativa.

## **Análisis General del Flujo de Caja**

Evidencia una evolución favorable entre 2022 y 2024, caracterizada por una mejora sostenida en la generación de efectivo y un manejo prudente de la deuda y las inversiones. A pesar de los desafíos operativos y macroeconómicos, la compañía ha demostrado una alta resiliencia financiera, ajustando su estrategia para adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado. La estabilidad del patrimonio, junto con la mejora del flujo de caja libre, refleja una gestión financiera eficiente, que contribuye al fortalecimiento de la empresa y al potencial beneficio de los accionistas en el largo plazo.

En síntesis, Empresas Argos S.A. se consolida como una organización con sólidos fundamentos financieros, capaz de sostener sus operaciones, financiar su crecimiento y enfrentar escenarios económicos adversos con perspectivas favorables hacia el futuro.

Para el año 2024, el flujo de caja operativo alcanzó aproximadamente 6,8 billones de pesos, lo cual evidencia una optimización progresiva en la administración de los recursos, así como una recuperación gradual del desempeño operativo del grupo.

## **Cálculo del ROCE**

Es un indicador fundamental para evaluar la eficiencia con la que una empresa utiliza el capital invertido en sus operaciones para generar rentabilidad. Este indicador relaciona el resultado operativo con el capital empleado, convirtiéndose en una herramienta clave para analizar la creación de valor en el largo plazo.

El ROCE permite determinar si una empresa obtiene rendimientos superiores a su costo de capital, lo cual facilita la identificación de procesos que crean o destruyen valor económico. En este sentido, el cálculo del ROCE para los períodos 2022, 2023 y 2024 permite analizar el

comportamiento de la rentabilidad operativa de Empresas Argos S.A. y evaluar cómo las decisiones operativas y financieras han influido en su desempeño durante estos años.

### ***Nivel de Sensibilidad del ROCE***

Con base en el análisis aplicado al ROCE, se evalúa cómo este indicador se ve afectado ante variaciones del 1% en sus principales determinantes: la rentabilidad de los activos operativos (RNOA), el apalancamiento financiero (FLEV) y el efecto neto de la deuda (NNEP), para los años 2022, 2023 y 2024.

A partir de los resultados obtenidos, los indicadores se organizan según su nivel de impacto sobre el ROCE, evidenciando que el RNOA presenta la mayor sensibilidad, seguido del NNEP, mientras que el apalancamiento financiero (FLEV) muestra el menor efecto sobre la rentabilidad del capital empleado.

### **RNOA**

Permite medir qué tan eficiente es Empresas Argos S.A. en el uso de sus activos operativos para generar rentabilidad, enfocándose exclusivamente en el desempeño del negocio y no en la forma de financiamiento. Según Penman (2013), este indicador permite analizar los resultados de la gestión operativa de manera independiente.

Los resultados del análisis muestran que el RNOA tiene una influencia directa y significativa sobre el ROCE. El análisis de sensibilidad evidencia que el ROCE es altamente sensible a variaciones del 1% en la rentabilidad de los activos operativos.

Para el año 2024, un aumento del 1% en el RNOA incrementa el ROCE de 34,41% a 36,47%, mientras que una disminución del 1% lo reduce a 32,34%. Un comportamiento similar se observa en 2023 y 2022, donde el ROCE alcanza 38,99% y 43,34%, respectivamente, ante incrementos del RNOA, y disminuye proporcionalmente cuando este se reduce.

De acuerdo con Damodaran (2023), este comportamiento confirma que el RNOA es uno de los principales determinantes del ROCE, ya que refleja la eficiencia con la que la empresa convierte sus activos operativos en rentabilidad.

### **FLEV (Apalancamiento Financiero)**

El análisis de sensibilidad del apalancamiento financiero (FLEV) permite evaluar cómo los cambios en el nivel de endeudamiento influyen en el ROCE. Para los años 2022, 2023 y 2024, se observa que el ROCE presenta una baja sensibilidad frente a variaciones del 1% en el FLEV, lo cual indica que los cambios en la estructura de financiamiento tienen un efecto limitado sobre la rentabilidad del capital empleado.

En 2024, un incremento del 1% en el FLEV eleva el ROCE de 41,21% a 41,39%, mientras que una reducción del 1% lo disminuye ligeramente a 41,02%. En 2023, el ROCE se mantiene en un rango estrecho entre 36,78% y 37,13%, y en 2022 presenta un comportamiento similar, con valores entre 34,25% y 34,57%.

Estos resultados sugieren que Empresas Argos S.A. mantiene una estructura de capital relativamente estable, donde el apalancamiento no es el principal impulsor de la rentabilidad operativa.

### **NNEP**

Muestra una relación inversa con el ROCE. Para los años 2022, 2023 y 2024, cuando el NNEP aumenta en 1%, el ROCE disminuye, y cuando el NNEP se reduce en 1%, el ROCE aumenta. Esto se debe a que un mayor NNEP representa un mayor costo financiero, lo cual reduce la rentabilidad del capital empleado.

No obstante, los cambios observados no son amplios, lo que indica que el impacto del NNEP sobre el ROCE es moderado. Este indicador resulta útil para analizar qué tan costoso es

para Empresas Argos S.A. financiarse con terceros y evaluar el efecto de la deuda dentro del apalancamiento financiero.

### **Costo del Patrimonio (CAPM)**

El cálculo del Costo del Patrimonio ( $K_e$ ) de Empresas Argos S.A. se realizó mediante el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model), el cual permite estimar el rendimiento mínimo exigido por los accionistas, en función del riesgo sistemático de la empresa. Este modelo es ampliamente utilizado en finanzas corporativas y resulta adecuado para empresas que cotizan en bolsa y cuentan con información de mercado disponible, como es el caso de Empresas Argos S.A.

Para este análisis se utilizó una beta apalancada, la cual incorpora explícitamente el nivel de endeudamiento de la compañía. La beta estimada para Empresas Argos S.A., cercana a 0,9, refleja una volatilidad ligeramente inferior a la del mercado, coherente con su diversificación sectorial y la estabilidad relativa de sus flujos de caja operativos.

El uso de la beta apalancada es relevante, ya que permite capturar el impacto del apalancamiento financiero sobre el riesgo asumido por los accionistas. Aunque Empresas Argos mantiene un nivel significativo de pasivos, su estructura de capital es manejable y está respaldada por su capacidad de generación de efectivo, lo que limita un aumento excesivo del riesgo financiero.

### **Análisis Integral**

Desde una perspectiva integral, este costo del patrimonio se encuentra alineado con los resultados obtenidos en otros indicadores financieros analizados, como el ROE, ROCE y EVA, los cuales muestran que, aunque la empresa genera utilidades operativas positivas, no logra

superar de manera consistente su costo de capital, lo que se traduce en un EVA negativo en los años analizados.

No obstante, este análisis debe interpretarse junto con la evolución del capital de trabajo y la liquidez. Si bien un costo del patrimonio relativamente bajo facilita el acceso a capital propio, una presión prolongada sobre la liquidez podría incrementar el riesgo percibido en el largo plazo. Por ello, resulta fundamental que Empresas Argos S.A. continúe optimizando su gestión del capital de trabajo y la eficiencia operativa, con el fin de preservar su solidez financiera y avanzar hacia la creación sostenible de valor económico.

### **EBITDA**

Es un indicador clave que permite evaluar la rentabilidad operativa de Empresas Argos S.A., excluyendo los efectos del financiamiento, la carga tributaria y las depreciaciones y amortizaciones. Este indicador se considera un buen reflejo de la capacidad de generación de efectivo a partir de las operaciones principales del negocio.

El comportamiento del EBITDA en los años analizados evidencia que, pese a un entorno económico desafiante, Empresas Argos S.A. ha logrado mantener una base operativa sólida. La evolución positiva del EBITDA en los últimos años sugiere una mejora gradual en la eficiencia operativa, así como una mayor capacidad para generar beneficios a partir de sus actividades centrales en los sectores de infraestructura, cemento y energía.

### **Retorno Sobre la Inversión (ROI)**

Calcula la eficacia de las inversiones realizadas por la empresa, indicando el beneficio obtenido por cada peso invertido. Este indicador se calcula dividiendo la utilidad neta entre la inversión realizada y multiplicando el resultado por 100.

Un ROI elevado en 2024 refleja que Empresas Argos S.A. ha logrado maximizar el rendimiento de sus inversiones, lo que sugiere una adecuada asignación del capital y decisiones de inversión acertadas. Este resultado evidencia que la compañía ha priorizado proyectos con retornos positivos, contribuyendo al fortalecimiento de su desempeño financiero.

### **Fondo de Maniobra**

Es un indicador financiero que mide la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes. Se calcula como la diferencia entre el activo y el pasivo corrientes. Un fondo de maniobra positivo indica una posición de liquidez adecuada.

No obstante, la disminución del fondo de maniobra en 2024, en comparación con los años anteriores, puede constituir una señal de alerta, ya que podría indicar mayor presión sobre la liquidez y una dependencia creciente del financiamiento a corto plazo. Esta situación resalta la importancia de fortalecer la gestión del capital de trabajo para preservar la estabilidad financiera.

## **Análisis Integral de Indicadores Financieros**

Los indicadores financieros son esenciales para evaluar la salud financiera de Empresas Argos S.A.. El margen de beneficio neto, el ROE, el EBITDA, el ROI y el fondo de maniobra ofrecen una visión integral de distintos aspectos del desempeño empresarial.

Si bien algunos indicadores muestran avances en eficiencia y rentabilidad, otros, como el fondo de maniobra, requieren especial atención. Un análisis cuidadoso de estos indicadores permite a la administración tomar decisiones informadas orientadas a mejorar la rentabilidad y la sostenibilidad financiera en el largo plazo.

### **Análisis de los Grados de Apalancamiento**

A continuación, se presenta el estado de resultados de Empresas Argos S.A. para el período 2021–2024, junto con una proyección de las cifras consolidadas (Apéndice correspondiente). Con base en esta información se determinan los grados de apalancamiento.

#### ***Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)***

$$GAO = \frac{\text{Variación \% EBITDA}}{\text{Variación \% Ventas}}$$

El grado de apalancamiento operativo mide la sensibilidad de la utilidad operativa ante cambios en el nivel de ventas. Para Empresas Argos S.A., partiendo del año 2024, se realiza una proyección considerando el crecimiento esperado del sector de construcción e infraestructura, manteniendo los costos variables proporcionales a las ventas y los costos fijos como un porcentaje estable.

Los resultados muestran que el EBITDA presenta un crecimiento superior al de las ventas, lo que implica un GAO elevado. Esto significa que por cada 1% de incremento en las ventas, la utilidad operativa crece en una proporción mayor, evidenciando un riesgo operativo

significativo, propio de empresas intensivas en capital y con altos costos fijos, como es el caso de Empresas Argos S.A.

Al aplicar la ecuación del CAPM, el Costo del Patrimonio de Empresas Argos S.A. se sitúa aproximadamente en 6,10%, lo que indica que los accionistas exigen una rentabilidad moderada, coherente con una empresa madura, diversificada y con riesgo sistemático controlado.

### ***Grado de Apalancamiento Total (GAT)***

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

Refleja el impacto conjunto del apalancamiento operativo y financiero sobre las utilidades. En Empresas Argos S.A., el GAT se mantiene en niveles moderados, indicando que, aunque las ventas influyen significativamente sobre la utilidad operativa, el impacto final sobre la utilidad de los accionistas se encuentra parcialmente mitigado por una estructura financiera equilibrada.

## **Estructura Financiera de Empresas del Sector Infraestructura e Industrial**

Para analizar la posición de Empresas Argos S.A. frente a compañías similares del sector, se comparan las principales cifras financieras y ratios clave.

### **Liquidez**

Empresas Argos S.A. presenta un índice de liquidez cercano a 1, lo que indica que sus activos corrientes cubren adecuadamente sus pasivos de corto plazo. Este comportamiento es coherente con un ciclo operativo largo, característico del sector de infraestructura.

### **Indicador de Endeudamiento**

El nivel de endeudamiento de Empresas Argos S.A. es moderado, reflejando una estrategia financiera prudente. A diferencia de empresas con alto apalancamiento, Argos ha optado por reducir progresivamente su deuda, fortaleciendo su perfil de riesgo.

### **Apalancamiento (Estructura de Capital)**

La estructura de capital de Empresas Argos S.A. muestra una mayor participación del patrimonio, lo que evidencia una política conservadora orientada a la estabilidad financiera y a la sostenibilidad de largo plazo.

### **Márgenes Brutos, EBITDA y Neto**

Los márgenes de Empresas Argos S.A. reflejan una rentabilidad operativa positiva, aunque inferior a la de sectores de consumo masivo. Esto es consistente con la naturaleza intensiva en capital de sus operaciones, donde los volúmenes y la eficiencia operativa son determinantes clave del desempeño financiero.

## Otras Alternativas de Financiamiento

Empresas Argos S.A. cuenta con acceso a diversas fuentes de financiamiento, incluyendo deuda bancaria, emisiones de bonos corporativos y financiamiento sostenible, lo que le permite diversificar sus fuentes de recursos y optimizar su costo de capital.

## Política de Dividendos

El payout ratio, calculado como la proporción de utilidades distribuidas como dividendos sobre la utilidad neta, refleja una política de dividendos equilibrada. Empresas Argos S.A. prioriza la reinversión de utilidades para fortalecer su estructura financiera, sin descuidar la retribución a los accionistas.

## Crecimiento Sostenible

El crecimiento sostenible se calcula mediante la fórmula

$$G = ROE \times (1 - \text{Payout Ratio})$$

Este indicador muestra la capacidad de Empresas Argos S.A. para crecer sin recurrir a financiamiento externo adicional, apoyándose en su rentabilidad y política de retención de utilidades. Los resultados evidencian que la compañía ha fortalecido su crecimiento interno mediante una gestión eficiente del capital y los recursos operativos.

Como tasa libre de riesgo (rf), se utilizó el rendimiento de los bonos del Gobierno de Colombia a largo plazo, dado que Empresas Argos opera principalmente en este mercado y reporta sus estados financieros en pesos colombianos. La prima de riesgo del mercado (rm – rf) se estimó de acuerdo con referencias para mercados emergentes.

## PER

**Tabla 8**  
*PER*

Concepto	Valor
Precio acción ordinaria	17.660 COP
Utilidad por acción (EPS normalizado)	1.324 COP

*Nota.* Autoría propia, expectativa de generación de beneficio

El PER normalizado de 13.34 veces refleja que el mercado está valorando a Grupo Argos como una empresa generadora de utilidades estables, pagando un múltiplo significativamente más acorde con los múltiplos de infraestructura y materiales de construcción, sectores caracterizados por ciclos de inversión que se extienden en el tiempo.

En este sentido, la diferencia con el PER calculado de ganancias extraordinarias, cercano a las 3.0x, indica que una parte significativa de las ganancias recientes proviene de eventos no recurrentes, tales como el retiro de inversiones y la simplificación del portafolio. Al ajustar estos factores, el PER se incrementa, reflejando expectativas más realistas de rentabilidad operativa futura.

**PEG**

$$PEG = 13,34 / 10 = 1,33$$

**Tabla 9**  
*PEG*

Concepto	Valor
PER normalizado	13,34 veces
Crecimiento esperado del EPS	10 % anual

*Nota.* Autoría propia, expectativa de generación de beneficio

El PEG de 1,33 indica que el precio de la acción de Grupo Argos está incorporando una prima moderada frente a su tasa de crecimiento esperada de utilidades. Por lo tanto, no solo el mercado valora el crecimiento proyectado del 10% anual, sino también que considera factores

adicionales como la diversificación sectorial, estabilidad financiera y previsibilidad de los flujos de caja.

Considerando que el PEG sea mayor a 1 los inversionistas están pagando un múltiplo mayor al que crece, lo cual es característico en empresas consolidadas, con bajo riesgo relativo y con trayectorias estables de generación de beneficios.

El PEG de Grupo Argos indica que el mercado valora la acción con relación a su potencial de crecimiento futuro, sin mostrar signos de burbuja o subvaloración importante. Por lo tanto, el mercado sigue esperando que la empresa siga reportando un crecimiento sostenido de utilidades, sustentado en eficiencia operativa y disciplina financiera lo que le otorga atractivo como inversión de largo plazo con riesgo moderado.

### **Rentabilidad por Dividendo**

$$Rentabilidad\ por\ Dividendo = \frac{709}{10.500} \times 100 = 6,75\%$$

#### **Tabla 10**

##### *Rentabilidad por Dividendo*

Concepto	Valor
Dividendo anual por acción (2025)	709 COP
Precio promedio de la acción	10.500 COP

*Nota.* Autoría propia, basados en estados financieros de Grupo Argos S.A

Por otro lado, la rentabilidad por dividendo de 6,75% muestra que Grupo Argos distribuye en promedio un porcentaje mayor de sus ganancias entre sus accionistas que el promedio del mercado accionario colombiano. A su vez, esto pone en evidencia que la generación de valor de la compañía en los últimos años se ha hecho vía distribución de utilidades.

Si bien este nivel es competitivo frente a otras alternativas de renta fija local, esta elevada rentabilidad reduce el margen para el caso de que los escenarios se tornen adversos en términos de rentabilidad de operación o de costos financieros. De todas formas, el nivel del dividendo se acopla a la generación de flujo de caja que muestra el grupo y a su estructura de financiamiento.

## **Entorno Internacional**

Grupo Argos cuenta con un sólido entorno internacional y diversificado, con operaciones en cerca de 21 países y una alta participación de sus ingresos provenientes del exterior. Por lo tanto, esta empresa disminuye su dependencia del mercado colombiano y reduce riesgos de concentración. Asimismo, la presencia de Grupo Argos en el exterior se agrupa principalmente en los negocios de cementos, energía e infraestructura. Estos sectores son cercanos al crecimiento económico y a la inversión pública y privada.

Por otro lado, la estrategia internacional del Grupo se concentra en mercados claves como Estados Unidos, el Caribe y América Latina, aprovechando plataformas de exportación, proyectos de infraestructura y de la mayor demanda de energía, especialmente renovable. Con esto, se le permite capturar oportunidades en economías con mayor estabilidad y dinamismo relativo. Sin embargo, también le presentan riesgos por la volatilidad macroeconómica, el riesgo cambiario y los marcos regulatorios de los países de donde obtiene ingresos. Todas estas cuestiones, si no son bien manejadas, pueden afectar sus costos, márgenes y los resultados financieros.

También, el posicionamiento en sostenibilidad y criterios ESG incrementa la reputación internacional de Grupo Argos y mejora la accesibilidad a capital e inversionistas globales, convirtiéndose en una ventaja competitiva y relevante para la generación de valor a largo plazo.

### **Escenarios Financieros**

Con el fin de evaluar la capacidad de Grupo Argos S.A. para sostener su desempeño financiero y su generación de valor en el mediano plazo, se elaboran tres escenarios financieros: escenario base, escenario optimista y escenario pesimista. Estos escenarios permiten analizar el impacto de distintas condiciones operativas, financieras y macroeconómicas sobre los estados

financieros proyectados de la compañía, particularmente en términos de liquidez, rentabilidad y apalancamiento.

Los supuestos planteados se construyen a partir del comportamiento histórico observado entre 2022 y 2024, así como de las tendencias del sector de infraestructura, cemento y energía.

### ***Escenario Base***

El escenario base parte del supuesto de una continuidad en las condiciones actuales del entorno económico y operativo, sin choques externos significativos ni mejoras extraordinarias en la gestión financiera.

#### Supuestos principales

- Crecimiento moderado de los ingresos, alineado con la inflación y el crecimiento esperado del sector.
- Estabilidad en los costos operativos, con ligeras mejoras en eficiencia.
- Mantenimiento de la estructura de capital actual, sin incrementos significativos del endeudamiento.
- Política de capital de trabajo similar a la observada en 2024.

#### Impacto esperado en los estados financieros

- Los ingresos presentan un crecimiento moderado y sostenido.
- El margen EBITDA se mantiene estable, aunque sin recuperar plenamente los niveles históricos más altos.
- La liquidez corriente se conserva en niveles adecuados, permitiendo cubrir las obligaciones de corto plazo.
- El ROIC se mantiene cercano al WACC, lo que indica una creación de valor limitada pero positiva.

Este escenario refleja una situación de estabilidad financiera, en la cual la empresa logra sostener sus operaciones sin deterioros significativos, aunque con oportunidades claras de mejora.

### ***Escenario Optimista***

El escenario optimista considera una mejora en las condiciones internas y externas, derivada de una mayor eficiencia operativa, recuperación del sector de la construcción e infraestructura y un entorno macroeconómico más favorable.

#### Supuestos principales

- Crecimiento superior de los ingresos impulsado por mayores inversiones en infraestructura y energía renovable.
- Recuperación del margen EBITDA gracias a una reducción de costos y mayor productividad.
- Mejora en la rotación de cuentas por cobrar y una gestión más eficiente del capital de trabajo.
- Reducción gradual del nivel de endeudamiento y del costo financiero.

#### Impacto esperado en los estados financieros

- Incremento significativo de los ingresos y de la utilidad operativa.
- Mejora del margen EBITDA y mayor generación de flujo de caja operativo.
- Fortalecimiento de la liquidez y reducción de la presión sobre el capital de trabajo.
- El ROIC supera el WACC, evidenciando una creación de valor económico sostenida para los accionistas.

Este escenario refleja una situación de crecimiento sólido y fortalecimiento financiero, en la que Grupo Argos consolida su posición competitiva y mejora su rentabilidad.

### ***Escenario Pesimista***

El escenario pesimista contempla un contexto de deterioro económico y operativo, asociado a una desaceleración del sector, mayores tasas de interés y dificultades en la recuperación de cartera.

#### Supuestos principales

- Estancamiento o disminución de los ingresos debido a una menor demanda en los sectores clave.
- Incremento de los costos operativos y presión sobre los márgenes.
- Deterioro en la gestión de cuentas por cobrar y mayor dependencia del financiamiento externo.
- Aumento del endeudamiento y del costo financiero.

#### Impacto esperado en los estados financieros

- Reducción de la utilidad operativa y del margen EBITDA.
- Mayor presión sobre la liquidez y el flujo de caja.
- Incremento del apalancamiento financiero y deterioro del indicador Deuda Neta/EBITDA.

El ROIC se sitúa por debajo del WACC, generando destrucción de valor económico.

Este escenario evidencia un aumento del riesgo financiero y operativo, lo que podría comprometer la sostenibilidad de la empresa si no se implementan medidas correctivas oportunas.

### **Propuestas de Mejora**

Recomendaciones prácticas basadas en el análisis de escenarios y el diagnóstico financiero de Grupo Argos S.A.: Con base en el análisis financiero realizado para los períodos

2022, 2023 y 2024, así como en la evaluación de los escenarios operativos, de liquidez y de creación de valor, se proponen las siguientes recomendaciones prácticas orientadas a fortalecer la sostenibilidad financiera, la eficiencia operativa y la generación de valor económico de Grupo Argos S.A.

**Fortalecer la gestión del capital de trabajo:** Se recomienda optimizar la administración del capital de trabajo, especialmente en lo relacionado con las cuentas por cobrar, dado el aumento en los días de recaudo observado en 2024. Para ello, la empresa puede:

Revisar y ajustar las políticas de crédito y cobranza, segmentando clientes según su perfil de riesgo: Implementar incentivos por pronto pago y mecanismos de seguimiento más estrictos para reducir la rotación de cartera.

Apoyarse en herramientas tecnológicas y analítica financiera que permitan anticipar posibles deterioros en la liquidez: Estas acciones permitirían mejorar el flujo de caja operativo y reducir la dependencia de la extensión de plazos con proveedores como fuente principal de liquidez.

**Equilibrar la estrategia de pago a proveedores:** Aunque la ampliación de los plazos de pago ha favorecido temporalmente la liquidez, se recomienda buscar un equilibrio sostenible que no comprometa las relaciones comerciales ni la cadena de suministro. En este sentido, Grupo Argos debería:

Negociar acuerdos estratégicos con proveedores clave que permitan mantener condiciones favorables sin afectar la continuidad operativa: Evaluar el impacto reputacional y operativo de los plazos extendidos en escenarios de estrés financiero, esto contribuirá a sostener la mejora del ciclo de efectivo sin generar riesgos operativos a mediano plazo.

Mejorar la eficiencia operativa y recuperar el margen EBITDA: El deterioro del margen EBITDA identificado en 2024 evidencia la necesidad de fortalecer la eficiencia operativa. Se recomienda

Profundizar en programas de control de costos y optimización de procesos productivos: Priorizar inversiones en tecnología, innovación y automatización que permitan reducir costos estructurales.

Evaluar el desempeño de las unidades de negocio para enfocar recursos en aquellas con mayor rentabilidad operativa: Estas medidas ayudarían a fortalecer la generación de flujo operativo y a mejorar la capacidad de la empresa para enfrentar compromisos financieros.

Optimizar la estructura de endeudamiento: Dado el aumento del indicador Deuda Neta/EBITDA, se sugiere:

Continuar con la estrategia de desendeudamiento gradual, priorizando el pago de deuda con mayor costo financiero.

Refinanciar pasivos en condiciones más favorables cuando el entorno de tasas lo permita.

Mantener un nivel de apalancamiento coherente con la capacidad real de generación de EBITDA, evitando presiones excesivas sobre la liquidez, esto permitirá reducir el riesgo financiero y mejorar la percepción de la empresa ante inversionistas y acreedores.

Enfocar la inversión en proyectos con mayor creación de valor, dado que el ROIC se mantiene cercano al WACC, se recomienda fortalecer los criterios de evaluación de inversiones, priorizando proyectos que:

Superen claramente el costo promedio ponderado de capital: Estén alineados con los sectores estratégicos del grupo, especialmente infraestructura y energías renovables.

Generen flujos de caja estables y sostenibles en el largo plazo: Una asignación más eficiente del capital contribuirá a una mayor creación de valor económico para los accionistas.

Finalmente, se recomienda profundizar el uso del análisis de escenarios financieros, incorporando variables como tasas de interés, demanda sectorial y volatilidad macroeconómica, esto permitirá:

- Anticipar riesgos financieros y operativos.
- Diseñar estrategias preventivas frente a escenarios adversos.
- Mejorar la toma de decisiones estratégicas en contextos de alta incertidumbre.

### Análisis Bursátil de las Acciones del Grupo Argos S.A.

Teniendo en cuenta que el grupo argos cuenta con una participación en los sectores del cemento, energía e infraestructura, hoy sus acciones en el mercado reflejan un comportamiento de desempeño financiero consolidado.

Desde una perspectiva bursátil hoy los indicadores de rentabilidad calculado previamente (RNOA, ROCE) evidencian que la compañía logra generar una tendencia positiva sobre sus activos operativos y capital de los accionistas.

#### Tabla 11

*Tabla Resumen de Indicadores Clave (2022, 2023, 2024)*

Indicador	2022	2023	2024
ROE (%)	4,50	2,74	6,63
ROIC (%)		3,75	6,24
Margen EBITDA (%)		36,19	21,12
Deuda Neta / EBITDA		3,53	5,53

*Nota.* Autoría propia, basados en estados financieros de Grupo Argos S.A

En el ROCE, una vez incorporado el apalancamiento financiero muestra que la rentabilidad se ha visto incrementada gracias al uso de la deuda. Este resultado es muy importante para los inversionistas. Ya que, muestra la creación de valor económico a largo plazo.

Así mismo, hoy el análisis de costo promedio ponderado del capital muestra que la empresa cuenta con una estructura de financiamiento eficiente, en la que el costo de la deuda y el costo del patrimonio se equilibran de manera adecuada y como la rentabilidad obtenida supera al costo promedio ponderado de capital se puede afirmar que la precesión del grupo argos como una empresa financieramente consolidada genera interacciones positivas para la valoración bursátil de la acción.

Por otro lado, el análisis estratégico que se obtuvo a través del apoyo de la matriz DOFA permite identificar factores de riesgo que pueden afectar directamente el comportamiento de la acción. Entre los que destacan la dependencia del sector de la construcción y la infraestructura a la exposición arriesgos económicos y de regulaciones en los diferentes países donde se opera. También la volatilidad en los precios de las materias primas lo cual te muestra el por qué la acción presenta un perfil de riesgo moderado y una volatilidad controlada más acorde con los inversionistas de largo plazo que con inversionistas de perfiles especulativos.

### **Instrumentos de Cobertura en los Negocios Internacionales**

En su marco operacional el grupo argos enfrenta riesgos financieros que están asociados a la valoración de las tasas de interés, tipo de cambio y precios de insumos estratégicos. Para contrarrestar estos riesgos la empresa tiene diferentes instrumentos de cobertura financiera con los que busca estabilizar sus flujos de caja y proteger su rentabilidad.

Entre estos mecanismos utilizados por la empresa encontramos los contratos forward de divisas, estos están orientados a reducir la exposición cambiaria de las operaciones y del endeudamiento monetario extranjero. De igual forma, el uso de swaps de tasas de interés transforma la deuda a tasa variable en tasa fija ayudando a fortalecer la estabilidad del costo financiero y evitando incrementos inesperados en el WACC.

También el endeudamiento en la moneda local de cada país donde se opera puede actuar como una cobertura natural reduciendo el impacto de las fluctuaciones cambiarias sobre los resultados consolidados. Estos instrumentos son coherentes con el diagnóstico financiero. Ya que, ayudan a preservar la rentabilidad del patrimonio y a mantener controlado el nivel de riesgo financiero.

## **Commodities y Divisas que Afectan el Modelo de Negocio**

El modelo de negocios del grupo argos cuenta con una alta sensibilidad de determinados commodities, Especialmente aquellos que están relacionados a la producción de cementos, la generación de energía y el desarrollo de infraestructuras. Entre las materias primas más relevantes se encuentra la energía eléctrica, los combustibles, el clinker y otros materiales de construcción cuyos precios afectan directamente los costos operativos y por ende en el RNOA.

Estos commodities al tener variaciones en sus precios pueden afectar los márgenes operativos y en la rentabilidad si no se gestionan adecuadamente. Teniendo esto en cuenta, es de gran importancia contar con contratos de suministros a largo plazo y tener una buena eficiencia operativa para poder mitigar el impacto de estas variaciones.

En cuanto al riesgo cambiario, las principales divisas que influyen en el desempeño financiero de la empresa son los pesos colombianos, el dólar estadounidense y las monedas locales de los países latinoamericanos donde la empresa tiene presencia, estas fluctuaciones cambiarias pueden generar efectos mixtos. Por ejemplo, si la moneda colombiana se devalúa se puede incrementar el valor de la deuda externa. Pero también, se puede fortalecer los ingresos provenientes del exterior.

## **Política de Dividendos**

En los últimos 5 años la empresa Argos S.A ha consolidado una política de dividendos creciente y de pagos trimestrales, con una rentabilidad por dividendo superior al promedio del mercado colombiano, lo que ha apoyado el atractivo de la acción, aunque con ciertos riesgos de rentabilidad por niveles de payout elevado. Esta política, combinada con recompras puntuales, ha favorecido repuntes en la cotización cuando se anuncian incrementos de dividendos o distribuciones extraordinarias.

### **Política de Dividendos 2021-2025**

La empresa paga dividendos en efectivo de forma trimestral, lo que proporciona flujo recurrente al accionista (abril, julio, octubre, enero).

El dividendo por acción ha tendido a aumentar: por ejemplo, en 2022 la asamblea aprobó 281,2 COP por acción (70,3 COP trimestrales), 37% más que en 2021.

Para 2024 2025 se observa una aceleración: pagos de 83,8 COP (oct 2024), 156,46 COP (ene 2025) y 288,75 COP (abr 2025), llevando el dividendo anualizado a 709,06 COP por acción en 2025.

La frecuencia y aumentos muestran una orientación al accionista de ingresos (income), priorizando retornos en efectivo sobre la mera acumulación de utilidades.

### **Rentabilidad por Dividendo**

El rendimiento de dividendo actual de la empresa Argos se ubica alrededor de 6,6 6,9%, según distintas fuentes, para la acción ordinaria en BVC.

Este rendimiento es superior al promedio del mercado colombiano (segmento 25% inferior de pagadoras -4,8%) y también mayor a la media de la industria de materiales básicos (-3,2%).

La política de altos dividendos ha llevado a ratios de pago muy elevados: Simply Wall St estima un payout sobre utilidades de -209% y sobre flujo de caja de -139%, lo que sugiere que parte del dividendo se financia con recursos distintos a la utilidad contable corriente.

En mercados internacionales, se observa también un rendimiento de dividendo cercano a 6,7% lo que refuerza la percepción del emisor como acción de alto dividendo.

### **Variables de los Mercados Financieros Internacionales**

Debido a su naturaleza como gestor de activos en infraestructura (cemento, energía y concesiones), las variables internacionales afectan tanto sus ingresos como su estructura de costos:

#### **Tasas de Cambio (Divisas - USD/COP)**

Al tener una gran parte de sus ingresos en dólares (especialmente por Cementos Argos en EE. UU.), una devaluación del peso colombiano (COP) suele favorecer la conversión de utilidades al consolidar estados financieros. Sin embargo, encarece la deuda denominada en dólares.

#### **Precios de Commodities (Energía y Materias Primas)**

Impacto: El costo del carbón y el petróleo afecta directamente la producción de cemento y el transporte. Así mismo, los precios internacionales de la energía impactan a su filial Celsia.

Tasas de Interés Internacionales (SOFR / IBR)

Impacto: Un incremento en las tasas por parte de la Reserva Federal (Fed) aumenta el costo del servicio de la deuda externa del grupo.

### **Inflación Global**

Impacto: Afecta los precios de los insumos de construcción y los contratos de concesión, que suelen estar indexados a índices de precios (como el CPI en EE. UU. o el IPC en Colombia).

Instrumentos de Cobertura Actuales de la Empresa.

Grupo Argos utiliza una estrategia de gestión de riesgos financieros que combina herramientas contables y derivados financieros

### **Coberturas Naturales**

Es su principal mecanismo, al operar en múltiples monedas, la empresa busca un match (calce) entre sus ingresos en dólares y sus obligaciones en la misma moneda.

Las utilidades generadas por la operación en Estados Unidos sirven para pagar la deuda tomada en dólares, eliminando la necesidad de comprar divisas en el mercado spot.

### **Instrumentos Derivados**

Forwards de Divisas: Contratos para fijar el precio de compra o venta de dólares a una fecha futura, mitigando la volatilidad del tipo de cambio en operaciones de corto plazo (importación de maquinaria o exportación de agregados).

Swaps de Tasas de Interés (IRS): Transforman deuda de tasa variable a tasa fija para protegerse ante incrementos inesperados en las tasas de interés internacionales.

Cross Currency Swaps: Permiten intercambiar flujos de capital e intereses de una moneda a otra (ej. pasar una deuda de USD a COP o viceversa según convenga).

Otras Alternativas de Cobertura a Considerar: Para robustecer su posición, el grupo podría explorar o profundizar en la alternativa de coberturas sobre Commodities (Energéticos) aunque gestionan bien el riesgo cambiario, la volatilidad del coque de petróleo y carbón es alta.

Adicional Suscribir Opciones (Caps/Floors) sobre precios de energéticos. Esto les daría el derecho (pero no la obligación) de comprar combustible a un precio máximo, protegiéndolos contra picos inflacionarios en energía sin sacrificar beneficios si los precios bajan.

## Futuros sobre Fletes Marítimos

Dado que Grupo Argos está potenciando la exportación de agregados y cemento desde el Caribe hacia EE. UU.

### Forward Freight Agreements (FFA)

Para fijar los costos de transporte marítimo, los cuales son altamente sensibles al precio del petróleo y tensiones geopolíticas.

### Emisión de Bonos Verdes / Vinculados a la Sostenibilidad (SLB)

**Tabla 12**

*Emisión de Bonos Verdes / Vinculados a la Sostenibilidad*

Riesgo de Mercado	Riesgo de Mercado	Riesgo de Mercado
Fuente de exposición en Grupo Argos.	Fuente de exposición en Grupo Argos	Fuente de exposición en Grupo Argos
Instrumentos/coberturas actuales reportados	Instrumentos/coberturas actuales reportados	Instrumentos/coberturas actuales reportados
Tipo de cambio COP/USD y otras	Tipo de cambio COP/USD y otras	Tipo de cambio COP/USD y otras
Ingresos y activos en EE. UU. y otros países	Ingresos y activos en EE. UU. y otros países	Ingresos y activos en EE. UU. y otros países
Forwards y currency swaps (especialmente en Cementos Argos), coberturas naturales	Forwards y currency swaps (especialmente en Cementos Argos), coberturas naturales	Forwards y currency swaps (especialmente en Cementos Argos), coberturas naturales

*Nota.* En esta tabla se muestra la emisión de bonos verdes utilizados por Grupo Argos S.A

Grupo Argos S.A tiene la alternativa de aprovechar su liderazgo en sostenibilidad para emitir deuda con tasas ligadas al cumplimiento de metas ambientales. Si cumplen sus objetivos

de descarbonización, el costo de interés (cupón) disminuye, creando una "cobertura financiera" basada en eficiencia operativa.

### **Collares de Divisas**

Tiene la alternativa de en lugar de un simple Forward, un "Collar" combina la compra de una opción Put y la venta de una Call. Esto permite a la empresa asegurar un rango de tasa de cambio (un piso y un techo), eliminando el costo de la prima de la opción y manteniendo cierta flexibilidad ante movimientos del mercado.

### **Sensibilidad al Tipo de Cambio (Dólar - USD/COP)**

Para Grupo Argos, el dólar tiene un efecto dual: Ingresos (Positivo): Cerca del 50% - 60% de sus ingresos consolidados provienen de fuera de Colombia (principalmente de Cementos Argos USA). Si el dólar sube, esos ingresos valen más pesos.

#### **Deuda (Negativo)**

Una parte de su deuda está en dólares. Si el dólar sube, el costo de los intereses y el saldo de la deuda aumentan en pesos.

#### **Devaluación del 10% del Peso (Dólar sube 10%) Impacto en EBITDA**

Históricamente, por cada 100 pesos que sube el dólar, el EBITDA consolidado de Grupo Argos tiende a aumentar debido a la mayor rentabilidad de la operación en EE. UU. (Efecto conversión).

#### **Utilidad Neta**

Aunque el EBITDA sube, se presenta una pérdida contable por diferencia en cambio en la deuda. Sin embargo, como el Grupo utiliza contabilidad de cobertura (donde la deuda se compensa con la inversión en el exterior), el impacto neto en el patrimonio suele ser positivo.

Estimación: Un incremento del 10% en el dólar podría expandir el margen operativo en aproximadamente 150-200 puntos básicos, Sensibilidad a las Tasas de Interés (SOFR / IBR) Grupo Argos tiene una estructura de deuda donde una parte importante está a tasa variable. Incremento de 100 puntos básicos (1%) en las tasas de referencia.

Costo Financiero: Si el Grupo tiene, \$15 billones en deuda neta y un 30% de ella está a tasa variable sin cobertura, un aumento del 1% en las tasas incrementaría los gastos financieros en aproximadamente \$45.000 millones de pesos anuales.

Mitigación: Gracias a los Swaps de Tasa de Interés que mencionamos antes, el impacto real suele ser menor, ya que el Grupo busca mantener más del 70% de su deuda a tasa fija.

Sensibilidad a Commodities (Carbón y Energía): El carbón y la electricidad representan entre el 25% y 30% de los costos de producción en la división de cemento.

Aumento del 10% en el precio internacional del Carbón Impacto en Costos: Un aumento del 10% en energéticos podría reducir el margen EBITDA de la filial cementera en aproximadamente 1% a 1.5%, a menos que la empresa logre trasladar ese costo al precio final del cemento.

## Discusión de los Resultados

Tomando en cuenta el diagnóstico financiero realizado al grupo argos para el periodo 2022, 2023 y 2024 se evidencia que la compañía mantiene posición financiera estable, sólidamente sustentada en una combinación de desempeño operativo, hoy control del endeudamiento y estrategias corporativas enfocadas a la creación de valor a largo plazo.

En el análisis integral de los indicadores financieros y las herramientas de valor desarrolladas se pueden apreciar conclusiones relevantes para la toma de decisiones de la inversión y financiación. En primer lugar, el cálculo del ROCE, RNOA y apalancamiento financiero demuestra que el grupo argos genera retornos de activos para sus accionistas sin incrementar los niveles de riesgo financiero.

Del análisis de sensibilidad del 1% se puede decir que el ROCE es más sensible a variaciones en el RNOA que a cambios en los costos de la deuda o en el apalancamiento, lo que demuestra lo importante que es la eficiencia operativa como principal motor de la creación de valor.

Desde la perspectiva de la financiación el costo de la deuda estima resulta relativamente bajo frente al retorno operativo lo que demuestra que la empresa se está beneficiando del uso de la deuda sin comprometer su estabilidad financiera. Dicha situación hoy se ve sustentada por una estructura de capital prudente y una alta calificación crediticia lo que reduce el riesgo que perciben los acreedores y facilita el acceso a recursos financieros con condiciones favorables.

Por otro lado, el cálculo del costo del patrimonio teniendo en cuenta el nivel del apalancamiento de la empresa y el riesgo del mercado refleja la exigencia de la rentabilidad por parte de los inversionistas acorde con el perfil de riesgo del grupo argos un con la dinámica del sector de infraestructura y materiales de construcción. La comparación de la beta de la empresa y

la beta de la industria muestra que la diversificación tanto geográfica como del mercado del grupo Argos contribuye a moderar su riesgo lo cual es muy importante para los inversionistas interesados en la estabilidad y proyección a largo plazo.

En cuanto al WACC hoy los resultados de este indican que el grupo Argos Cuál tiene un costo promedio de capital competitivo frente a otras empresas de la industria. La combinación de un costo de la deuda eficiente, de un costo del patrimonio coherente con el riesgo asumido y una estructura de capital equilibrada permite que la compañía financie sus proyectos de inversión sin deteriorar su rentabilidad. Lo que, resulta muy relevante en contextos donde la tasa de interés es relativamente alta y hay una volatilidad macroeconómica.

Al comparar el nivel de endeudamiento del grupo Argos con otras empresas del sector que se encuentran en la misma región se puede observar que la compañía mantiene un perfil de deuda más conservador. Gracias a decisiones estratégicas que han reducido la exposición a riesgos financieros y que han fortalecido la confianza de los inversionistas y acreedores. Siendo estas políticas coherentes con la estrategia corporativa del grupo Argos, orientada a la sostenibilidad financiera, la estabilidad de los flujos de caja y la generación de valor a largo plazo.

Los resultados del diagnóstico financiero surgieron de que el grupo Argos se encuentra en una posición muy favorable para tomar decisiones de inversión y financiación. Ya que, cuenta con una combinación de rentabilidad operativa, control del riesgo financiero y una estructura de capital sólida, siendo estos elementos claves para sostener su crecimiento y competitividad a largo plazo.

La estabilidad financiera en la política de dividendos creciente adoptada por Grupo Argos refleja una sólida gestión financiera y un compromiso con la creación de valor para los accionistas. Este enfoque no solo ha fortalecido la confianza de los inversores, sino que también

ha mantenido la cotización de sus acciones relativamente estable en un entorno volátil, pero, sin embargo, la dependencia de la fluctuación de precios puede impactar negativamente en los márgenes de ganancia. La estabilidad financiera, aunque presente, podría verse amenazada si no se implementan estrategias efectivas de cobertura.

Las variables del mercado, como el tipo de cambio y los precios de commodities, tienen un impacto directo en los resultados de la empresa. La exposición a la volatilidad de estas variables resalta la importancia de gestionar los riesgos asociados con la capacidad de Grupo Argos para adaptarse y responder a cambios en el entorno económico global será crucial para su sostenibilidad a largo plazo. El monitoreo proactivo de estas variables se convierte en una herramienta esencial para la toma de decisiones estratégicas, ahora bien, la diversificación en mercados emergentes presenta una oportunidad significativa para Grupo Argos.

## **Limitaciones**

El análisis del valor de maniobra de Empresas Argos S.A. se ha desarrollado a partir de información financiera real y confiable obtenida de fuentes públicas, principalmente de los estados financieros consolidados reportados por la compañía y plataformas financieras especializadas.

No obstante, una de las principales limitaciones del estudio está relacionada con el nivel de desglose de la información financiera disponible, ya que los estados financieros analizados corresponden a información consolidada y resumida, lo cual dificulta el análisis detallado de cada componente del capital de trabajo.

En particular, la ausencia de un mayor desglose de las cuentas corrientes, como cuentas por cobrar, inventarios y pasivos corrientes, limita el cálculo preciso de ratios específicos asociados a la gestión del valor de maniobra. Esta situación restringe la posibilidad de evaluar con mayor profundidad la eficiencia operativa, la rotación de activos corrientes y la calidad del capital de trabajo de Empresas Argos S.A.

Adicionalmente, el análisis se fundamenta en datos históricos, lo que permite describir la evolución pasada del valor de maniobra, pero limita la capacidad de anticipar su comportamiento futuro. Cambios en el entorno económico y operativo, tales como variaciones en la inflación, en las tasas de interés, en los costos de los insumos o en la dinámica del sector de la construcción e infraestructura, pueden modificar las necesidades de capital de trabajo y afectar la liquidez operativa de la empresa.

## **Futuras Líneas de Análisis**

Para futuros estudios orientados al diagnóstico financiero de Empresas Argos S.A. desde la perspectiva del valor de maniobra, sería recomendable contar con estados financieros más

detallados, incluyendo notas explicativas y un mayor nivel de desagregación de los activos y pasivos corrientes. Esto permitiría analizar con mayor precisión la composición y gestión del capital de trabajo, así como obtener conclusiones más robustas y confiables.

Asimismo, el análisis podría ampliarse hacia un enfoque prospectivo, incorporando escenarios económicos alternativos, tales como contextos de inflación elevada, desaceleración económica o cambios en la política monetaria. De esta manera, sería posible evaluar cómo Empresas Argos S.A. ajusta su capital de trabajo ante entornos económicos adversos y determinar su capacidad de adaptación financiera frente a cambios significativos en las condiciones del mercado.

## Conclusiones

En el análisis de los estados financieros del grupo argos en los períodos 2022, 2023 y 2024 Se puede concluir que la empresa cuenta con una posición financiera sólida y estable, con una adecuada capacidad para generar valor económico evidenciando a través de indicadores de rentabilidad como el ROCE y el RNOA principalmente proveniente del desempeño operativo lo que ha fortalecido su sostenibilidad financiera en el largo plazo y brinda confianza Asus inversionistas.

También los resultados del costo del patrimonio y del WACC indican que el grupo argos mantiene el costo de capital en un estado competitivo alineado con el nivel de riesgo del mercado. Hola esto sugiere que la empresa puede financiar proyectos de inversión sin afectar negativamente su rentabilidad posicionándose como una alternativa muy atractiva para inversionistas que buscan estabilidad y retornos consistentes en el mercado de valores.

Por otro lado, del diagnóstico integral se puede concluir que la sostenibilidad ambiental y social es un factor diferenciador del grupo argos. Teniendo en cuenta que éste tiene un enfoque en energías renovables, biodiversidad y desarrollo de infraestructura sostenible contribuyendo a la mitigación de riesgos operativos y reputacionales impactando positivamente en la percepción de los accionistas frente al grupo argos.

Del análisis de la estructura corporativa y financiera se evidencia que el grupo argos cuenta con un gobierno corporativo sólido caracterizado por sus altos niveles de transparencia, control del endeudamiento y una gestión prudente frente al riesgo financiero. La alta calificación crediticia y el acceso a fuentes de financiación con condiciones favorables reflejan la confianza del mercado en la capacidad que tiene la empresa para cumplir sus obligaciones y sostener su crecimiento.

También, mediante el diagnóstico el estratégico sí se pudo concluir que la empresa avanza de manera significativa en la gestión de su talento humano, haciendo énfasis en una cultura organizacional orientada al alto desempeño la innovación y la diversidad mejorando la eficiencia operativa y las ventajas competitivas en medio de un entorno altamente competitivo y cambiante.

Para finalizar puede decirse que el grupo Arcos a través de sus inversiones genera un impacto positivo en la economía local y regional, cuál impulsando el desarrollo de infraestructuras, la generación de empleo y el crecimiento sostenible de los países donde éste opera. Pero, también deja como evidencia la necesidad de seguir fortaleciendo la eficiencia operativa y la gestión financiera para poder enfrentarse a desafíos derivados de la volatilidad económica las tasas de interés y la demanda del sector de la construcción.

La estabilidad financiera en la política de dividendos creciente adoptada por Grupo Argos refleja una sólida gestión financiera y un compromiso con la creación de valor para los accionistas. Este enfoque no solo ha fortalecido la confianza de los inversores, sino que también ha mantenido la cotización de sus acciones relativamente estable en un entorno volátil, pero, sin embargo, la dependencia de la fluctuación de precios puede impactar negativamente en los márgenes de ganancia. La estabilidad financiera, aunque presente, podría verse amenazada si no se implementan estrategias efectivas de cobertura.

La creciente demanda en estos mercados puede ser un motor de crecimiento, permitiendo a la empresa expandir su base de clientes y reducir su dependencia de mercados saturados.

En resumen, los resultados del análisis indican que Grupo Argos está en una posición relativamente sólida, pero enfrenta desafíos significativos que requieren atención inmediata. La gestión proactiva de riesgos, la diversificación de mercados y la comunicación efectiva con los

inversores son áreas clave que deben ser fortalecidas para asegurar el crecimiento sostenible de la empresa en el futuro. Estas acciones no solo mejorarán la resiliencia de Grupo Argos, sino que también potenciarán su capacidad para adaptarse a un entorno financiero en constante cambio.

## Recomendaciones

Los resultados de un análisis de rentabilidad permiten identificar áreas donde los costos pueden ser reducidos sin sacrificar la calidad. En la industria manufacturera, por ejemplo, este análisis puede revelar que ciertos procesos son ineficientes o que hay un exceso de inventario. Aplicando esta información, los gerentes pueden implementar mejoras en la cadena de suministro o en la producción, lo que no solo aumenta la rentabilidad, sino que también mejora la competitividad en el mercado.

**Segmentación de Mercado y Estrategias de Precios:** Al desglosar los ingresos por producto o servicio, las empresas pueden identificar qué segmentos del mercado son más rentables. Esto permite desarrollar estrategias de precios adecuadas y campañas de marketing dirigidas. Por ejemplo, en la industria de servicios, un análisis podría mostrar que ciertos servicios premium son más rentables, lo que llevaría a la empresa a enfocarse en promover esos servicios específicos, aumentando así su participación en el mercado.

**Planificación Financiera y Presupuestaria:** Un análisis de rentabilidad proporciona una base sólida para la planificación financiera. Al comprender los márgenes de utilidad y las fluctuaciones en los costos, las empresas pueden elaborar presupuestos más realistas y precisos. En el sector. Por ejemplo, esto es crucial para prever la demanda durante temporadas altas y ajustar los niveles de inventario y personal en consecuencia, optimizando así la operación y maximizando las ganancias.

**Monitoreo del Rendimiento y Toma de Decisiones Basadas en Datos** Utilizando los resultados del análisis de rentabilidad, las empresas pueden establecer indicadores clave de rendimiento (KPI) que les permitan monitorear su desempeño a lo largo del tiempo. En la industria de tecnología, donde la innovación es constante, este enfoque permite a las empresas

adaptarse rápidamente a cambios en el mercado, asegurando que las decisiones se basen en datos concretos y no en suposiciones. Esto no solo mejora la agilidad de la empresa, sino que también fomenta una cultura de mejora continua.

## Referencias Bibliográficas

- Banco de la República de Colombia. (2025). Comunicado de política monetaria: Tasa de interés de referencia. <https://www.banrep.gov.co/en/print/pdf/node/64566>
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2021). Investments (12th ed.). McGraw-Hill Education.
- Moody's Investors Service. (2024). Credit ratings and methodology for infrastructure and construction materials companies. <https://www.moody.com/>
- El País. (2025, mayo 30). La construcción de vivienda en Colombia encadena dos años con números rojos. <https://elpais.com/america-colombia/2025-05-30/la-construccion-de-vivienda-en-colombia-encadena-dos-anos-con-numeros-rojos.html>
- Grupo Argos. (2024). Grupo Argos quintuplicó su utilidad neta consolidada en 2024 alcanzando COP 7,6 billones y se enfocará 100 % en infraestructura. <https://www.grupoargos.com/news/grupo-argos-quintuplico-su-utilidad-neta-consolidada-en-2024-alcanzando-cop-76-billones-y-se-enfocara-100-en-infraestructura/>
- Grupo Argos. (2025). Grupo Argos reported a net income of COP 2.2 trillion in the first quarter of 2025. <https://www.grupoargos.com/en/news/grupo-argos-reported-a-net-income-of-cop-2-2-trillion-in-the-first-quarter-of-2025/>
- Grupo Argos. (2025). Grupo Argos recorded consolidated net income of COP 4.1 trillion. <https://www.grupoargos.com/en/news/grupo-argos-recorded-consolidated-net-income-of-cop-4-1-trillion/>
- Standard & Poor's Global Ratings. (2024). Corporate ratings criteria. <https://www.spglobal.com/ratings>

## Apéndice

### *Apéndice A*

*Estado de Situación Financiera Consolidado*

<https://www.grupoargos.com/relacion-con-el-inversionista/resultados-e-informes/reportes-financieros/>

*Nota.* Reportes financieros, Grupo Argos (2025)