Análisis comparativo del capital industrial y estados financieros de 4 empresas cementeras en Colombia

Wilmer Fernando Babativa Martin, Brandon Esneyder Camargo Mican, Juan Sebastián Ramírez Gómez, John Jairo Vela Sánchez

Contaduría Pública, Fundación Universitaria Compensar

Proyecto fin de grado

Jenny Carolina González Vásquez

18 de noviembre de 2022

Esta obra está bajo una Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional.

Contenido

Resumen 8

Abstract 9

Introducción 10

Objetivos 12

Objetivo general 12

Objetivos específicos 12

Marcos 13

Marco teórico 13

Marco conceptual 18

Capital industrial 18

Tres figuras del ciclo del capital industrial 18

Forma genérica del capital industrial 20

El análisis de la rotación del capital 21

Historia del producto en Colombia 21

Marco de Referencia 23

Cementos Argos de Colombia S.A. 23

Cemex Colombia S.A 23

Empresa Colombiana de cementos S.A.S 24

Cementos san macros S.A.S BIC 24

Método 26

Resultados 27

Cementos Argos S.A. (Colombia) 27

Análisis de Estado de Resultados 27

Análisis del Estado de situación financiera 29

Análisis de Índices 31

Cemex Colombia S.A. (Colombia) 35

Análisis de estado de situación financiera 35

Análisis de índices 38

Empresa Colombiana de Cementos S.A.S (Colombia) 42

Análisis de estado de resultados 42

Análisis estado de situación financiera 44

Análisis de índices 46

Cementos San Marcos S.A.S Bic (Colombia) 50

Análisis del estado de resultados 50

Análisis del estado de situación financiera 52

Análisis de índices 54

Análisis comparativo sobre estado de situación financiera 56

Análisis industria cementera vs Empresas seleccionadas 72

Análisis estado de resultados de industria cementera vs Empresas seleccionadas 82

Discusión 89

Conclusión 92

Bibliografía 94

Tabla de ilustraciones

Figura 1. Ciclo del capital industrial 18

Tabla 1. Estado de resultados Cementos Argos S.A. 27

Figura 2. Gráfico de barras estado de resultados Cementos Argos S.A. 28

Tabla 2. Estado de situación financiera Cementos Argos S.A. 29

Figura 3. Grafico estado de situación financiera Cementos Argos S.A. 30

30

Tabla 3. Tamaño Cementos Argos S.A. 31

Tabla 4. Crecimiento Cementos Argos S.A. 32

Tabla 5. Rentabilidad Cementos Argos S.A. 33

Tabla 6. Estado de resultados Cemex Colombia S.A. 35

Figura 4. Grafica estado de resultados Cemex Colombia S.A. 36

Tabla 7. Estado de situación financiera Cemex Colombia S.A. 37

Figura 5. Grafica estado de situación financiera Cemex Colombia S.A. 38

Tabla 8. Tamaño Cemex Colombia S.A. 38

Tabla 9. Crecimiento Cemex Colombia S.A. 39

Tabla 10. Rentabilidad Cemex Colombia S.A. 40

Tabla 11. Estado de resultados Empresa Colombiana de Cementos S.A.S 42

Tabla 12. Grafica estado de resultados Empresa Colombiana de Cementos S.A.S 43

Tabla 13. Estado de situación financiera Empresa Colombiana de Cementos S.A.S 44

Figura 6. Grafico estado de resultados Empresa Colombiana de Cementos S.A.S 45

Tabla 14. Tamaño Empresa Colombiana de Cementos S.A.S..... 46

Tabla 15. Crecimiento Empresa Colombiana de Cementos S.A.S 47

Tabla 16. Rentabilidad Empresa Colombiana de Cementos S.A.S 48

Tabla 17. Estado de resultados Cementos San Marcos S.A.S Bic..... 50

Figura 7. Grafico estado de resultados Cementos San Marcos S.A.S Bic 51

Tabla 18. Estado de situación financiera Cementos San Marcos S.A.S Bic 52

Tabla 19. Grafica estado de situación financiera Cementos San Marcos S.A.S Bic 53

Tabla 20. Tamaño Cementos San Marcos S.A.S Bic 54

Tabla 21. Crecimiento Cementos San Marcos S.A.S Bic..... 55

Tabla 22. Estados de situación financiera comparativo..... 56

Tabla 23. Indicadores financieros comparativos activos 59

Tabla 24. Indicadores financieros comparativos pasivos 62

Figura 8. Grafica estado de situación financiera comparativo 63

Tabla 25. Indicadores financieros comparativos patrimonio..... 64

Figura 9. Grafico comparativo ventas vs ganancias..... 66

Tabla 26. Estado de resultado comparativo 67

Tabla 27. Estado de resultados comparativo porcentual..... 68

Tabla 28. Estado de situación financiera comparada contra la industria..... 72

Figura 10. Activo Cementos Argos S.A frente a la industria..... 74

Figura 11. Activo Cemex Colombia S.A frente a la industria 75

Figura 12. Activo Empresa Colombiana de Cementos S.A.S frente a la industria..... 76

Figura 13. Activo Cementos San Marcos S.A.S Bic frente a la industria..... 77

Figura 14. Pasivo comparativo frente a la industria..... 78

Figura 15. Patrimonio comparativo frente a la industria..... 80

Tabla 29. Estado de resultados comparativo frente a la industria..... 82

Figura 16. Grafico ventas vs ganancias comparativo frente a la industria..... 83

Figura 17. Evolucion de la produccion nacional de cemento gris 85

Resumen

El presente análisis se lleva a cabo con el fin de generar una comparación de los estados financieros de 4 empresas de la industria del cemento en Colombia. El análisis comparativo se realizará frente al capital industrial con ayuda de las bases de datos institucionales, de donde se obtendrán datos financieros esenciales para realizar la comparación de las empresas cementeras seleccionadas para este proyecto. De esta manera se abordan reportes integrados presentados por las empresas seleccionadas para el análisis, así como también se utilizarán estados financieros suministrados por las empresas con el objetivo de tomar en referencia la información que poseen, y estudiar como el capital se ve implícito en su crecimiento y desarrollo.

Palabras clave: Estados financieros, capital industrial, reportes integrados, industria cementera, análisis comparativo.

Abstract

This work is carried out in order to generate a comparison of the financial statements of 4 companies in the cement industry in Colombia against industrial capital with the help of different information bases where it will be facilitated to obtain the essential financial data and thus be able to compare the cement companies selected for this project, thus addressing integrated reports presented by the companies that will be chosen for comparison. Supplied by companies to take into reference the advances that these companies have and how capital is implicit in their growth and development

Keywords: Financial statements, industrial capital, integrated reports, cement industry, comparative analysis.

Introducción

Al transcurrir el tiempo la globalización, las nuevas tecnologías y los nuevos conocimientos han acelerado, mediante el creciente uso de la tecnología y diferentes recursos obtenidos de la tierra. Gracias a la llegada de las nuevas tecnologías de la información y los nuevos recursos incorporan el capital industrial, puesto que es un método de producción más eficaz, agilizando procesos y haciéndolos más fáciles a la hora de realizarlos debido a que los procesos priorizan el ahorrar tiempo y mejorar la circulación de estos en las grandes industrias.

La industria cementera es uno de los sectores más grandes a nivel mundial, gracias al desarrollo que ha tenido la humanidad donde para el año 2016 la producción de cemento a nivel mundial alcanzo un valor de 4.174 Mt como lo menciona ASOCEM (2018), adicional como lo mencionan en su reporte "El grado de asociación entre el consumo de cemento y el PBI mundiales se ubica en 95.8%. Excluyendo a China, se ubica en 79.5%." (p. 1)

La población mundial que día a día aumenta obliga a que estos sectores de construcción y fabricación de cemento crezcan a la par, esto radica en la necesidad de la humanidad de un hábitat. Revista semana (2022) afirma que "el sector inmobiliario y las grandes obras civiles son una de las que más generan empleo según la revista semana la industria cementera y de construcción generan cerca del 7% de empleo en Colombia."

A lo que se refiere la parte industrial de este tipo de capital es guiado a que reúne todas las ramas de la producción en una sola (Capital dinero, capital productivo y capital mercancía) según lo que dice Jorge Aparicio (2021) en el documento "Capital industrial y capital social".

El capital industrial se ve implícito en las empresas cementeras ya como se mencionaba anteriormente es una manera de mejorar procesos respecto a producción y tiempo utilizando

todas las ramas de la producción para así generar mayores ingresos y mejor productividad en las empresas, teniendo en cuenta que son uno de los más grandes sectores de Colombia.

Objetivos

Objetivo general

Analizar los estados financieros de cuatro empresas del sector cementero en Colombia y su influencia en la industria relacionando los componentes del capital industrial.

Objetivos específicos

- Entender el uso del capital industrial en las empresas seleccionadas para el presente análisis representado en sus estados financieros.
- Conocer la influencia en el mercado de las empresas seleccionadas según su aporte dentro de la industria de acuerdo con los ciclos del capital.
- Comparar la información obtenida de los estados financieros y reflejar el aporte económico a nivel nacional de acuerdo con su capital industrial.

Marcos

Marco teórico

Las industrias cementeras han revolucionado todos los países, estas grandes industrias han impactado el sector de la construcción y han aportado a fomentar esta parte con la creación de edificios, centros comerciales, casas y apartamentos entre otros. La era del cemento se da en Colombia en el año 1885 con la llegada de los barriles de cemento importados de Inglaterra, la cual introdujo su fabricación en hornos rotatorios.

Por otra parte, el capital industrial optimiza los procesos de estas grandes industrias ya que se encarga de operar con mayor eficacia, usando las tres principales ramas de la producción y está compuesta por diferentes fases para lograr el cometido de optimizar los procesos, no solo en la industria cementera sino en las diferentes industrias que sean capaz de ponerlo en práctica. En Colombia la producción en mayo del presente año fue cerca de 5.983 miles de toneladas lo cual generó un crecimiento del 11% frente al periodo anterior 2021 y la producción aumentó un 43,4% de los cuales este resultado se ve arraigado al sector de la construcción inmobiliaria puesto que fue la que generó la mayor contribución como lo mencionan en el artículo de informa Colombia SA (Informa Colombia SA, 2022)

La industria del cemento ha tenido un gran crecimiento desde la última década por lo cual se ha logrado posicionar como uno de los sectores más lucrativos y rentables del país, esto ha permitido que gran cantidad de empresas de este sector tomen liderazgo sobre esta, logrando así posicionarse en el mercado nacional e internacional.

¿Cómo es posible explicar el capital sin hablar de Marx? Karl Marx. “El genio, el adelantado a su época, el controversial, el revolucionario”, estas son algunas de las definiciones

que se encuentran, dadas por algunos economistas y/o entusiastas de economía que mucho o poco conocen el trabajo del filósofo.

Lo anterior genera cierta incertidumbre puesto que raramente la obra de una persona trasciende y su nombre queda escrito en la historia, después de más de 2 siglos desde su nacimiento, aun es citado y hace parte esencial de muchas teorías económicas contemporáneas a nuestra época; por ejemplo, Thomas Picketty es considerado "El moderno Marx" según el diario español (El Economista, 2014).

Filósofo, economista, sociólogo, periodista, intelectual y político comunista alemán (Fernandez y Tamaro, 2004) estudioso apasionado de la filosofía de Hegel, Marx descubrió como periodista las injusticias sociales y elaboró una teoría de la revolución que plasmó en 1848 en el manifiesto comunista (Lopez, 2020). Ahora bien, ¿que fue eso tan trascendental que dejó Marx? Pues bien, *El capital,* es su obra más representativa que publicó a sus 30 años. La obra que recoge este trabajo de décadas, inconclusa, se organiza finalmente en tres grandes volúmenes. De éstos tres sólo acabó propiamente uno (Perez, 2014).Ahora bien, ¿que fue eso tan trascendental que dejó Marx? Pues bien, *El capital,* es su obra más representativa que publicó a sus 30 años. La obra que recoge este trabajo de décadas, inconclusa, se organiza finalmente en tres grandes volúmenes. De éstos tres sólo acabó propiamente uno (Perez, 2014).

Es irracional pensar que se puede definir toda la idea acerca de capital y las ideas de Marx en un marco teórico de un trabajo de investigación, sin embargo, este trabajo fundamentará todas las ideas de las personas acérrimas y académicamente preparados en el tema, claramente citadas sus ideas y diferenciadas de una perspectiva personal.

Ahora, el capital de Marx, además de ser una obra que muchas economías y modelos políticos usan de estandarte, otras personas piensan que debería leerse para superar los horrores

del capitalismo como David Harvey, un erudito radical que da clases sobre los tres volúmenes del libro *Das Kapital.* Y es de aquí se desprenderán las ideas de capital para el presente trabajo.

Marx entra mucho en los detalles y a veces es difícil hacerse una idea exacta del concepto general que aborda El capital (Harvey, 2017) afirma en una entrevista con Daniel Denvir para un podcast, y hace énfasis en que es importante leer los volúmenes 2 y 3 (compilados a partir de las notas de Marx, por su amigo y compañero de batallas Friedrich Engels) a pesar de no estar completos y no ser tan satisfactorios como el primer volumen. Por lo anterior, siguiendo la recomendación de Harvey "No, si verdaderamente quieres entender su concepto del capital, no puedes quedarte con que se trata de una simple cuestión de producción. Se trata de circulación. Se trata de llevarlo al mercado y venderlo, después se trata de distribuir las ganancias", se tratará de escudriñar en los tres volúmenes del Capital de Marx.

Marx considera el capital industrial como un proceso, como un flujo. Los capitalistas inician el proceso con x cantidad de dinero, en un mercado dado utilizan ese dinero para obtener recursos como los medios de producción y la mano de obra necesaria para producir nueva mercancía. Esa mercancía producida se vende por dinero más un beneficio. Luego, el beneficio es redistribuido de diversas maneras, como rentas e intereses y finalmente el dinero circula e inicia nuevamente el ciclo de producción.

El capital como el ciclo de producción descrito por Marx, se divide en tres tomos: el primero se ocupa de la producción, el segundo se encarga de la circulación o lo que es conocido como realización; es decir, la forma en que las mercancías se convierten en dinero. Y el tercero, trata la distribución; es decir, como se divide el dinero entre el propietario, el financiero y el comerciante antes del "upside down" y que todo el dinero regrese al proceso de circulación.

El capital, como termino para Marx podría ser definido como lo nombró en el primer tomo: “mal infinito” que se trata de un crecimiento constante, en generar lo que Marx llamó “plusvalía” y esa plusvalía luego es reinvertida para generar más plusvalía.

El mal infinito consiste en que, si creces 3% al año constantemente, llegas a un punto en que crecer ese 3% es un crecimiento enorme, en épocas de Marx había mucho espacio para expandirse, pero en épocas actuales; ¿hacia dónde te vas a expandir? (Harvey, 2017)

El mal infinito se complementa con la forma que Marx menciona como tal vez la única forma de expandirse y es la expansión monetaria: Con dinero no hay límite, menciona. Si se habla de usar cemento, hay un límite físico de la cantidad que se puede producir, sin embargo, con dinero solamente hay que agregar más ceros a la oferta monetaria. No obstante, el mal infinito regresa al incrementar o crear burbujas de activos; es decir, crear valores exorbitantes para activos, el agregar más ceros a la oferta monetaria únicamente desencadena en especulación.

Otro problema asociado al mal infinito es la deuda. Marx describe que el interés consiste en un descuento en el futuro. Y la deuda, los préstamos, consisten en hipotecar el futuro. La deuda es hipotecar la producción futura.

El cemento es usado para diferentes obras de construcción en Colombia desde hace ya más de un siglo, como por ejemplo la construcción del muelle de Puerto Colombia en el año 1893 que gracias a la implementación del cemento finalmente fue concluida. Esta gran obra de infraestructura en su época fue de las primeras obras de ingeniería en utilizar este material,

En el año 2017, se dio a conocer en Colombia, uno de los hechos más nocivos para la economía en el país, se trata del oligopolio de las tres compañías cementeras más grandes en ese

momento: Argos, Holcim y Cemex, quienes crearon un cartel para aumentar desmedidamente el precio del cemento durante los años 2005 y 2007.

Marco conceptual

Capital industrial

Como lo indica Galán (2020) es el capital que recorre sucesivamente en su movimiento las tres fases: dos en la circulación y una en la producción y adopta tres formas funcionales y en cada una de ellas cumple las funciones correspondientes, fue denominado por Marx capital industrial. De esto se deduce que es considerado capital industrial el invertido no sólo en la industria, sino también en cualquier otra rama de la producción material. (Galán, 2020).

Tres figuras del ciclo del capital industrial

Figura 1. Ciclo del capital industrial



Fuente: (Sole, 2018)

Todo capital tiene al principio forma monetaria, y luego toma enteramente la forma de capital productivo y posteriormente la de capital mercantil. Es necesario tal supuesto para explicar el problema de las tres fases y las tres formas del movimiento del capital en su aspecto más esencial. En realidad, en cada instante, todo el capital individual se encuentra simultáneamente en sus tres formas funcionales distintas y en las tres fases diferentes de su movimiento. Una parte de cualquier capital industrial se halla en forma monetaria y se destina a

pagar el salario de los obreros y comprar medios de producción. Esta parte del capital debe hallarse en todo momento en existencia, ya que en caso contrario cesa temporalmente el proceso de producción. Otra parte del capital industrial se encuentra en forma productiva, es decir, en forma de medios de producción en funcionamiento y fuerza de trabajo; por último, la tercera parte, en forma mercantil, en forma de una masa de mercancías que ha salido del proceso productivo listas para ser realizada.

La permanencia simultánea del capital en las tres formas es condición necesaria de la continuidad ininterrumpida de la producción capitalista. Si todo el capital se encontrara en una de sus formas, quedaría descartada su permanencia en las otras formas en el momento dado, y esto supondría una inevitable suspensión del proceso de producción. Cada capitalista se vería obligado a suspender el proceso de producción durante todo el tiempo en que se encuentra su capital en las formas monetarias y mercantiles, hallándose en la esfera de la circulación y cumpliendo en ella sus funciones.

A su vez, cada forma de capital no se encuentra en un estado estático. Dentro del movimiento general de todo el capital, cada una de sus formas realiza su propio movimiento como ciclo independiente. Solamente tomadas en su integridad las tres figuras del ciclo aseguran el movimiento incesante del capital, constituyen el movimiento general del capital y su paso de una fase a otra. (Arnal, 2019) El ciclo de todo capital se divide en su interior en tres ciclos independientes, realizados por cada una de sus formas funcionales: el capital monetario, el capital productivo y el capital mercantil.

Forma genérica del capital industrial

El ciclo del capital dinero es la expresión genérica, o sea, la forma característica y común del capital industrial, en cuanto implica la valorización del valor capital desembolsado, aquí la valorización aparece como medio y fin. Es la fórmula genérica del capital industrial, puesto que en función de ella se expresan las diversas ramas específicas de la producción. En consecuencia, toda actividad capitalista que se reproduce con base a la fórmula del ciclo del capital dinero es industrial y por tanto productiva.

La producción agrícola que se reproduce sobre bases capitalistas, a partir del trabajo asalariado, es una actividad industrial, lo característico del capital industrial no se refiere al grado de transformación del producto, sino a la existencia generalizada de la mercancía fuerza de trabajo; es el caso de la agricultura de jornaleros agrícolas.

Del mismo modo, existen ramas específicas del capital industrial donde el producto no toma una materialidad (en cuanto cosa) sino que adquiere la forma de un efecto útil, es el llamado sector servicios: comunicaciones y transportes, turismo, cultura y recreación, educación, etc.

En estas ramas productivas la mercancía es un servicio; es un efecto útil que se realiza en el momento mismo en que se efectúa el proceso de producción y su valor se determina por la cantidad de trabajo invertido en la producción, como cualquier otra mercancía y al igual que las demás mercancías pueden destinarse al consumo individual productivo. (Aparicio, 2021)

En tanto que en estas ramas como lo menciona Aparicio (2021) la realización del capital mercancías se efectúa al tiempo en que funciona el capital productivo, para estas ramas en particular, el ciclo del capital se expresa de manera abreviada en la fase de venta, para el caso del ciclo del capital dinero: D-M...P-D'. La producción de oro y plata, en tanto medios de

circulación, se expresa también en la fórmula abreviada del ciclo del capital como: D-M...P-D', puesto que en este caso el producto asume de por sí la cualidad útil de equivalente general en D'.

El análisis de la rotación del capital

Si por circulación de capital se entiende, el ciclo de renovación de la forma del capital dinerario, que tiene lugar en tres etapas definidas por la producción y circulación de bienes, entonces el capital dinerario es la más útil en el análisis de que tanto tiene impacto el capital en un mercado.

La circulación global del capital se expresa más claramente por el ciclo del capital dinerario; en otras palabras, se representa la circulación media y homogénea de las partes totales del capital.

Historia del producto en Colombia

Una vez entendido el proceso de fabricación del cemento, es adecuado explicar brevemente sobre la historia de la incursión de este en Colombia. En 1905, Industrias e Inversiones Samper inauguró la primera planta cementera en nuestro país e inicio operaciones en 1909, la cual estaba ubicada en las cercanías de la capital de la república. En los 30 años siguientes incursionaron al mercado Cementos Diamante (Cundinamarca) y Cementos Argos (Antioquia). Posteriormente en los años 40 se fundaron fábricas en Valle del Cauca (Cementos del Valle), Santander (Cementos Diamante), Magdalena (Cementos Nare), y Costa Atlántica (Cementos Caribe). Posteriormente surgen Cementos el Cairo y Hércules (1955), Cementos Río Claro (1986), Cementos Andino (1998), Concrecem (2003), y la nueva planta Cementos Tequendama (2008). En la actualidad, existen tres claros jugadores en la industria, estos son tres

grupos económicos de talla mundial, que han venido incursionando en el mercado por medio de la adquisición de las plantas anteriormente mencionadas, estos son, Cemex (el cual adquirió Cementos Diamante y Samper), Grupo Argos (su grupo consta de Cementos Argos, Cementos El Cairo, Cementos Caribe, Cementos Paz del Río, Cementos Nare, Cementos Rió claro, Tol cemento, Cementos Andino, Concrecem y Cementos del valle), y El Grupo Holcim (propietario de Cementos Boyacá). (Aparicio, 2021).

Marco de Referencia

Cementos Argos de Colombia S.A.

Representante Legal: Jorge Mario Velásquez Jaramillo

Contador: Claudia Patricia Álvarez Agudelo

Revisor Fiscal: Gonzalo Alonso Ochoa Ruíz

Desde inicios de 1934 nace en Colombia lo que se convertiría en la compañía cementera más grande del país, esta entidad que se expandió a través de todas las regiones promoviendo la industria como generador de empleo en diversos lugares de la nación, El 27 de febrero de 1934 nació en Medellín la organización cementera más grande de Colombia con la fundación de la empresa de Cemento Argos, cuyo nombre surgió como un acrónimo del apellido de sus principales fundadores, los señores Arango. En 1936 la fábrica comenzó a producir con una capacidad de 50 toneladas diarias (Cementos Argos S.A, 2022)

Cemex Colombia S.A

Representante Legal: Alejandro Alberto Ramírez Cantú

Contador: Erika Gisseth Herran Aragón

Revisor Fiscal: Luisa Fernanda Alvarado Castillo

Cemex fue fundada en 1906 en el norte de México y para 1996 ya era la tercera compañía cementera más grande del mundo. Ese mismo año adquirió en Colombia a Cementos Diamante y Samper. Actualmente participa en cerca del 30% del mercado colombiano con 3.000 trabajadores nacionales. En 2018 fue sancionada por el Consejo de Estado por hacer parte del cartel del cemento, junto con Argos y Holcim, quienes fijaron los precios del concreto entre junio y

diciembre de 2005. El cartel empresarial, además de fijar los precios, se repartió el mercado de cemento gris Portland tipo 1 a nivel nacional. La empresa también ha sido acusada en repetidas ocasiones de prácticas corruptas en el país, ya que se ha beneficiado de casi medio millón de pesos en contratos de viviendas. (justicia, 2020)

Empresa Colombiana de cementos S.A.S

Representante Legal: Juan Martínez Gilsanz

Contador: Paula Marcela Vanegas Vélez

Revisor Fiscal: Valentina Arias Espinal

Empresa Colombiana de Cementos SAS es una entidad colombiana, ubicada sede en Sonsón. Sector Ópera en Fabricación de Cemento y Hormigón. La empresa se fundó en 03 de noviembre de 2015. Actualmente cuenta con 164 (2021) empelados para cumplir con su operación. En sus últimos aspectos financieros destacados, Empresa Colombiana de Cementos SAS reportó aumentos de ingresos netos de 43,34% en 2021. Su Activo Total obtuvo un crecimiento de 3,78%. (EMIS University, 2021)

Cementos san macros S.A.S BIC

Representante Legal: Fernando de Francisco Reyes

Contador: Merly Trejos Grain

Revisor Fiscal: Gonzalo Millan C. & Asociados, Auditores y Consultores de Negocio

Cementos San Marcos, se encuentra ubicada en el municipio de Yumbo corregimiento de San Marcos Valle del Cauca, Colombia, en los predios de la antigua Hacienda Aromal, originalmente propiedad de la Familia Cobo, desde 1949. Con el paso de los años y contando con

el apoyo de ingenieros y asesores Nacionales e Internacionales y el compromiso invaluable de empresarios colombianos, visionarios e industriales de la región, deciden estructurar desde el 2008 un proyecto que inicia su construcción en el 2010 y se materializa en el segundo semestre del 2012 cuando la planta inicia sus operaciones de manera oficial.

Cementos San Marcos S.A.S., ha designado el recurso humano, técnico y financiero necesario para dar cumplimiento a esta política y espera el compromiso, consulta y participación de todos los colaboradores, para garantizar la mejora continua. (Cementos San Marcos, 2012)

Método

Para realizar este análisis es necesario saber que el capital industrial tiene implícito el capital monetario, capital productivo y capital mercantil, en este caso va a estar enfocado en el capital monetario y productivo de las 4 empresas seleccionadas para el análisis durante el periodo 2021, adicionalmente, se va a realizar un análisis individual de las empresas durante los periodos 2019 y 2021 para poder finalizar con el análisis en conjunto de las empresas elegidas en el último periodo. Esta investigación se realiza con un enfoque cuantitativo puesto que nos permite analizar los datos financieros junto con sus indicadores de las empresas por medio de la medición numérica en la cual está enfocado el análisis, los datos están basados en los estados financieros suministrados por la herramienta EMIS, se realizaron análisis comparativos entre las empresas individualmente enfocados en sus ingresos, crecimiento y ganancias a final de cada periodo para poder arrojar un resultado en su crecimiento en capital industrial.

Resultados

Cementos Argos S.A. (Colombia)

Análisis de Estado de Resultados

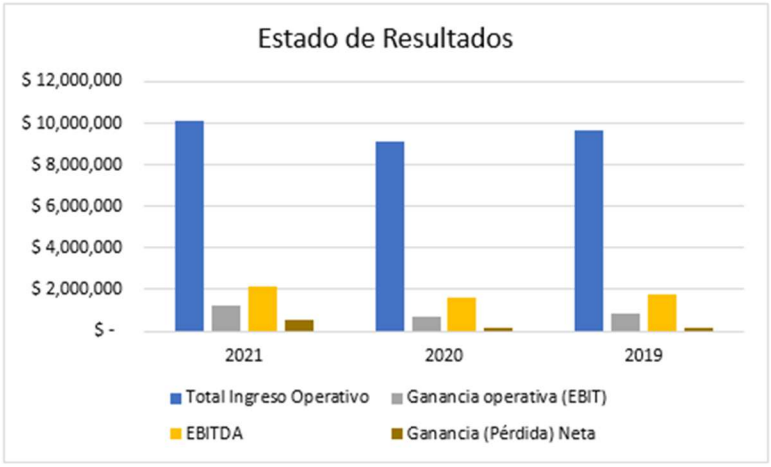
Tabla 1. Estado de resultados Cementos Argos S.A.

Estado de Resultados	2021	%	2020	%	2019	%
Total Ingreso Operativo	$ 10.153.131	11,64%	$ 9.094.299	-5,91%	$ 9.666.025	11,10%
Utilidad bruta	$ 1.905.582	16,72%	$ 1.632.573	0,73%	$ 1.620.668	3,54%
Ganancia operativa (EBIT)	$ 1.216.890	75,08%	$ 695.041	-17,13%	$ 838.732	1,65%
EBITDA	$ 2.138.031	32,91%	$ 1.608.618	-8,35%	$ 1.755.111	14,51%
Resultado financiero	-$ 409.643	11,31%	-$ 461.875	8,49%	-$ 504.720	-18,25%
Otros resultados no operativos netos	$ 10.387	191,51%	-$ 11.351	-228,82%	$ 8.812	-45,58%
Ganancias antes de impuestos	$ 817.634	268,61%	$ 221.815	-35,30%	$ 342.823	-17,29%
Impuesto a la renta	-$ 293.698	-262,58%	-$ 81.001	44,64%	-$ 146.315	-18,93%
Ganancias después de impuestos	$ 523.935	272,08%	$ 140.814	-28,34%	$ 196.508	-32,57%
Ganancia (Pérdida) Neta	$ 523.935	272,08%	$ 140.814	-28,34%	$ 196.508	-32,57%

Fuente: (EMIS University, 2021)

Para el análisis del estado de resultado de Cementos Argos S.A. tomaremos los tres últimos periodos presentados por la empresa, con una expresión en millones de pesos y una representación de porcentaje de acuerdo con el año inmediatamente anterior donde se podrá analizar los diferentes rubros que componen el estado de resultados, su valor en la empresa, variación de acuerdo con las cifras en periodos pasados y pequeños indicadores para este análisis

Figura 2. Gráfico de barras estado de resultados Cementos Argos S.A.



(EMIS University, 2021)

Inicialmente en el estado de resultados se observa el total de los ingresos operacionales que en el primer año a analizar (2019) tuvo un crecimiento del 11,1% en comparación al año anterior, concepto que al siguiente año tendrá una caída negativa de unos 570.000 millones aproximadamente hasta dejarlo en un negativo -5.91% para así en el último año (2021) volver a tener un porcentaje sobre los 11,64% y tener el mayor valor de los tres años. La utilidad bruta haciendo referencia a los ingresos menos los costos de la operación exponen en el año 2021 un incremento muy significante de 1.905.581.90 representado en un 16,72% en comparación a los dos años anteriores en donde entre el 2019 y 2020 cambio ni por un 1%, este gran incremento de utilidad bruta al último año es más evidente y rectifica el crecimiento si se analiza la ganancia operativa y el resultado financiero el cual se evidencia una disminución en el gasto financiero el cual aumenta la ganancia para la empresa. Donde el impuesto de renta es el factor negativo más representativo ya que en el año 2021 tuvo una disminución de -262.58% indicando el mayor número de renta descontado de las ganancias en los tres años representados. Aunque en el año 2021 se tuvo el mayor valor de renta no impidió también tener el mayor número de ganancia después de impuestos por valor de 523.935.37 millones con crecimiento del 272.08% y

rompiendo el pronóstico de perdida de los años anteriores que arrastraba la empresa del -28.34% (2020) y el 32.57% (2019). El estado de resultado evidencia la productividad que tuvo Cementos Argos S.A en su último año mejorando en todos sus conceptos de ganancia y progreso para la compañía.

Análisis del Estado de situación financiera

Tabla 2. Estado de situación financiera Cementos Argos S.A.

Estado De Situación Financiera	2021	%	2020	%	2019	%
Activos Totales	19.569.803	5,36%	18.574.523	-3,23%	19.194.350	1,72%
Activos no corrientes	16.579.488	4,20%	15.911.922	-3,45%	16.480.037	3,12%
Activos Corrientes	2.990.314	12,31%	2.662.601	-1,91%	2.714.313	-6,03%
Total de patrimonio y pasivos	19.569.803	5,36%	18.574.523	-3,23%	19.194.350	1,72%
Total de patrimonio	10.204.805	17,14%	8.711.957	-1,59%	8.852.447	-1,59%
Pasivos Totales	9.364.998	-5,05%	9.862.566	-4,63%	10.341.904	4,74%
Pasivos no corrientes	5.880.326	-18,30%	7.197.408	-1,26%	7.289.310	7,47%
Pasivos Corrientes	3.484.672	30,75%	2.665.159	-12,69%	3.052.593	-1,26%

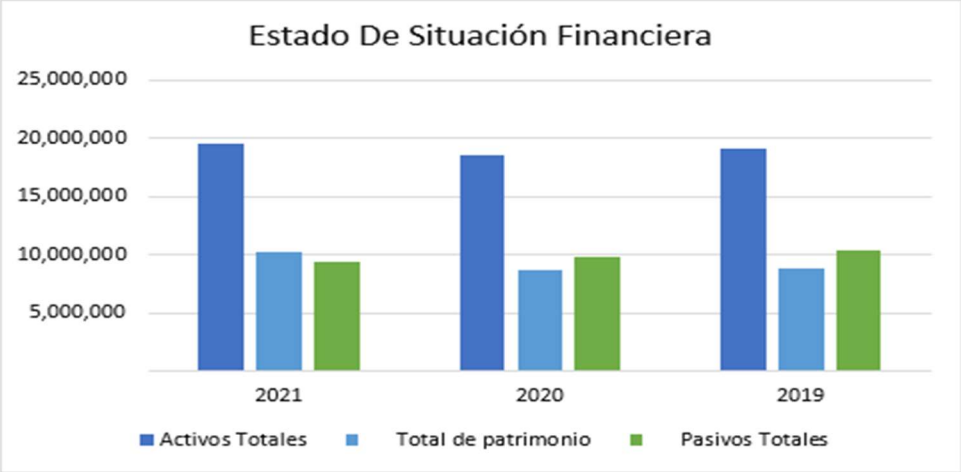
(EMIS University, 2021)

Evidenciando el estado de situación financiera de la compañía Cementos Argos S.A denota una efectividad operacional puesto que al último año de reporte obtuvo un desarrollo positivo en comparación a sus dos últimos años anteriores. El activo en el año 2021 culmino con un crecimiento del 5,36% esto gracias a un millón de millones aproximadamente de más en comparación al año anterior el cual había disminuido en un -3,23% respecto al año 2019, el activo no corriente es el más representativo del total de este dejando cerca del 15% del activo denominado corriente para solventar la actividad y la liquidez de la empresa.

El pasivo en general tiene en los dos últimos años un porcentaje negativo lo cual significa menos valor adeudado por la empresa punto positivo para la compañía en el crecimiento a largo

plazo puesto que si nos enfocamos en el pasivo neto corriente si tuvo un representativo crecimiento de valor por el 30,75% el cual son deudas o préstamos a corto plazo lo cual da a suponer que es por mayor operatividad de la actividad que realiza Cementos Argos S.A.S

Figura 3. Grafico estado de situación financiera Cementos Argos S.A.



(EMIS University, 2021)

Por último el patrimonio de Cementos Argos S.A en el año 2020 y 2019 tuvo una disminución porcentual igual del -1,59% y no tuvo un significativo cambio en valores de dinero, por el contrario para el año 2021 tuvo un gran crecimiento notable del 17,14% reflejando un aumento en el patrimonio total de un millón quinientos mil millones aproximadamente.

Análisis de Índices

Tamaño

Tabla 3. Tamaño Cementos Argos S.A.

Tamaño	2021	2021		2020	
	Promedio Industria	Valor	Ranking	Valor	Ranking
Ventas	$ 395.811	$ 9.817.689	2	$ 9.000.548	2
Activos	$ 995.606	$ 19.569.802	2	$ 18.574.524	2
Utilidad	$ 23.846	$ 523.935	2	$ 140.814	2
Patrimonio	$ 548.454	$ 10.204.805	2	$ 8.711.957	2
Average Tamaño position			**2**		**2**

(EMIS University, 2021)

El primer índice para comparar con la industria cementera de Colombia es el tamaño de la empresa Cementos Argos S.A, entre el año 2020 y 2021 en el ranking del tamaño frente a las demás del sector argos se mantuvo en la segunda posición solo superada por el grupo argos al cual pertenece lo que se podría decir que está en la primera posición también de cierta forma, como se había notado en el balance general de la empresa existe un aumento para el año 2021 tanto de las ventas, los activos, la utilidad y el patrimonio con respeto del año inmediatamente anterior. Las ventas de la empresa superan el promedio del sector en casi las 25 veces de la misma cantidad claramente significativa que denotan el tamaño de la empresa, el total de activos de Argos son 19 veces el promedio de las cementera, por otro lado la utilidad es 22 veces el promedio y para finalizar el patrimonio es 18 veces el promedio de todas las 85 empresas que existen al 2021 del sector, todo esto para reflejar el gran tamaño de esta empresa y su posición total de segundo puesto en lo que a tamaño se refiere de las cementeras de Colombia.

Crecimiento

Tabla 4. Crecimiento Cementos Argos S.A.

Crecimiento	2021	2021		2020	
	Promedio Industria	Valor	Ranking	Valor	Ranking
Crecimiento en Ventas %	12,86%	9,08%	48	-3,99%	32
Crecimiento / Disminución en Activos	2,93%	5,36%	39	-3,23%	53
Crecimiento / Disminución en Utilidad Neta	253,43%	272,08%	10	-28,34%	52
Crecimiento (Disminución) del Patrimonio	9,30%	17,14%	16	-1,59%	54
Average Crecimiento position			**28**		**48**

(EMIS University, 2021)

El crecimiento de la empresa Argos para el año 2021 mejoraron positivamente respecto al año anterior donde tenía un porcentaje negativo de crecimiento y aunque para el año 2020 tenía el puesto 32 del ranking en este aspecto en el último año paso a estar en el 48, reflejando que tuvo ventas positivas pero no las suficientes como para estar por encima de 47 empresas del sector cementero donde su porcentaje de 9,08% no alcanza a ser significativo frente al promedio total de las empresas (12,86%) para continuar en el crecimiento de activos sí que está por encima del promedio con un 5,36% refleja buena adquisición de activos en porcentaje porque en el ranking del sector ocupa un lejano puesto 39 para el año 2021, aun así, escalando en la tabla positivamente con respecto al año 2020 donde finalizo el año en el puesto 53. En el crecimiento de la utilidad neta Cementos Argos alcanza a estar por encima del promedio 253,43% por solo un 18,65% más instalándose en el puesto 10 ranking empresarial. Este si demostrando un crecimiento exponencial positivo y un mejor puesto que el año 2020.

Por último, en el crecimiento de patrimonio paso de estar en el puesto 54 en 202 al 16 en el siguiente año un buen crecimiento tanto en el ranking como en porcentaje ya que paso de un

negativo -1,59% a finalizar el último año en 17,14% significando casi el doble del promedio de las empresas cementeras de 9,30%. Finalmente, en general la Empresa Cementos Argos termina en un promediado puesto 28 en el crecimiento anual de empresas.

Rentabilidad

Tabla 5. Rentabilidad Cementos Argos S.A.

Rentabilidad	2021	2021		2020	
	Promedio Industria	Valor	Ranking	Valor	Ranking
EBITDA	$ 97.055	$ 2.138.031	2	$ 1.608.618	2
Utilidad Neta / Ventas	6,02%	5,34%	31	1,56%	51
Rentabilidad de Activos	2,40%	2,68%	40	0,76%	53
Utilidad Neta / Patrimonio	4,35%	5,13%	46	1,62%	55
Utilidad Operacional / Ventas	13,42%	12,39%	15	7,72%	30
Average Rentabilidad position			**27**		**38**

(EMIS University, 2021)

En cuanto a la rentabilidad de la empresa Argos frente al sector proporciona la siguiente información, primero en el aspecto del EBITDA (beneficio antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización) en los dos años ocupa el puesto 2 evidenciando un gran respaldo de 2.138.031 millones al finalizar el 2021 que es 22 veces más que el promedio de las empresas cementeras (97.055 millones). Segundo la utilidad neta de las ventas para el promedio del sector es de 6,02% el cual es superior al del último año de la empresa Argos representado en 5,34% dejándolo en un bajo puesto 31 en el ranking 2021 y aún más diferencia con el 2020 ya que ocupaba el puesto 51 con un 1,56% en este aspecto. En la rentabilidad de activos al año 2020 presentaba un 0,76% de rentabilidad ubicándolo en el lugar 53 del ranking y para finalizar el 2021 termino en el puesto 40 con un 2,68% que está por encima del promedio el cual estaba en 2,40% por muy poco. En la utilidad neta sobre el patrimonio se presenta un promedio del total de

las empresas de 4,35% siendo superado por Cementos Argos al finalizar el 2021 con un 5,13% reflejando estar superior al promedio en este aspecto de rentabilidad en cuanto a porcentaje por que al ver su puesto en ranking (46) existen 45 empresa por delante con una mejor rentabilidad de utilidad neta de patrimonio.

Por último, la utilidad operacional sobre las ventas evidencia para el 2020 un puesto 30 con 7,72% y para el 2021 puesto 15 con 12,39% este último estando por debajo del promedio de las cementeras de Colombia con un 13,42%, en general la empresa se encuentra actualmente en un puesto 27 a nivel de rentabilidad del sector cementero subiendo 11 puestos respecto al año 2020.

Cemex Colombia S.A. (Colombia)

Análisis de estado de situación financiera

Tabla 6. Estado de resultados Cemex Colombia S.A.

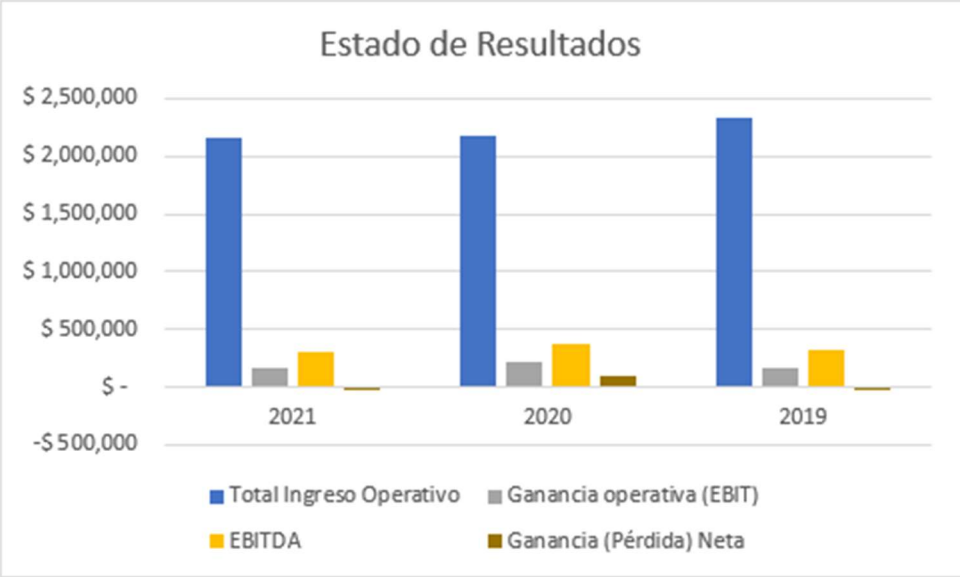
Estado de Resultados	2021	%	2020	%	2019	%
Total Ingreso Operativo	$ 2.154.183	-1,45%	$ 2.185.885	-6,22%	$ 2.330.807	-1,35%
Utilidad bruta	$ 764.411	-14,06%	$ 889.506	1,57%	$ 875.762	-2,68%
Ganancia operativa (EBIT)	$ 161.502	-27,22%	$ 221.903	33,81%	$ 165.836	-28,09%
EBITDA	$ 303.057	-17,00%	$ 365.150	16,33%	$ 313.891	-12,36%
Resultado financiero	-$ 45.715	10,12%	-$ 50.864	-4,10%	-$ 48.860	-14,25%
Otros resultados no operativos netos	-$ 35.373	-608,28%	$ 6.959	113,82%	-$ 50.369	199,28%
Ganancias antes de impuestos	$ 80.413	-54,82%	$ 177.998	167,24%	$ 66.607	-57,52%
Impuesto a la renta	$ 80.268	-6,32%	$ 85.682	227,98%	-$ 66.951	-25,38%
Ganancias después de impuestos	$ 144	-99,84%	$ 92.317	26928,44%	-$ 344	-100,33%
Ganancia (Pérdida) Neta	-$ 4.917	-105,33%	$ 92.317	26928,44%	-$ 344	-100,33%

(EMIS University, 2021)

Para el análisis de la situación financiera de Cemex Colombia S.A. tomaremos los últimos tres periodos presentados por la empresa, expresados en millones de pesos y presentados como porcentaje del año anterior. La entidad del grupo es subsidiaria de Cemex Latam Holdings S.A. tiene un acuerdo de administración centralizada de efectivo con el Grupo Cemex, mediante el cual el exceso de efectivo generado por el Grupo se transfiere a una cuenta conjunta centralizada con una entidad relacionada, Cemex Finance Latam B.V, cuando se mantienen para cumplir obligaciones monetarias a corto plazo y no con fines de inversión u otros fines. El cambio en este asiento incluye el efecto neto de ventas y ventas del período.

Al 31 de diciembre de 2021, el deterioro neto estimado de la cartera es de $7.762.959 y $7.977.998, respectivamente.

Figura 4. Grafica estado de resultados Cemex Colombia S.A.



(EMIS University, 2021)

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo tenía $1.426.646 en reserva y $1.882.848 para consumibles y repuestos. Durante el primer trimestre de 2017, Cemex Colombia S.A. Está casi finalizada la construcción de una planta de cemento en la ciudad de Maceo, en la provincia de Antioquia (Colombia), con una capacidad de producción anual de alrededor de 1,3 millones de toneladas. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, se encuentran en ejecución los trabajos relacionados con la compra de terrenos para la construcción del camino de acceso a la planta. Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, las inversiones de Cemex Colombia S.A. y Zona Franca Especial Cementera del Magdalena Medio S.A.S (Zomam S.A.S.)

Tabla 7. Estado de situación financiera Cemex Colombia S.A.

Estado De Situación Financiera	2021	%	2020	%	2019	%
Activos Totales	$ 4.396.030	4,00%	$ 4.226.877	-0,05%	$ 4.228.921	-5,04%
Activos no corrientes	$ 2.339.020	-13,96%	$ 2.718.471	-2,43%	$ 2.786.149	-0,78%
Activos Corrientes	$ 2.057.010	36,37%	$ 1.508.406	4,55%	$ 1.442.773	-12,30%
Total de patrimonio y pasivos	$ 4.396.030	4,00%	$ 4.226.877	-0,05%	$ 4.228.921	-5,04%
Total de patrimonio	$ 2.737.286	5,71%	$ 2.589.327	3,49%	$ 2.502.082	1,91%
Pasivos Totales	$ 1.658.743	1,29%	$ 1.637.550	-5,17%	$ 1.726.839	-13,57%
Pasivos no corrientes	$ 1.017.514	1,31%	$ 1.004.348	-4,47%	$ 1.051.292	-11,10%
Pasivos Corrientes	$ 641.230	1,27%	$ 633.202	-6,27%	$ 675.547	-17,16%

(EMIS University, 2021)

Principalmente, corresponde a los intereses de Cemex Colombia S.A. producto de las obligaciones con Cemex España S.A. por $1.377.787 en 2022 y $883.700 en 2021; adicionalmente, intereses provenientes de las obligaciones mantenidas con Corporación Cementera Latinoamericana SLU por Zomam S.A.S e Inversiones Secoya S.A. por $2.315.490 en 2022 y $2.185.828 en 2021, así como los intereses generados en obligaciones bancarias $3.731.934 en 2022 ($3.164.535 en 2021).

Figura 5. Grafica estado de situación financiera Cemex Colombia S.A.



(EMIS University, 2021)

Análisis de índices

Tamaño

Tabla 8. Tamaño Cemex Colombia S.A.

Tamaño	2021 Promedio Industria	2021 Valor	Ranking	2020 Valor	Ranking
Ventas	$ 395.811	$ 2.108.996	3	$ 2.135.404	3
Activos	$ 995.606	$ 4.396.030	3	$ 4.226.877	3
Utilidad	$ 23.846	-$ 4.917	80	$ 92.317	4
Patrimonio	$ 548.454	$ 2.737.287	3	$ 2.589.327	3
Average Tamaño position			**22**		**3**

(EMIS University, 2021)

El primer índice para comparar con la industria cementera de Colombia es el tamaño de la empresa Cemex Colombia S.A, entre el año 2020 y 2021 en el ranking del tamaño frente a las demás del sector Argos se mantuvo en la tercera posición solo superada por el grupo Argos y Cementos Argos S.A en cuanto a ventas, activos y patrimonio, por otro lado en la característica

de la utilidad la empresa Cemex presenta un exagerado cambio de posición de ranking y valor de utilidad, puesto que para el 2020 estaba en el cuarto lugar de utilidad frente a las demás empresas con una ganancia de 92.317 millones en tan solo un año para el 2021 paso a ocupar el puesto 80 con una negativa perdida de -4.917 millones y estando por lejos del promedio de utilidad 23.846 millones del sector cementero, este gran cambio dejando la empresa en tamaño general como empresa en un dudoso puesto 22 puesto que como se mencionó en los demás aspectos estaba situada dentro del top tres de empresas y un mal año con pérdidas la deja en la general muy lejos de las grandes empresas a corte 2021.

Crecimiento

Tabla 9. Crecimiento Cemex Colombia S.A.

Crecimiento	2021 Promedio Industria	2021 Valor	Ranking	2020 Valor	Ranking
Crecimiento en Ventas %	12,86%	-1,24%	60	-6,44%	38
Crecimiento / Disminución en Activos	2,93%	4,00%	43	-0,05%	40
Crecimiento / Disminución en Utilidad Neta	253,43%	-105,33%	71	26,00%	1
Crecimiento (Disminución) del Patrimonio	9,30%	5,71%	39	3,49%	33
Average Crecimiento position			**53**		**28**

Fuente: Plataforma EMIS University - Elaboración: Autores

El crecimiento de la empresa Cemex Colombia S.A esta definido inicialmente por las ventas las cuales para los dos años obtuvo porcentajes negativos reflejando caída de ventas y de posicionamiento de mercado puesto que paso de un puesto 38 con -6,44% de ventas en 2020 a un puesto 60 con -1,24% con respecto al año inmediatamente anterior y lógicamente lejos del promedio de las empresas del sector que es positivo (12,86%), por siguiente el crecimiento en activos de las empresa fue positivo respecto al año 2020 al 2021 ya que venía con un negativo -0.05% a estar en un 4% para el último año superando el promedio de la industria y quedando en

un puesto 43 con respecto a las demás empresas. El siguiente rasgo es la utilidad neta la cual para esta empresa en un año represento un cambio exageradamente negativo puesto que para el 2020 ocupaba el primer puesto con 26.928,44% de utilidad y al finalizar el 2021 ocupa el lugar 71 con una perdida en su actividad de -105,33% más de dos veces el promedio del sector, pero en negativo. Por último, el crecimiento patrimonial de esta empresa fue positivo (5,71%) pero aun así estaba por debajo del promedio impuesto por el sector (9,30%) y descendiendo hasta el lugar 39 ranking del sector. Todas estas características que definen el crecimiento de Cemex lo dejan en un lugar general de 53 al año 2021 cayendo 25 puestos con respecto al año anterior y demostrando un decrecimiento por parte de la entidad en el desarrollo de la misma.

Rentabilidad

Tabla 10. Rentabilidad Cemex Colombia S.A.

Rentabilidad	2021 Promedio Industria	2021 Valor	Ranking	2020 Valor	Ranking
EBITDA	$ 97.055	$ 303.057	3	$ 365.150	3
Utilidad Neta / Ventas	6,02%	-0,23%	65	4,32%	31
Rentabilidad de Activos	2,40%	-0,11%	67	2,18%	42
Utilidad Neta / Patrimonio	4,35%	-0,18%	67	3,57%	45
Utilidad Operacional / Ventas	13,42%	7,66%	33	10,39%	19
Average Rentabilidad position			**47**		**28**

(EMIS University, 2021)

En la faceta de la rentabilidad la empresa Cemex presenta, inicialmente en el EBITDA (beneficio antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización) actualmente y por los dos últimos años ocupa el tercer lugar en el ranking del sector cementero, para el 2021 con un valor de 303.057 millones siendo esta valor tres veces más del promedio de las demás empresas (97.055 millones). En la utilidad neta sobre las ventas Cemex presenta un porcentaje negativo de -0.23% para el año 2021 lejos del promedio de 6,02% del sector y dejándolo actualmente en el

puesto 65 de esta característica cayendo respecto al 2020 con el puesto 31 con un 4,32% en cuanto la rentabilidad de activos presenta otro porcentaje negativo de 0,11% con el lugar 67 actualmente cayendo con respecto al año anterior 2,18% puesto 42. Para la utilidad neta del patrimonio se presenta un caso similar donde se encuentra actualmente lejos del promedio representado por 4,35% y en negativa con -0,18% ocupando también el lugar 67 actualmente y respecto al 2020 donde tenía un porcentaje positivo de 3,57% que le alcanzaba para un puesto 45 y por último se encuentra la utilidad operacional la cual para el 2021 si es positiva de 7,66% pero lejos aún del promedio de 13,42% para dejarlo en el puesto 33 y descender al que anteriormente estaba de 19 con 10,39% para el 2020. La dimensión de rentabilidad en general para Cemex Colombia S.A queda en un puesto 47 actualmente y descendiendo respecto al puesto 28 del 2020.

Empresa Colombiana de Cementos S.A.S (Colombia)

Análisis de estado de resultados

Tabla 11. Estado de resultados Empresa Colombiana de Cementos S.A.S

Estado de Resultados	2021	%	2020	%	2019	%
Total Ingreso Operativo	$ 383.832	42,25%	$ 269.831	1295,70%	$ 19.333	55550,72%
Utilidad bruta	$ 187.657	55,37%	$ 120.783	1247,40%	$ 8.964	100,00%
Ganancia operativa (EBIT)	$ 67.718	92,80%	$ 35.123	505,11%	-$ 8.670	-79,94%
EBITDA	$ 111.566	43,65%	$ 77.664	1066,60%	-$ 8.035	-70,80%
Resultado financiero	-$ 35.730	10,66%	-$ 39.994	7656,18%	-$ 516	-196,05%
Otros resultados no operativos netos	$ 189	-86,14%	$ 1.365	3,27%	$ 1.322	163,79%
Ganancias antes de impuestos	$ 32.177	-1017,69%	-$ 3.506	55,41%	-$ 7.864	-23,78%
Impuesto a la renta	-$ 7.209	-649,70%	$ 1.311	-60,15%	$ 3.291	581,10%
Ganancias después de impuestos	$ 24.968	1237,56%	-$ 2.195	52,00%	-$ 4.573	35,02%
Ganancia (Pérdida) Neta	$ 24.968	1237,56%	-$ 2.195	52,00%	-$ 4.573	35,02%

(EMIS University, 2021)

Este análisis se realiza de manera horizontal tomando los 3 últimos periodos presentados por la empresa.

La empresa no lleva mucho en el mercado fue fundada en el 2015 pese a llevar tan poco en el mercado su crecimiento ha sido bastante acelerado pues el año 2019 se puede observar un crecimiento rondando el 60.000% respecto al año anterior en sus ingresos y desde la fecha hasta el último periodo de comparación en sus ingresos nunca tuvo algún índice negativo, al igual que con su utilidad bruta, gracias a este alto crecimiento que tuvo la compañía se observa en el índice EBITDA en el último periodo un crecimiento del 43.65% a diferencia de su primer año en comparación que fue de un -79.94% a pesar de tener el mayor crecimiento en su ingresos los costos y gastos fueron mayores como se puede evidenciar en la ganancia operativa con una negativa de -8.670

Tabla 12. Grafica estado de resultados Empresa Colombiana de Cementos S.A.S



(EMIS University, 2021)

Pese a este gran crecimiento en sus ingresos podemos ver que los resultados financieros para la empresa no fueron de gran crecimiento pues en los 3 años obtuvieron resultados negativos gracias al alto gasto administrativo y de venta en el que tuvo que incurrir la compañía no obstante para el último periodo 2021 se obtiene una guanacia de 24.968 a pesar de tener que haber pagado mucho más de impuesto a la renta dado a que el EBIT fue mucho más alto que en periodos pasados obteniendo cerca de un 100% al periodo en del 2020 en cual el mundo se encontraba en pandemia, también se puede evidenciar que la compañía tiene una buena rentabilidad en su último año fiscal gracias a la cuentas analizadas como los ingresos, los costos y los resultados que tuvo la compañía

Análisis estado de situación financiera

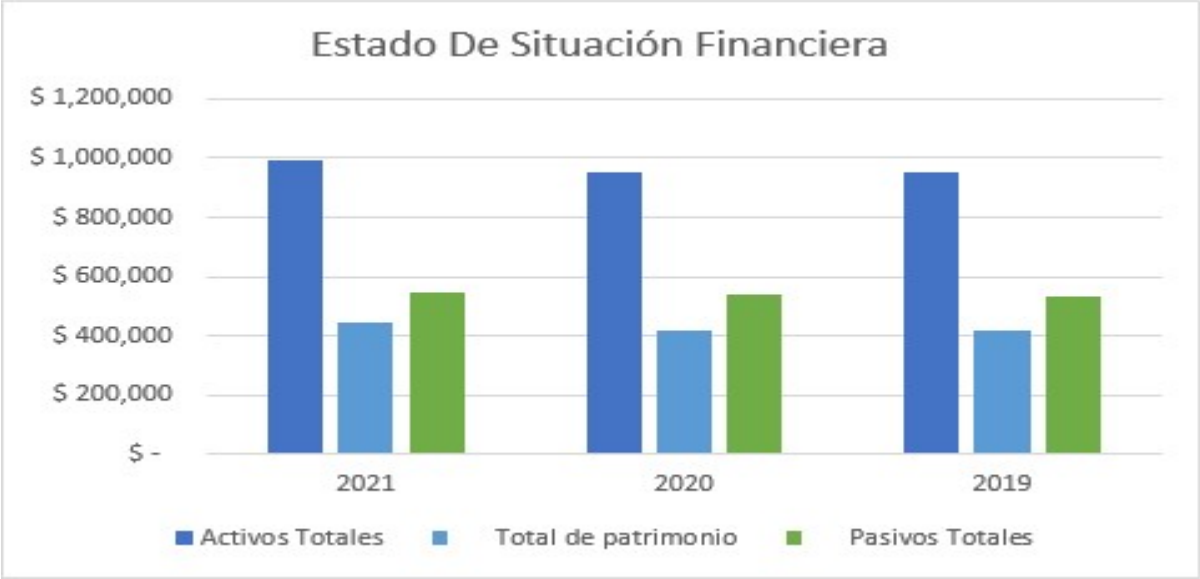
Tabla 13. Estado de situación financiera Empresa Colombiana de Cementos S.A.S

Balance General	2021	%	2020	%	2019	%
Activos Totales	$ 989.975	3,78%	$ 953.899	0,14%	$ 952.550	39,79%
Activos no corrientes	$ 818.170	-3,75%	$ 850.021	-1,66%	$ 864.388	27,96%
Activos Corrientes	$ 171.805	65,39%	$ 103.878	17,83%	$ 88.163	1394,20%
Total de patrimonio y pasivos	$ 989.975	3,78%	$ 953.899	0,14%	$ 952.550	39,79%
Total de patrimonio	$ 442.919	5,97%	$ 417.951	-0,52%	$ 420.146	6,33%
Pasivos Totales	$ 547.056	2,07%	$ 535.948	0,67%	$ 532.404	85,98%
Pasivos no corrientes	$ 452.501	-5,38%	$ 478.234	-0,95%	$ 482.796	95,02%
Pasivos Corrientes	$ 94.556	63,83%	$ 57.714	16,34%	$ 49.608	28,15%

(EMIS University, 2021)

Para el análisis del balance general podemos ver que su capital circulante en el último periodo creció más del 50% por lo cual sus índices de liquidez son mejores para el 2021, se pude visualizar que a pesar de que sus activos no corrientes hayan disminuido en un -3.75% no es relevante para la compañía pues no afecta sus indicadores esto gracias a las pequeñas depreciaciones que han tomado sobre la propiedad planta y equipo que se encuentra dentro de este rubro, respecto a su activo en general se puede ver que a lo largo de los año ha tenido una tendencia el alza

Figura 6. Grafico estado de resultados Empresa Colombiana de Cementos S.A.S



(EMIS University, 2021)

Por otro lado, en el pasivo corriente han aumentado un 63.83% lo cual indica que pueden responder por sus deudas en menos de un año y por otro lado su pasivo no corriente ha disminuido un -5.38% por lo cual indica que ha tenido el capital para responder con sus deudas mayores a un año y esto genera un mayor flujo de caja pues no tienen que disminuir su capital en deudas donde cobran interés

Para finalizar en el patrimonio podemos ver un crecimiento constante a lo largo de los 3 periodos, esto los inventarios y las construcciones con las que cuenta la empresa pues da un valor adicional frente a la información financiera presentada en los últimos periodos por la entidad

Análisis de índices

Tamaño

Tabla 14. Tamaño Empresa Colombiana de Cementos S.A.S

Tamaño	2021 Promedio Industria	2021 Valor	Ranking	2020 Valor	Ranking
Ventas	$ 395.811	$ 384.364	7	$ 268.142	8
Activos	$ 995.606	$ 989.975	5	$ 953.899	5
Utilidad	$ 23.846	$ 24.968	6	-$ 2.195	75
Patrimonio	$ 548.454	$ 442.919	5	$ 417.951	5
Average Tamaño position			**6**		**23**

(EMIS University, 2021)

El primer índice para comparar con la industria cementera de Colombia es el tamaño de la Empresa Colombiana de Cementos S.A.S, inicialmente en sus ventas respecto al 2020 donde presento 268.142 millones y ocupando el puesto 8 en esta característica para el 2021 mejoro subiendo un puesto y a 384.364 millones que no está muy lejos del promedio, pero se falta para alcanzarlo aún casi por 10.000 millones.

El segundo aspecto es el tamaño de los activos el cual entre los dos últimos años mantuvo el quinto lugar y su diferencia en millones no es sino de 36.076 millones mayor para el 2021 pero aun así sin estar por encima del promedio de las empresas de 995.606. Lo siguiente es la utilidad donde se refleja una excelente mejoría entre los dos años puesto que para el 2020 presento perdida de -2.195 millones estando en el ranking de 75 y pasar al lugar sexto con una utilidad de 24.968 millones por encima del promedio de 23.846 millones del sector cementero.

Por último, el patrimonio en su último año no alcanza el promedio de 548.454 millones y mantiene el lugar quinto con solo una mejora de aproximadamente 25.000 millones entre 2020 al 2021. El tamaño en general para la Empresa Colombiana de Cementos S.A.S tiene una gran mejora tanto en valores como en el ranking del sector quedando dentro de las diez empresas cementeras de mayor tamaño de Colombia en el 2021 en una sexta posición

Crecimiento

Tabla 15. Crecimiento Empresa Colombiana de Cementos S.A.S

Crecimiento	2021 Promedio Industria	2021 Valor	Ranking	2020 Valor	Ranking
Crecimiento en Ventas %	12,86%	43,34%	15	1,00%	1
Crecimiento / Disminución en Activos	2,93%	3,78%	45	0,14%	37
Crecimiento / Disminución en Utilidad Neta	253,43%	1,00%	1	52,00%	22
Crecimiento (Disminución) del Patrimonio	9,30%	5,97%	37	-0,52%	50
Average Crecimiento position			**25**		**28**

(EMIS University, 2021)

En la dimensión del crecimiento la Empresa Colombiana de Cementos S.A.S presenta, en las ventas un cambio positivo al último año de 43,34% el cual supero por bastante el promedio de la empresa (12,86%) ocupando el puesto 15, en cuanto al 2020 ocupo el primer puesto con un crecimiento de 1.302,43% lo que demuestra probablemente el mejor año de la compañía en sus ventas no siendo la empresa más grande, pero si la mejor en ventas en un año.

Para el crecimiento de activos en el año 2020 tuvo un 0,14% con respecto al año anterior y ocupo el puesto 37, en cuanto al 2021 se obtuvo un 3,78% de crecimiento al respecto del 2020 pero aun así descendió en el ranking al puesto 45, también el ultimo porcentaje actual supera el promedio de las empresas en esta característica. En la utilidad neta esta empresa refleja una

sorpresa puesto que actualmente al año 2021 es la primera en cuanto a crecimiento de utilidad neta con un 1.237,56% respecto al 2020 donde era solo de 52% y estaba posicionada de 22.

Por último, el crecimiento de patrimonio mejoro respecto a hace dos años donde el 2020 ocupaba el puesto 50 con un -0,52% pasando a 5,97% y al puesto 37 aunque el ultimo porcentaje no le alcanza para estar superior al promedio del sector cementero. El crecimiento en general de la empresa es de ascender 3 puestos respecto al 2020 y siendo superior a grandes empresas en algunos aspectos importantes como el de la utilidad.

Rentabilidad

Tabla 16. Rentabilidad Empresa Colombiana de Cementos S.A.S

Rentabilidad	2021 Promedio Industria	2021 Valor	Ranking	2020 Valor	Ranking
EBITDA	$ 97.055	$ 111.566	6	$ 77.664	6
Utilidad Neta / Ventas	6,02%	6,50%	22	-0,82%	61
Rentabilidad de Activos	2,40%	2,52%	41	-0,23%	62
Utilidad Neta / Patrimonio	4,35%	5,64%	40	-0,53%	64
Utilidad Operacional / Ventas	13,42%	17,62%	7	13,10%	13
Average Rentabilidad position			**23**		**41**

(EMIS University, 2021)

La rentabilidad de la Empresa Colombiana de Cementos S.A.S comienza con un EBITDA (beneficio antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización) en el año 2021 superior al promedio del sector cementero con 111.566 millones que es más del doble del promedio y ocupa actualmente el puesto 6 del ranking.

En la utilidad neta de ventas al último año obtuvo un porcentaje similar al del promedio y positivo respecto al año anterior que lo deja en el puesto 22 viniendo del 61 con un negativo -0,82%. Para la rentabilidad de activos en 2020 ocupa el puesto 62 con un -0,23% y pasa al 2021

a 2,52% solo un poco por encima del promedio y sube 19 puestos en el ranking. Rentabilidad de la utilidad neta de patrimonio para el 2021 finalizo en un 5,64% estando por encima del promedio de las empresas y dejándolo en un lugar 40 mejorando respecto al 2021 que presentaba un puesto 64 con un -0,53%.

Finalizando con la utilidad operacional sobre las ventas donde ocupa actualmente el séptimo puesto con 17,62% de utilidad operacional siendo superior al promedio del sector cementero. La Empresa Colombiana de Cementos S.A.S generalmente para el 2021 tiene una gran mejoría y termina en un lugar 21 en general de la rentabilidad de las 85 empresas del sector.

Cementos San Marcos S.A.S Bic (Colombia)

Análisis del estado de resultados

Tabla 17. Estado de resultados Cementos San Marcos S.A.S Bic

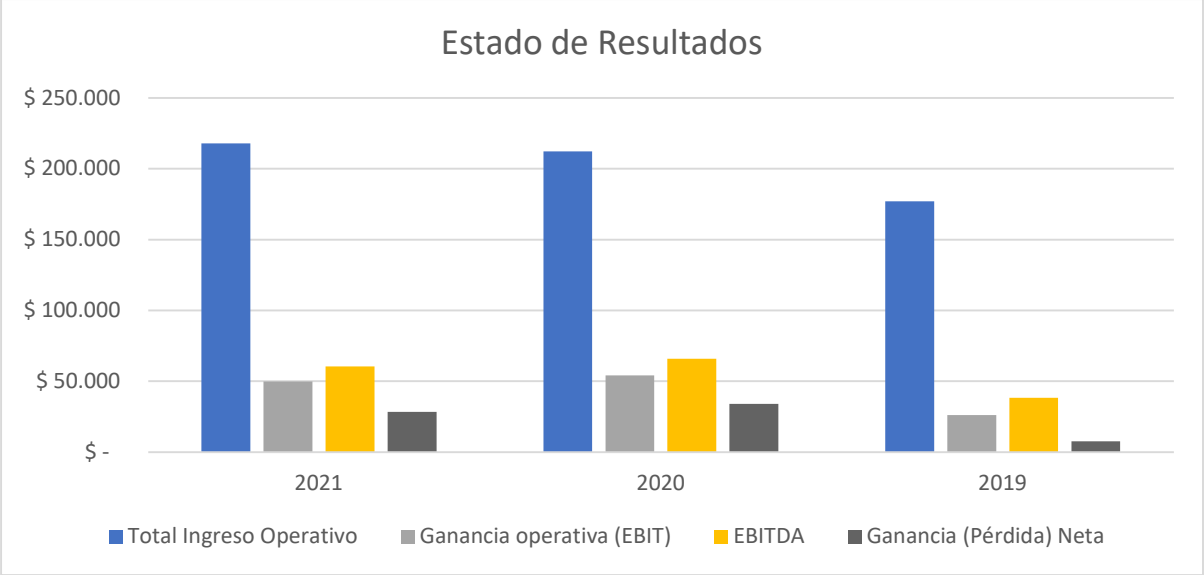
Estado de Resultados	2021	%	2020	%	2019	%
Total Ingreso Operativo	$ 217.839	2,59%	$ 212.331	19,99%	$ 176.957	-2,05%
Utilidad bruta	$ 93.947	28,67%	$ 73.011	28,62%	$ 56.765	-7,00%
Ganancia operativa (EBIT)	$ 49.755	-8,03%	$ 54.097	106,06%	$ 26.253	-8,02%
EBITDA	$ 60.457	-8,31%	$ 65.933	72,41%	$ 38.243	29,84%
Resultado financiero	-$ 5.513	38,34%	-$ 8.942	34,53%	-$ 13.658	-16,95%
Ganancias antes de impuestos	$ 44.241	-2,02%	$ 45.155	258,50%	$ 12.596	-25,32%
Impuesto a la renta	-$ 15.883	43,94%	-$ 11.034	-124,87%	-$ 4.907	104,78%
Ganancias después de impuestos	$ 28.359	-16,89%	$ 34.121	343,78%	$ 7.689	-46,86%
Ganancia (Pérdida) Neta	$ 28.359	-16,89%	$ 34.121	343,78%	$ 7.689	-46,86%

(EMIS University, 2021)

Inicialmente en el estado de resultados se observa el total de los ingresos operacionales que para el primer año a analizar 2019 tuvo una disminución del -2,05% en comparación al año anterior, para el año 2020 incremento a $212.331 millones un 19,99% y finalmente en el periodo 2021 incremento hasta $217.839 millones un 2,59% respecto al 2020.

La utilidad bruta haciendo referencia a los ingresos menos los costos de la operación exponen en el año 2021 un incremento muy significativo de $93.946 millones representado en un 28,67% en comparación a los dos años anteriores en donde 2020 tuvo un crecimiento porcentual casi igual y el 2019 con una variación negativa del -7%.

Figura 7. Grafico estado de resultados Cementos San Marcos S.A.S Bic



(EMIS University, 2021)

En la ganancia operativa en el 2021 finalizo con 49.754 millones el cual refleja una disminución del -8.03% con respecto al 2020, el cual incremento 106.06% con respecto al año anterior. Las ganancias antes de impuestos reflejan para el año 2021 disminuyo a $44.241 millones en un -2,02% con respecto al año 2020 que había incrementado 258,5% con respecto al 2019 de 12.595 millones.

Por último, para la ganancia neta para el 2021 Cementos San Marcos S.A.S Bic finalizo con $28.358 millones disminuyo un -16,89%, una gran disminución con respecto al año 2020 el cual tuvo un gran incremento de 343,76% equivalente a 34.120 millones con respecto al año anterior donde la ganancia solo fue de $7.688 millones.

Análisis del estado de situación financiera

Tabla 18. Estado de situación financiera Cementos San Marcos S.A.S Bic

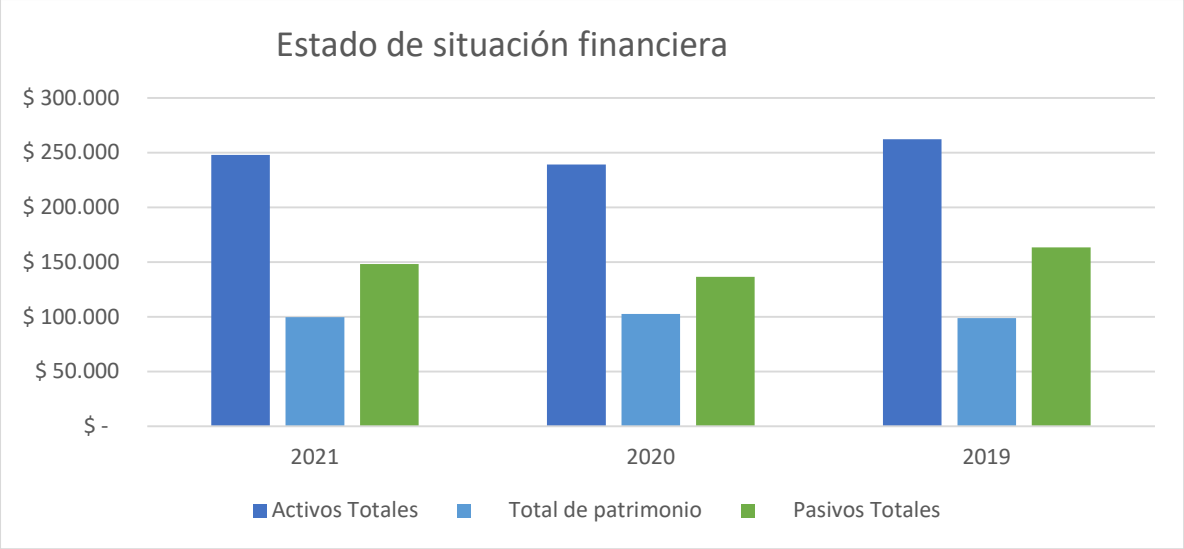
Estado De Situación Financiera	2021	%	2020	%	2019	%
Activos Totales	19.569.803	5,36%	18.574.523	-3,23%	19.194.350	1,72%
Activos no corrientes	16.579.488	4,20%	15.911.922	-3,45%	16.480.037	3,12%
Activos Corrientes	2.990.314	12,31%	2.662.601	-1,91%	2.714.313	-6,03%
Total de patrimonio y pasivos	19.569.803	5,36%	18.574.523	-3,23%	19.194.350	1,72%
Total de patrimonio	10.204.805	17,14%	8.711.957	-1,59%	8.852.447	-1,59%
Pasivos Totales	9.364.998	-5,05%	9.862.566	-4,63%	10.341.904	4,74%
Pasivos no corrientes	5.880.326	-18,30%	7.197.408	-1,26%	7.289.310	7,47%
Pasivos Corrientes	3.484.672	30,75%	2.665.159	-12,69%	3.052.593	-1,26%

(EMIS University, 2021)

El pasivo total de Cementos San Marcos S.A.S Bic para el año 2021 finalizo en un crecimiento de 8,47% representado en $148.122 millones con respecto al año 2020 el cual había disminuido en un -16,38% equivalente a $136.551 millones y el 2019 con un negativo en -4,95% con valor de $163.309 millones.

Donde el pasivo no corriente en los tres últimos periodos ha ido disminuyendo, finalizando el 2021 con $70.684 millones esto equivalente al -16,53% por otro lado el pasivo corriente a diferencia de del pasivo no corriente aumento es sus tres últimos años iniciando el 2019 con un crecimiento de 14,39% y valor de $40.637 millones, siguiendo 2020 con 27,63% y 51.864 millones por último en el año 2021 finalizo con 77.437 millones y un crecimiento de 49,31% con respecto al año anterior.

Tabla 19. Grafica estado de situación financiera Cementos San Marcos S.A.S Bic



Por último, el patrimonio finalizo el 2021 en $99.707 millones teniendo una disminución de -2,87% con respecto al 2020 el cual si tuvo un crecimiento del 3,87% finalizando con $102.654 millones y el 2019 obtuvo un crecimiento de 8,44% y termino con $98.831 millones.

Análisis de índices

Tamaño

Tabla 20. Tamaño Cementos San Marcos S.A.S Bic

Tamaño	2021	2021		2020	
	Promedio	Valor	Ranking	Valor	Ranking
Ventas	395.811,00	216.522,00	10	196.513,00	10
Activos	995.606,00	247.830,00	11	239.206,00	11
Utilidad	23.846,00	28.359,00	5	34.121,00	6
Patrimonio	548.454,00	99.708,00	11	102.655,00	11
Average Tamaño position			9		10

(EMIS University, 2021)

En este indicador se va a analizar el tamaño frente a la industria de la empresa cementera, en sus ventas se mantuvo en el puesto 10 a pesar de la variación que tuvo un aumento de 20.009

Frente a sus activos se mantuvo en su puesto sin embargo frente a la industria no tuvo un gran crecimiento pues tiene una diferencia de 747.776 lo cual representa el 75 %.

Por otro lado, su utilidad fue mayor al promedio de la industria pues fue superado por 4.513 por lo cual obtuvo un puesto entre los primeros 5 puestos dentro de la industria representada por un valor de 34.121

Por último, el patrimonio no tuvo gran relevancia frente a la industria en el último periodo además que tuvo una disminución cerca de 3.000 lo cual refiere a 1.02%

Crecimiento

Tabla 21. Crecimiento Cementos San Marcos S.A.S Bic

Crecimiento	2021	2021		2020	
	Promedio Industria	Valor	Ranking	Valor	Ranking
Crecimiento en Ventas %	12,86%	10,18%	47	12,36%	12
Crecimiento / Disminución en Activos	2,93%	3,61%	46	-8,75%	67
Crecimiento / Disminución en Utilidad Neta	253,43%	-16,89%	54	343,78%	5
Crecimiento (Disminución) del Patrimonio	9,30%	-2,87%	61	3,87%	32
Average Crecimiento position			**52**		**29**

(EMIS University, 2021)

Para este índice el primer rubro a evaluar son el crecimiento en ventas como como se visualiza en el informe para el año 2020 obtuvo el puesto 12 sin embargo para el siguiente periodo bajo significativamente en el ranking pues bajo 35 puestos esto referente a su 2.18% de baja en sus ventas de en el 2021.

En el crecimiento de sus activos la empresa ascendió 21 puestos desde el 2020 gracias a la adquisición de activos durante el 2021 adicional tuvo un crecimiento por encima del promedio de la industria. En el crecimiento de la utilidad neta la empresa tuvo un gran año en el 2020 pues fue una de las 5 empresas con mayor porcentaje en utilidades sin embargo para el año 2021 redujo casi un 350% el crecimiento de sus ingresos lo cual genero un índice negativo, la disminución en utilidades netas no logro superar al promedio de la industria por lo tal descendió cerca de 50 puestos para el 2021

Para finalizar en su patrimonio para el año 2021 tuvo una disminución rondando el 5% respecto al año 2020 descendiendo así del puesto 32 al 61 bajando 29 puestos y no logrando estar en el promedio de las empresas cementeras pues estaba por debajo más de un 11%.

Análisis comparativo sobre estado de situación financiera

Tabla 22. Estados de situación financiera comparativo

Compañía	Cementos Argos S.A.	Cemex Colombia S.A.	Empresa Colombiana de Cementos S.A.S	Cementos San Marcos S.A.S Bic
Activos Totales	$ 19.569.803	$ 4.396.030	$ 989.975	$ 247.830
Activos no corrientes	$ 16.579.488	$ 2.339.020	$ 818.170	$ 183.249
Activos Corrientes	$ 2.990.314	$ 2.057.010	$ 171.805	$ 64.581
Pasivos Totales	$ 9.364.998	$ 1.658.743	$ 547.056	$ 148.122
Pasivos no corrientes	$ 5.880.326	$ 1.017.514	$ 452.501	$ 70.685
Pasivos Corrientes	$ 3.484.672	$ 641.230	$ 94.556	$ 77.438
Total de patrimonio	$ 10.204.805	$ 2.737.286	$ 442.919	$ 99.708

(EMIS University, 2021)

En la tabla presentada a continuación se puede observar los principales rubros que componen los estados de situación financiera sobre las empresas elegidas para realizar el análisis comparativo con el fin de dar los puntos principales, alguno de los indicadores donde se ven inmersos los rubros presentados y como algunos valores puedes llegar a beneficiar o afectar las entidades, para el análisis comparativo de las 4 empresas seleccionadas se tomará de referencia el último año fiscal 2021

Según como se muestra en la tabla anterior **Cementos Argos** es quien tiene la mayor cantidad de activos esto equivale al 78% de las 4 empresas, por otro lado, se encuentra **Cemex Colombia** con unos activos valorizados en 4.396.030MM lo cual equivale al 17% se encuentra

situado en el segundo puesto dentro de las 4 empresas posteriormente nos encontramos a la **empresa colombiana de cementos** y **cementos san marcos** que suman el 5% restante dentro de la distribución de activos. Por parte de la empresa **Cementos Argos** la mayor parte de su activo está distribuido en el activo no corriente esto gracias a la cantidad de propiedades, maquinaria y terrenos que posee la empresa que corresponde al 72% del total de su activo no corriente donde se nota que la mayor parte de este valor está compuesto por la maquinaria equivalente a 7.740.202MM esto denota que la empresa se encuentra enfocada de sus bienes para poder cumplir con su labor y operación.

Por siguiente, está el activo corriente que está dividido mayormente en dos grandes cuentas, los deudores comerciales y/o clientes que equivale al 38% representado en 1.130.253MM y sus inventarios representados el 35% con una cifra de 1.035.296MM del total de su activo corriente lo cual representa la actividad a la que está dedicada la compañía. La empresa **Cemex Colombia** se muestran unas cifra repartidas equitativamente pues no tienen gran diferencia una de la otra donde el activo no corriente posee el 53% y el activo corriente el 47% dentro del activo total donde la propiedad planta y equipo en el activo no corriente es el que tiene la mayor representación en este rubro pues abarca el 79% dentro del activo no corriente posteriormente el activo corriente está representado por una gran cuenta denominada activos mantenidos para la venta que compone los anticipos, proyectos intangibles y seguros que posee la empresa el cual representa el 72% de su activo corriente.

Para la **Empresa Colombiana de Cementos** se puede ver que al igual que la empresa **Argos** la mayor parte de su activo está compuesto del activo no corriente que representa el 83% y compuesto por una cuenta que alberga la cifra más representativa en este rubro que es la propiedad planta y equipo la cual tiene un valor de 813.701M la cual llega a representar casi el

100% de todo su activo no corriente y por otro lado su activo corriente que está representado en sus inventarios (21%), cuentas por cobrar (31%), efectivo y equivalentes (47%) y sus otros activos (1%).

Para finalizar la empresa **Cementos San Marcos** según las gráficas expuestas primeramente podemos ver que es una de las más pequeñas frente a las otras 3 empresas seleccionadas donde sus activos corresponden al 1% del gran total de las 4 empresas.

Su activo está compuesto en su totalidad por el activo no corriente que corresponde al valor de 183.249M el cual está compuesto en su mayoría en un 88% correspondiente a la propiedad planta y equipo, por otro lado, se encuentran los activos intangibles, activos financieros a largo plazo y sus activos diferidos. Sus activos corrientes están compuestos en su mayoría por sus inventarios y sus cuentas por cobrar que representan el 26% sobre su activo total.

Con esta primera parte sobre los activos se puede evidenciar que la mayoría de las empresas por no decir que todo el activo no corriente es el componente principal de sus activos pues al estar en la industria cementera basan su actividad en su maquinaria, terrenos, vehículos y sus pozos pues de eso se basa su operación principalmente.

A pesar de que **Argos** es una de las que más denota sus activos no corrientes y en general podemos encontrar por un lado a la **Empresa cementera de Colombia** la cual tiene empleado todo su activo no corriente en la propiedad planta y equipo, por otro lado también tenemos a **Cemex** que es balanceada a la hora de medir sus activos pues en sus activo corriente y no corriente están repartidos equitativamente esto permite que su disponible y sus inventarios estén balanceados para la compra y la venta generando liquidez para la compañía también se ve implícito en la empresa **Cementos San Marcos** donde su activos tienen gran representación y en

general en todas las empresas pues a pesar de que su activo no corriente este marcado por la propiedad planta y equipo en su activo corriente predomina las cuentas por cobrar en menos de un periodo pues esto va relacionado con la actividad de las empresas que la operación de estas está basada en entregar un producto terminado destinado para una función que es el cemento pues esto demuestra el buen control de poder tener una taza de retorno efectiva en sus negociaciones.

Haciendo énfasis en el activo no corriente que tenga gran participación en los activos de cada compañía es un rubro que va asociada al objeto social de las empresas ya que representa la inversión que hace la compañía para cumplir con su objeto el cual es generar materias primas para otros muchos sectores.

Para concluir se realizó el análisis de algunos indicadores donde se ve involucrado el rubro del activo y como este afecta a cada empresa se tomaron 3 indicadores, rendimiento sobre activos, rotación de activo corriente y rotación de activo no corriente.

Tabla 23. Indicadores financieros comparativos activos

Compañía	Cementos Argos S.A.	Cemex Colombia S.A.	Empresa Colombiana de Cementos S.A.S	Cementos San Marcos S.A.S Bic
Rendimiento Sobre Los Activos (ROA)	2.68%	-0,11%	2.52%	11.44%
Rotación Del Activo Corriente	3.28	1.03	2.24	3.35
Rotación Del Activo No Corriente	0.59	0.90	0.47	1.18

Esto para poder evidenciar de los rubros presentados dentro del estado financiero comparativo como se ven implícitos en los diferentes indicadores seleccionados para mostrar la influencia que tiene cada uno de ellos en los indicadores y cómo puede afectar o ayudar a las compañías.

Como se observa en la tabla para el indicador ROA (Return of Assets) el que tiene el indicador más viable y con mejor rentabilidad es la empresa **Cementos San Marcos** a pesar de ser la empresa más pequeña de la comparación es una de las más rentables pues el manejo y la administración de los activos es bastante rentable para generar ingresos según como lo menciona Roger Dobaño (2018) en el blog Quipu, para que una empresa sea llamativa y rentable debe tener mínimo un 5% en este indicador adicional cuando un banco analiza la viabilidad para brindar créditos basándose en este indicador.

Según los datos arrojados la empresa **Cementos San Marcos** es el que cuenta con mayor viabilidad en sus tres indicadores y mayor rentabilidad pues según la rotación de sus activos corrientes y no corrientes logran venderse de manera eficiente generando rentabilidad para la empresa

Para el pasivo se realiza el mismo recorrido que con el activo describiendo sus cifras más significativas dentro del estado de situación financiera juntos con sus porcentajes para tener el impacto que pueda generar para la empresa.

La empresa **Argos** cuenta con pasivos valuados en 9.364.997MM donde los pasivos no corrientes son los que poseen la mayor parte de este rubro pues representan el 63% del total del pasivo que posee la empresa el cual está compuesto por dos grandes cuentas denominadas bonos

en circulación y acciones preferenciales y obligaciones financieras que componen el 77% del pasivo no corriente de la empresa, su obligaciones financieras no corrientes llegan hasta el año 2029 y próximas a vencer en 2023. Por otro lado el pasivo corriente lo compone una gran cuenta que corresponde a obligaciones financieras a corto plazo la cual compone el 48% de su pasivo corriente y por también los pasivos comerciales en el cual se encuentran los proveedores, costos y gastos por pagar los cuales tienen un valor de 983.731M.

Para la empresa **Cemex** se encuentra valores que no se ven en ninguna de las empresas comparadas que esta denominado como beneficios a empleados que consta de beneficios definidos de pensión para sus empleados jubilados, estos valores en el pasivo total de la empresa se ven representados con un 8% dentro de sus pasivos totales, los rubros que más son representativos en su pasivo consta de los acreedores comerciales a corto plazo que corresponde a un valor de 349.926.518MM lo cual compone el 55% del pasivo corriente que posee la empresa y por otro lado con un valor de 11.996.344 se encuentra los acreedores comerciales a largo plazo, con esta información podemos analizar que la empresa tiene la capacidad suficiente para pagar a la gran mayoría de sus acreedores en menos de un año, esto genera confianza ya que la empresa tiene celeridad a la hora de responder por sus obligaciones.

La **Empresa Colombiana de Cementos** cuenta con activo total por valor de 547.046M donde su pasivo no corriente representa el 83% del total de su pasivo está compuesto por una gran cuenta que abarca el 99% de este rubro denominado créditos y préstamos con un valor de 450.445M se evidencia que la empresa tiene la mayor parte de su pasivo en créditos que son mayores a un año también que representa cerca del 50% de su activo total lo cual lo puede afectar pues está destinado bastantes recursos para cubrir sus pasivos. También está el activo corriente el cual en este caso posee sus créditos y préstamos corrientes con valor de 30.264M una

tercera parte que compone el pasivo corriente, por otro lado se encuentras las cuentas comerciales que se ven inmersos sus proveedores, obligaciones con empleados y demás rubros

Por último la empresa **Cementos San Marcos** cuenta con un pasivo total valuado en 136.551M donde a diferencia de las demás empresas su pasivo corriente es el mayor pues representa el 52% dentro de su pasivo total, esto genera una buena imagen por la empresa pues demuestra que puede responder frente a sus deudas con mayor eficiencia. El pasivo no corriente representa el 48% donde sus créditos y préstamos poseen cerca del 60% de su cuenta equivalente a 50.581M de un total de 70.684 sobre su activo no corriente.

A continuación, se evalúan 2 indicadores para comparar las empresas respecto a su rotación de cuentas por pagar y prueba acida donde se ve implícito su pasivo.

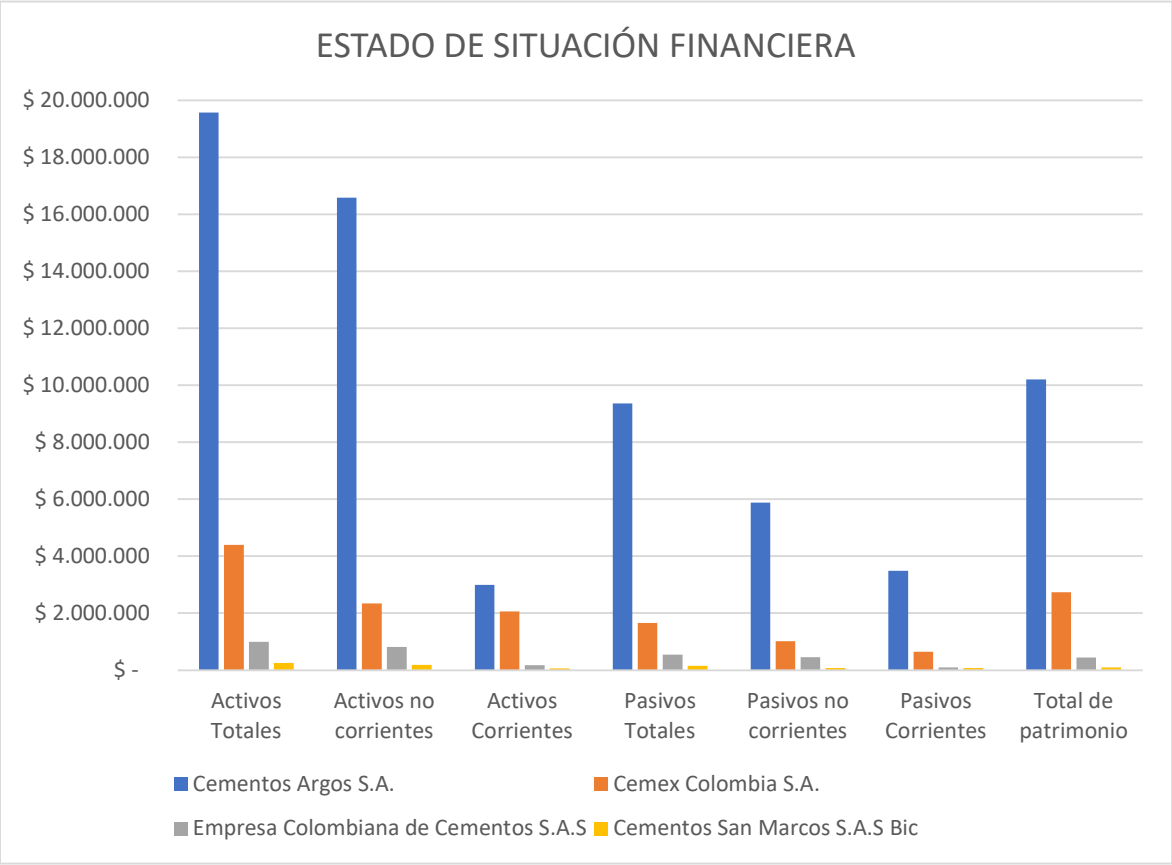
Tabla 24. Indicadores financieros comparativos pasivos

Compañía	Cementos Argos S.A.	Cemex Colombia S.A.	Empresa Colombiana de Cementos S.A.S	Cementos San Marcos S.A.S Bic
Rotación de cuentas por pagar	3,21	8,37	3,86	4,97
Razón de liquidez	0.86	3.21	1,82	0,83

Se evidencia que la empresa **Cemex** es quien tiene la mayor rotación de cuentas por pagar lo que quiere decir que es capaz de suplir con sus deudas con gran celeridad esto permite confianza en la empresa por lo cual logra obtener préstamos y créditos tanto financieros como con sus proveedores sin embargo también **Cementos San Marcos** posee un índice relevante para pagar sus deudas con rapidez. Por otro lado la razón de liquidez también es liderada por **Cemex** pues esto mide la capacidad que la compañía tiene para pagar sus deudas a corto plazo también

está la **Empresa Colombiana de Cementos** lidera este indicie esto es buen indicador para empresa "pequeñas" pues demuestra la capacidad de la entidad para adquirir deudas a corto plazo

Figura 8. Grafica estado de situación financiera comparativo



Por último se encuentra el patrimonio que es el principal recurso de las entidades pues ahí conservan todos sus bienes y derechos como sus marcas y demás rubros que logran dar su gran valor.

Como se observa en la gráfica **Cementos Argos** es la que posee el mayor patrimonio de las 4 empresas esto corresponde a su capital emitido, reservas y otro resultado integral el cual es el más representativos pues cuenta con un valor 4.602.967MM en el cual se encuentra su participación en subsidiaras y asociadas que representa el 45% dentro de su patrimonio por otra

parte su capital emitido que está compuesto de 1.500.000.000 acciones con un valor nominal de $416 cada una.

Así mismo **Cemex** en segundo lugar con un patrimonio de 2.737.286MM donde cabe aclarar que esta empresa esta controla por la Corporación Cementera Latinoamericana Cemex Latam Holdings S.A con participación del 92.02% 5.70% y 3.38% en este caso sus resultados acumulados son el rubro representativo pues tiene un valor de 1.307.539.564MM.

Las siguientes dos empresas que componen el 4% sobrante de las 4 empresas comparadas no tienen gran relevancia dentro de la gráfica anteriormente mostrada pues como son empresas que se crearon recientemente no tiene mucho capital emitido que como se analiza en las empresas anteriores en uno de los valores más representativos dentro de sus patrimonios.

Para poder analizar el patrimonio de estas 4 entidades se analizará el Rendimiento sobre el patrimonio (ROE).

Tabla 25. Indicadores financieros comparativos patrimonio

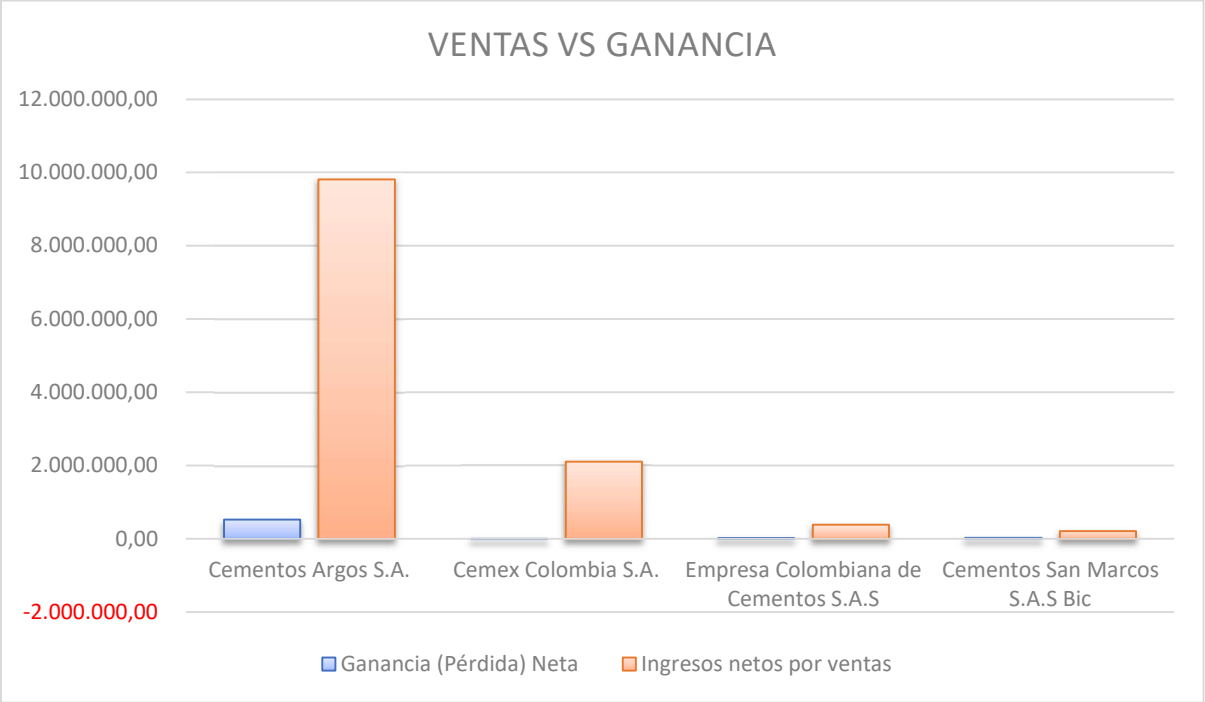
Compañía	Cementos Argos S.A.	Cemex Colombia S.A.	Empresa Colombiana de Cementos S.A.S	Cementos San Marcos S.A.S Bic
Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	5.13%	-0.18%	5.64%	28.44%

Como se evidencia en la tabla la empresa **Cementos San Marcos** a pesar de ser una de las más pequeñas es la que mejor tiene este indicador esto se refiere que con el capital suscrito por los accionistas logra obtener grandes beneficios, por otro lado tenemos a **Cemex Colombia** que es una de las que tiene su indicador negativo pues a pesar de la inversión de sus accionistas su rentabilidad no aumento sino disminuyo pues en este caso los activos de la empresa no fueron

financiados por los accionistas por lo cual según los estados financieros presentados se observa que la empresa está invirtiendo bastante capital en su producción y no logra recibir los ingresos suficientes para cubrir la inversión inicial , este indicador es fundamental para este análisis pues normalmente es usado para comparar el desempeño de empresas dentro de un mismo sector pues si se hace de sectores diferentes puede llegar a conclusiones erróneas.

Estado de resultados comparativo

Figura 9. Grafico comparativo ventas vs ganancias



(EMIS University, 2021)

Tabla 26. Estado de resultado comparativo

Compañía	Cementos Argos S.A.	Cemex Colombia S.A.	Empresa Colombiana de Cementos S.A.S	Cementos San Marcos S.A.S Bic
Total Ingreso Operativo	$ 10.153.131	$ 2.154.183	$ 383.832	$ 217.839
Ingresos netos por ventas	$ 9.817.689	$ 2.108.995	$ 384.364	$ 216.522
Costo de mercancías vendidas	-$ 7.912.107	-$ 1.344.585	-$ 196.708	-$ 122.575
Utilidad bruta	$ 1.905.582	$ 764.411	$ 187.657	$ 93.947
Ganancia operativa (EBIT)	$ 1.216.890	$ 161.502	$ 67.718	$ 49.755
EBITDA	$ 2.138.031	$ 303.057	$ 111.566	$ 60.457
Gastos financieros	-$ 434.224	-$ 47.404	-$ 36.013	-$ 5.513
Impuesto a la renta	-$ 293.698	$ 80.268	-$ 7.209	-$ 15.883
Ganancia (Pérdida) Neta	$ 523.935	-$ 4.917	$ 24.968	$ 28.359

(EMIS University, 2021)

En este análisis es muy importante precisar que, si bien las cifras son algo muy diciente, como por ejemplo se evidencia en la gráfica y Argos es la empresa que, por mucho, más ingreso tiene frente a sus otros 3 competidores analizados, no necesariamente es la empresa más eficiente en cuanto al capital industrial.

La grafica en sí es demasiado contundente con los ingresos recibidos, sin embargo, no se denotan las variaciones reales al compararlos con la ganancia neta. Por lo anterior, para este análisis se empleará las variaciones porcentuales frente al ingreso de actividades ordinarias o ingresos netos por ventas

Tabla 27. Estado de resultados comparativo porcentual

Compañía	Cementos Argos S.A.	Cemex Colombia S.A.	Empresa Colombiana de Cementos S.A.S	Cementos San Marcos S.A.S Bic
Total Ingreso Operativo	$ 10.153.131	$ 2.154.183	$ 383.832	$ 217.839
Ingresos netos por ventas	97%	98%	100%	99%
Costo de mercancías vendidas	-81%	-64%	-51%	-57%
Utilidad bruta	19%	36%	49%	43%
Ganancia operativa (EBIT)	12%	8%	18%	23%
EBITDA	22%	14%	29%	28%
Gastos financieros	-4%	-2%	-9%	-3%
Impuesto a la renta	-3%	4%	-2%	-7%
Ganancia (Pérdida) Neta	5%	0%	6%	13%

(Cementos San Marcos, 2012)

La variación porcentual de los ingresos de actividades ordinarias o ingresos por ventas son correspondientes frente al total del ingreso y en este es de aclarar que la única empresa que recibe ingresos únicamente por ventas es la Empresa Colombiana de Cementos SAS.

Ahora bien, con la variación porcentual se obtiene un dato mucho más contundente para el análisis del capital de trabajo y es que el costo de las mercancías vendidas es demasiado alto en cementos Argos.

Entonces, si bien son la empresa que más ventas tiene en el mercado con una diferencia abismal, su gestión operacional le cuesta un 81% del valor de venta lo cual no deja mucho

margen para expandir el capital al final del ciclo de producción. La empresa más eficiente en costo de operación es la Empresa Colombiana de Cementos SAS.

Así mismo, la empresa con más utilidad bruta sigue siendo la Empresa Colombiana de Cementos SAS. Principalmente gracias a su buena gestión operacional.

Si en un principio la duda era ¿Cómo hablar de capital sin hablar de Marx? Ahora la duda es ¿Cómo hablar de capital industrial y resultados óptimos sin hablar de EBITDA?

El EBITDA es un indicador financiero (acrónimo de los términos en inglés Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization) que muestra el beneficio de tu empresa antes de restar los intereses que tienes que pagar por la deuda contraída, los impuestos propios de tu negocio, las depreciaciones por deterioro de este, y la amortización de las inversiones realizadas. (Banco Santander, 2009)

La principal utilidad de este indicador financiero es mostrar los resultados del proyecto sin considerar aspectos financieros ni tributarios; es decir, muestra si el proyecto en sí funciona más allá de cómo se haya apalancado financieramente y da a entender que el éxito del proyecto dependerá de la gestión que se lleve a cabo frente los gastos financieros, la planeación fiscal y las políticas de depreciación y amortización.

Pues bien, volviendo al análisis una vez más la empresa que mejor gestión denota en cuanto al EBITDA es la Empresa Colombiana de Cementos SAS. Con un 29% de participación frente al ingreso de actividades ordinarias.

Ahora enfoquemos el análisis de manera individual:

Cementos Argos: Si bien es la empresa dominante del mercado, eso no le garantiza ser la más rentable ni la más eficiente. Se evidencia mala gestión operativa ya que su costo de venta es

excesivamente elevado frente a la competencia. Por ende, la utilidad bruta es la más baja de las 4 empresas analizadas.

Su EBITDA es alto, sin embargo, tal parece que la gestión de amortizaciones y depreciaciones no fue la más óptima en el momento de la adopción por primera vez ya que la ganancia neta es demasiado baja si se considera que domina el mercado.

Adicionalmente, se encuentra una carga financiera muy alta para una empresa tan posicionada que, a consideración de los autores de la investigación, tal vez, no necesitaría apalancamiento financiero.

Podría considerarse que Argos ha llegado al nombrado por Marx “mal infinito” y el crecimiento exponencial denota una cantidad absurda de dinero.

Cemex de Colombia: Es la única de las cuatro empresas analizadas con pérdida en el periodo. Igualmente tiene el EBITDA más bajo de todos, para no entrar más en detalles que son desconocidos, al igual que Argos puede que su gestión de amortizaciones y depreciaciones no sea la más óptima.

Puede ser que aun estén sobrellevando la carga de la multa impuesta por la superintendencia de industria y comercio en 2017 por la cartelización del cemento en Colombia.

Empresa colombiana de Cemento SAS: Con la mejor gestión operacional y el mejor EBITDA, no tiene la mayor ganancia en comparación con las demás empresas y es apenas normal, ya que tiene un 9% de gastos financieros que es alto, sin embargo, no es tan alto si se considera que es una empresa en crecimiento y seguramente su apalancamiento viene del sector bancario. Es la empresa con mejor capital industrial.

Cementos san marcos SAS: Es la segunda empresa con mejor gestión operacional y mejor EBITDA y finalmente se cataloga como la empresa con mejor Ganancia neta de las 4

analizadas. A pesar de ser la empresa con menor posición en el mercado, su buena gestión operacional sumada a su poco endeudamiento, la convierte en la empresa más rentable del mercado.

Para los inversionistas es muy atractivo ver que un 13% de su ingreso de actividades ordinarias, le serán destinadas al retorno de la inversión. Es decir, en 7.6 años, se recuperará la inversión realizada en esta empresa.

Análisis industria cementera vs Empresas seleccionadas

La industria cementera de Colombia es uno de los mercados más grandes del país con bastante influencia en la economía y en constante crecimiento ya que la elaboración de obras y construcción de viviendas o edificaciones ayudan al desarrollo de empresas de cemento y concreto, donde aumenta elaboración del producto, variable de precios e inversiones con progreso de exportaciones y expansión de sus entidades las cuales son 85 activas para el año 2021.

A continuación, se realizará un análisis y una ilustración del estado de situación financiera del sector cementero y de concreto de Colombia en comparación con las empresas **Cementos Argos S.A., Cemex Colombia S.A., Empresa Colombiana de Cementos S.A.S y Cementos San Marcos S.A.S Bic**, donde se evidenciará la representación de cada empresa en comparación con el activo, pasivo y patrimonio del sector en total, el cual al año 2021 finalizo con 85 empresas activas cementeras en Colombia.

Tabla del año 2021 expresada en unidades de millones.

Tabla 28. Estado de situación financiera comparada contra la industria

2021	Sector Cementero (85 Empresas)	Cementos Argos S.A.	Cemex Colombia S.A.	Empresa Colombiana de Cementos S.A.S	Cementos San Marcos S.A.S Bic
Activos Totales	$ 84.626.520	$ 19.569.803	$ 4.396.030	$ 989.975	$ 247.830
Pasivos Totales	$ 37.999.224	$ 9.364.998	$ 1.658.743	$ 547.056	$ 148.122
Total de patrimonio	$ 46.618.572	$ 10.204.805	$ 2.737.286	$ 442.919	$ 99.708

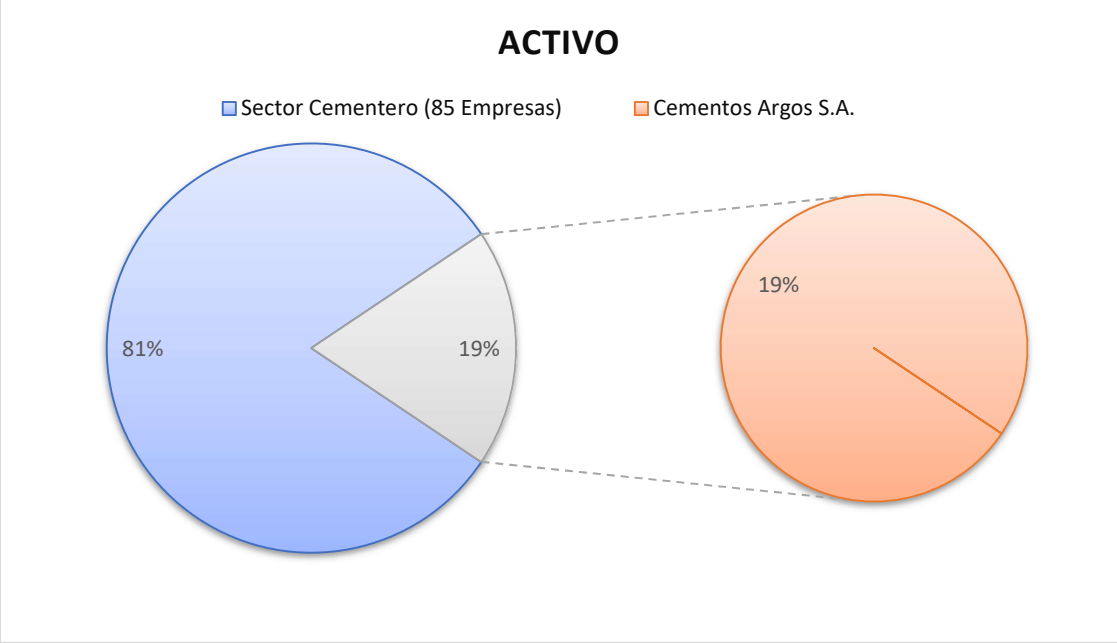
(EMIS University, 2021)

Activo

Iniciaremos analizar el activo del sector cementero y de concretos donde lo primero a reflejar es la suma de las 85 empresas activas al año 2021 arrojando un valor de $84.626.520 millones en su activo para todo el sector, la suma del activo de las empresas **Cementos Argos S.A., Cemex Colombia S.A., Empresa Colombiana de Cementos S.A.S y Cementos San Marcos S.A.S Bic**, es de $25.203.638 millones representando entre solo las cuatro un tercio de todo el activo para el sector, estas cuatro pertenecientes a las diez empresas más grandes en Colombia de cementos y concreto. Cada una de ellas aportando un distinto activo y posicionamiento de tamaño empresarial a la industria.

Cementos Argos S.A

Figura 10. Activo Cementos Argos S.A frente a la industria

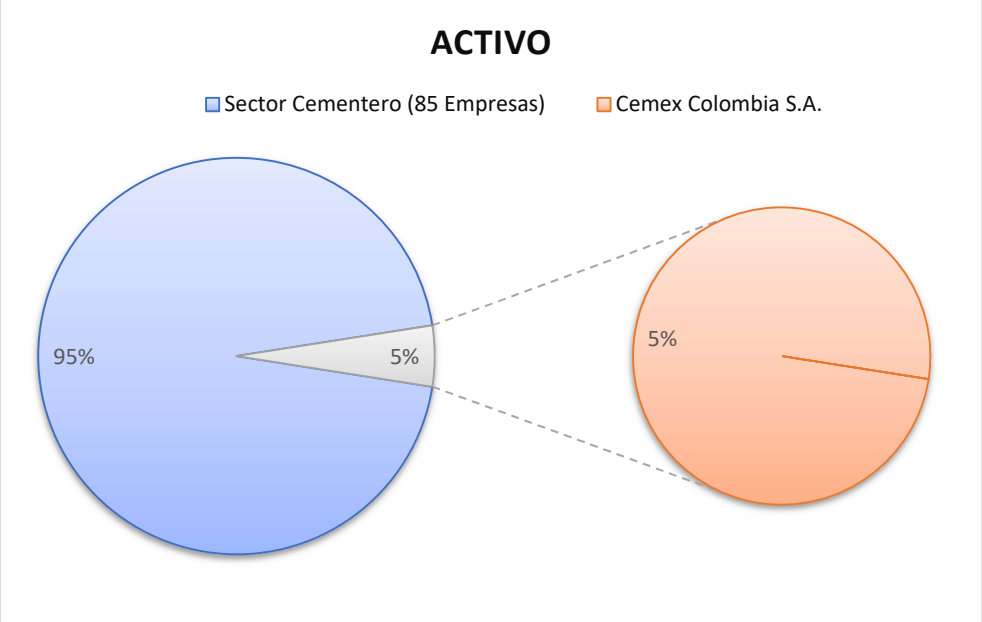


(EMIS University, 2021)

La primera empresa para comparar es Cementos Argos S.A que su activo de $19.569.803 millones representando para la industria cementera el 19% del total en activos como lo podemos evidenciar en la gráfica es un gran porcentaje de aporte para una sola empresa. Cementos Argos S.A en el ranking de las empresas con mayor activo en el sector cementero ocupa el segundo logar solo siendo superada por el Grupo Argos al cual es perteneciente, siendo la empresa más grande a nivel individual, esto gracias a ser una de las empresas más antiguas y constantes en el mercado industrial del concreto adquiriendo millones y millones en activos reflejados hoy en día en sus plantas de producción, vehículos, maquinaria de procesamiento, inventarios, inversiones y un sin fin de activos que posee hasta el día de hoy para el desarrollo de su nombre y actividad en la economía colombiana.

Cemex Colombia S.A.

Figura 11. Activo Cemex Colombia S.A frente a la industria

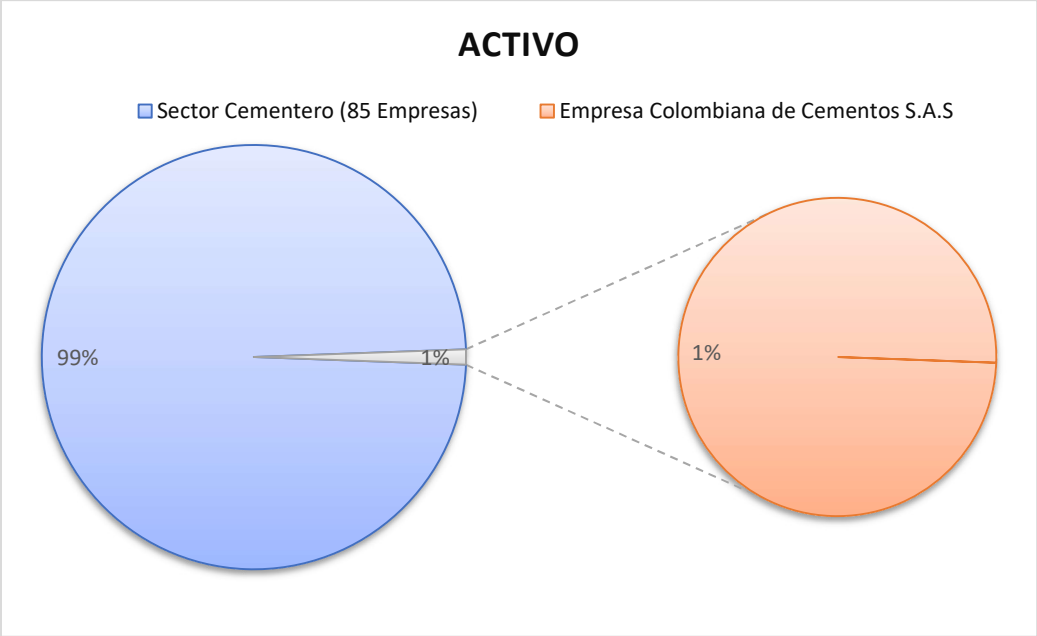


(EMIS University, 2021)

La segunda empresa a comparar es **Cemex Colombia S.A** , la cual su activo llega a ser $4.396.030 millones como se puede evidenciar en la gráfica representado el 5% del total de activos presentes en la industria cementera y de concreto, aunque su porcentaje no está cerca de Argos la empresa Cemex se posiciona como la tercera entidad con mayor activo dentro del sector cementero, esto a la mayor parte a su propiedad, planta y equipo siendo poseedora de plantas en varios países y gran maquinaria para la actividad y lograr otro gran activo fuerte de esta empresa como es sus inventarios. En 25 años de fundada hoy en día ya está en el top tres y cada vez más compite de igual en la producción y venta de cemento opacada por Cementos Argos S.A.

Empresa Colombiana de Cementos S.A.S

Figura 12. Activo Empresa Colombiana de Cementos S.A.S frente a la industria

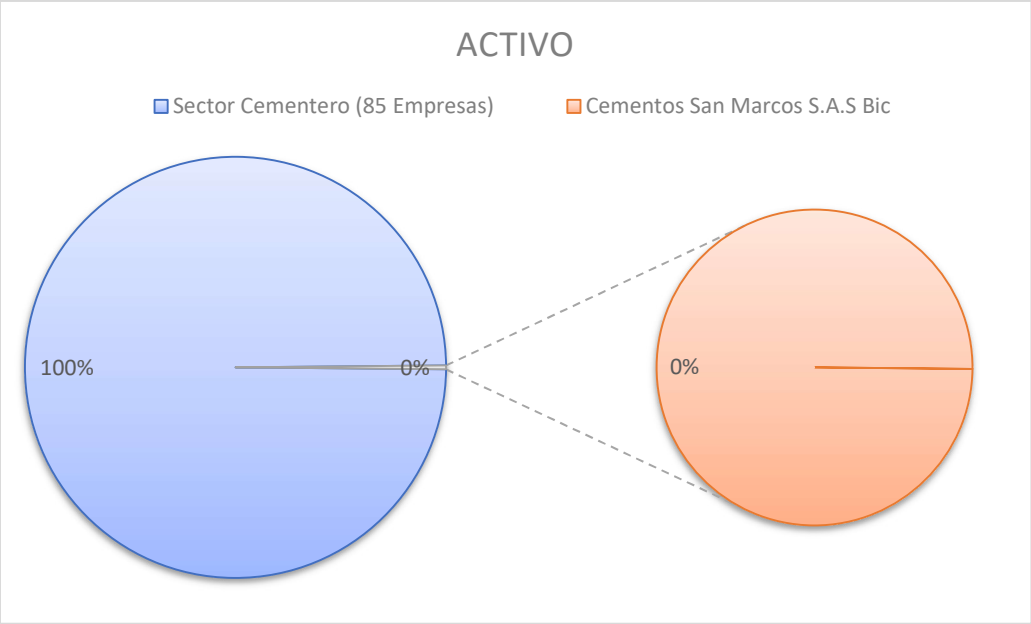


(EMIS University, 2021)

La tercera entidad a comparar **es Empresa Colombiana de Cementos S.A.S**, la cual para el último año presento y reflejo unos activos por valor de $989.975 millones, estos representativos en el sector como el 1% de toda la industria cementera, aunque en la gráfica refleja un mínimo porcentaje en una de las empresas más grandes del sector ocupando en el ranking de activo el quinto lugar solo superada por el **Grupo Argos, Cementos Argos S.A, Cemex Colombia S.A y Zona Franca Argos S.A.S**. Empresa con una gran evolución y desarrollo de menos de 10 años de ser fundada. Su activo más representativo es su propiedad planta y equipo junto con sus inventarios.

Cementos San Marcos S.A.S Bic

Figura 13. Activo Cementos San Marcos S.A.S Bic frente a la industria



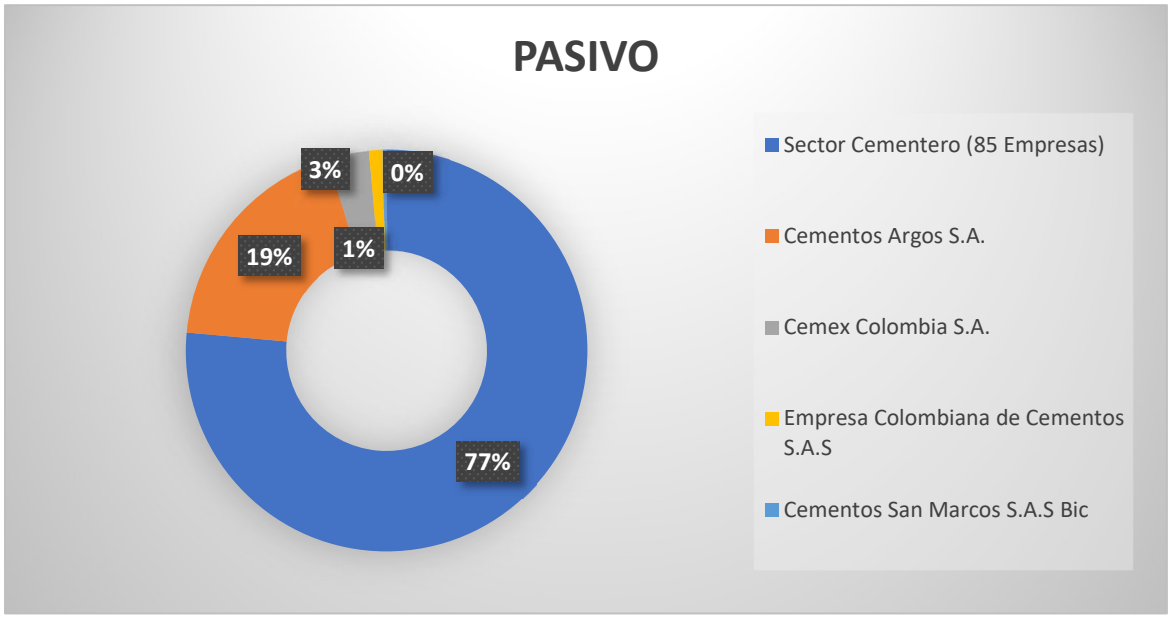
(EMIS University, 2021)

La cuarta y última empresa para comparar es **Cementos San Marcos S.A.S Bic,** entidad que ocupa al año 2021 el puesto once del ranking de las empresas con mayor activo del sector cementero y de concreto. Como se evidencia en la gráfica su activo no alcanza a representar ni el uno por ciento ante la industria cementera, puesto que sus $247.830 millones en activo solo son el 0,6% siendo la empresa más relevante de las demás que completan el ranking con un porcentaje menor al uno. Empresa fundada en 2008 con dificultades para posicionarse como una de las más influyentes puesto que lleva más tiempo en el mercado que algunas que ya lo superan en tamaño y muchos aspectos más.

Pasivo

Seguimos con el pasivo del análisis de la situación financiera entre el sector cementero y las empresas **Cementos Argos S.A., Cemex Colombia S.A., Empresa Colombiana de Cementos S.A.S y Cementos San Marcos S.A.S Bic,** las cuales su activo su pasivo suman $11.718.919 millones que al igual que el activo el pasivo de las cuatro es equivalente aproximadamente a un tercio del total de pasivo del sector.

Figura 14. Pasivo comparativo frente a la industria



(EMIS University, 2021)

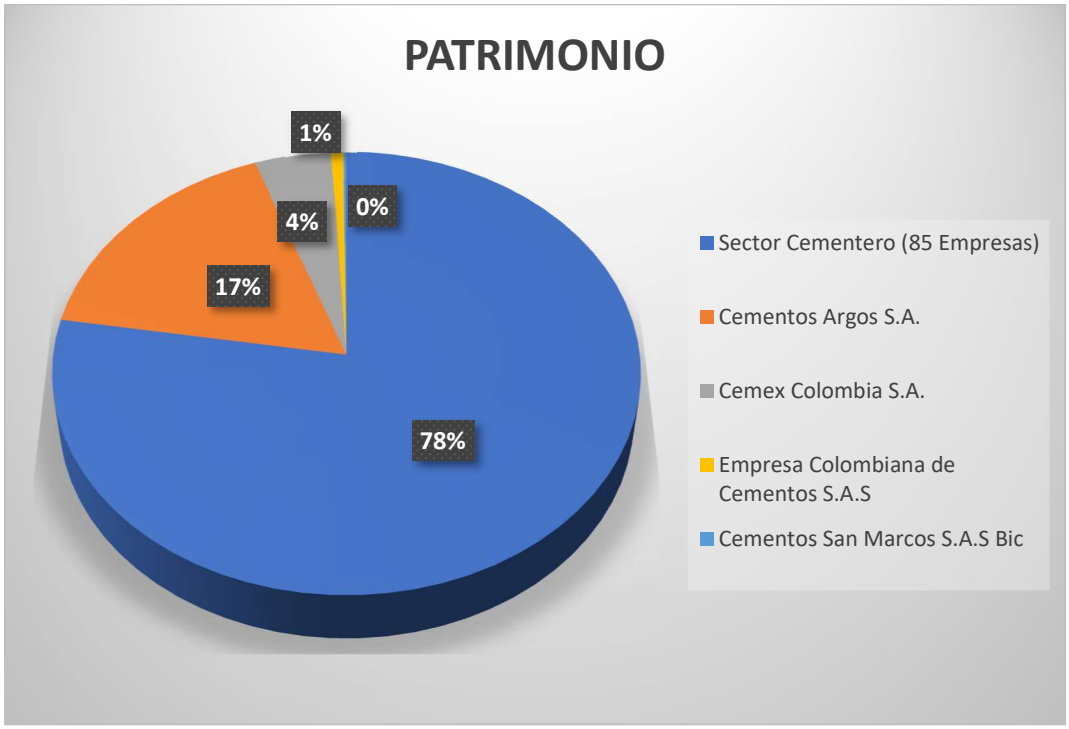
De acuerdo con la anterior grafica inicialmente podemos observar que la empresa **Cementos San Marcos S.A.S Bic** no alcanza ni el uno por ciento frente al total de pasivo de la industria cementera, ya que su pasivo de $148.122 solo es el 0,3%, demostrando lo que pequeña que es la empresa a nivel sector y referencialmente a las otras tres empresas comparadas, siendo

los créditos y préstamos el pasivo más representativo de su valor. La siguiente empresa con apenas el 1% de pasivo contra el de la industria es **Empresa Colombiana de Cementos S.A.S** la segunda empresa más pequeña de las cuatro analizadas con $547.056 millones en su pasivo mayor parte del debido a sus créditos y préstamos a largo plazo y también a sus cuentas por pagar. **Cemex Colombia S.A** es la siguiente empresa la cual es más grande dentro del sector industrial cementero siendo la tercera más representativa a nivel de tamaño, y con sus $1.658.743 millones en el pasivo ocupa el 3% frente al total pasivo presente en el sector cementero, los pasivos más influyentes a ese valor son sus créditos y préstamos a largo plazo y también a sus cuentas por pagar. Por último la empresa a comparar es **Cementos Argos S.A.,** entidad más grande en nivel de activo, pasivo y patrimonio, donde su pasivo de $37.999.224 millones es el 19% del total de pasivo de la industria cementera y de concreto, dejando en evidencia la diferencia entre la primera empresa **Cementos Argos S.A** y la segunda **Cemex Colombia S.A** la cual es de 16% equivalente a $7.706.255 millones notando el tamaño de **Argos** e influencia que tiene sobre todo el sector, mercado o industria.

Patrimonio

El último análisis de la situación financiera versus las cuatro empresas **Cementos Argos S.A., Cemex Colombia S.A., Empresa Colombiana de Cementos S.A.S y Cementos San Marcos S.A.S Bic,** es el patrimonio el cual para el sector cementero es equivalente a $46.618.572 millones de las 85 empresas activas al 2021, donde el valor de $13.484.718 es la suma del patrimonio de nuestras cuatro empresas representando un tercio del total del sector.

Figura 15. Patrimonio comparativo frente a la industria



(EMIS University, 2021)

De acuerdo con la gráfica **Cementos Argos S.A.** es la más representativa con un 17% representado con 10.204.805 millones del total de patrimonio del sector cementero, ocupando el segundo lugar en el ranking solo siendo superado por el grupo argos, siendo la empresa de mayor tamaño de manera individual es por ende la que más acapara el sector en la mayoría de los aspectos tales como ventas y resultante de esto mayores ganancias haciendo de cada periodo un crecimiento del patrimonio total. El siguiente es **Cemex Colombia S.A** el cual representa un 4% del patrimonio total industrial con $2.737.287 millones en el año 2021, el cual presento una perdida para el último periodo, sin embargo, aún mantiene su tercera posición en tamaño según su patrimonio. Continuamos con **Empresa Colombiana de Cementos S.A.S** la cual su $442.919 equivale a tan solo el 1% del patrimonio sectorial, siendo la quinta empresa más grande del ranking. Por último, **Cementos San Marcos S.A.S Bic** representa el 0,3% del patrimonio versus el sector cementero, estando en la posición once donde inician las empresas pequeñas del sector y menos representativas.

Análisis estado de resultados de industria cementera vs Empresas seleccionadas

Tabla 29. Estado de resultados comparativo frente a la industria

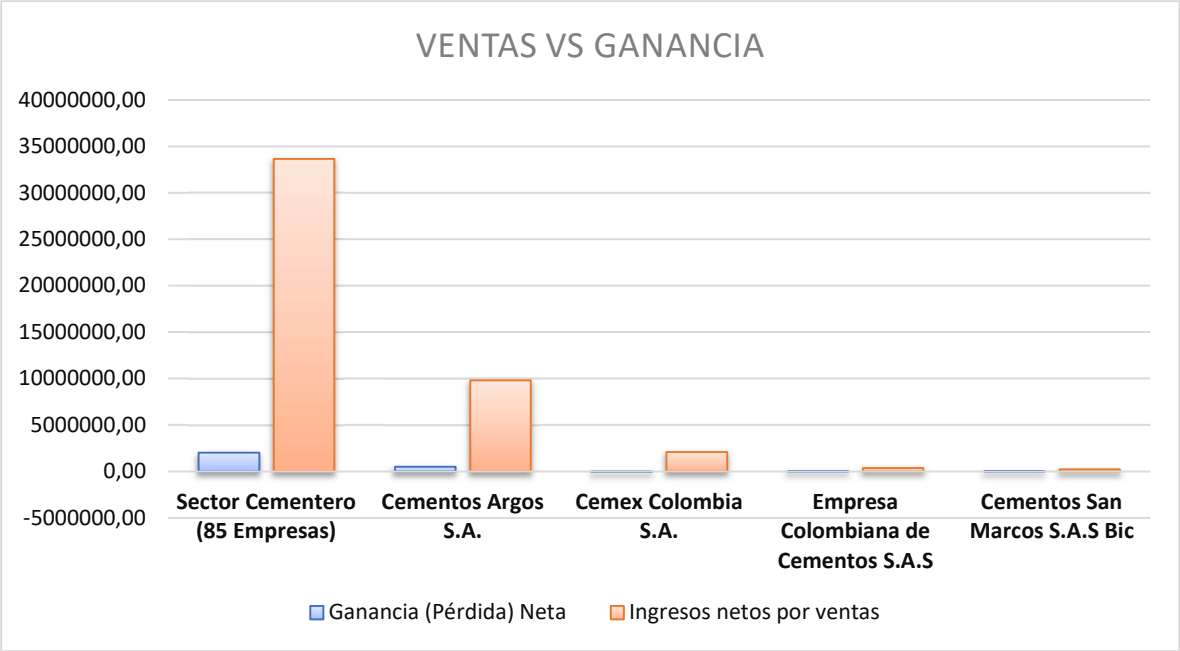
2021	Sector Cementero (85 Empresas)	Cementos Argos S.A.	Cemex Colombia S.A.	Empresa Colombiana de Cementos S.A.S	Cementos San Marcos S.A.S Bic
Ingresos netos por ventas	$ 33.643.892	$ 9.817.689	$ 2.108.995	$ 384.364	$ 216.522
Costo de mercancías vendidas	-$ 25.321.244	-$ 7.912.107	-$ 1.344.585	-$ 196.708	-$ 122.575
Utilidad bruta	$ 8.290.361	$ 1.905.582	$ 764.411	$ 187.657	$ 93.947
Ganancia operativa (EBIT)	$ 4.515.871	$ 1.216.890	$ 161.502	$ 67.718	$ 49.755
EBITDA	$ 2.992.034	$ 2.138.031	$ 303.057	$ 111.566	$ 60.457
Gastos financieros	-$ 1.822.865	-$ 434.224	-$ 47.404	-$ 36.013	-$ 5.513
Impuesto a la renta	-$ 802.699	-$ 293.698	$ 80.268	-$ 7.209	-$ 15.883
Ganancia (Pérdida) Neta	$ 2.026.940	$ 523.935	-$ 4.917	$ 24.968	$ 28.359

(EMIS University, 2021)

La comparación de los ingresos netos por ventas en el sector cementero en Colombia en año fiscal 2021 fue tomado de 85 empresas que conforma el sector.

La empresa Cementos Argos SA tiene el 29% de ingreso del sector siendo uno de los jugadores más importante del mercado del cemento a comparación Cemex Colombia SA ya que esta empresa tiene 6% de ingreso del mercado, por lo menos las nuevas empresas en el sector como son Empresa Colombiana de cementos SAS y Cementos San Marcos SAS BIC tiene el 1% de ingreso del mercado, este ingreso es debido por la antigüedad de las compañías ya que Cementos Argos SA lleva 88 años en sector siendo una de las primeras en Colombia .

Figura 16. Grafico ventas vs ganancias comparativo frente a la industria



(EMIS University, 2021)

El ingreso neto por ventas es 33.643.892 y ganancia es igual 16.6% en esto podemos comparar que ganancia es menor a sus ingresos, podemos decir su rentabilidad es más pequeña a su ingreso.

Mercantilismo en la industria cementera de Colombia año 2021

En Colombia, la producción de cemento gris producido en septiembre de 2021 ascendió a 1.229,1 miles. Toneladas, es decir, un incremento de 12.4% respecto al mismo mes de 2019. En contraste, la producción nacional de concreto premezclado disminuyó 2.8. %, frente a 605,9 mil. m3 a 588,8 mil. m3. Este resultado se puede explicar por la menor conveniencia de las obras de construcción debido al lento avance de los proyectos de infraestructura y el hecho de que el área se encuentra en construcción.

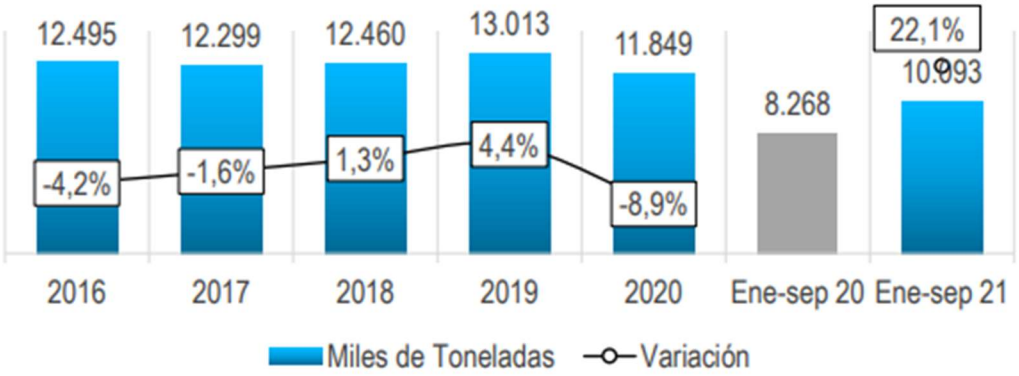
El volumen de construcción y finalización aún está por debajo del nivel de 2019, esto es debido a las siguientes razones:

- La producción de concreto premezclado en septiembre de 2021 en comparación con el mes correspondiente de 2019 aumentó 28% para fines habitacionales: vivienda VIS 39.9% y vivienda no VIS 21%.
- Departamentos en septiembre de 2021 superaron entregas de cemento gris pre-pandemia en septiembre de 2019 fue Antioquia 8,5%, Atlántico 29,6% y Norte de Santander.
- El rezago en el PIB de la construcción se explica por el lento avance de los proyectos de infraestructura, así como que el área en construcción y con obras terminadas sigue siendo menor que en 2019.

El mercado del cemento cuenta con seis principales jugadores, siendo Argos, Cemex y Holcim los actores dominantes. Los actores de este sector se centran en la sostenibilidad, mejorando los procesos de producción y creando productos más ecológicos. A pesar de su dependencia de la construcción, no hay signos de integración vertical en la industria: productores de cemento y empresas constructoras.

En Colombia, la producción de cemento gris producido en septiembre de 2021 ascendió a 1.229,1 miles. Toneladas, es decir, un aumento del 12,4%. Analizándolo con el mismo mes de 2019. Lo anterior se debe a la reanudación de las actividades de construcción, lo que permitió que la producción de cemento gris supere los niveles previos a la pandemia.

Figura 17. Evolucion de la produccion nacional de cemento gris



(EMIS University, 2021)

Los departamentos de Colombia que superaron la oferta de cemento gris pre-pandemia en septiembre de 2021 respecto a septiembre de 2019 fueron Antioquia 8,5 %, Atlántico 29,6 % y Norte de Santander 43,6 %, y la división que registró la disminución fue Bolívar 12,1 %.

Producción y destinos concreto premezclado

En septiembre de 2021, la producción de concreto premezclado del país disminuyó 2.8% en comparación con el mismo mes de 2019, de 605.9 mil metros cúbicos a 588,8 mil metros cúbicos. Según la Oficina Central de Estadísticas, este resultado se debe a la disminución en el número de solicitudes de nombramiento de obras de construcción en un 27,8%. Por otro lado, la producción de concreto premezclado aumentó 28% como se esperaba.

Vivienda: pisos VIS 39,9% y pisos no VIS 21%.

De igual forma, de enero a septiembre de 2021, en comparación con el mismo período de 2020, la producción de concreto también registró una tendencia positiva.

Concreto, el resultado se debe principalmente a un aumento en el uso residencial.

De enero a septiembre de 2021, frente a igual período de 2020, Bogotá, Cundinamarca y el Departamento del Atlántico sumaron una variación interanual positiva global del 18,8%.

El aumento en la tasa de ocupación de edificios 7.1% y departamentos 29% significa producción de concreto premezclado de enero a septiembre de 2021 en comparación con el mismo período de 2020, principalmente por los cambios observados en Bogotá. Aumentó en 8,1 y 22,4 puntos porcentuales, respectivamente.

Comportamiento PIB construcción

En lo que va de año, hasta septiembre de 2021, el producto interno bruto (PIB) macroeconómico del sector de la construcción no ha mejorado a pesar del impulso de las ventas de viviendas y la inversión en infraestructura. El rezago en el PIB de la construcción se explica por el lento avance de los proyectos de infraestructura, así como que el área en construcción y con obras terminadas sigue siendo menor que en 2019. Según datos del Departamento Central de Estadísticas - DANE, el valor agregado de la industria de la construcción al PIB del país en el tercer trimestre de 2021 fue de hasta 0,8% respecto al mismo período de 2020. Lo anterior se dio gracias a la construcción de Instalaciones residenciales y no residenciales. La obra civil aumenta un 8,9%, la construcción de carreteras y ferrocarriles desciende un 12,8%, las actividades profesionales en el ámbito de la construcción y estructuras técnicas aumentan un 2,4%.

Ingresos de cementos Argos en Colombia crecieron para el primer semestre

A pesar de los factores negativos provocados por la pandemia, el desempleo interno, las tensiones políticas y económicas en el país; En el primer semestre de 2021, Cementos Argos registró su margen EBITDA más alto desde 2013, con ingresos totales de $1,1 billones, un

aumento interanual de 35,4 % Los despachos de cemento aumentaron 40,1 % y los despachos de concreto aumentaron 25,2 %. % El EBITDA aumentó 51,6% a $250.000 millones.

Índice de costos de construcción

El índice de costos de construcción pesada (ICCP) en septiembre de 2021 disminuyó un 0,18% en comparación con el mes anterior. Entre los materiales que se destacan con porcentaje positivo en el índice se encuentran el cemento 1,06% y el hormigón común 0,88%. Por el contrario, el hormigón total -0,32% tuvo un efecto negativo. Por otro lado, el Índice de Coste de la Vivienda (ICCV) del dato original, que muestra un descenso de enero a septiembre de 2021, se muestra sólido con una aportación negativa del 1,31% interanual en 2020.

Las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas de la industria están interrelacionadas.

Virtudes:

- ✓ En Colombia, la producción de cemento gris producido en septiembre de 2021 ascendió a 1.229,1 miles. toneladas, es decir, un incremento de 12,4% respecto al mismo mes de 2019.
- ✓ Las partes que han superado la oferta de cemento gris antes de la pandemia en septiembre de 2021 son Antioquia (8,5%), Atlántico (29,6%) y Norte de Santander.

Consideraciones:

- ➢ En lo que va de año, hasta septiembre de 2021, el producto interno bruto (PIB) macroeconómico del sector de la construcción no ha mejorado a pesar del impulso de las ventas de viviendas y la inversión en infraestructura.

- El Índice de Costes de la Vivienda (ICCV) de los datos base muestra que el descenso enero-septiembre de 2021 es puntual con una aportación negativa del 1,31% interanual en 2020.

Discusión

Considerando la teoría de Marx, respecto al capital industrial y las fases de este. Además del mal infinito y la necesidad de generar plusvalía que se convierta después del ciclo de producción en más plusvalía, evidenciamos que no es suficiente con abarcar gran parte del mercado como, por ejemplo en la tabal 27

Compañía	Cementos Argos S.A.
Total Ingreso Operativo	$ 10.153.131
Ingresos netos por ventas	97%
Costo de mercancías vendidas	-81%
Utilidad bruta	19%
Ganancia operativa (EBIT)	12%
EBITDA	22%
Gastos financieros	-4%
Impuesto a la renta	-3%
Ganancia (Pérdida) Neta	5%

Cementos Argos, ya que como se menciona en el análisis de Ventas frente a la ganancia final, una mala gestión de producción o de capital industrial, desemboca en menor capacidad de expansión frente a la creciente competencia en un libre mercado.

Compañía	Empresa Colombiana de Cementos S.A.S
Total Ingreso Operativo	$ 383.832
Ingresos netos por ventas	100%
Costo de mercancías vendidas	-51%
Utilidad bruta	49%
Ganancia operativa (EBIT)	18%
EBITDA	29%
Gastos financieros	-9%
Impuesto a la renta	-2%
Ganancia (Pérdida) Neta	6%

Empresa colombiana de cementos, por el contrario, a pesar de no tener una participación significativa del mercado, su gestión operacional de producción le permite generar un mejor porcentaje de ganancias frente a sus ingresos.

Es importante resaltar que todo capital tiene al principio forma monetaria. Esta parte del capital debe mantenerse en todo momento en existencia, en caso contrario cesa temporalmente el proceso de producción y lo anterior conlleva otras consecuencias que pueden llegar a ser negativas.

Por ejemplo, en la razón de liquidez:

Compañía	Cementos Argos S.A.	Cemex Colombia S.A.	Empresa Colombiana de Cementos S.A.S	Cementos San Marcos S.A.S Bic
Rotación de cuentas por pagar	3,21	8,37	3,86	4,97
Razón de liquidez	0.86	3.21	1,82	0,83

Mantener la razón de liquidez en un digito menor a 1, es en parte negativo por lo que se mencionaba anteriormente y es que puede llegar al punto de cesar momentáneamente la fase de capital productivo dentro del marco del capital industrial.

Sin embargo, mantener una razón de liquidez mayor a 3, tampoco es muy beneficioso al analizar el capital industrial. Considerando lo mencionado por Marx, el objetivo de la plusvalía es generar más plusvalía, la razón de liquidez mayor a 3, denota un exceso de recursos sin inversión, que no regresó al ciclo del capital industrial en su etapa monetaria y por ende no está generando más plusvalía.

Conclusión

Luego de haber realizado el análisis de las cuatro empresas elegidas las cuales son **Cementos Argos S.A., Cemex Colombia S.A., Empresa Colombiana de Cementos S.A.S y Cementos San Marcos S.A.S Bic,** se puede concluir que la empresa **Cementos Argos S.A.** es quien posee la mayor parte del mercado e industria cementera de Colombia, los datos fueron obtenidos de la plataforma EMIS de la cual se extrajo la información financiera de cada empresa comparadas donde cumplieran el requisito de presentar información financiera de los tres últimos años fiscales (2021, 2020 y 2019), según los indicadores que componen el capital industrial los cuales son el monetario representado en el análisis como la rentabilidad por otro lado el productivo asignado al índice de crecimiento y por último el mercantil reflejado en la producción de la industria cementera. De acuerdo a la rentabilidad se concluye que **Cementos Argos S.A.** aunque es la empresa con mayor patrimonio y tamaño solo obtuvo un 5,34% de rentabilidad en sus ventas ocupando el puesto 31 a diferencia de la empresa **Cementos San Marcos S.A.S Bic** que obtuvo un porcentaje de rentabilidad del 13,10% y se posiciona en sexta posición de capital monetaria del sector siendo una de las más pequeñas está por encima de las otras tres empresas analizadas, por el contario **Cemex Colombia S.A.** siendo una de las tres entidades de mayor tamaño para el último año no obtuvo rentabilidad sino perdidas de un -0.23% dejándolo en la posición 65 de rentabilidad dentro del sector lo que demuestra que esta entidad no está generando proyección frente al crecimiento y sus estrategias usadas ya que van dirigidas a la adquisición de terrenos y maquinaria lo cual genera obligaciones que disminuye la ganancia, por último la compañía **Empresa Colombiana de Cementos S.A.S** presento una rentabilidad de 6,5% ubicándolo en el lugar 22.

Para el indicador de crecimiento respecto a sus activos la totalidad de las empresas comparadas no se vieron comprometidas con un índice negativo puesto que la mayor parte de sus activos se encuentran en su propiedad, planta y equipo, gracias a que su operación está enfocada en la adquisición de maquinaria y terrenos para cumplir con su actividad económica, según los estados financieros se puede demostrar que lo que compone en su mayoría el pasivo total de las empresas analizadas se muestra una inclinación a la adquisición de pasivos a largo plazo por tal razón se nota un crecimiento en su activo no corriente enfocadas al desarrollo y producción de cemento por la demanda generada en el mercado.

Por último, el indicador de mercantilismo y producción de cemento tuvo un gran crecimiento pues a pesar de los factores negativos que dejo la pandemia **Cementos Argos** tuvo el crecimiento más representativo desde el 2013 con un margen del 35.4%, el despacho de cemento tuvo un aumento de 25.2%, así mismo **Cemex** tubo gran participación en el crecimiento de la industria para el año 2021 pues entre **Cementos Argos** y **Cemex** tuvieron un aporte en el mercado de cerca el 30% lo cual equivale a 5.000 millones de toneladas liderando el mercado, adicional gracias al alza que tuvo la industria cementera tiene un nivel de preferencia para la inversión el puesto cuarto según los indicadores en la bolsa sin embargo a pesar de tener este gran crecimiento el sector de la construcción tuvo un declive del 0.38%.

Para finalizar junto con los indicadores mostrados a lo largo de la comparación y las cifras expuestas se concluye que la empresa **Cementos Argos S.A.S** es la más relevante en el sector de la industria cementera de Colombia pues es la que abarca la mayor parte del mercado, quien más produce y el cual frente al mercado respecto a aporte al PIB colombiano es quien más aporta, por otro lado el capital industrial analizado confirma el gran desempeño que tiene en todos los sectores que abarca esta gran compañía.

Bibliografía

Aparicio. (05 de 08 de 2021). *Capital Industrial y Capital Social.* Obtenido de Capital Industrial y Capital Social: file:///C:/Users/Obaho%20Asesores/Downloads/Dialnet-CapitalIndustrialYCapitalSocial-5615788.pdf

Arias, E. R. (05 de abril de 2020). *Economipedia.com*. Obtenido de https://economipedia.com/definiciones/analisis-horizontal.html

Arnal, S. L. (10 de 06 de 2019). *REBELIÓN* . Obtenido de REBELIÓN : https://rebelion.org/el-ciclo-del-capital-costes-de-circulacion-capital-industrial-y-capital-comercial/

ASOCEM. (2018). Panorama Mundial de la indutria del cemento. 1-8.

Cañon, A. L. (2008). La industria del cemento en Colombia. *Universias Javeriana* .

Cementos Argos S.A. (06 de 11 de 2022). *Argos.co*. Obtenido de Argos.co: https://argos.co/historia/

Cementos San Marcos. (02 de 10 de 2012). *Cementos San Marcos*. Obtenido de Cementos San Marcos.

El Economista. (2014). *Así es Thomas Piketty, "el moderno Marx".*

EMIS University. (31 de 12 de 2021). *EMIS University*. Obtenido de EMIS University: https://www-emis-com.ucompensar.basesdedatosezproxy.com/php/companies/index?pc=CO&cmpy=4166106

Estrategias de inversion. (2021). *Estrategias de inversion*.

Fernandez, T., & Tamaro, E. (2004). *Biografia de Karl Marx.* Barcelona, España.

Galán, J. S. (09 de 06 de 2020). *Economipedia.com*. Obtenido de Economipedia.com: https://economipedia.com/definiciones/capitalismo-industrial.html#:~:text=El%20capitalismo%20industrial%20es%20la,el%20crecimiento%20de%20la%20burgues%C3%ADa.

Harvey, D. (2017). *Marx, El capital y la locura de la razón económica.* Madrid, España.

Informa Colombia SA. (2022). *Análisis del Sector Cemento.* Bogotá: Informa Colombia S.A.

justicia, C. d. (12 de 06 de 2020). *Convenios de fuerza y justicia*. Obtenido de Convenios de fuerza y justicia: http://rutasdelconflicto.com/convenios-fuerza-justicia/node/325

Lopez, V. (2020). *Karl Marx, de revelde a revolucionario.* Madrid, España.

Perez, J. (2014). *Qué es el capital, según Marx -para profanos; con algún comentario que tal vez pueda ser de interés en la actualidad.* Sevilla, España.

Publicaciones Semana. (2022). Este es el mapa del empleo en el sector de la contruccion. *Revista Semana*, 1.

Sole, A. P. (18 de 12 de 2018). *Apuigsole.blogspot.com.* Obtenido de http://apuigsole.blogspot.com/2014/12/capitulo-i-el-ciclo-del-capital-dinero.html

Wikipedia.com. (01 de 01 de 2019). *Wikipedia.com*. Obtenido de Wikipedia.com: https://es.wikipedia.org/wiki/Cemex