

Diagnostico Financiero y análisis Bursátil de la empresa Grupo Bancolombia S.A

Mónica Johanna Castillo Castellanos

Yair E. Castillo Parra

Yessica María Manrique

Yenerth Asdrubal Parrado

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas Contables económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2022

Diagnostico Financiero y análisis Bursátil de la empresa Grupo Bancolombia S.A

Mónica Johanna Castillo Castellanos

Yair E. Castillo Parra

Yessica María Manrique

Yenerth Asdrubal Parrado

Asesor:

Boris Leroy Jiménez Cuadro

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas Contables económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2022

Dedicatoria

Hoy que estamos a punto de terminar esta gran experiencia, deseamos dedicar este trabajo a cada una de las personas que contribuyeron para que llegase a feliz término y hoy podamos decir gracias por tan maravillosa experiencia y enriquecimiento personal.

En primera medida a Dios quien nos regaló sabiduría y entendimiento para afrontar cada prueba en el desarrollo de este y que con su luz guía a cada integrante del grupo para aportar ideas que fortalecieron el desarrollo de él.

A cada uno de los integrantes del proyecto, pues al trabajar en equipo se logró aportar aspectos significativos que consolidaron el desarrollo de este y permitieron conseguir un feliz término que se vio reflejado en cada una de las actividades y diagnósticos presentados.

A nuestras familias que nos apoyaron regalándonos un poco de su tiempo, pues se dejaron de compartir espacios y momentos para que pudiésemos culminar cada actividad pendiente.

Agradecimientos

A nuestro tutor Boris Leroy Jiménez Cuadro por su tiempo y las oportunas correcciones, ya que cada vez nos daban la fortaleza para seguir y llegar a la meta y tan anhelado sueño de alcanzar un logro más en nuestra vida personal y profesional.

A la Universidad Nacional Abierta y a Distancia a las autoridades y docentes quien cada año brindan espacios para fortalecer y enriquecer nuestros conocimientos, y que a través de estos diplomados guían y refuerzan a los profesionales a seguir engrandeciendo la maravillosa labor de un contador.

Resumen

Con este trabajo buscamos que los lectores puedan apreciar de manera más práctica el manejo de la empresa Bancolombia y sus aportes a la sociedad verificando sus estrategias competitivas, indicadores financieros y potenciales con las que cuenta de tal manera que se encuentren espacios que servirán de ejemplo para futuros emprendimientos.

Es de considerar que el grupo Bancolombia es una de las entidades con mayor operación en los mercados bursátiles y que su emprendimiento se ha considerado en uno de los acontecimientos más importantes para Colombia, puesto que fue la primera entidad que hizo parte de la Bolsa de Valores y gracias a la buena gestión financiera y administrativa aun continua en ella, lo cual hace atractivo a inversionistas extranjeros.

En este proyecto se analizaron los resultados económicos de los años 2021, 2020 y 2019, donde se identificaron los niveles de endeudamiento, liquidez y rentabilidad con los que conto la entidad, para poder desarrollar su actividad económica con grandes portafolios de servicios de manera que cada año a pesar de las circunstancias se aumentara su rentabilidad.

En consecuencia, cada una de las actividades que desarrolla el Grupo Bancolombia cuenta con características únicas que atraen a los usuarios cada vez más, uno de los logros que nos da con mayor potencial son la creación de aplicaciones como Ahorro a la Mano y Nequi siendo la primera entidad financiera en poder facilitar sus servicios para con los usuarios en cualquier lugar.

Palabras claves: Ratios financieros, Información financiera, pandemia.

Abstract

With this project we want to find that the readers can appreciate in a practical way the management of Bancolombia enterprise, and the helps to the society, verifying different competitive strategies, financial indicators and potentials that will be used like examples for futures entrepreneurship.

Is very important to consider that Bancolombia group is one of the best enterprise with a high work in the stocks markets that helps to the entrepreneurship for Colombian people ,because it was the first enterprise that become stock exchange and thanks for an excellent administrative gestion continues in this way and for that reason the foreign consider that is very attractive for them and their business.

In this project we analyzed the different economical results during 2021, 2020 and 2019 years, where we can the opportunity to identify the high levels of indebtedness, liquidity and cost effectiveness that had the enterprise, and can developed their activity based on big services briefcase every year with problems increases their effectiveness

Finally, every activity that is developed for Bancolombia group, has unique characteristics that attracts new users, one of the best goals gives us with a big potential is the creation new applications like Saving at hand and Nequi, becoming in the first financial entity that can ease their services to all users in anyplace.

Keywords: Financial ratios, Financial information, pandemic.

Tabla de Contenido

Lista de Tablas	9
Lista de Figuras.....	10
Introducción	11
Caracterización De La Problemática	12
Formulación del problema	13
Justificación del problema	14
Objetivos	15
Objetivo General.....	15
Objetivos específicos	15
Marco Conceptual.....	16
Marco Metodológico.....	21
Recopilación de Información.....	22
Análisis del entorno macroeconómico.....	30
Contexto Macroeconómico.....	30
Economía internacional.....	30
Actividad productiva local	30
Inflación y tasas de interés	31
Evolución de los mercados financieros.....	33
Poder de negociación de los compradores	36
Ejemplo de esta fuerza de Poder en la industria de las aerolíneas.....	36
Matriz DOFA Bancolombia.....	37
Captación	37
Colocación	38
Bancolombia-matriz estrategia o red de procesos	40
Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos	42
Activo.....	42
Efectivo y equivalentes de efectivo.....	42
Instrumentos financieros de inversión, neto y derivados	43
Cartera de créditos de clientes neta	44
Intangibles y Plusvalía, Neto	45
Propiedades De Inversión.....	46
Otros Activos.....	47

Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus Pasivos y Patrimonio.....	48
Pasivo.....	48
Interbancarios y repos pasivos	49
Títulos de Deuda Emitidos	50
Beneficios a empleados.....	50
Otros pasivos.....	51
Patrimonio.....	52
Capital social.....	52
Reservas	53
Análisis Posición De Liquidez.....	60
Árbol de rentabilidad	60
Rentabilidad para poseedores de acciones comunes.....	63
Cálculo del EBIT	63
Cálculo del ROCE.....	64
Cálculo del AON y RONA	66
Cálculo del WACC	67
Cálculo Del EVA	68
Cálculo del NNEP, RNOA, FLEV Y ROCE.....	69
Análisis de Sensibilidad 1%.....	71
Cálculo del costo del patrimonio	73
Comparación del Nivel de Endeudamiento	75
Evaluación De Los Criterios FRICCTO.....	81
Análisis GAO GAF y GAT.....	88
Conclusiones.....	91
Bibliografía	92

Lista de Tablas

Tabla 1 Marco Metodológico.....	21
Tabla 2 Estado de Situación Financiera Comparativo Grupo Bancolombia S.A.	22
Tabla 3 Estado de Situación Financiero Comparativo Grupo Bancolombia S.A.	25
Tabla 4 Estado de Resultado comparativo Grupo Bancolombia S.A.	26
Tabla 5 Estado de Resultado Comparativo Grupo Bancolombia S.A.	28
Tabla 6, Captación Matriz DOFA.....	37
Tabla 7 Colocación Matriz DOFA.....	38
Tabla 8, Matriz DOFA Bancolombia.....	39
Tabla 9 Matriz Estratégica - Red de Procesos	40
Tabla 10, Estado de situación financiera Grupo Bancolombia Activos	55
Tabla 11 Estado de Situación financiera Grupo Bancolombia Pasivos y Patrimonio	56
Tabla 12 Estado Integral de resultados Grupo Bancolombia.....	58
Tabla 13 Calculo del EBIT 2021	63
Tabla 14, Calculo del EBIT 2020	63
Tabla 15 Calculo del EBIT 2019	64
Tabla 16 Calculo del ROCE 2021.....	64
Tabla 17 Calculo del ROCE 2020.....	65
Tabla 18 Calculo del ROCE 2019.....	65
Tabla 19 Calculo AON 2021	66
Tabla 20 Calculo AON 2020	66
Tabla 21 Calculo AON 2019	66
Tabla 22 Calculo del WACC 2021	67
Tabla 23 Calculo del WACC 2020	67
Tabla 24 Calculo del WACC 2019	68
Tabla 25 Calculo EVA 2021	68
Tabla 26 Calculo EVA 2020.....	68
Tabla 27, Calculo EVA 2019.....	69
Tabla 28 Calculo NNEP.....	69
Tabla 29 Calculo RNOA.....	70
Tabla 30 Calculo FLEV	70
Tabla 31 Calculo ROCE	70
Tabla 32 Calculo NNEP.....	71
Tabla 33 Calculo RNOA.....	71
Tabla 34 Calculo FLEV	71
Tabla 35 Calculo ROCE	72
Tabla 36 Calculo Ke	73
Tabla 37 Comparativos Bancolombia, Davivienda y Banco de Bogotá Año 2019.....	79
Tabla 38 Comparativos Bancolombia, Davivienda y Banco de Bogotá Año 2020.....	79
Tabla 39 Calculo Grado de apalancamiento Operativo	88
Tabla 40 Calculo Grado de apalancamiento Financiero	89
Tabla 41 Calculo Grado de Apalancamiento Total.....	89

Lista de Figuras

Figura 1 Mapa de Calor de Indicadores Líderes Internacionales	32
Figura 2 Mapa de calor de indicadores líderes de Colombia (Referencia para 24 meses móviles)	32
Figura 3 Evolución tesoros a 10 y 5 años y breakeven inflation a 10 años (%)	35
Figura 4 Evolución calificación soberana de Colombia por parte de las tres principales agencias (S&P, Fitch y Moody"s)	35
Figura 5 Activo a 31 de diciembre de 2021, Bancolombia	42
Figura 6 Efectivo y equivalentes de Efectivo a 31 de diciembre de 2021, Bancolombia	42
Figura 7 Instrumentos financieros de inversión, neto y derivados a 31 de diciembre de 2021, Bancolombia	43
Figura 8 Cartera de créditos de clientes neta a 31 de diciembre de 2021, Bancolombia	44
Figura 9 Intangibles y Plusvalía, Neto.....	45
Figura 10 Propiedades De Inversión a 31 de diciembre de 2021, Bancolombia.....	46
Figura 11 Otros Activos Grupo Bancolombia 2021	47
Figura 12 Pasivo a 31 de diciembre de 2021, Bancolombia.....	48
Figura 13 Interbancarios y repos pasivos a 31 de diciembre de 2020, Bancolombia.....	49
Figura 14 Títulos de Deuda Emitidos Bancolombia S.A. 2021.....	50
Figura 15 Beneficios a empleados a 31 de diciembre de 2021 Bancolombia	50
Figura 16 Otros Pasivos Bancolombia 2021.....	51
Figura 17 Patrimonio a 31 de diciembre de 2021, Bancolombia.....	52
Figura 18 Capital Social a 31 de diciembre de 2020, Bancolombia.....	52
Figura 19 Reservas a 31 de diciembre de 2021 Bancolombia.....	53
Figura 20 Calculo Margen Neto Utilidades.....	60
Figura 21 Calculo Rotación de Activos Totales	60
Figura 22 Calculo Rendimientos de Activos	61
Figura 23 Calculo Apalancamiento o Multiplicador Capital.....	61
Figura 24 Calculo DUPONT	62
Figura 25 Estados financieros Separados Grupo Bancolombia.....	75
Figura 26 Estados financieros Separados Banco Davivienda.....	76
Figura 27 Estados financieros Separados Banco de Bogotá.....	77
Figura 28 Estados financieros Separados Banco de Bogotá.....	78

Introducción

El aspecto de los datos financieros es muy importante, ya que en cualquier tipo de Organización al efectuar un análisis y diagnóstico se podrán interpretar los resultados más fácilmente y así poder tomar decisiones efectivas de manera que la entidad pueda mejorar sus beneficios identificar problemas y proporcionar alternativas, buscando el éxito empresarial para contribuir con la economía nacional e internacional generando ventajas competitivas frente a la competencia.

Teniendo en cuenta las grandes ventajas que conlleva realizar un diagnóstico financiero, por medio de este trabajo se analiza la capacidad financiera con la que cuenta Bancolombia S.A, entidad del sector financiero la cual presta sus servicios a la ciudadanía garantizando al acceso a los préstamos, productos y servicios bancarios, tanto a entidades públicas como entidades privadas y no solo de manera nacional si no también internacional.

Cabe resaltar que esta empresa financiera es una de las más grandes que operan en el sector bancario tanto a nivel nacional como internacional, la cual busca garantizar un alto porcentaje en los resultados de su gestión; Adicional a ello, la elaboración de un diagnóstico financiero del Banco, contribuirá no solo al campo administrativo para verificar sus resultados, sino que también al campo financiero local e internacional.

Es por esta razón que es importante realizar dicho diagnostico ya que nos ayuda a identificar sus principales características, rasgos, gustos y preferencias y de esta manera se logrará encontrar información relevante, que nos permitirá como grupo aportar una opinión acerca de la rentabilidad con la que cuenta Bancolombia en comparación de los años 2019, 2020 y 2021 de manera que sus inversionistas e interesados estén informados de su verdadera situación financiera.

Caracterización De La Problemática

En la actualidad **Bancolombia**, es uno de los bancos con mayor responsabilidad social y uso sostenible de recursos en el mundo lo que lo ha llevado a un liderazgo consciente con el entorno que lo rodea permitiéndole además la gran ampliación en sus servicios, migrando cada día más a los servicios electrónicos es así como nace ahorro a la mano, mecanismo para que más personas accedan a los servicios financieros de manera rápida y sencilla con una cuenta 100% digital que se gestiona desde el celular sin cuota de manejo; contribuyendo y facilitando a la dinamización económica en los entornos locales.

Ahora bien, el mundo está atravesando cambios en la tecnología como lo es el tema de la inteligencia artificial, definida como “la combinación de algoritmos planteados con el propósito de crear máquinas que presenten las mismas capacidades que el ser humano; una tecnología que todavía nos resulta lejana y misteriosa, pero que desde hace unos años está presente en nuestro día a día y a todas horas (**IBERDROLA**).” la cual genera menos errores, reduce sesgos y ejecuta transacciones en una fracción de tiempo menor por lo cual las personas tardan menos en realizar movimientos, generando mayor seguridad y ahorro en los costos que tiene la banca en la actualidad.

Formulación del problema

¿Determinar la situación financiera de Bancolombia basados en los datos financieros de los años 2019 – 2021?

Bancolombia, el mayor banco de Colombia en términos de activos y patrimonio, es una institución financiera que proporciona una línea completa de productos y servicios bancarios - incluyendo banca corporativa y gubernamental, tesorería, banca hipotecaria, banca personal y para pymes - para personas y empresas.

Proveen acceso a soluciones financieras y no financieras para personas, emprendedores, pymes, empresas e instituciones, al tiempo que invierten en iniciativas educativas, de emprendimiento y para el cuidado del medio ambiente que ayuden a generar transformaciones positivas en la sociedad. Tienen acceso permanente a fondeo en el mercado de capitales local e internacional.

La actualidad de la banca colombiana ha sufrido una transformación digital y con ello llega una incertidumbre que va de la mano con los diferentes inconvenientes que atraviesa el país como lo son, la pandemia, el cambio social, la reforma tributaria y también el panorama electoral. La transformación es inminente y la banca colombiana debe adaptarse a un nuevo ritmo digital.

Debido al reciente problema global (Covid-19), el cual trajo consigo una necesidad de reactivación económica, conllevó a que muchos empresarios acudieran a créditos para que sus negocios pudieran operar nuevamente y como consecuencia, el mercado financiero se tornó competitivo obligando a los bancos a buscar estrategias tecnológicas y facilidades en sus operaciones para con sus clientes y el público en general.

Justificación del problema

El diagnóstico financiero es una herramienta que permite evaluar, analizar e interpretar la situación económico-financiera de una empresa, es por eso que este documento muestra el caso estudio de las finanzas del Grupo Bancolombia S.A. La excelencia operativa busca optimizar los recursos existentes y, a su vez, identificar nuevas alternativas de negocio que le permitan alcanzar la sostenibilidad tanto en la producción como en los retornos esperados. Desde el punto de vista metodológico, la compañía pretende alcanzar este objetivo mediante el uso de índices financieros, a través de los cuales identificar acciones correctivas para superar las debilidades y capitalizar las fortalezas descubiertas para maximizar sus ganancias e incrementar su valor.

El diagnóstico financiero es una de las herramientas clave que utilizan los gerentes financieros, administradores, directores, empresarios y acreedores en general para evaluar la gestión administrativa y financiera de una empresa. Los resultados que genera este instrumento financiero permiten a los interesados: evaluar, mejorar, optimizar y maximizar los recursos invertidos en la empresa; tomar decisiones para lograr metas y objetivos establecidos; decidir usar o prestar; predecir el futuro del negocio y decidir si invertir o no.

El grupo Bancolombia S.A. es un grupo financiero multinacional colombiano. Su presencia se concentra principalmente en sus operaciones en los Estados Unidos, con filiales y unidades de negocio en Centro y Sudamérica. Es importante realizar diagnósticos financieros para abordar los resultados de gestión para un período determinado, el uso de lo cual permite conocer las tendencias y tiempos actuales de la empresa en áreas como liquidez, endeudamiento, rentabilidad y los factores de movilización de la producción.

Objetivos

Objetivo General

Conocer el desempeño financiero del Grupo Bancolombia a través del cálculo de indicadores, ratios y razones financieras de los años 2019 a 2021, los cuales permitan realizar un análisis bursátil y financiero que permita plantear estrategias de mejora a nivel financiera.

Objetivos específicos

Recopilar información financiera y de mercado de Grupo Bancolombia con miras a establecer el estado financiero de la misma

Diagnosticar la situación financiera del grupo Bancolombia a partir de los periodos 2019, 2020 y 2021

Realizar un informe financiero que permita determinar la solides de grupo Bancolombia en los mercados financieros nacionales e internacionales.

Marco Conceptual

Con el fin de lograr mayor comprensión en los temas que a continuación se abordan en este estudio, se define y conceptualizan los diferentes indicadores financieros.

Para iniciar se debe decir que un análisis financiero se realiza con el fin de interpretar los resultados de los estados financieros de la empresa, por medio de indicadores que a continuación estudiaremos, lo que muestra la rentabilidad que la empresa está generando, la solidez financiera, la posición en la que se encuentra frente a su competencia entre otros, la capacidad de endeudamiento que ella tiene o apalancamiento financiero, lo más importante del análisis es permitir tomar decisiones de inversión, o de implementar acciones correctivas frente a la situación encontrada en el caso que la empresa no se vea atractiva para los inversionistas, una analogía perfecta que resume lo que es un análisis financiero se puede ver como los rayos X que muestran toda la estructura financiera o la contabilidad de la empresa dejando ver si todo su interior está en buen funcionamiento o si por el contrario, está marchando mal, para tomar decisiones y repararlo.

Para iniciar este caso estudio, se define rentabilidad como la ganancia que toda empresa busca generar ejecutando su actividad económica, es decir las utilidades que quedan para los propietarios y accionistas, lo que se evidencia en este análisis del grupo Bancolombia, por medio del diagnóstico de la situación financiera de la empresa, si se observa lo que la empresa aporta como capital, (Capital Neto Empleado), el costo que ocasiona ese aporte (WACC o costo de capital promedio ponderado) y la utilidad neta de la operación después de impuestos (UNODI), se expone así, las utilidades adicionales a las esperadas por los accionistas, logrando conocer si el grupo Bancolombia está generando un valor adicional, lo que se conoce como valor económico agregado o EVA por su sigla en Inglés (Economic Value Added), indicador que más

adelante se estudia y que para calcularlo el analista solo debe restar a la utilidad neta operativa, el valor del costo de capital y multiplicarlo por el capital neto empleado. $EVA = UNODI - CCPP * CE$. (Álvarez, 2008).

Otro de los indicadores esenciales de estudio en este caso es el índice DUPONT, el cual se conoce como un ratio o la combinación de dos de los principales indicadores y es útil para saber si la empresa es eficiente en el uso de sus activos, del capital de trabajo, y del multiplicador del capital o apalancamiento financiero, para calcular este valor, el analista observa la relación entre dos indicadores; uno el ROA (Return on Assets) o rentabilidad del total de los activos de la empresa, valor que se calcula dividiendo el valor de las utilidades brutas sobre el activo total y que indica la capacidad que tiene la empresa para crear ganancias, otro el ROE (Return on Equity), valor que se calcula dividiendo el valor de las utilidades brutas sobre el capital total y que indica la capacidad que tiene la empresa para devolverle a los inversionistas o accionistas lo que invirtieron. El cálculo se puede hallar también dividiendo la utilidad neta entre las ventas y multiplicándola por las ventas divididas el activo total, este valor multiplicado por el apalancamiento. (Palomares & Peset 2015). En este caso estudio se verá más adelante, así como también la manera de hallarlo a través del análisis y elaboración del Árbol de Rentabilidad.

Otro indicador clave en este estudio es el ROCE, (Rentabilidad sobre el capital empleado) que indica la calidad de la empresa en el sector y su evolución, este indicador se usa en empresas de gran tamaño, que tienen dos tipos de acciones: Comunes u ordinarias y preferenciales, para esto se debe observar el valor del capital empleado y el EBIT (Earning Before Interest and Taxes) indica lo que las ganancias de la actividad económica de la empresa sin tener en cuenta su financiación ni los impuestos. Se calcula con el valor del EBIT menos el valor del dividendo preferente sobre el patrimonio menos las acciones preferentes.

Tras el análisis de la situación financiera de la empresa, se pretende verificar el estado actual de la empresa financieramente, adicionalmente compararla con las empresas del mismo sector para lo cual en este estudio se utiliza la técnica de análisis de fuerzas competitivas de Michael Porter, economista y profesor quien desarrollo la matriz que involucra 5 fuerzas y que él llamó las 5 fuerzas de Porter que son: Poder de compradores o clientes, Poder de proveedores, Amenaza de nuevos competidores en el mercado, Amenaza de productos sustitutos y Rivalidad competitiva, mediante el análisis de lo que la empresa tiene para enfrentar estas cinco situaciones, la empresa estará apta para planificar estrategias que fortalezcan sus recursos para estar en el mercado.

El ROCE, por sus siglas en inglés Return On Capital Employed, es conocido también como rentabilidad sobre el capital empleado y hace referencia a la rentabilidad de Bancolombia en función en relación con los recursos empleados para obtenerlo.

El Costo de patrimonio, definido como el costo que exige un inversionista por atender una alternativa de inversión, dicho costo se expresa en porcentaje y para calcularlo se utilizó información de la base de datos del profesor Damodaran para determinar la tasa de riesgo, junto con información de los estados financieros de Bancolombia y páginas web que referencia el costo histórico de las acciones.

Adema se utilizó el cálculo del WACC o weighted average cost of capital, en español coste ponderado de los recursos. El WACC pretende dar una medida del coste de los recursos (deuda y fondos propios) que la compañía emplea. Martínez Abascal, E. (2013). La fórmula es:

$$WACC = K_d \times (1 - t) \times W_d + K_e \times W_e$$

El coste del capital (cost of equity o K_e) es lo que el accionista exige a la compañía para estar contento y mantener sus acciones en vez de venderlas (o mantener al equipo directivo actual en su puesto, en vez de buscar a otro). Martínez Abascal, E. (2013). La fórmula es ;

$$WACC = K_d \times (1 - t) \times W_d + K_e \times W_e$$

Nivel de endeudamiento; este tipo de indicador mide hasta qué punto está comprometido el patrimonio de los propietarios de la empresa, con respecto a sus acreedores. Determina la proporción con que el patrimonio y los acreedores participan en el financiamiento de los activos; es decir, es utilizado para determinar el nivel de riesgo que corre cada uno en la financiación. Baena Toro, D. (2010).

El grado de apalancamiento GA indica el porcentaje que tiene la empresa para incurrir en deudas o usar capital ajeno como apoyo para incrementar la producción y por ende las utilidades que la empresa genera a partir de su capital; de aquí se deriva el Grado de Apalancamiento Operativo GAO, que permite convertir en costos fijos los costos variables de la empresa con el fin de producir más para que el costo por unidad sea rentable, el producto de estos dos apalancamientos da como resultado el impacto de los ingresos de la empresa en las utilidades por acción.

El GAO y el y el Grado de Apalancamiento Financiero GAF se calculan a partir del estado de resultados de la empresa, para hallar el GAO, se parte de los ingresos operacionales de la empresa, se halla la utilidad antes de impuestos e intereses, y se traduce en el impacto que tienen la variación de las ventas sobre las utilidades antes de impuestos e intereses. El GAF se calcula a partir de las utilidades con el fin de obtener el porcentaje en el que las utilidades netas

disminuyen o se incrementan por cada punto de incremento o reducción en las utilidades operativas.

El Grado de Apalancamiento Total GAT se calcula partir de todo el estado de resultados de la empresa y muestra el impacto que generan los ingresos sobre las utilidades por Acción UPA. Buenaventura (2002).

Marco Metodológico

Para el desarrollo de los objetivos se emplearon herramientas de investigación cualitativa en cuanto a la descripción macroeconómica y sectorial de la empresa, el sector de Banca que se encuentra y todo lo relacionado con las 5 fuerzas de Porter. Por otro lado, para la ejecución del segundo objetivo el tipo de investigación es de cuantitativa pues se emplean los indicadores financieros como herramienta de análisis y por último podría decirse que para el cumplimiento del tercer objetivo se emplearan herramientas de investigación mixtas pues se requieren de cálculos y a su vez de análisis de los resultados de la construcción del árbol de rentabilidad.

Tabla 1

Marco Metodológico

OBJETIVO	TIPO DE INVESTIGACIÓN	METODOLOGÍA
1. Describir el entorno de la empresa Grupo Bancolombia S.A. partiendo de lo general a lo particular, empleando Herramientas de análisis.	Descriptiva de tipo cualitativa	Descripción macroeconómica sectorial
2. Evaluar financieramente a la empresa aplicando los indicadores financieros Apropriados.	Cuantitativa	Cálculo de indicadores financieros
3. Construir un árbol de rentabilidad con los resultados de la aplicación de las ratios	Mixta inductiva de tipo cualitativa	Cálculos y análisis del árbol de rentabilidad.

Nota, Elaboración propia con Información Grupo Bancolombia

Por medio de este estudio se podrá conocer el desempeño financiero de la empresa, utilizando una serie de instrumentos financieros como: análisis y elaboración del árbol de rentabilidad, cálculo de ROCE, árbol del EVA, RONA, cálculo de apalancamiento financiero, ciclo de liquidez, WACC, ROA.

Recopilación de Información

Tabla 2

Estado de Situación Financiera Comparativo Grupo Bancolombia S.A.

Estado de Situación Financiera Comparativo			
Grupo Bancolombia S.A.			
	2021	2020	2019
ACTIVO			
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 23.701.149	\$ 23.738.042	\$ 18.730.810
Instrumentos financieros de inversión	\$ 29.553.003	\$ 16.822.754	\$ 17.361.475
Instrumentos financieros derivados	\$ 2.800.719	\$ 1.902.955	\$ 1.843.708
Instrumentos financieros derivados	\$ 32.353.722	\$ 18.725.709	\$ 19.205.183
Cartera de créditos	\$ 191.409.730	\$ 182.282.743	\$ 173.819.116
Provisión por deterioro crédito	-\$ 16.616.043	-\$ 10.929.395	-\$ 10.235.831
Cartera de créditos clientes	\$ 174.793.687	\$ 171.353.348	\$ 163.583.285
Activos mantenidos para la venta e inventario neto	\$ 509.145	\$ 518.749	\$ 636.028
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	\$ 2.506.315	\$ 2.367.757	\$ 2.149.579
Propiedades de inversión	\$ 2.839.350	\$ 1.992.964	\$ 1.732.873
Total Activo Corriente	\$ 236.703.368	\$ 218.696.569	\$ 206.037.758
Propiedad plana y equipo neto	\$ 4.302.304	\$ 3.827.865	\$ 3.368.647
Activos por derecho de uso en arriendo	\$ 1.661.015	\$ 1.692.116	\$ 0
Intangibles y plusvalía neta	\$ 7.507.321	\$ 7.233.312	\$ 7.201.855

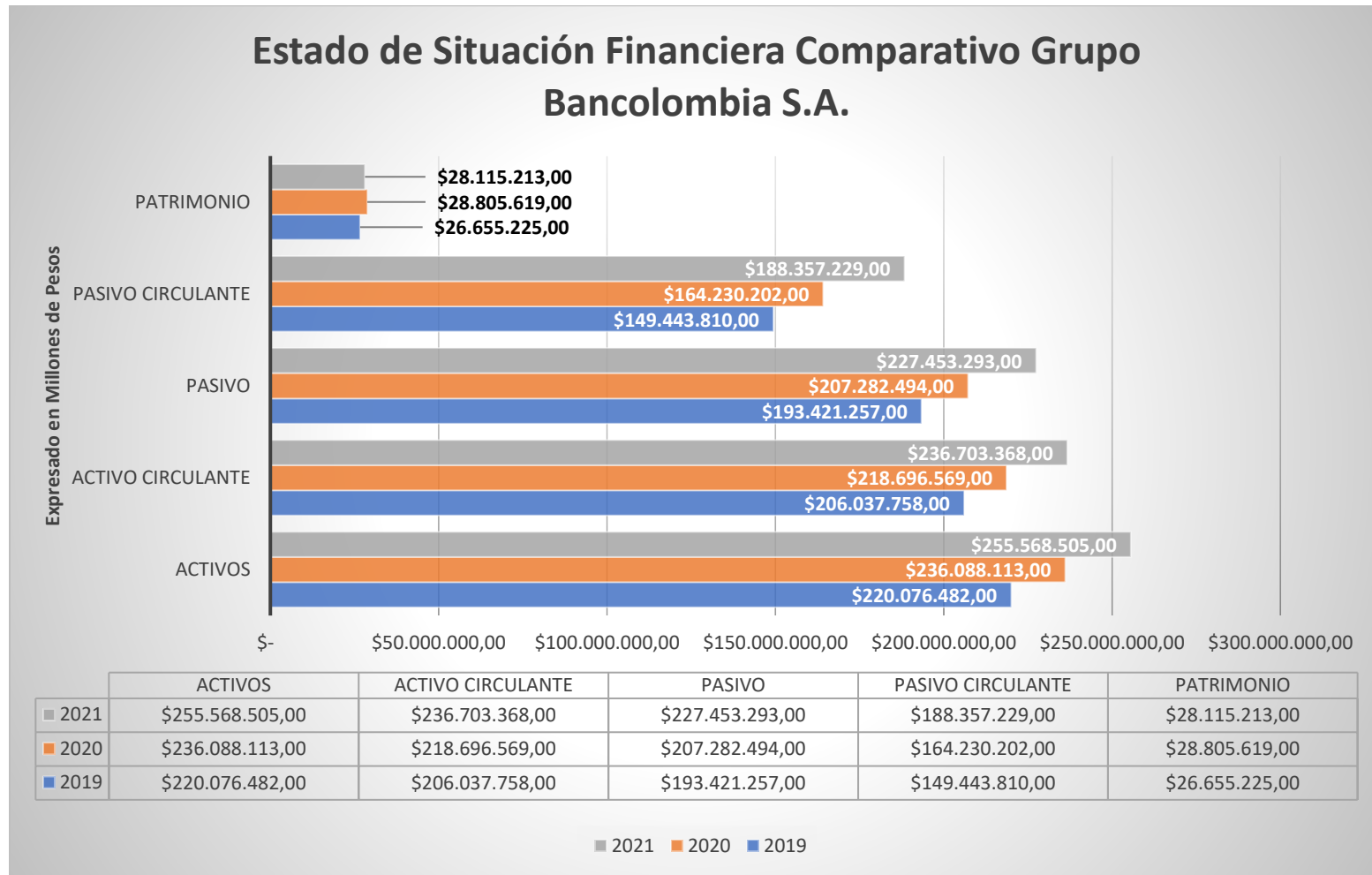
Impuesto diferido neto	\$ 675.295	\$ 401.002	\$ 271.177
Otros activos netos	\$ 4.719.202	\$ 4.237.249	\$ 3.197.045
Total activo no corriente	\$ 18.865.137	\$ 17.391.544	\$ 14.038.724
Total Activo	\$ 255.568.505	\$ 236.088.113	\$ 220.076.482
PASIVO			
Depósitos de clientes	\$ 180.820.793	\$ 157.205.312	\$ 142.128.471
Interbancario	\$ 762.574	\$ 1.363.679	\$ 1.374.222
Repos	\$ 2.216.163	\$ 1.313.737	\$ 2.315.555
Pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta	\$0	\$0	\$ 163.596
Instrumentos financieros derivados	\$ 2.381.326	\$ 1.860.812	\$ 1.295.070
Impuestos diferidos neto	\$ 1.056.094	\$ 1.521.958	\$ 1.318.295
Beneficios a empleados	\$ 823.945	\$ 768.947	\$ 682.129
Impuestos corrientes	\$ 296.404	\$ 195.757	\$ 166.472
Total pasivo corriente	\$ 188.357.299	\$ 164.230.202	\$ 149.443.810
Obligaciones financieras	\$ 11.202.126	\$ 13.959.343	\$ 16.337.964
Títulos de deuda	\$ 19.126.593	\$ 19.921.515	\$ 20.287.233
Pasivos por arrendamientos	\$ 1.818.359	\$ 1.831.585	\$0
Acciones preferenciales	\$ 584.204	\$ 584.204	\$ 583.997
Otros pasivos	\$ 6.364.712	\$ 6.755.645	\$ 6.768.253
Total pasivo No corriente	\$ 39.095.994	\$ 43.052.292	\$ 43.977.447
Total Pasivo	\$ 227.453.293	\$ 207.282.494	\$ 193.421.257
PATRIMONIO			
Capital Social	\$ 480.914	\$ 480.914	\$ 480.914
Prima en colocación de acciones	\$ 4.857.454	\$ 4.857.454	\$ 4.857.454
Reservas	\$ 13.830.604	\$ 10.413.092	\$ 9.741.774
Utilidades retenidas	\$ 3.911.249	\$ 4.695.010	\$ 3.906.945
Utilidad del ejercicio	\$ 275.994	\$ 3.117.351	\$ 2.658.864

Otro resultado integral acumulado antes impuesto	\$ 3.189.014	\$ 3.320.098	\$ 3.202.969
Patrimonio atribuible accionista casa matriz	\$ 26.545.229	\$ 26.883.919	\$ 24.848.920
Interesados no controlante	\$ 1.569.984	\$ 1.921.700	\$ 1.806.305
Total Patrimonio	\$ 28.115.213	\$ 28.805.619	\$ 26.655.225
Total Pasivo y Patrimonio De Los Accionistas	\$ 255.568.506	\$ 236.088.113	\$ 220.076.482

Fuente, Elaboración propia con Información Grupo Bancolombia

Tabla 3

Estado de Situación Financiero Comparativo Grupo Bancolombia S.A



Fuente, Elaboración propia con Información Grupo Bancolombia

Tabla 4*Estado de Resultado comparativo Grupo Bancolombia S.A*

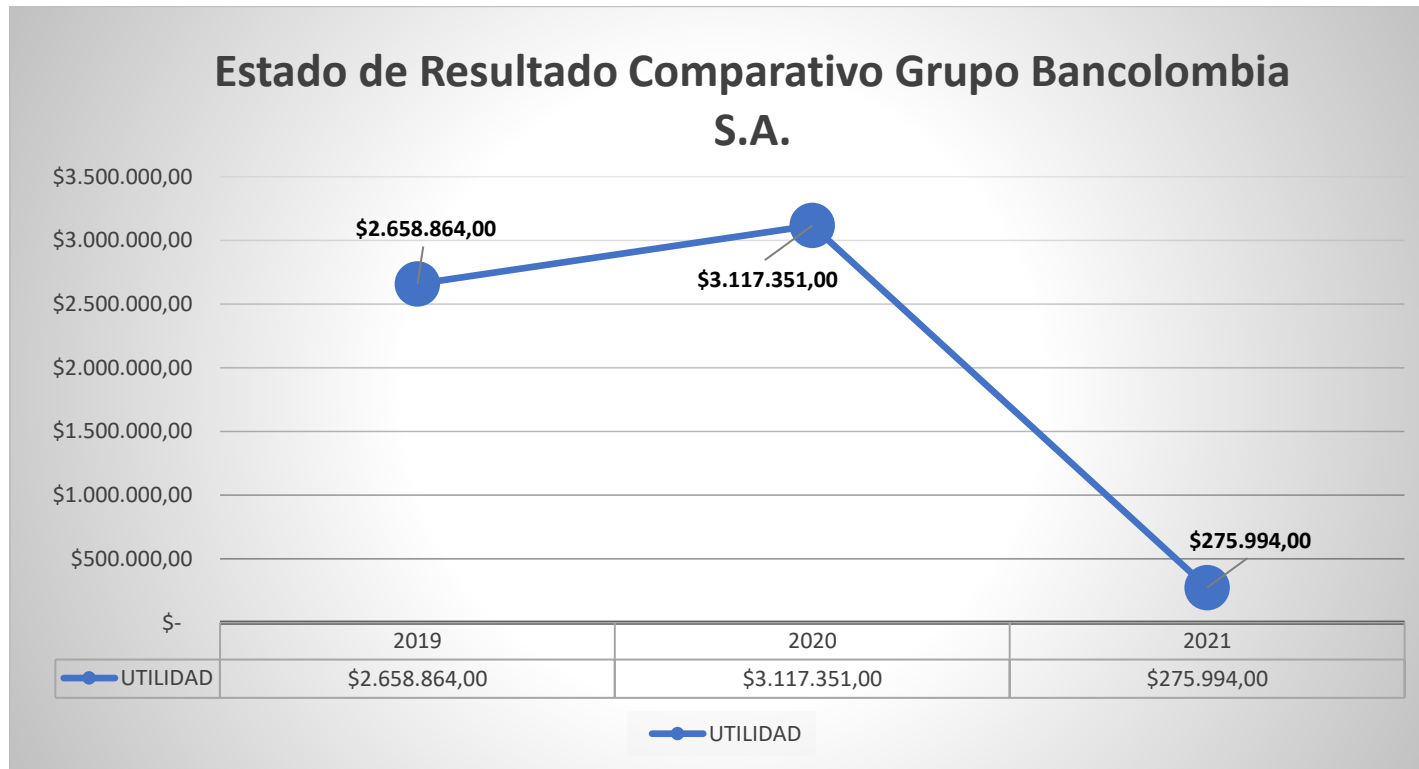
Estado de Resultados Comparativo			
Grupo Bancolombia S.A.			
	2021	2020	2019
Intereses de crédito y Operaciones de Leasing	\$ 16.132.977	\$ 16.628.320	\$ 15.566.424
Intereses de instrumentos de deuda medidos por el método de interés	\$ 308.453	\$ 160.200	\$ 129.017
Total Ingreso por intereses de instrumentos financieros	\$ 16.441.430	\$ 16.788.520	\$ 15.695.441
Fondos interbancarios vendidos	\$ 32.362	\$ 67.724	\$ 36.449
Valoración de instrumentos financieros	\$ 214.858	\$ 524.440	\$ 384.610
Total Ingreso por intereses y valoración de instrumentos financieros	\$ 16.688.650	\$ 17.380.684	\$ 16.116.500
Costos (intereses-egresos)	-\$ 5.863.008	-\$ 6.179.794	-\$ 5.670.216
Margen neto de interés y valoración de instrumentos financieros antes de provisión	\$ 10.825.642	\$ 11.200.890	\$ 10.446.284
Provisión por deterioro de crédito y operación de leasing	-\$ 7.335.755	-\$ 3.385.181	-\$ 3.851.625
Recuperación para otros activos financieros	-\$ 190.694	-\$ 25.940	-\$ 8.553
Margen neto de interés y valoración de instrumentos financieros después de provisión	\$ 3.299.193	\$ 7.789.769	\$ 6.586.106
Ingreso comisiones	\$ 4.598.413	\$ 4.578.972	\$ 3.994.259
Egresos por comisiones intereses financieros	-\$ 1.561.585	-\$ 1.553.239	-\$ 1.213.056
Total ingreso por comisiones neto	\$ 3.036.828	\$ 3.025.733	\$ 2.781.203
otros ingresos operacionales	\$ 1.844.572	\$ 1.535.247	\$ 1.203.802
Dividendos y otros ingresos netos por participación patrimonial	\$ 123.325	\$ 380.599	\$ 341.795
Recuperación de deterioro en unidad generadora de efectivo		\$ 0	\$ 168.756
Total ingreso neto	\$ 8.303.918	\$ 12.731.348	\$ 11.081.662

<i>EGRESOS OPERACIONALES</i>			
Salarios y beneficios para empleados	-\$ 3.044.730	-\$ 3.366.824	-\$ 3.004.054
Otros gastos de administración y generales	-\$ 3.140.789	-\$ 3.069.058	-\$ 3.024.769
Otros impuestos	-\$ 765.766	-\$ 757.820	-\$ 692.666
Amortización depreciación y deterioro	-\$ 837.790	-\$ 824.590	-\$ 493.902
otros Gastos	-\$ 206.070	-\$ 235.525	-\$ 267.507
<i>Total Egresos operacionales</i>	-\$ 7.995.145	-\$ 8.253.817	-\$ 7.482.898
Utilidad antes de impuesto	\$ 308.773	\$ 4.477.531	\$ 3.598.764
Impuesto de renta	\$ 6.586	-\$ 1.262.964	-\$ 829.435
Utilidad neta	\$ 315.359	\$ 3.214.567	\$ 2.769.329
Utilidad neta del ejercicio	\$ 275.994	\$ 3.117.351	\$ 2.658.864

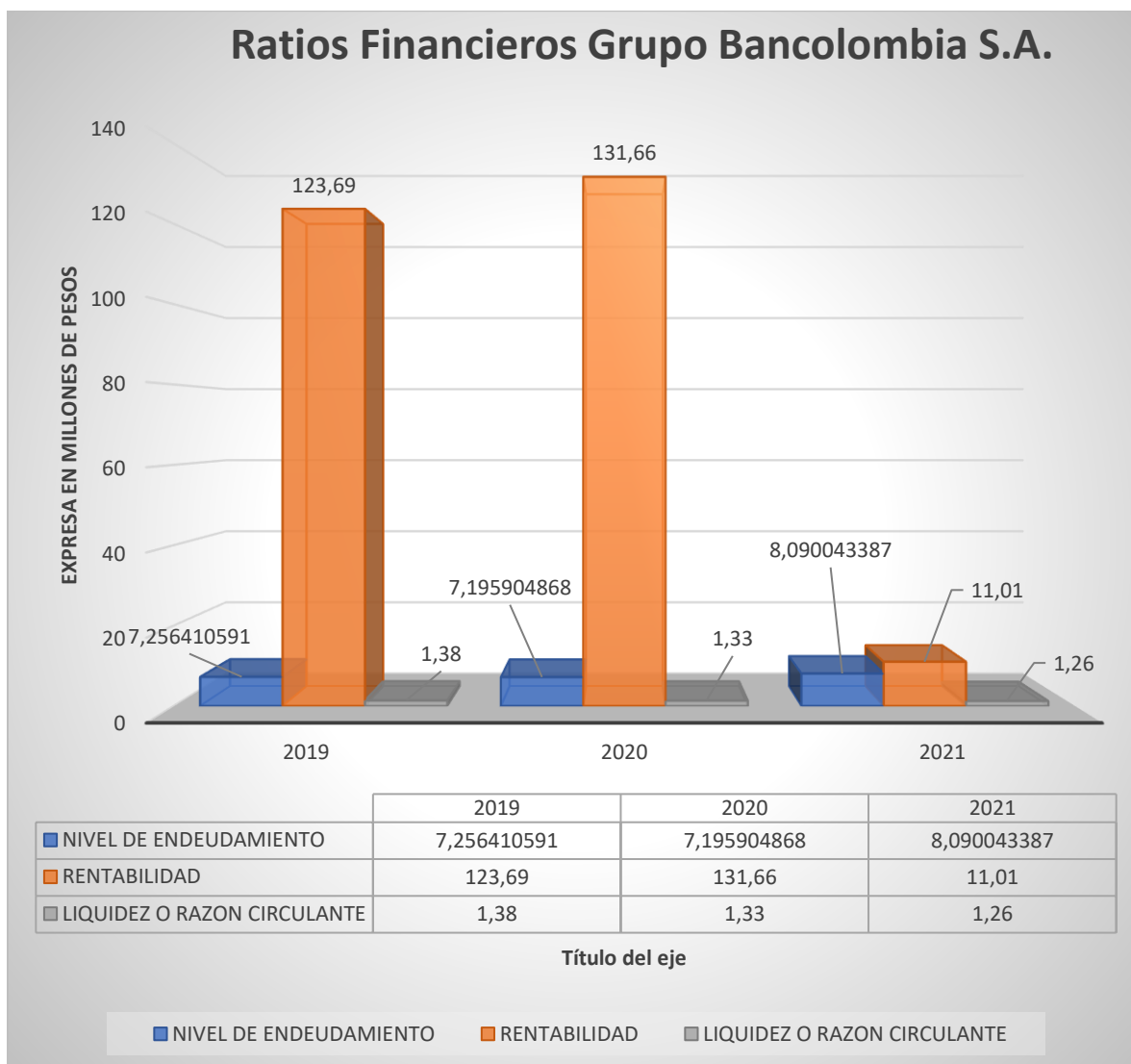
Fuente, Elaboración propia con Información Grupo Bancolombia

Tabla 5

Estado de Resultado Comparativo Grupo Bancolombia S.A.



Fuente, Elaboración propia con Información Grupo Bancolombia

Tabla 6*Ratios Financieros Endeudamiento, Rentabilidad y Liquidez*

Fuente, Elaboración propia con Información Grupo Bancolombia

Análisis del entorno macroeconómico

Contexto Macroeconómico

Economía internacional

La actividad económica mundial aceleró con su tendencia de recuperación durante mayo. Los más recientes datos de actividad económica mundial, medidos por los índices PMI, mostraron un ascenso en dicha tendencia de recuperación que se viene observando desde febrero. Este avance estuvo soportado por el aumento en la demanda agregada tanto en EE. UU como en la Zona Euro, que se vio reflejada en el incremento de nuevas órdenes.

Desde el frente del mercado laboral, se observó un avance en EE. UU al crear 559 mil puestos de trabajo en mayo significando un importante avance con respecto al débil crecimiento laboral de abril (250 mil), por su parte, la Zona Euro logró reducir su tasa de desempleo en 10 pb durante abril ubicándose en 8%.

La inflación mostró una importante aceleración en EE. UU, llegando 4,2% durante abril, impulsada principalmente por el rubro de energía y la reactivación de la demanda. En la Zona Euro también se observó un avance de los precios durante mayo, aunque este fue más moderado.

Actividad productiva local

Los indicadores líderes apuntan a que la combinación de una tercera ola nacional de contagios extendida, las movilizaciones sociales y la situación de orden público, profundizaron el retroceso de la economía en mayo. Tanto nuestro Índice NowCast Bancolombia, como la demanda de energía y las cifras de consumo en tiempo real revelan que tal ha sido el contexto. Luego de alcanzar el máximo en marzo, la economía colombiana se ha visto inmersa en una tendencia de debilitamiento en lo que va del segundo trimestre del año.

En medio de este proceso, los resultados del mercado laboral de abril ya revelaban un mes de importante impacto. La extensión de la tercera ola de contagios junto a la acentuada incertidumbre fiscal, llevaron a un deterioro mensual (desestacionalizado) del mercado laboral más importante en abril que lo observado durante la segunda ola de contagios en enero.

El déficit de cuenta corriente se amplió (-4,8% del PIB) en el primer trimestre del año, en lo que implicó un aumento de la vulnerabilidad externa del país.

Inflación y tasas de interés

El DANE reportó que durante mayo la variación de precios al consumidor fue de 1%, el registró más alto para el mes en lo corrido del siglo (aquí). La explicación del avance de los precios estuvo dada en el contexto de malestar social y bloqueos en las vías que generaron una restricción en la oferta de alimentos e impulsó al alza el costo de esta canasta a nivel nacional (5,4% mensual). Este resultado sorpresivamente alto, llevó a la inflación anual 3,3%. Luego de este reporte, creemos que la inflación cerraría este año en torno a 3,5% si los choques recientes se disipan rápidamente, tal como ha acontecido en episodios anteriores. Sin embargo, una normalización más lenta en la distribución de alimentos, sumada a otros riesgos alcistas, podrían impulsar la inflación hasta 3,7%.

Finalmente, las minutas de la más reciente reunión del Emisor destacaron que la estabilidad macroeconómica podría afectarse si no se realiza un ajuste fiscal. En medio de un entorno incierto de actividad económica, de ajuste fiscal y de avance en la inflación, consideramos factible que los aumentos en la tasa repo que pronosticábamos hacia el cierre de año tengan lugar a lo largo del 2021.

Figura 1

Mapa de Calor de Indicadores Líderes Internacionales

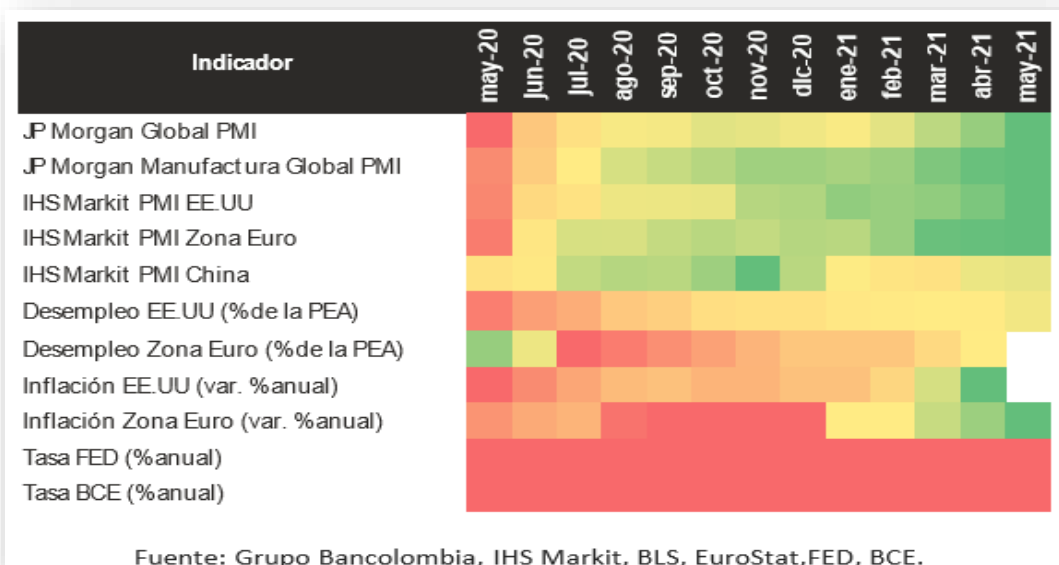
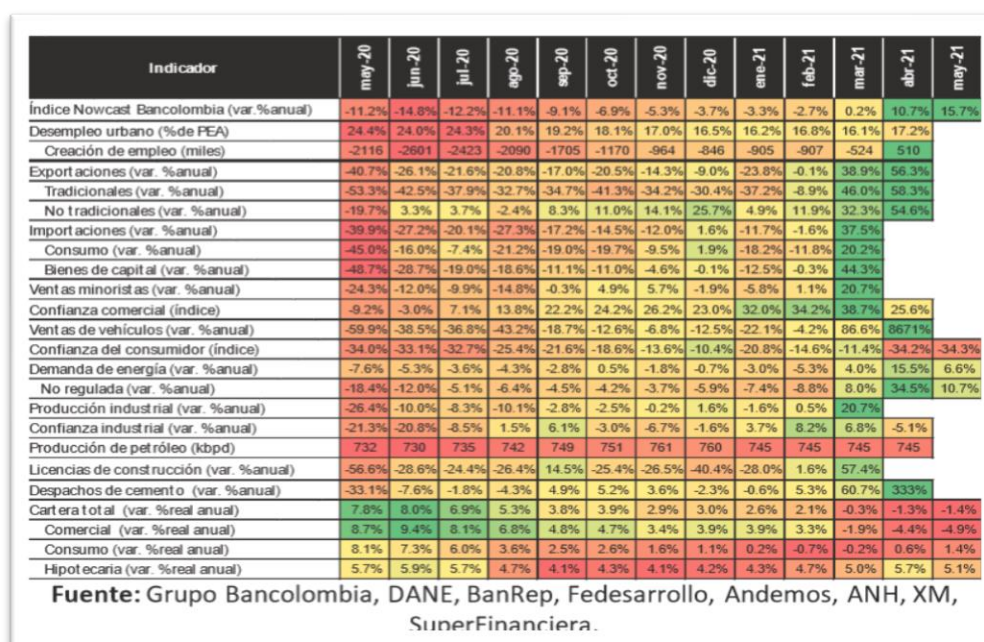


Figura 2

Mapa de calor de indicadores líderes de Colombia (Referencia para 24 meses móviles)



Evolución de los mercados financieros

En medio de un balance de noticias económicas positivas, pero por debajo de las expectativas, el mercado de Tesoros se vio inmerso en un entorno de amplia de volatilidad el mes pasado. De hecho, el índice MOVE de Merrill Lynch, que refleja la volatilidad en el mercado de deuda estadounidense, evidenció un repunte hacia niveles superiores al 58% a mediados de mes y la referencia a 10 años no logró superar con fuerza el nivel psicológico de 1,6%. De acuerdo con el IIF, las menores presiones alcistas sobre los rendimientos nominales y el anclaje de la referencia o n-the -run al nivel de 1,6% ha estado determinado por la volatilidad en el balance de los principales indicadores líderes, que, si bien han dado un parte positivo, aún reflejan matices de debilidad, y el cambio en la postura de política monetaria frente al objetivo de una inflación promedio que permite observar con mayor flexibilidad el avance reciente en los precios.

Con este entorno externo, los flujos de portafolio a mercados emergentes evidenciaron nuevamente una ralentización. En esta ocasión, de acuerdo con el reporte de flujos del IIF, se observaron entradas por cerca de USD14 mil millones, una caída mensual de 73,2%. La imposición de nuevos bloqueos a la movilidad, que estarían limitando el avance de la actividad productiva, la acumulación de presiones inflacionarias y las perspectivas de que los responsables de la política monetaria deban actuar antes de lo previsto incidieron sobre el dinamismo.

Por regiones, y pese al contexto de amplia incertidumbre social y política en distintas geografías, América Latina registró el mejor desempeño de flujos. En efecto, se observaron entradas por USD6, 2 mil millones y USD1, 7 mil millones en acciones y activos de renta fija, respectivamente.

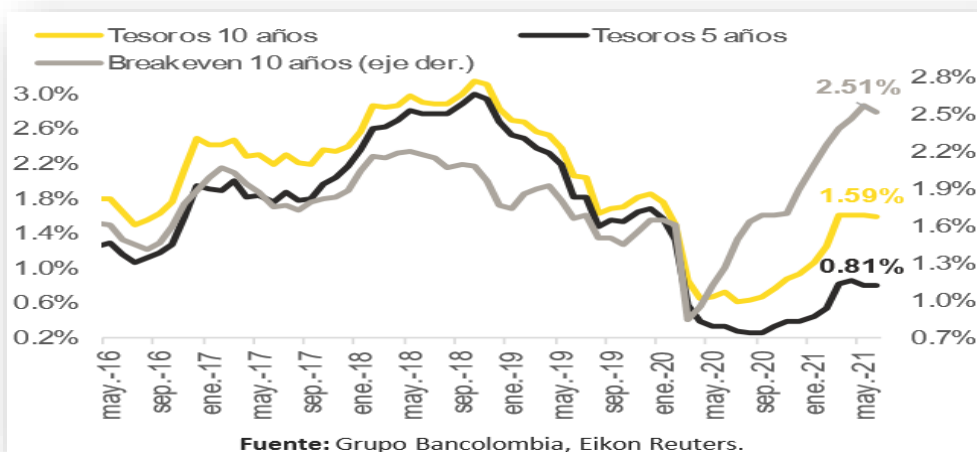
En el frente local, el dinamismo en la región se hizo evidente en el ritmo de compras por parte de los fondos de capital extranjero. En efecto, los inversionistas internacionales adquirieron TES por \$4,08 billones, lo que permitió que en el año acumulen compras en su portafolio por \$5,9 billones, su mejor registro para este periodo desde 2017 (\$6,6 billones).

Pese a este comportamiento, y como resultado de la rebaja en la calificación por parte de S&P, la curva de TES en pesos cerró el mes con incrementos en sus rendimientos (30 pbs en promedio). En este frente es de destacar que la decisión de la calificadora de rebajar a Colombia a BB+ estuvo sustentada en la baja probabilidad de que Colombia mejore su posición fiscal en los próximos años. Además, el comunicado dejó claro que la entidad ahora percibe un deterioro en la efectividad institucional del país, aspecto que en el pasado había sido destacado como positivo (aquí). Lo anterior, permitió que el spread de la curva de rendimientos local alcanzara un nivel superior a los 320 pbs en el momento más álgido de la coyuntura actual.

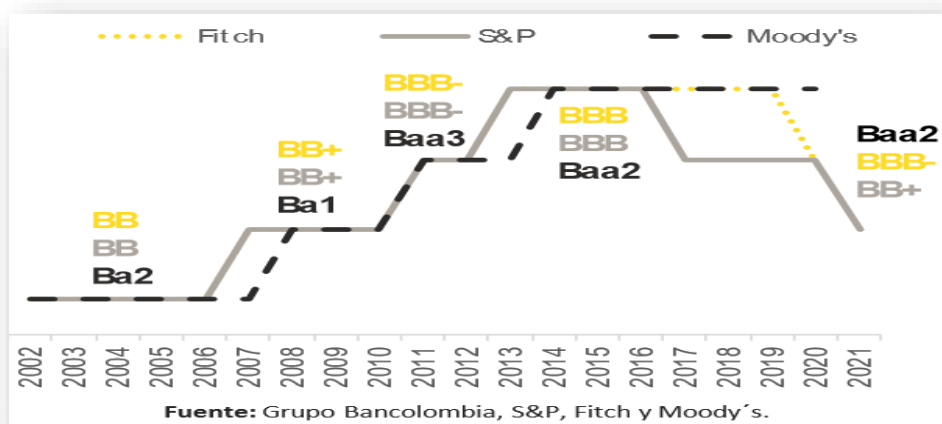
En este contexto internacional y en medio de un entorno local desafiante, el USDCOP evidenció un desempeño favorable. Pese a que inició el mes con un deterioro en su cotización, el avance constante en los precios del crudo y el debilitamiento del dólar a nivel global permitieron que la cotización del par corrigiera desde niveles superiores a \$3.850, a inicios de mes, a niveles cercanos a \$3.700 al cierre. Las continuas monetizaciones por parte del GNC, la entrada de flujos por parte de inversionistas internacionales ante los niveles atractivos de entrada en los activos locales y ventas por parte del sector real exportador contribuyeron a este movimiento.

Figura 3

Evolución tesoros a 10 y 5 años y breakeven inflation a 10 años (%)

**Figura 4**

Evolución calificación soberana de Colombia por parte de las tres principales agencias (S&P, Fitch y Moody's)



Poder de negociación de los compradores

El poder de negociación de los compradores es una fuerza que analiza hasta qué punto los consumidores pueden poner a la compañía bajo presión. Esto, obviamente, también influye en la sensibilidad de los clientes hacia los cambios de precio. Los consumidores tienen mucho poder cuando no hay un gran volumen de clientes y cuando la oferta del mismo producto en otras empresas es muy amplia, pues hace que la fidelización sea un proceso más arduo. Asimismo, el poder de negociación de los compradores es bajo cuando los consumidores compran en un volumen muy pequeño y cuando el producto de su empresa logra un nivel de diferenciación alto.

El internet ha permitido que los clientes estén más informados y, por lo tanto, que tengan más poder. Los consumidores pueden fácilmente comparar precios en línea y recopilar información al instante sobre una amplia variedad de productos y las empresas que los ofertan. Así, los programas de fidelización y la diferenciación en los productos y servicios son dos herramientas potentes para reducir esta fuerza.

Ejemplo de esta fuerza de Poder en la industria de las aerolíneas

En las empresas aéreas esta fuerza, que se mide por el poder de negociación de los compradores, es considerablemente alta. Los clientes pueden consultar los precios de diferentes aerolíneas a través de internet y existen sitios que les permiten establecer comparaciones entre las distintas empresas. Adicionalmente, los factores de diferenciación no son determinantes y esto hace que los compradores estén dispuestos a viajar en el trayecto de ida en una aerolínea y en otra diferente en el trayecto de regreso si esto significa reducir el costo. La fidelidad de marca es casi imposible de lograr, incluso cuando algunas aerolíneas trabajan por tener una mayor frecuencia de vuelos para que los clientes vuelvan a viajar con ellos cada cierto tiempo. **(COHUERSEHERO)**

Matriz DOFA Bancolombia

Captación

Tabla 6,

Captación Matriz DOFA

<p>D</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Demora en dar respuesta a los casos de servicio al cliente. ❖ Manejan muchos formatos de consignación lo cual puede confundir a los usuarios. ❖ Bajos intereses en algunos tipos de cuentas 	<p>O</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Desarrollo de productos financieros especializados de alto valor agregado para clientes locales e internacionales. ❖ Profundización de las estrategias comerciales diferenciadas por el perfil del cliente ❖ Internacionalización de sus operaciones.
<p>F</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Variedad de productos ❖ Disponibilidad inmediata de dinero ❖ Traslado de cuentas Bancolombia sin costo. ❖ Deposito a la vista ❖ Respaldo nacional e internacional. ❖ Pago de facturas electrónicas ❖ Dedito automático ❖ Interés liquidado sobre el saldo diario. ❖ Puede ser marcada como exenta del 4x1000. ❖ Consulta de extractos vía internet ❖ Puede ser utilizada como cuenta de nómina para pago de salario. ❖ Las consignaciones de cheques de otras plazas no tienen ningún costo. ❖ Disponibilidad de dinero las 24 horas del día. ❖ Obtención de efectivo en cualquier parte del país. ❖ Utilización de chequera. 	<p>A</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Al implementar el manejo de cuentas a través de teléfono móviles, puede incurrir en el riesgo del mal manejo de medios electrónicos. ❖ Abstención a la bancarización ❖ Altos costos en cuotas de manejo y transacciones.

Fuente, Elaboración propia con Información Grupo Bancolombia

Colocación

Tabla 7

Colocación Matriz DOFA

<p style="text-align: center;">D</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Cobro de mayor tasa de interés. ❖ Se solicita mucha documentación para el desembolso. ❖ El trámite de desembolso es demorado 	<p style="text-align: center;">O</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Expandir oportunidades de crédito a diferentes sectores ❖ Desarrollo de productos financieros especializados de alto valor agregado para clientes locales e internacionales ❖ Profundización de las estrategias comerciales diferenciadas por el perfil del cliente. ❖ Internacionalización de sus operaciones
<p style="text-align: center;">F</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Crédito de libre inversión destinación, para clientes con ingresos superiores a 2 SMMLV. ❖ Créditos que permiten realizar transacciones sin tener fondos en cuentas. ❖ Especie de crédito libranza previo convenio con la empresa. ❖ Posibilidad de trasladar deuda de tarjetas de crédito de otra entidad financiera a Bancolombia, con una tasa atractiva y amplios plazos. ❖ Seguros y asistencias ❖ Crédito para construir, reformar o adquirir vivienda. ❖ Crédito que permite cubrir hasta 6 cuotas en caso desempleo sin justa causa o incapacidad parcial o total. ❖ Asignación de millas libres por cada transacción. ❖ Diferir compras hasta 36 meses. 	<p style="text-align: center;">A</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Altas tasa de interés. ❖ Creación de nuevas entidades especializadas con microcrédito ❖ Alta competencia en el mercado financiero.

Fuente, Elaboración propia con Información Grupo Bancolombia

Tabla 8,*Matriz DOFA Bancolombia*

MATRIZ DOFA	
<p style="text-align: center;">FORTALEZAS</p> <ul style="list-style-type: none"> - Posicionamiento en el mercado - Buena imagen corporativa - Variedad de productos y servicios financieros - Canales digitales - Amplia base de clientes - Amplia cobertura de red nacional e internacional. 	<p style="text-align: center;">DEBILIDADES</p> <ul style="list-style-type: none"> -Altas tasas de interés en créditos de libre inversión. -Algunos trámites son demorados -Cobran cuota de manejo así no se une el producto.
<p style="text-align: center;">OPORTUNIDADES</p> <ul style="list-style-type: none"> -Capacidad de desarrollo -Nuevos servicios especializados -Internacionalización de sus servicios -Expansión a nuevos mercados -Desarrollo tecnológico 	<p style="text-align: center;">AMENAZAS</p> <ul style="list-style-type: none"> - Cambios económicos y políticos en los países - Alta competencia en el mercado - Riesgo cibernético - Servicios financieros informales

Fuente, Elaboración propia con Información Grupo Bancolombia

Bancolombia-matriz estrategia o red de procesos

Tabla 9

Matriz Estratégica - Red de Procesos

PROCESOS	SUBPROCESOS	PROCEDIMIENTOS
ESTRATEGIAS	PLANEACION	PLANEACION ESTRATEGIA
		PLANEACION CALIDAD
		PLANEACION FINANCIERA
		PLANEACION COMERCIAL
		PLANEACION DEL SERVICIO
	GESTION INTEGRAL DE LA CALIDAD	AUDITORIAS INTERNAS INTEGRALES
		AUDITORIA FINANCIERA
		GESTION DE CONTROL DE DOCUMENTOS
		GESTION DE CONTROL INTERNO
	MISIONALES	BANCA EMPRESARIAL
GESTION DE PRODUCTOS PARA MANEJO DE EFECTIVO		
GESTION DE PRODUCTOS DE INVERSION		
GESTION DE PRODUCTOS DE PROTECCION		
BANCA PERSONAL		CUENTA CORRIENTE
		CUENTA DE AHORROS
		BANCASEGUROS
		PRESTANOMINA

APOYO	GESTION FINANCIERA	REBAUDOS
		ADMINISTRACION DEL SISTEMA CONTABLE
	GESTION DE TALENTO HUMANO	DESARROLLO DE COMPETENCIAS LABORALES
		EVALUACION DE DESEMPLEO LABORAL
		GESTION DE SALUD OCUPACIONAL
	GESTION ADMINISTRATIVA	GESTION DE PROCESOS GERENCIALES
		APOYO TECNOLOGICO

Fuente, Elaboración propia con Información Grupo Bancolombia

Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos

Activo

Figura 5

Activo a 31 de diciembre de 2021, Bancolombia

ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	23,701,149
Instrumentos financieros de inversión	5.1	29,553,003
Instrumentos financieros derivados	5.2	2,800,719
Instrumentos financieros de inversión y derivados		32,353,722
Cartera de créditos de clientes		191,409,730
Provisión por deterioro de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(16,616,043)
Cartera de créditos de clientes, neta	6	174,793,687
Activos mantenidos para la venta e inventarios, neto	13	509,145
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	2,506,315
Propiedades de inversión	11	2,839,350
Propiedad y equipo, neto	10	4,302,304
Activos por derecho de uso, en arrendamiento	7.2	1,661,015
Intangibles y plusvalía, neto	9	7,507,321
Impuesto diferido, neto	12.5	675,295
Otros activos, neto	14	4,719,202
TOTAL ACTIVO		255,568,505

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capítulo 8

Efectivo y equivalentes de efectivo

Figura 6

Efectivo y equivalentes de Efectivo a 31 de diciembre de 2021, Bancolombia

En millones de pesos colombianos	
Efectivo	
Caja	7,210,250
Depósitos en bancos centrales ⁽¹⁾	7,871,879
Bancos y otras entidades financieras	4,867,472
Canje	109,736
Remesas en tránsito	125,737
Total efectivo	20,185,074
Operaciones de mercado monetario	
Interbancarios	3,193,915
Repos	322,160
Total operaciones de mercado monetario	3,516,075
Total efectivo y equivalentes de efectivo	23,701,149

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capitulo 8

El Banco considera como efectivo y equivalentes de efectivo al efectivo y saldos del Banco de la República, operaciones del mercado monetario tales como: interbancarios, acuerdos de reventa y otros préstamos con garantía similares que desde su fecha de adquisición tienen un vencimiento de hasta 90 días, tal como lo muestra la Nota 3. Efectivo y equivalentes de efectivo.

A 31 de diciembre de 2021, el Banco tiene efectivo restrictivo por \$ 295.260 incluidos en otros activos en el estado de situación financiera.

Instrumentos financieros de inversión, neto y derivados

Figura 7

Instrumentos financieros de inversión, neto y derivados a 31 de diciembre de 2021, Bancolombia

	Derivados activos	Derivados pasivos
En millones de pesos colombianos		
Fuera del mercado regulado		
Contratos de tasa de cambio		
Swaps	947,053	(615,625)
Forwards	975,125	(880,614)
Opciones	36,811	(66,601)
Contratos de tasa de interés		
Swaps	840,042	(803,153)
Títulos		
Forwards	1,688	(15,333)
Derivados brutos	2,800,719	(2,381,326)
Derivados compensados	-	-
Instrumentos financieros derivados en el Estado de Situación Financiera consolidado	2,800,719	(2,381,326)
Acuerdos maestros de compensación exigibles	(2,258,118)	2,381,326

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capitulo 8

El Banco realiza transacciones de derivados para facilitar el negocio de clientes, para fines de cobertura y actividades de arbitraje, en forwards, futuros, opciones o swaps donde los subyacentes son tipos de cambio, tipos de interés y valores.

El Banco celebra acuerdos de compensación maestros con la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA) o acuerdos similares con prácticamente todas las contrapartes derivadas del Banco. En los casos en que sea legalmente aplicable, y en función de la intención del Banco, estos acuerdos de compensación maestra otorgan al Banco, en caso de incumplimiento de la contraparte, el derecho a liquidar valores y equivalentes de efectivo mantenidos en garantía y compensar cuentas por cobrar con la misma contraparte.

Cartera de créditos de clientes neta

Figura 8

Cartera de créditos de clientes neta a 31 de diciembre de 2021, Bancolombia

En millones de pesos colombianos	
Comercial	98,659,287
Consumo	41,055,939
Vivienda	25,959,112
Leasing financiero ⁽¹⁾	24,503,317
Microcrédito	1,232,075
Total cartera de créditos de clientes	191,409,730
Total provisiones	(16,616,043)
Total cartera de créditos de clientes, neta	174,793,687

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capítulo 8

Para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021, no se presentaron compras ni ventas de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero.

Intangibles y Plusvalía, Neto

Figura 9

Intangibles y Plusvalía, Neto

En millones de pesos colombianos	
Activos Intangibles	495,606
Plusvalía	7,011,715
Total	7,507,321

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capítulo 8

Al 31 de diciembre 2021, la evaluación realizada por el Grupo Bancolombia indica que no hay ninguna evidencia de deterioro de sus activos intangibles. A diciembre 31 de 2021 el Grupo Bancolombia no posee activos intangibles con titularidad restringida, activos intangibles como garantías de deudas, ni compromisos contractuales para la adquisición de esta clase de activos.

El Grupo Bancolombia evalúa al menos anualmente el deterioro de la plusvalía registrada en la combinación de negocios, mediante un proceso que comienza con una estimación del valor recuperable de un grupo de unidades generadoras de efectivo (UGE) iguales al segmento operativo. El valor razonable puede ser determinado por la administración mediante referencia al valor de mercado, si está disponible, por modelos de fijación de precios, o con la ayuda de un valorador experto. La determinación del valor razonable requiere que la administración haga suposiciones y utilizar estimaciones para pronosticar el flujo de caja por períodos que van más allá de los requisitos normales de informes de gestión: la evaluación de la tasa de descuento apropiada a la unidad de información; la estimación del valor razonable de las unidades de

generación de efectivo; y la valoración de los activos separables de cada negocio cuya plusvalía se está revisando.

Propiedades De Inversión

Figura 10

Propiedades De Inversión a 31 de diciembre de 2021, Bancolombia

En millones de pesos colombianos	
Saldo al inicio del año	1,992,964
Adquisiciones	268,429
Ventas / Retiros	(111,092)
Reclasificación desde instrumentos de patrimonio ⁽¹⁾	686,114
Reclasificación desde inventarios ⁽²⁾	6,436
Ganancia por valoración ⁽³⁾	(3,501)
Saldo al final del período⁽⁴⁾	2,839,350

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capítulo 8

Actualmente, no existen restricciones sobre la disposición o ingresos derivados de los edificios o los terrenos que se tienen dentro del Grupo Bancolombia como propiedades de inversión.

El valor razonable de las propiedades de inversión del Grupo Bancolombia para el año 2021, ha sido determinado de acuerdo con la valoración realizada por evaluadores externos, estas compañías son independientes y tienen la capacidad y experiencia en la realización de valoraciones en los sitios y tipos de activos que fueron valorados.

Los evaluadores se encuentran acreditados ante la Lonja de Propiedad Raíz de Colombia o en caso de ser evaluadores extranjeros se les exige una segunda firma de un evaluador colombiano acreditado ante la Lonja de Propiedad Raíz.

La evaluación de valor razonable se realiza de acuerdo con NIIF 13. Los reportes de los avalúos realizados por los consultores externos contienen la descripción de las metodologías de valoración y los supuestos utilizados en el cálculo de las mismas, por ejemplo: tasas de descuento, cálculo de gastos aplicados, descripción de ingresos, entre otros.

A diciembre 31 de 2021, el Banco no tiene propiedades de inversión mantenidas como arrendamiento financiero.

Otros Activos

Figura 11

Otros Activos Grupo Bancolombia 2021

Otros Activos	Diciembre 31, 2020
En millones de pesos colombianos	
Anticipos de Impuestos ⁽¹⁾	1,205,870
Otras cuentas por cobrar ⁽²⁾	891,811
Activos comercializables y no comercializables, neto ⁽³⁾	856,527
Gastos pagados por anticipado	376,608
Activos entregados en garantía	295,260
Cuentas abandonadas ⁽⁴⁾	276,087
Cuentas por cobrar procedentes de contratos con clientes ⁽⁵⁾	177,991
Pagos por cuentas de clientes	163,813
Cuentas por cobrar por venta de bienes y servicios	93,417
Leasing Operativo	80,056
Cuentas por cobrar impuestos	49,069
Cuentas por cobrar por comisiones de cartas de crédito	24,702
Deudores	15,723
Repos e interbancarios que no clasifican como equivalentes de efectivo ⁽⁶⁾	-
Otros	213,828
Total otros activos	4,720,762
Provisión otros	(1,560)
Total otros activos, neto	4,719,202

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capitulo 8

Existe un saldo a favor de impuestos obtenido durante el año 2021 con la DIAN, el saldo correspondiente al 2021 se verá reflejado en la declaración de renta que se presenta en abril del 2022.

Las otras cuentas por cobrar están asociadas principalmente a importaciones de factoring, aceptaciones bancarias, partidas conciliatorias de bancos corresponsales, cuentas por cobrar impuestos DIAN, cuentas por cobrar derivados, títulos de deuda y operaciones de contado, intereses de TIPS, intereses subsidiados por el gobierno FRECH, entre otros.

Al cierre de 2021 no se presentaron repos o interbancarios con vencimiento superior a 90 días.

Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus Pasivos y Patrimonio

Pasivo

Figura 12

Pasivo a 31 de diciembre de 2021, Bancolombia

PASIVO		
Depósitos de clientes	15	180,820,793
Interbancarios	16	762,574
Repos	16	2,216,163
Instrumentos financieros derivados	5.2	2,381,326
Obligaciones financieras	17	11,202,126
Títulos de deuda emitidos	18	19,126,593
Pasivos por arrendamientos	7.2	1,818,358
Acciones preferenciales		584,204
Impuestos corrientes		296,404
Impuesto diferido, neto	12.5	1,056,094
Beneficios a empleados	19	823,945
Otros pasivos	20	6,364,712
TOTAL PASIVO		227,453,292

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capítulo 8

*Interbancarios y repos pasivos***Figura 13***Interbancarios y repos pasivos a 31 de diciembre de 2020, Bancolombia*

Interbancarios y repos pasivos	Diciembre 31, 2020
En millones de pesos colombianos	
Interbancarios	
Interbancarios pasivos	762,574
Total interbancarios	762,574
Repos	
Operaciones en corto	128,257
Operaciones simultáneas	2,087,906
Total repos pasivos⁽¹⁾	2,216,163
Total operaciones de mercado monetario pasivas	2,978,737

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capítulo 8

Para el Banco, sustancialmente todos los acuerdos de recompra y reventa son realizados bajo acuerdos de recompra legalmente exigibles que le dan al Banco, en caso de incumplimiento de la contraparte, el derecho a liquidar los títulos que tiene con la misma contraparte.

El Banco no compensa las transacciones de recompra y reventa con la misma contraparte en el estado de situación financiera. La siguiente tabla presenta las transacciones de recompra y reventa, incluidas en el estado de situación financiera, al 31 de diciembre de 2020

Títulos de Deuda Emitidos

Figura 14

Títulos de Deuda Emitidos Bancolombia S.A. 2021

En millones de pesos colombianos	
Cantidades que se esperan liquidar en:	
Corto plazo (inferior a 1 año)	1,514,548
Largo plazo (más de 1 año)	17,612,045
Total	19,126,593

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capítulo 8

Al 31 de diciembre de 2021 no existían covenants financieros relacionados con los títulos anteriormente expuestos, excepto por algunos covenants financieros relacionados con el Bono de género emitido por Banistmo. Ninguna de estas obligaciones estaba vencida.

Beneficios a empleados

Figura 15

Beneficios a empleados a 31 de diciembre de 2021 Bancolombia

En millones de pesos colombianos	
19.1 Plan pensión de beneficio definido	163,204
19.2 Cesantías régimen anterior	22,228
19.3 Plan bonificación pensión y plan bonificación pensión altos ejecutivos	202,580
19.4 Otros beneficios de largo plazo	465,046
Total de beneficios post-empleo y largo plazo	853,058
Valor razonable de los planes de activos	29,113
Total de beneficios post-empleo y largo plazo no fondeados	823,945

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capítulo 8

El Banco también ofrece a los miembros de alta dirección, un plan de beneficios definido, según el cual los ejecutivos cobijados por este plan tienen derecho a recibir a la fecha de su retiro, un único pago con base en los años de servicio prestados a la organización.

Además de los beneficios legales y los beneficios post-empleo anteriormente mencionados, el Banco otorga a sus empleados beneficios adicionales de acuerdo con su antigüedad laboral.

Otros pasivos

Figura 16

Otros Pasivos Bancolombia 2021

En millones de pesos colombianos	
Cuentas por pagar	1,967,492
Proveedores	1,119,734
Sobrantes por aplicar	779,681
Depósitos entregados en garantía ⁽¹⁾	570,097
Provisiones ⁽²⁾	346,597
Retenciones y aportes laborales	318,179
Servicios de recaudo ⁽³⁾	316,749
Salarios y obligaciones laborales ⁽⁴⁾	311,627
Dividendos ⁽⁵⁾	299,495
Anticipo en operaciones de leasing y préstamos	123,932
Pasivos procedentes de contratos con clientes ⁽⁶⁾	64,071
Ingresos diferidos	24,929
Beneficios y bonos de corto plazo ⁽⁷⁾	11,816
Otros pasivos financieros	110,313
Total	6,364,712

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capítulo 8

La variación de los otros pasivos corresponde a la disminución de la transaccionalidad en servicios de recaudo, asociado a la emergencia del COVID-19.

Patrimonio

Figura 17

Patrimonio a 31 de diciembre de 2021, Bancolombia

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	22	480,914
Prima en colocación de acciones		4,857,454
Reservas	23	13,830,604
Utilidades retenidas		3,911,249
Utilidad del ejercicio		275,994
Otro resultado integral acumulado, neto de impuestos		3,189,014
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA MATRIZ		26,545,229
Interés no controlante		1,569,984
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		28,115,213
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		255,568,505

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capítulo 8

Capital social

Figura 18

Capital Social a 31 de diciembre de 2020, Bancolombia

Acciones autorizadas	1,400,000,000
Acciones suscritas y pagadas:	
Ordinarias con valor nominal de COP 500 pesos	509,704,584
Con dividendo preferencial sin derecho a voto, con valor nominal de COP 500 pesos	452,122,416
Total acciones	961,827,000
Capital suscrito y pagado (valor nominal)	480,914

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capítulo 8

La distribución de utilidades las aprueba la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, previa recomendación de la Junta Directiva, excepto en los eventos que se señalan a

continuación, esta aprobación corresponde a la mayoría simple de las acciones representadas en la Asamblea.

De acuerdo con el régimen legal aplicable al Banco, cuando la suma de la reserva legal, estatutaria u ocasional excede el cien por ciento (100%) del capital suscrito, la sociedad debe distribuir el setenta (70%) de las utilidades líquidas, salvo que los accionistas con una mayoría del setenta y ocho por ciento (78%) de las acciones representadas en la reunión aprueben un monto de distribución diferente. En caso de no obtener el voto favorable de este número de accionistas, deberá distribuirse por lo menos el cincuenta por ciento (50%) de las utilidades líquidas.

Cualquier dividendo pagadero en acciones ordinarias requiere la aprobación del 80% o más de las acciones presentes en una asamblea de accionistas, las cuales incluirán el 80% o más de las acciones preferenciales en circulación. En caso de que ninguno de los tenedores de acciones preferentes esté presentes en dicha reunión, un dividendo en acciones sólo podrá abonarse a los titulares de acciones ordinarias que aprueben dicho pago.

Reservas

Figura 19

Reservas a 31 de diciembre de 2021 Bancolombia

En millones de pesos colombianos	
Por apropiación de utilidades líquidas ⁽¹⁾	13,406,195
Otras	424,409
Total Reservas	13,830,604

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capítulo 8

La reserva legal cumple dos objetivos: aumentar y mantener el capital de la sociedad y absorber las pérdidas económicas. Sobre la base de lo anterior, este importe no se distribuirá en dividendos a los accionistas. En el mes de julio 2021, se realizaron apropiaciones para reserva legal por \$4,095,736 así: Bancolombia Panamá \$2,076,820, Bancolombia S.A, \$1,290,826 y Banistmo \$728,089.

Análisis Horizontal y Vertical

Tabla 10,

Estado de situación financiera Grupo Bancolombia Activos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA GRUPO BANCOLOMBIA										
(Expresado en millones de pesos)										
Cuenta	Periodos			Análisis Horizontal				Análisis Vertical		
	2021	2020	2019	V.absoluta 2021	V. absoluta 2020	V. Relativa 2021-2020	V.Relativa 2020-2019	Periodos		
								2021	2020	2019
Activo										
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 23.701.149	\$ 23.738.042	\$ 18.730.810	36.893	(5.007.232)	0%	27%	9%	10%	9%
Instrumentos financieros de inversion	\$ 29.553.003	\$ 16.822.754	\$ 17.361.475	(12.730.249)	538.721	76%	-3%	12%	7%	8%
Instrumentos financieros derivados	\$ 2.800.719	\$ 1.902.955	\$ 1.843.708	(897.764)	(59.247)	47%	3%	1%	1%	1%
Total instrumentos financieros derivados	\$ 32.353.722	\$ 18.725.709	\$ 19.205.183	(13.628.013)	479.474	73%	-2%	13%	8%	9%
Cartera de creditos	\$ 191.409.730	\$ 182.282.743	\$ 173.819.116	(9.126.987)	(8.463.627)	5%	5%	75%	77%	79%
Provision por deterioro credito	-\$ 16.616.043	-\$ 10.929.395	-\$ 10.235.831	5.686.648	693.564	52%	7%	-7%	-5%	-5%
Cartera de creditos clientes	\$ 174.793.687	\$ 171.353.348	\$ 163.583.285	(3.440.339)	(7.770.063)	2%	5%	68%	73%	74%
Activo mantenidos para la venta e inventario neto	\$ 509.145	\$ 518.749	\$ 636.028	9.604	117.279	-2%	-18%	0%	0%	0%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	\$ 2.506.315	\$ 2.367.757	\$ 2.149.579	(138.558)	(218.178)	6%	10%	1%	1%	1%
Propiedades de inversion	\$ 2.839.350	\$ 1.992.964	\$ 1.732.873	(846.386)	(260.091)	42%	15%	1%	1%	1%
Total Activo corriente	\$ 236.703.368	\$ 218.696.569	\$ 206.037.758	(18.006.799)	(12.658.811)	8%	6%	93%	93%	94%
Propiedad planta y equipo neto	\$ 4.302.304	\$ 3.827.865	\$ 3.368.647	(474.439)	(459.218)	12%	14%	2%	2%	2%
Activos por derecho de uso en arriendo	\$ 1.661.015	\$ 1.692.116		31.101	(1.692.116)	-2%		1%	1%	0%
Intangibles y plusvalia neto	\$ 7.507.321	\$ 7.233.312	\$ 7.201.855	(274.009)	(31.457)	4%	0%	3%	3%	3%
Impuesto diferido neto	\$ 675.295	\$ 401.002	\$ 271.177	(274.293)	(129.825)	68%	48%	0%	0%	0%
Otros activos netos	\$ 4.719.202	\$ 4.237.249	\$ 3.197.045	(481.953)	(1.040.204)	11%	33%	2%	2%	1%
Total activo no corriente	\$ 18.865.137	\$ 17.391.544	\$ 14.038.724	(1.473.593)	(3.352.820)	8%	24%	7%	7%	6%
Total Activo	\$ 255.568.505	\$ 236.088.113	\$ 220.076.482	(19.480.392)	(16.011.631)	8%	7%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Tabla 11

Estado de Situación financiera Grupo Bancolombia Pasivos y Patrimonio

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA GRUPO BANCOLOMBIA										
(Expresado en millones de pesos)										
Cuenta	Periodos			Analisis Horizontal				Analisis Vertical		
	2021	2020	2019	V.absoluta 2021	V. absoluta 2020	V. Relativa 2021-2020	V.Relativa 2020-2019	Periodos		
								2021	2020	2019
Pasivo										
Depositos de clientes	\$ 180.820.793	\$ 157.205.312	\$ 142.128.471	(23.615.481)	(15.076.841)	15%	11%	71%	67%	65%
Interbancario	\$ 762.574	\$ 1.363.679	\$ 1.374.222	601.105	10.543	-44%	-1%	0%	1%	1%
Repos	\$ 2.216.163	\$ 1.313.737	\$ 2.315.555	(902.426)	1.001.818	69%	-43%	1%	1%	1%
Pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta			\$ 163.596	-	163.596		-100%	0%	0%	0%
Instrumentos financieros derivados	\$ 2.381.326	\$ 1.860.812	\$ 1.295.070	(520.514)	(565.742)	28%	44%	1%	1%	1%
Impuestos diferidos neto	\$ 1.056.094	\$ 1.521.958	\$ 1.318.295	465.864	(203.663)	-31%	15%	0%	1%	1%
Beneficios a empleados	\$ 823.945	\$ 768.947	\$ 682.129	(54.998)	(86.818)	7%	13%	0%	0%	0%
Impuestos corrientes	\$ 296.404	\$ 195.757	\$ 166.472	(100.647)	(29.285)	51%	18%	0%	0%	0%
Total pasivo corrientes	\$ 188.357.299	\$ 164.230.202	\$ 149.443.810	(24.127.097)	(14.786.392)	15%	10%	74%	70%	68%
Pasivos no corrientes										
Obligaciones financieras	\$ 11.202.126	\$ 13.959.343	\$ 16.337.964	2.757.217	2.378.621	-20%	-15%	4%	6%	7%
Titulos de deuda	\$ 19.126.593	\$ 19.921.515	\$ 20.287.233	794.922	365.718	-4%	-2%	7%	8%	9%
Pasivos por arrendamientos	\$ 1.818.359	\$ 1.831.585		13.226	(1.831.585)	-1%		1%	1%	0%
Acciones preferenciales	\$ 584.204	\$ 584.204	\$ 583.997	-	(207)	0%	0%	0%	0%	0%
Otros pasivos	\$ 6.364.712	\$ 6.755.645	\$ 6.768.253	390.933	12.608	-6%	0%	2%	3%	3%
Total pasivo No corriente	\$ 39.095.994	\$ 43.052.292	\$ 43.977.447	3.956.298	925.155	-9%	-2%	15%	18%	20%
TOTAL PASIVO	\$ 227.453.293	\$ 207.282.494	\$ 193.421.257	(20.170.799)	(13.861.237)	10%	7%	89%	88%	88%
Patrimonio										
Capital Social	\$ 480.914	\$ 480.914	\$ 480.914	-	-	0%	0%	0%	0%	0%
Prima en colocacion de acciones	\$ 4.857.454	\$ 4.857.454	\$ 4.857.454	-	-	0%	0%	2%	2%	2%
Reservas	\$ 13.830.604	\$ 10.413.092	\$ 9.741.774	(3.417.512)	(671.318)	33%	7%	5%	4%	4%
Utilidades retenidas	\$ 3.911.249	\$ 4.695.010	\$ 3.906.945	783.761	(788.065)	-17%	20%	2%	2%	2%
Utilidad del ejercicio	\$ 275.994	\$ 3.117.351	\$ 2.658.864	2.841.357	(458.487)	-91%	17%	0%	1%	1%
Otro resultado integral acumulado antes impuesto	\$ 3.189.014	\$ 3.320.098	\$ 3.202.969	131.084	(117.129)	-4%	4%	1%	1%	1%
Patrimonio atribuible accionista casa matriz	\$ 26.545.229	\$ 26.883.919	\$ 24.848.920	338.690	(2.034.999)	-1%	8%	10%	11%	11%
Interesados no controlante	\$ 1.569.984	\$ 1.921.700	\$ 1.806.305	351.716	(115.395)	-18%	6%	1%	1%	1%
Patrimonio Accionista	\$ 28.115.213	\$ 28.805.619	\$ 26.655.225	690.406	(2.150.394)	-2%	8%	11%	12%	12%
Total Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	\$ 255.568.506	\$ 236.088.113	\$ 220.076.482	(19.480.393)	(16.011.631)	8%	7%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Análisis: Se observa un crecimiento en el activo para el periodo 2021 del 8% en relación al año 2020, donde las cuentas por cobrar fueron las que más crecieron para este periodo, además para el periodo 2020-2019 el total del activo creció apenas al 7%.

Las cuentas del pasivo corriente tuvieron un incremento de \$ 24.177.097 para el periodo 2021-2020, siendo la cuenta de depósito de clientes la de más crecimiento para este periodo, este de resaltar que para este mismo periodo el pasivo no corriente decreció en un 9% con relación al periodo 2019-2018, debido a que la empresa se endeudo menos para este periodo.

Finalmente, el patrimonio para el periodo 2021-2020 tuvo un crecimiento del 8% equivalente a \$ 19.480.393, esto se debió al incremento de activos y los pasivos, situación que fue diferente para los periodos 2020-2019 donde esta cuenta creció en un 7%.

Tabla 12

Estado Integral de resultados Grupo Bancolombia

ESTADO DE RESULTADO GRUPO BANCOLOMBIA										
(Expresado en millones de pesos)										
Cuenta	Periodos			Analisis horizontal				Analisis vertical		
	2021	2020	2019	V.absoluta 2021	V. absoluta 2020	V. Relativa 2021-2020	V.Relativa 2020-2019	Periodos		
	2021	2020	2019					2021	2020	2019
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	\$ 23.254.960	\$ 23.875.502	\$ 21.656.356	620.542	(2.219.146)	-3%	10%	100%	100%	100%
Total intereses de credito y Operaciones de Leasing	\$ 16.132.977	\$ 16.628.320	\$ 15.566.424	495.343	(1.061.896)	-3%	7%	69%	70%	72%
Intereses de instrumentos de deuda medidos por el metodo de interes	\$ 308.453	\$ 160.200	\$ 129.017	(148.253)	(31.183)	93%	24%	1%	1%	1%
Total Ingreso por intereses de instrumentos financieros	\$ 16.441.430	\$ 16.788.520	\$ 15.695.441	347.090	(1.093.079)	-2%	7%	71%	70%	72%
Fondos interbancarios vendidos	\$ 32.362	\$ 67.724	\$ 36.449	35.362	(31.275)	-52%	86%	0%	0%	0%
Valoracion de instrumentos financieros	\$ 214.858	\$ 524.440	\$ 384.610	309.582	(139.830)	-59%	36%	1%	2%	2%
Total Ingreso por intereses y valoracion de instrumentos financieros	\$ 16.688.650	\$ 17.380.684	\$ 16.116.500	692.034	(1.264.184)	-4%	8%	72%	73%	74%
Costos (intereses-egresos)	-\$ 5.863.008	-\$ 6.179.794	-\$ 5.670.216	(316.786)	509.578	-5%	9%	-25%	-26%	-26%
Margen neto de interes y valoracion de instrumentos financieros antes de provision	\$ 10.825.642	\$ 11.200.890	\$ 10.446.284	375.248	(754.606)	-3%	7%	47%	47%	48%
Provision por deterioro de credito y operacion de leasing	-\$ 7.335.755	-\$ 3.385.181	-\$ 3.851.625	3.950.574	(466.444)	117%	-12%	-32%	-14%	-18%
Recuperacion para otros activos financieros	-\$ 190.694	-\$ 25.940	-\$ 8.553	164.754	17.387	635%	203%	-1%	0%	0%
Total provisiones y deterioro de riesgo de credito neto	-\$ 7.526.449	-\$ 3.411.121	-\$ 3.860.178	4.115.328	(449.057)	121%	-12%	-32%	-14%	-18%
Margen neto de interes y valoracion de instrumentos financieros despues de provision	\$ 3.299.193	\$ 7.789.769	\$ 6.586.106	4.490.576	(1.203.663)	-58%	18%	14%	33%	30%
Ingreso comisiones	\$ 4.598.413	\$ 4.578.972	\$ 3.994.259	(19.441)	(584.713)	0%	15%	20%	19%	18%
Egresos por comisiones intereses financieros	-\$ 1.561.585	-\$ 1.553.239	-\$ 1.213.056	8.346	340.183	1%	28%	-7%	-7%	-6%
Total ingreso por comisiones neto	\$ 3.036.828	\$ 3.025.733	\$ 2.781.203	(11.095)	(244.530)	0%	9%	13%	13%	13%
otros ingresos operacionales	\$ 1.844.572	\$ 1.535.247	\$ 1.203.802	(309.325)	(331.445)	20%	28%	8%	6%	6%
Dividendos y otros ingresos netos por participacion patrimonial	\$ 123.325	\$ 380.599	\$ 341.795	257.274	(38.804)	-68%	11%	1%	2%	2%
Recuperacion de deterioro en unidad generadora de efectivo			\$ 168.756	-	168.756		-100%	0%	0%	1%
Total ingreso neto	\$ 8.303.918	\$ 12.731.348	\$ 11.081.662	4.427.430	(1.649.686)	-35%	15%	36%	53%	51%
Egresos operacionales				-	-					
Salarios y beneficios para empleados	-\$ 3.044.730	-\$ 3.366.824	-\$ 3.004.054	(322.094)	362.770	-10%	12%	-13%	-14%	-14%
Otros gastos de administracion y generales	-\$ 3.140.789	-\$ 3.069.058	-\$ 3.024.769	71.731	44.289	2%	1%	-14%	-13%	-14%
Otros impuestos	-\$ 765.766	-\$ 757.820	-\$ 692.666	7.946	65.154	1%	9%	-3%	-3%	-3%
Amortizacion depreciacion y deterioro	-\$ 837.790	-\$ 824.590	-\$ 493.902	13.200	330.688	2%	67%	-4%	-3%	-2%
otros Gastos	-\$ 206.070	-\$ 235.525	-\$ 267.507	(29.455)	(31.982)	-13%	-12%	-1%	-1%	-1%
Total Egresos operacionales	-\$ 7.995.145	-\$ 8.253.817	-\$ 7.482.898	(258.672)	770.919	-3%	10%	-34%	-35%	-35%
Utilidad antes de impuesto	\$ 308.773	\$ 4.477.531	\$ 3.598.764	4.168.758	(878.767)	-93%	24%	1%	19%	17%
Impuesto de renta	\$ 6.586	-\$ 1.262.964	-\$ 829.435	(1.269.550)	433.529	-101%	52%	0%	-5%	-4%
Utilidad neta	\$ 315.359	\$ 3.214.567	\$ 2.769.329	2.899.208	(445.238)	-90%	16%	1%	13%	13%
Utilidad neta del ejercicio	\$ 275.994	\$ 3.117.351	\$ 2.658.864	2.841.357	(458.487)	-91%	17%	1%	13%	12%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Análisis: Los Ingresos netos del grupo Bancolombia para el año 2021 tuvieron una reducción del 35% frente al 2020 que venían en crecimiento del 2019 al 2020 en un 15%, lo cual es el reflejo de la situación económica mundial, que hizo frente reduciendo las tasas de interés, otorgando alivios financieros a los clientes, sin embargo, los gastos operacionales se redujeron en un 3%.

Análisis Posición De Liquidez

Árbol de rentabilidad

Figura 20

Calculo Margen Neto Utilidades

MARGEN NETO UTILIDADES			Utilidades Netas / Ingresos Totales			
PERIODOS			V.absoluta	V.absoluta	V. Relativa	V. Relativa
2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019	2021-2020	2020-2019
1,36%	13,46%	12,79%	12,11%	-0,68%	-89,9%	5,29%

Utilidad Netas	Periodo
\$ 315.359	2021
\$ 3.214.567	2020
\$ 2.769.329	2019

Ingresos totales	Periodo
\$ 23.254.960	2021
\$ 23.875.502	2020
\$ 21.656.356	2019

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance

Figura 21

Calculo Rotación de Activos Totales

ROTACIÓN ACTIVOS TOTALES			Ingresos Totales / Activos Totales			
PERIODOS			V.absoluta	V.absoluta	V. Relativa	V. Relativa
2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019	2021-2020	2020-2019
9,10%	10,11%	9,84%	1,01%	-0,27%	-10,0%	2,77%

Ingresos totales	Periodo
\$ 23.254.960	2021
\$ 23.875.502	2020
\$ 21.656.356	2019

Activos totales	Periodo
\$ 255.568.505	2021
\$ 236.088.113	2020
\$ 220.076.482	2019

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance

Figura 22*Calculo Rendimientos de Activos*

ROA (RENDIMIENTO ACTIVOS)			Margen Neto de Utilidades * Rotación de Activos Totales			
PERIODOS			2021-2020	2020-2019	V. Relativa 2021-2020	V. Relativa 2020-2019
2021	2020	2019				
0,12%	1,36%	1,26%	1,24%	-0,10%	-90,9%	8,21%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance**Figura 23***Calculo Apalancamiento o Multiplicador Capital*

APALANCAMIENTO O MULTIPLICADOR CAPITAL			Activos Totales / Patrimonio Total			
PERIODOS			V.absoluta 2021-2020	V.absoluta 2020-2019	V. Relativa 2021-2020	V. Relativa 2020-2019
2021	2020	2019				
909,00%	819,59%	825,64%	-89,41%	6,05%	10,9%	-0,73%

Activos totales	Periodo
\$ 255.568.505	2021
\$ 236.088.113	2020
\$ 220.076.482	2019

Patrimonio Total	Periodo
\$ 28.115.213	2021
\$ 28.805.619	2020
\$ 26.655.225	2019

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance

Figura 24*Calculo DUPONT*

ROE DUPONT			Rotación Activos Totales * Margen Neto Utilidades * Apalancamiento o Multiplicador de Capital			
			PERIODOS			V.absoluta
2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019	2021-2020	2020-2019
1,12%	11,16%	10,39%	10,04%	-0,77%	-89,9%	7,41%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance

Análisis ROE: Del resultado de este ratio financiero, podemos observar que para el año 2019 la rentabilidad estuvo en un 10.39%, para el año 2020 la rentabilidad estuvo en un 11.16% mientras que para el 2021 estuvo en un 1.12%. Lo que significa que, en comparación de los años 2019, 2020 y 2021 el año con la menor rentabilidad para con los accionistas fue el 2021 mientras que el año con mayor rentabilidad sobre el capital que han invertido los accionistas fue el 2021.

Rentabilidad para poseedores de acciones comunes

Cálculo del EBIT

Tabla 13

Calculo del EBIT 2021

CALCULO DEL EBIT 2021					
EBIT =	Ingresos por ventas	Ingresos + Extraordinarios	Costo de la - mercancia	Gastos - administrativo	Gastos de - ventas
EBIT =	\$ 23.254.960	+	0	- \$ 14.951.042	- \$ 6.391.589
EBIT =	\$ 1.912.329				

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Tabla 14,

Calculo del EBIT 2020

CALCULO DEL EBIT 2020					
EBIT =	Ingresos por ventas	Ingresos + Extraordinarios	Costo de la - mercancia	Gastos - administrativos	Gastos de - ventas
EBIT =	\$ 23.875.502	+	0	- \$ 11.144.154	- \$ 8.253.817
EBIT =	\$ 4.477.531				

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Tabla 15*Calculo del EBIT 2019*

CALCULO DEL EBIT 2019					
	= Ingresos por	Ingresos	Costo de la	Gastos	Gastos de
EBIT	ventas	+ Extraordinarios	- mercancia	- administrativos	- ventas
EBIT =	21.825.112	+	0	-	10.743.450
				-	7.482.898
EBIT =	3.598.764				0

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.**Cálculo del ROCE****Tabla 16***Calculo del ROCE 2021*

CALCULO DEL ROCE 2021	
ROCE =	$\frac{\text{EBIT} - \text{Dividendo Preferente}}{\text{Capital Empleado} - \text{Acciones preferentes}} * 100$
ROCE =	$\frac{1.854.628}{27.531.009} * 100$
ROCE =	6,7%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Tabla 17

Calculo del ROCE 2020

CALCULO DEL ROCE 2020	
ROCE =	$\frac{\text{EBIT - Dividendo Preferente}}{\text{Capital Empleado- Acciones preferentes}} * 100$
ROCE =	$\frac{4.419.624}{28.221.415} * 100$
ROCE =	15,7%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Tabla 18

Calculo del ROCE 2019

CALCULO DEL ROCE 2019	
ROCE =	$\frac{\text{EBIT - Dividendo Preferente}}{\text{Capital Empleado- Acciones preferentes}} * 100$
ROCE =	$\frac{3.540.050}{26.071.228} * 100$
ROCE =	13,6%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Análisis ROCE: Con este ratio financiero podemos observar la capacidad que tiene la entidad para generar ganancias con respecto a su endeudamiento, para el año 2021 Bancolombia tuvo un porcentaje del 6,7 para el año 2020 tuvo un 15.7% y para el año 2019 tuvo un 13.6% a lo cual expresa que el año con mayor capacidad para generar ganancias a pesar de su endeudamiento es el año 2020.

Cálculo del AON y RONA

Tabla 19

Calculo AON 2021

AON 2021 = Activos Fijos + Fondo de Maniobra		RONA	= UODI
			AON
AON 2021 = 4.302.304	48.346.069		RONA 2021 = $\frac{315.359}{52.648.373}$
AON 2021 = 52.648.373			RONA 2021 = 0,6%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Tabla 20

Calculo AON 2020

AON 2020 = Activos Fijos + Fondo de Maniobra		RONA 2020	= $\frac{3.214.567}{58.294.232}$
AON 2020 = 3.827.865	54.466.367		RONA 2020 = 5,5%
AON 2020 = 58.294.232			

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Tabla 21

Calculo AON 2019

AON 2019 = Activos Fijos + Fondo de Maniobra		RONA 2019	= $\frac{2.769.329}{59.962.595}$
AON 2019 = 3.368.647	56.593.948		RONA 2019 = 4,6%
AON 2019 = 59.962.595			

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Cálculo del WACC

Tabla 22

Calculo del WACC 2021

WACC 2021	=	Ke	+	Kdt
WACC 2021	=	3,869%	+	1,56%
WACC 2021	=	5,425%		

		RF	B	RM
ke 2021	=	4,400%	98%	9,347%
ke 2021	=	9,248%		

Ke 2021	=	ke	*	(E/(E+D))
Ke 2021	=	9,248%	*	42%
Ke 2021	=	3,869%		

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Tabla 23

Calculo del WACC 2020

WACC 2020	=	Ke	+	Kdt
WACC 2020	=	3,707%	+	1,45%
WACC 2020	=	5,155%		

		RF	B	RM
ke 2020	=	4,400%	98%	9,347%
ke 2020	=	9,248%		

Ke 2020	=	ke	*	(E/(E+D))
Ke 2020	=	9,248%	*	40%
Ke 2020	=	3,707%		

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Tabla 24*Calculo del WACC 2019*

WACC 2019	=	Ke	+	Kdt			
WACC 2019	=	3,490%	+	1,15%			
WACC 2019	=	4,641%					

		RF	B	RM
ke 2019	=	4,400%	98%	9,347%
ke 2019	=	9,248%		

Ke 2019	=	ke	*	(E/(E+D))
Ke 2019	=	9,248%	*	38%
Ke 2019	=	3,490%		

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.**Cálculo Del EVA****Tabla 25***Calculo EVA 2021*

EVA 2021	=	(RONA - WACC)	*	AON
EVA 2021	=	0,6% - 5,425%	*	52.648.373
EVA 2021	=	- 2.540.945		

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.**Tabla 26***Calculo EVA 2020*

EVA 2020	=	(RONA - WACC)	*	AON
EVA 2020	=	5,5% - 5,155%	*	58.294.232
EVA 2020	=	209.211		

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Tabla 27,*Calculo EVA 2019*

EVA 2019	=	(RONA - WACC)	*	AON
EVA 2019	=	4,6% - 4,641%	*	59.962.595
EVA 2019	=	-		13.345

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Con este indicador podemos observar si los accionistas recibieron la rentabilidad mínima que ellos esperaban en cuanto a los resultados obtenidos para Bancolombia visualizamos que para el año 2019 y 2021 los accionistas no recibieron lo que esperaban, pero por otro lado para el año 2020 cubriendo todos los gastos pudieron recibir lo esperado.

Cálculo del NNEP, RNOA, FLEV Y ROCE

Tabla 28*Calculo NNEP***NNEP**

NNEP	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19
Gasto financiero	206.070,00	235.525,00	267.507,00
Obligaciones financieras	11.202.126,00	13.959.343,00	16.337.964,00
NNEP	1,84%	1,69%	1,64%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Tabla 29*Calculo RNOA***RNOA**

RNOA	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19
	0,11%	1,32%	1,21%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.**Tabla 30***Calculo FLEV***FLEV**

FLEV	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19
	39,84%	48,46%	61,29%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.**Tabla 31***Calculo ROCE***ROCE**

ROCE	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19
	-0,58%	1,14%	0,95%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Análisis de Sensibilidad 1%

Tabla 32

Calculo NNEP

CÁLCULO NNEP

NNEP	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19
Gasto financiero	206.070,00	235.525,00	267.507,00
Obligaciones financieras	11.202.126,00	13.959.343,00	16.337.964,00
NNEP	2,84%	2,69%	2,64%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Tabla 33

Calculo RNOA

RNOA

RNOA	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19
	1,11%	2,32%	2,21%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Tabla 34

Calculo FLEV

FLEV

FLEV	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19
	40,84%	49,46%	62,29%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Tabla 35*Calculo ROCE***ROCE**

ROCE	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19
	0,40%	2,14%	1,94%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Análisis: El rendimiento de los activos operativos netos (RNOA) reconoce que la rentabilidad debe basarse en los activos invertidos en operaciones. Para que las empresas puedan aumentar su rentabilidad operativa convenciendo proveedores, en el curso de sus actividades comerciales, para otorgar o extender plazos de crédito; el crédito reduce la inversión que los accionistas de otro modo tendrían que poner en el negocio. En consecuencia, la red tasa de interés pasiva, al excluir los pasivos que no devengan intereses del denominador, da la Tasa de endeudamiento adecuada para las actividades de financiamiento.

Se debe tener en cuenta que RNOA difiere del rendimiento de los activos (ROA) más común, generalmente definido como ingreso antes de gastos por intereses después de impuestos al activo total. ROA no distingue operativo y financiar adecuadamente las actividades. A diferencia del ROA, RNOA excluye los activos financieros en el denominador y resta los pasivos operativos.

En este orden de ideas, para el Grupo Bancolombia en el año 2021, se espera una rentabilidad mínima de 0.40% con el fin de generar aprovechamiento de la rentabilidad del capital financiado.

Cálculo del costo del patrimonio

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

Rf	Tasa libre de riesgo
Rm	Tasa del mercado
B	Beta apalancada.

Tabla 36

Calculo Ke

CÁLCULO Ke

<i>Ke</i>	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19
Tasa libre de riesgo	4%	4%	4%
Tasa de mercado	7%	7%	7%
Beta apalancada	0,05	0,07	0,07
<i>Ke</i>	4,15%	4,21%	4,20%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Análisis: La beta es la medida de la volatilidad de una acción relativa a la volatilidad del mercado dado. Una puntuación superior a 1 indica que el valor es más volátil que el mercado - y menos de 1, menos volátil. La mayoría de las betas se encuentran entre 0,5 y 1,5. Los valores se leen una vez a la semana, usando el primer valor de cierre disponible cada semana de la acción en cuestión. El cálculo consiste en dividir la covarianza del retorno sobre el desempeño del mercado de valores con la varianza de la rentabilidad del mercado. La beta se utiliza con mucha frecuencia para valorizaciones de negocios realizados con el uso del flujo de caja descontado (DCF).

Históricamente, la prima de riesgo de mercado es de aproximadamente 7% y la tasa libre de riesgo se encuentra alrededor del 4%. Para las empresas privadas, la beta del grupo de aliados (la beta de competidores) se puede utilizar. Otra beta usada para la valorización de empresas es la beta sin deuda. Este coeficiente mide el nivel de capital de riesgo sistemático de una empresa en relación con el mercado.

La beta es una medida adecuada para conocer la volatilidad. Bancolombia S.A. tiene una beta de N/A; En este caso, se encuentra muy por debajo de 1. La volatilidad de Bancolombia S.A. bajo este criterio es significativamente menor que la de mercados.

Comparación del Nivel de Endeudamiento

Figura 25


Estados financieros Separados Grupo Bancolombia

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO BANCOLOMBIA S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS


Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	Nota	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	22,701,149	22,739,042
Instrumentos financieros de inversión	5.1	39,553,000	16,022,754
Instrumentos financieros derivados	5.2	2,800,709	1,902,955
Instrumentos financieros de inversión y derivados		42,353,709	18,735,709
Cartera de créditos de clientes		191,409,730	192,292,742
Provisión por deterioro de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(76,026,042)	(70,929,295)
Cartera de créditos de clientes, neta	6	115,383,688	121,363,447
Activos mantenidos para la venta e inventarios, neto	12	509,145	529,749
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	2,506,325	2,247,757
Propiedades de inversión	11	2,929,200	1,892,864
Propiedad y equipo, neto	10	4,322,304	2,927,955
Activos por derecho de uso, en arrendamiento	7.2	1,641,015	1,492,116
Intangibles y plusvalía, neto	9	7,507,329	7,222,212
Impuesto diferido, neto	12.5	675,295	401,002
Otros activos, neto	14	4,719,202	4,227,249
TOTAL ACTIVO		255,549,295	226,089,712
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO			
Depósitos de clientes	15	160,820,792	157,209,212
Interbancarios	16	762,171	1,262,679
Repos	16	2,216,962	1,212,727
Instrumentos financieros derivados	5.2	2,299,226	1,962,912
Obligaciones financieras	17	11,202,126	12,959,242
Títulos de deuda emitidos	18	19,126,292	19,921,525
Pasivos por arrendamientos	7.2	1,919,259	1,821,095
Acciones preferenciales		584,204	584,204
Impuestos corrientes		296,404	195,757
Impuesto diferido, neto	12.5	1,056,094	1,521,959
Beneficios a empleados	19	822,845	769,947
Otros pasivos	20	6,264,722	6,755,645
TOTAL PASIVO		227,452,292	207,292,499
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	22	490,914	490,914
Prima en colocación de acciones		4,957,454	4,957,454
Reservas	22	12,820,604	10,402,022
Utilidades retenidas		2,092,249	4,699,620
Utilidad del ejercicio		275,924	2,172,251
Otro resultado integral acumulado, neto de impuestos		3,199,914	1,220,099
PATRIMONIO ATTRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA MADRE		24,846,229	24,882,370
Interés no controlante		1,000,984	1,921,750
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		25,847,213	26,804,120
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		253,299,505	234,096,619

Las notas explicativas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.


JUAN CARLOS MORA URIBE
 Representante legal
 (Ver el certificado del 18 de febrero de 2020)



JORGE HUMBERTO HERNÁNDEZ ÁNGEL
 Contador Público T.P. 42323-7
 (Ver el certificado del 18 de febrero de 2020)


JOAQUÍN GUILLERMO MOLINA MORALES
 Revisor Fiscal T.P. 42720-7
 (Ver el informe del 18 de febrero de 2020)
 Designado por PreC Contadores y Auditores S.A.S.

Fuente: Bancolombia S.A.

Figura 26


Estados financieros Separados Banco Davivienda





Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
(Millones de pesos colombianos (COP))

Al 31 de diciembre de:	Nota	2020	2019
ACTIVO			
Efectivo	13.1	10.260.758	9.744.167
Operaciones de mercado monetario y relacionados	13.2	1.695.345	723.602
Inversiones medidas a valor razonable	13.3	11.722.977	9.540.832
Instrumentos financieros derivados	13.4	1.410.469	511.214
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	13.5	100.280.057	93.256.035
Cuentas por cobrar, neto	13.6	1.473.369	854.551
Impuestos por cobrar		573.940	364.361
Activos mantenidos para la venta, neto	13.7	91.371	88.163
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	13.3	3.837.400	2.173.054
Inversiones en asociadas	13.8	100.390	93.420
Inversiones en otras compañías	13.9	454.501	388.447
Propiedades y equipo, neto	13.10	1.677.091	1.733.538
Propiedades de inversión, neto	13.11	126.476	112.900
Plusvalía	13.13	1.635.185	1.635.185
Intangibles, neto	13.14	208.979	190.416
Otros activos, neto	13.15	865.057	812.138
Total activo		136.413.365	122.222.023
PASIVO			
Depósitos y exigibilidades	13.17	88.526.231	76.732.084
Cuenta de ahorros		39.959.495	30.243.837
Depósitos en cuenta corriente		13.016.044	10.391.313
Certificados de depósito a término		33.739.238	34.804.550
Otras exigibilidades		1.811.454	1.292.384
Operaciones de mercado monetario y relacionados	13.18	1.936.230	1.759.721
Instrumentos financieros derivados	13.4	1.640.252	617.820
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.19	14.418.748	13.564.888
Instrumentos de deuda emitidos	13.20	12.535.392	12.398.883
Cuentas por pagar	13.21	1.589.854	1.316.109
Beneficios a empleados	13.22	293.702	253.118
Impuestos por pagar		62.653	172.610
Impuesto diferido, neto		788.720	889.625
Reservas técnicas	13.23	277.511	217.595
Otros pasivos y pasivos estimados	13.24	1.624.071	1.648.671
Total pasivo		123.693.364	109.571.124
PATRIMONIO			
Capital y reservas (1)		10.331.144	9.289.322
Adopción por primera vez NIIF		136.517	138.527
Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)		1.727.550	1.625.800
Utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora		394.848	1.470.627
Total patrimonio de los propietarios de la controladora		12.590.059	12.524.276
Participación no controladora		129.942	126.623
Total patrimonio		12.720.001	12.650.899
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		136.413.365	122.222.023

(1) Incluye prima en colocación de acciones.
Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados.


JUAN CARLOS HERNÁNDEZ NÚÑEZ
 Representante Legal


CARMEN ANILSA CIFUENTES BARRERA
 Contador
 TP. No. 35089-T


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
 TP. No. 30723-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 24 de febrero de 2021)

Fuente: Pagina Banco Davivienda S.A.

Figura 27

Estados financieros Separados Banco de Bogotá

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre (Expresados en millones de pesos colombianos)

Activos	Notas	2020	2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	\$ 27,497,551	24,809,110
Activos financieros		28,555,661	19,083,897
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	10	4,823,570	3,864,820
Instrumentos representativos de deuda		2,142,228	1,639,485
Instrumentos de patrimonio		2,681,342	2,225,335
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	10	19,978,623	13,302,057
Instrumentos representativos de deuda		19,745,871	13,066,341
Instrumentos de patrimonio		232,752	235,716
Inversiones a costo amortizado	10	3,148,645	1,417,868
Instrumentos representativos de deuda		3,148,645	1,417,868
Derivados a valor razonable	10	604,823	499,152
Derivados de negociación		454,862	336,148
Derivados de cobertura		149,961	163,004
Cartera de créditos, neta	11	132,005,481	113,110,127
Repos, interbancarios, overnight y operaciones de mercado monetario		3,504,987	1,768,133
Clientes y operaciones de leasing financiero		128,500,494	111,341,994
Comercial		79,234,339	67,440,645
Consumo		37,149,055	33,440,079
Vivienda		19,095,112	15,199,012
Microcréditos		366,969	403,969
Deterioro		(7,344,981)	(5,141,711)
Otras cuentas por cobrar, neto	12	2,089,709	1,934,944
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	168,397	178,216
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, neto	14	5,419,318	4,752,358
Propiedades, planta y equipo	15	2,370,961	2,099,660
Activos por derecho de uso	16	1,333,907	1,442,030
Propiedades de inversión	17	245,668	318,592
Plusvalía	18	6,421,231	6,050,936
Otros activos intangibles	19	808,077	579,440
Impuesto a las ganancias	20	1,112,536	498,475
Corriente		323,359	355,347
Diferido		789,177	143,128
Otros activos		239,887	161,795
Total activos		\$ 208,268,384	175,019,580

Fuente: Pagina Banco de Bogota S.A.

Figura 28

Estados financieros Separados Banco de Bogotá

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre (Expresados en millones de pesos colombianos)

Pasivos y Patrimonio	Notas	2020	2019
Pasivos financieros derivados a valor razonable	10	\$ 628,463	447,453
Derivados de negociación		604,660	358,093
Derivados de cobertura		23,803	89,360
Pasivos financieros a costo amortizado		179,710,051	147,154,111
Depósitos de clientes	21	147,287,461	117,794,985
Cuentas corrientes		42,605,863	33,990,651
Cuentas de ahorro		44,528,864	34,744,932
Certificados de depósito a término		59,785,874	48,739,507
Otros		366,860	319,895
Obligaciones financieras	22	32,422,590	29,359,126
Fondos interbancarios y overnight		3,271,905	3,893,658
Créditos de bancos y otros		13,263,795	13,455,039
Títulos de inversión en circulación		12,173,063	8,426,168
Entidades de rescuento		2,343,035	2,143,592
Contratos de arrendamiento		1,370,792	1,440,669
Beneficios a empleados	23	463,454	480,617
Provisiones	24	410,226	409,413
Impuesto a las ganancias	20	590,133	694,929
Corriente		272,811	303,649
Diferido		317,322	391,280

Cuentas por pagar y otros pasivos	25	3,967,456	3,973,055
Total pasivos		\$ 185,769,783	153,159,578
Patrimonio			
Participación controlante	26	\$ 21,029,063	20,588,314
Capital suscrito y pagado		3,313	3,313
Prima en colocación de acciones		5,721,621	5,721,621
Ganancias acumuladas		14,332,756	13,484,987
Otro resultado integral	28	971,373	1,378,393
Participación no controladora	27	1,469,538	1,271,688
Total patrimonio		\$ 22,498,601	21,860,002
Total pasivo y patrimonio		\$ 208,268,384	175,019,580

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

ALEJANDRO FIGUEROA JARAMILLO
Representante Legal

NÉSTOR ANTONIO PUPO BALLESTAS
Director de Contabilidad T.P. 43967 -T

DIANA ALEXANDRA ROZO MUÑOZ
Revisor Fiscal Principal T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2021)

Fuente: Pagina Banco de Bogota S.A

Tabla 37*Comparativos Bancolombia, Davivienda y Banco de Bogotá Año 2019***AÑO 2019**

BANCOS	PASIVO	PATRIMONIO	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO
BANCOLOMBIA	143.942.490	25.856.241	556,70
DAVIVIENDA	109.571.124	12.650.899	866,11
BANCO DE BOGOTA	153.159.578	21.860.002	700,6

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Análisis: El grupo Bancolombia, Banco de Bogotá y Banco Davivienda presentan niveles de endeudamiento altos lo cual nos está indicando que sus Activos se financian mediante deudas, también se debe a que sus acreedores pueden estar solicitando reembolsos de sus préstamos y se presentan obligaciones financieras altas debido a que adquirieron títulos de inversión en circulación.

Tabla 38*Comparativos Bancolombia, Davivienda y Banco de Bogotá Año 2020***AÑO 2020**

BANCOS	PASIVO	PATRIMONIO	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO
BANCOLOMBIA	158.436.407	25.648.325	617,73
DAVIVIENDA	123.693.364	12.720.001	972,43
BANCO DE BOGOTA	185.769.783	22.498.601	825,69

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Análisis: Comparado al año 2019 **Bancolombia** el nivel de endeudamiento subió debido a que adquirieron más depósitos de clientes que el año anterior, la cual permitió para adquirir más liquidez en el momento.

Davivienda sigue presentando un nivel de endeudamiento alto se presentó debido a depósitos y exigibilidades las cuales las componen los CDT y las cuentas de ahorros.

El banco de Bogotá sigue presentando el más bajo nivel de endeudamiento sin embargo también presenta grandes aportes por parte de los depósitos de los clientes.

Bonos corporativos

Bancolombia

Bancolombia alcanzó un total de USD 1,5 billones en colocaciones en el mercado de capitales internacional entre diciembre de 2019 y enero de 2020.

La tasa se fijó en 3% y la demanda alcanzó 5.6 veces el monto ofertado con una activa participación de cerca de 200 inversionistas.

Los recursos provenientes de la emisión estarán destinados a la recompra del bono ordinario con vencimiento 2021.

La transacción es la culminación de una estrategia de recomposición de capital y manejo de deuda que inició el pasado mes de diciembre con la recompra de bonos subordinados y emisión de un nuevo bono subordinado híbrido por USD 550 millones.

Con esta nueva emisión, el banco alcanzó un total de USD 1,5 billones en colocaciones en el mercado de capitales internacional entre diciembre de 2019 y enero de 2020

Gracias a los bonos corporativos a pesar de que son deudas generan una eficiencia financiera lo que permite a los clientes e inversionistas tener resultados óptimos.

Evaluación De Los Criterios FRICCTO

Análisis de Factores o Criterios
Flexibilidad

¿A qué hace referencia?

¿Qué debo analizar?

Debo analizar el impacto de las opciones o alternativas de financiamiento y compararlas con la capacidad de la empresa para recaudar fondos en el futuro. Una empresa que tiene flexibilidad cuando posee acceso a los mercados financieros y también puede disponer de distintas fuentes de financiación.

¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?

En 2021, los resultados de la fase de riesgo residual quedaron 93 riesgos bajos y solo un riesgo medio, el número 13: financiamiento de proyectos o inversiones en empresas que no cumplen con la normativa legal en materia social, ambiental o de derechos humanos sujetos. Con el fin de reforzar la contención de este riesgo, se ha propuesto actualizar la Directiva Riesgos Sociales y Ambientales para ampliar el alcance de la cobertura en operaciones, que aún se encuentra en fase de aprobación e implementación, Por lo tanto, el riesgo todavía se muestra en Riesgo promedio. Seguimos orientándonos en la Política contra Polémicas en Finanzas, en la que se definen actividades y proyectos que no financiamos, especialmente cuando se encuentran incumplimientos de criterios socio ecológicos, normativos y auto compromisos voluntarios; incluyendo los criterios para el respeto y protección de los derechos humanos

.

Análisis de Factores o Criterios
Riesgo

¿A qué hace referencia?

¿Qué debo analizar?

Debo analizar el impacto de opciones de financiación alternativas sobre los riesgos a los que están expuestas la empresa y las partes interesadas. Como regla general, asumir más deuda aumenta los riesgos tanto de los acreedores como de los accionistas.

¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?

Uno de los efectos más fuertes de la pandemia, cuya gestión será fundamental para el futuro de la economía tanto en 2022 como en los años siguientes, es la expansión del déficit y la deuda pública.

Análisis I

El perfil total del riesgo operacional del Grupo Bancolombia al cierre de 2021 muestra una composición por niveles de criticidad de riesgos, concentrados en valoración tolerable (riesgos bajos) en un 88,1%, 8,2% en calificación moderada (riesgos medios) y de 3,7% en calificación crítica (riesgos altos), siendo éste último grupo el que reconoce los riesgos en umbrales más altos en cuanto al apetito individual definido para cada una de las empresas del Grupo; y que en relación a la composición del portafolio de riesgos operacionales con la que se cerró el año 2020, se presentaron variaciones en la composición dadas por la migración de riesgos tolerables y moderados a niveles de mayor criticidad, lo que llevó a que los riesgos críticos pasaran de representar el 3.3% al 3.7% (crecimiento del 12.1%).

Análisis II

La exposición residual (después de considerar el efecto mitigante de los controles) presentó un aumento del 27.9% comparado con el cierre de 2020. El perfil de riesgo operacional del Grupo Bancolombia se encuentra compuesto en un 1% por riesgos de clasificados como fallas en los procesos, un 52% en fraude interno y externo. Las pérdidas por riesgo operacional (materialidad) presentaron un crecimiento del 87.5% con relación a las registradas en el año 2020; este incremento se da principalmente por la explicación anteriormente en Bancolombia.

Análisis III

El 61% las pérdidas están dadas por eventos de fraude externo, el 21% por fallas en los procesos, un 11% en fallas tecnológicas y el restante 7% se compone de las restantes categorías de riesgo operacional. A su vez, el mayor crecimiento en las pérdidas observadas en el año 2021 está explicado en un 53.2% al fraude externo, un 22.1% a las fallas tecnológicas, un 16. % a mayores pérdidas por fallas en los procesos.

Análisis de Factores o Criterios
Ingresos

¿A qué hace referencia?

¿Qué debo analizar?

Debo analizar el impacto de opciones de financiamiento en los ingresos de la empresa. Una empresa cuyo EBIT esté por encima de su punto de indiferencia de financiación podrá aumentar sus ganancias por acción, asumiendo deuda adicional.

¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?

Ese contexto, las medidas de contención sanitaria y cuarentena, la caída de los ingresos del, la inseguridad entre hogares y empresas y los efectos adversos del en el mercado laboral y el aparato manufacturero que se llevaron a cabo en 2021 llevaron a que este año la región tuvo un declive económico de estimado en 6,9% por el Banco Mundial, el más severo en los mundos emergentes y el más grande en las últimas décadas. En casi un tercio de las economías latinoamericanas, la caída de la actividad productiva en fue de más del 10% el año anterior.

Análisis I

Además del impacto directo de la pandemia, el desempeño económico de América Latina también fue impulsado por otros efectos secundarios de este entorno. En particular, el volumen de exportaciones cayó alrededor del 10% como resultado de la recesión mundial. Por otro lado, los precios de las materias primas, especialmente de productos energéticos, mostraron caídas significativas ya que la demanda de combustibles cayó como resultado de las restricciones.

Análisis de Factores o Criterios
Control

¿A qué hace referencia?

¿Qué debo analizar?

Debo revisar el impacto de las opciones de financiación sobre la cantidad de control sobre la empresa que tiene cada accionista. En general, la emisión de acciones ordinarias adicionales disolverá el control.

¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?

Análisis I

El patrimonio neto (excluyendo la participación minoritaria de) se ubicó en \$ 26,5 billones, registrando una caída anual de \$ 0,3 billones (1,3%).

Análisis II

Esta contracción se produjo sustancialmente por la distribución de la utilidad del año 2020 a través de dividendos y por la menor generación de utilidades en el período, siendo compensado por el aumento de COP 1.0 billón por la legalización de la compra de 0 Grupo Agromercantil en Guatemala. En diciembre de 2021 el grupo Bancolombia adoptó el nuevo método de cálculo de solvencia descrito en el Decreto 177 de 2018, en el que se incorporan las normas internacionales de capital de Basilea 3.

Análisis III

Ante esta nueva metodología Seguimos manteniendo niveles de solvencia superando los límites exigidos por el regulador, cerrando el año con un ratio básico de solvencia de 11,2% y una solvencia total de 1,7%.

Análisis IV

La utilidad neta acumulada (atribuible a accionistas) cerró en \$ 276 mil millones, registrando una disminución de respecto al año anterior de \$ 2,8 billones (91,1%), principalmente por el aumento del riesgo crediticio y el impacto de la política monetaria expansiva de. Provisión de cartera y gastos netos de saneamiento crecieron COP ,1 billones, un aumento de apoyado en todos los libros bancarios, como resultado de la garantía de saldo por el impacto de la emergencia COVID19 y el deterioro del perfil de riesgo de los clientes.

Análisis de Factores o Criterios
Tiempo (Sincronización)

¿A qué hace referencia?

¿Qué debo analizar?

Debo revisar y analizar el impacto de las condiciones del mercado en las opciones de financiación. Los factores de tiempo se vuelven importantes cuando la situación del mercado tiente a la gerencia a diferir del plan estratégico establecido. Por ejemplo, si el plan es emitir deuda a corto plazo, pero las tasas de interés a largo plazo caen a niveles bajos, puede considerar aumentar la deuda a largo plazo de inmediato, aunque el plan había sido retrasar la deuda a largo plazo.

¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?

La cartera bruta mostró un aumento de 5.6% (COP 5.89 billones), apoyado en gran parte por la modalidad comercial, que creció 6.9% (COP .10 billones) y en un 69.61 de incremento aportado y por ende 33.12. % de participación de mercado lograda, 63, puntos básicos (pb o bps en plural) más que la participación de lograda en 2020.

Análisis de Factores o Criterios
Otros

¿A qué hace referencia?

¿Qué debo analizar?

Revisar y medir el impacto de opciones de financiamiento en otros temas como, por ejemplo, la posible reducción en el costo y los riesgos del financiamiento de la deuda que se produciría mediante la colocación de acciones.

Otro ejemplo, la planificación patrimonial puede inclinar al empresario a contraer deudas para reemplazar el capital social, lo que facilita la venta del negocio a otro empresario.

Ocasionalmente, la creación de liquidez y una forma de salida de los inversores puede requerir que la empresa realice una emisión limitada de acciones.

¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?

La debilidad macroeconómica general, junto con el margen creado por la dinámica de precios, llevaron a la autoridad monetaria a iniciar una fase de expansión monetaria consistente. La tasa de intervención de la empresa cayó del ,25% a principios de año al 1,75%, también un mínimo histórico. Además, se han implementado iniciativas locales sin precedentes para dotar de liquidez al mercado financiero a través de la compra de deuda pública y privada, además de las medidas de estabilización del tipo de cambio.

Análisis GAO GAF y GAT

Tabla 39

Calculo Grado de apalancamiento Operativo

GRADO APLANCAMIENTO OPERATIVO			
	2021	2020	2019
Ingresos	\$ 23.254.960	\$ 23.875.502	\$ 21.825.112
Costos	-\$ 5.863.008	-\$ 6.179.794	-\$ 5.670.216
Provision por deterioro de credito y operación de leasing	-\$ 7.335.755	-\$ 3.385.181	-\$ 3.851.625
Recuperacion para otros activos financieros	-\$ 190.694	-\$ 25.940	-\$ 8.553
Margen de contribución	\$ 9.865.503	\$ 14.284.587	\$ 12.294.718
Gastos operativos	\$ 7.995.145	\$ 8.253.817	\$ 7.482.898
Utilidad antes de impuesto (UAI)	\$ 1.870.358	\$ 6.030.770	\$ 4.811.820
Utilidad antes de impuesto (UAI)	\$ 308.773	\$ 4.477.531	\$ 3.598.764
GAO	5,27	2,37	2,56

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Análisis: El grado de apalancamiento operativo indica que teniendo en cuenta la variación del año 2021, 2020 y 2019; para el año 2021 es el más bajo ya que los costos fijos aumentaron dando como resultado un 5,27 puntos , lo cual indica que las unidades vendidas no fueron suficientes para poder cubrir los costos fijos, a diferencia del 2020 fue el año relativamente bueno con un grado de apalancamiento operativo de 2,37 puntos. Lo ideal es que teniendo en cuenta los datos observados la entidad Bancolombia pueda aumentar sus ventas o sus servicios para el año 2022 debido a que sus costos fijos no disminuirán

Tabla 40

Calculo Grado de apalancamiento Financiero

GRADO APLANCAMIENTO FINANCIERO			
	2021	2020	2019
Activo	\$ 255.568.505	\$ 236.088.113	\$ 220.076.482
Patrimonio	\$ 28.115.213	\$ 28.805.619	\$ 26.655.225
Deuda	\$ 227.453.293	\$ 207.282.494	\$ 193.421.257
Utilidad antes de impuestos e intereses (UAI)	\$ 1.870.358	\$ 6.030.770	\$ 4.811.820
Gastos Financieros	\$ 1.561.585	\$ 1.553.239	\$ 1.213.056
Utilidad antes de impuestos (UAI)	\$ 308.773	\$ 4.477.531	\$ 3.598.764
Impuestos	-\$ 6.586	\$ 1.262.964	\$ 829.435
Dividendos preferenciales	\$ 57.701	\$ 57.907	\$ 58.714
GAF	1,00	1,26	1,21

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Análisis: El grado de apalancamiento financiero indica que teniendo en cuenta la variación del año 2021, 2020 y 2019; para el año 2021 es el más bajo lo cual indica que tuvo un menor rendimiento con respecto al capital, pero por otro lado sufre menos riesgo de pérdida ya que su punto fue de 1.0; a diferencia del año 2019 se identifica que se obtiene un apalancamiento de 1,21 que se visualiza aparentemente bien lo cual indicaría que en este año hubo mayor rendimiento, pero como consecuencia puede correr más riesgo con respecto al capital.

Tabla 41

Calculo Grado de Apalancamiento Total

GRADO DE APLANCAMIENTO TOTAL			
GAT = GAO * GAF			
	2021	2020	2019
GAT	5,29	2,99	3,09

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.

Análisis: El grado de apalancamiento total indica que teniendo en cuenta la variación del año 2021, 2020 y 2019; el grupo Bancolombia cuenta con un apalancamiento con variación muy significativa con respecto a los ultimo tres años, a lo cual puede generar que en casos tenga un riesgo mucho mayor con una mayor rentabilidad, cabe destacar que como influencia el año 2021 su grado de apalancamiento total es muy alto a lo cual la entidad debe mejorar sus decisiones con respecto a patrimonio y ventas para el año 2022.

El efecto que tiene el grupo Bancolombia con respecto a las economías de escala es discutible puesto que si el Banco decide expandirse en diferentes ciudades o pueblos generaría mayores servicios a lo cual indicaría que estaría impactando en el aumento de sus ingresos, pero por otro lado imponer una nueva sucursal incrementaría sus costos y lo cual generaría mayor inversión a lo cual se refiere que no empezaría como una economía de escala; por otro lado se tendría que tener en cuenta en donde se establecería la nueva sucursal puesto que la ciudad tiene mayores habitantes a lo cual el pueblo no.

Conclusiones

Después del análisis realizado al grupo Bancolombia se puede evidenciar que es apto para invertir ya que presenta una rentabilidad positiva

Teniendo en cuenta que grupo Bancolombia cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York es muy positivo ya que ayuda a la economía del país.

Respecto a los estados financieros analizados nos dio la información necesaria para tener una idea más clara respecto al grupo Bancolombia como se ha sido su crecimiento desde los inicios hasta el día de hoy.

Se evaluó la solvencia la cual nos permite planificar si puede responder a los compromisos a largo plazo.

Gracias a las diferentes etapas que se trabajaron se pudo aprender cómo se maneja y se lleva a cabo la construcción y la evolución de una empresa tan importante como es el grupo Bancolombia. Nos permitió analizar al detalle cada transacción y cada inversión que realiza.

Bibliografía

BANCOLOMBIA. (s.f.). *ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS Y CONSOLIDADOS 2020-2019*.

Obtenido de <https://www.grupobancolombia.com/wcm/connect/7764c97b-0398-44fa-aaf1-964e227875a4/estados+financieros.pdf?MOD=AJPERES>

BOGOTA, B. D. (s.f.). *Estados Financieros Consolidados* . Obtenido de

<https://www.bancodebogota.com/wps/themes/html/banco-de-bogota/pdf/relacion-con-el-inversionista/agenda-y-comunicados/asamblea-de-accionistas/eeff-informe-consolidado-2020.pdf>

DAVIVIENDA. (s.f.). *ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS*. Obtenido de

<https://ir.davivienda.com/wp-content/uploads/2021/07/Banco-Davivienda-Notas-EEFF-Consolidados-2020.pdf>

Bancolombia. (s.f.). Obtenido de <https://img.lalr.co/cms/2021/02/24173411/Bancolombia-Reporte-de-Resultados-4T20.pdf>

BANCOLOMBIA. (s.f.). *Estados financieros 2020*. Obtenido de

https://www.grupobancolombia.com/wcm/connect/2bdb2d4d-21e6-4993-b59e-0c171b818a82/estados+financieros.pdf?MOD=AJPERES&_ga=2.115443078.100930040.1647176296-110376696.1638715587