

Análisis Financiero Bancolombia

John Elvis Espinosa Rivera

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y A Distancia – UNAD

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

Contaduría Pública

2023

Agradecimientos

En primer lugar, expreso mi agradecimiento a Dios por guiarnos e iluminarnos en todo el proceso de obtención del diplomado como título sustitutivo de quienes aspiran a ser contadores públicos. Además, me gustaría extender mi agradecimiento a mis colegas por su sentido de compromiso, orden, constancia y motivación, todo lo cual contribuyó a la finalización exitosa del programa. Además, deseo agradecer la indispensable contribución de nuestro tutor, Andrés Riveros, cuyo profesionalismo y destreza en la academia fueron fundamentales para el éxito del programa. Su deber e inspiración inquebrantables jugaron un papel importante en cada fase del curso, lo que finalmente condujo a la consecución de esta opción de grado.

Quisiera extender mi más sincero agradecimiento a mi pareja, Dina Álvarez, quien ha estado a mi lado a lo largo de mi viaje. Su aliento y sostén constantes han jugado un papel crucial en nuestro éxito compartido. Adicionalmente, me gustaría expresar mi agradecimiento a la Universidad Nacional Abierta y Distancia (UNAD). Los métodos de enseñanza innovadores de la institución han demostrado que, con persistencia y responsabilidad, nuestras aspiraciones se pueden lograr. Es a través de su guía que hemos podido perseguir el sueño de convertirnos en contadores públicos certificados.

Resumen

La finalidad primordial de esta publicación es manifestar la evolución del sistema financiero colombiano. El informe destaca los principales bancos de Colombia y hace una comparación entre el Grupo Bancolombia y otras instituciones financieras globales que valorizan en la Bolsa de Valores de Nueva York. El grupo Bancolombia se estudia en detalle, rastreando sus orígenes hasta Medellín en Colombia y trazando su viaje a través del tiempo, que culmina en su posición actual como uno de los bancos líderes.

Al emplear una variedad de métodos para examinar el margen de beneficio, la liquidez, el apalancamiento y la rentabilidad de este establecimiento monetario durante el período 2019-2021, podemos evaluar su estado actual. Al realizar una evaluación financiera del mercado de valores, podremos desarrollar un punto de vista informado y una sugerencia para Bancolombia con respecto a la conveniencia de invertir en esta institución.

Palabras claves: apalancamiento, ratios de finanzas, Bolsa de valores, rentabilidad

Abstract

The primary purpose of this document is to demonstrate the revolution of the financial organization in Colombia. The focal point of the report is on the notable financial institutions in Colombia, with a specific emphasis on comparing Grupo Bancolombia with other global institutions that are recorded on the New York Stock Interchange. The report delves into the history of the Bancolombia group, tracing its roots back to Medellín in Colombia and observing its progression over the years, ultimately culminating in its present-day stature as one of the world's most prominent banks.

Concluded an examination of the financial entity's profitability, liquidity, leverage, and profit margin, utilizing a variety of techniques, we can evaluate its current condition during the years 2019-2021. By performing a stock market financial analysis, we can develop a sound opinion and recommendation for Bancolombia on whether investing in this institution is prudent.

Keywords: leverage, finance ratios, Stock Market, profitability

Tabla de Contenido

Introducción	12
Avances Metodológicos del Proyecto.....	13
Caracterización del Problema	14
Justificación	16
Objetivos	17
Objetivo General.....	17
Objetivos Específicos.....	17
Marco Conceptual.....	18
Análisis del Entorno Macroeconómico.....	21
La Amenaza de Productos o Servicios Sustitutos.....	23
La Amenaza de Nuevos Ingresos en el Sector.....	24
El Poder Negociador de los Clientes	24
Esta Característica Permite el Pago de Servicios Públicos como Salud y Educación.	24
Abrir una Cuenta de Ahorros y Utilizarla para los Depósitos de Nómina.....	25
El Poder Negociador de los Proveedores.....	25
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos	27
Activo.....	27
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	27
Instrumentos Financieros de Inversión, Neto y Derivados	28
Cartera de Créditos de Clientes Neta	29
Intangibles y Plusvalía, Neto	30
Propiedades De Inversión	31

Otros Activos	32
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Pasivos y Patrimonio Pasivo	33
Interbancarios y repos pasivos	33
Títulos de Deuda Emitidos.....	35
Beneficios a Empleados	35
Otros Pasivos	36
Patrimonio.....	36
Capital Social	37
Reservas	38
Analisis	42
Análisis Posición De Liquidez.....	43
Árbol de rentabilidad	43
Análisis ROE	45
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes	46
Cálculo del EBIT	46
Cálculo del ROCE.....	47
Análisis ROCE.....	49
Cálculo del AON y RONA	49
Cálculo del WACC	51
Cálculo del EVA.....	53
Cálculo del NNEP, RNOA, FLEV Y ROCE.....	55
Calculo NNEP.....	55
Calculo RNOA.....	55

Calculo FLEV	55
Calculo ROCE	56
Análisis de Sensibilidad 1%.....	57
Calculo NNEP.....	57
Calculo RNOA.....	57
Calculo FLEV	57
Análisis	58
Cálculo del Costo del Patrimonio	59
Análisis	59
Bonos Corporativos.....	65
Evaluación De Los Criterios	66
Flexibilidad	66
Riesgo	66
Ingresos.....	67
Control	67
Tiempo	68
Análisis GAO GAF y GAT	69
Conclusiones.....	72
Recomendaciones	73
Limitaciones.....	75
Referencias Bibliográficas	76

Índice de Tablas

Tabla 1 Matriz DOFA Bancolombia.....	25
Tabla 2 Matriz Estratégica - Red de Procesos	26
Tabla 3 Calculo Rendimientos de Activos.....	44
Tabla 4 Calculo DUPONT.....	45
Tabla 5 Cálculo del EBIT 2021	46
Tabla 6 Cálculo del EBIT 2020	46
Tabla 7 Cálculo del EBIT 2019	47
Tabla 8 Cálculo del ROCE 2021.....	47
Tabla 9 Cálculo del ROCE 2020.....	48
Tabla 10 Cálculo del ROCE 2019.....	48
Tabla 11 Calculo AON 2020	50
Tabla 12 Calculo AON 2019	50
Tabla 13 Cálculo del WACC 2021	51
Tabla 14 Cálculo del WACC 2020	52
Tabla 15 <i>Cálculo del WACC 2019</i>	53
Tabla 16 Calculo EVA 2021	53
Tabla 17 Calculo EVA 2020.....	54
Tabla 18 Calculo EVA 2019.....	54
Tabla 19 Calculo NNEP.....	55
Tabla 20 Calculo RNOA.....	55
Tabla 21 Calculo FLEV	55
Tabla 22 Calculo ROCE	56

Tabla 23 <i>Calculo NNEP</i>	57
Tabla 24 Calculo RNOA.....	57
Tabla 25 Calculo FLEV	57

Índice de Figuras

Figura 1 Activo a 31 de Diciembre de 2021, Bancolombia.....	27
Figura 2 Efectivo y Equivalentes de Efectivo a 31 de Diciembre de 2021, Bancolombia.....	27
Figura 3 Instrumentos Financieros de Inversión, Neto y Derivados a 31 de Diciembre de 2021, Bancolombia	28
Figura 4 Cartera de Créditos de Clientes Neta a 31 de Diciembre de 2021, Bancolombia.....	29
Figura 5 Intangibles y Plusvalía, Neto.....	30
Figura 6 Propiedades De Inversión a 31 de Diciembre de 2021, Bancolombia	31
Figura 7 Otros Activos Grupo Bancolombia 2021	32
Figura 8 Pasivo a 31 de Diciembre de 2021, Bancolombia	33
Figura 9 Interbancarios y Repos Pasivos a 31 de Diciembre de 2020, Bancolombia	33
Figura 10 Títulos de Deuda Emitidos Bancolombia S.A. 2021	35
Figura 11 Beneficios a Empleados a 31 de Diciembre de 2021 Bancolombia.....	35
Figura 12 Otros Pasivos Bancolombia 2021	36
Figura 13 Patrimonio a 31 de Diciembre de 2021, Bancolombia.....	36
Figura 14 Capital Social a 31 de Diciembre de 2020, Bancolombia	37
Figura 15 Reservas a 31 de Diciembre de 2021 Bancolombia.....	38
Figura 16 Estado de Situación Financiera Grupo Bancolombia Pasivos y Patrimonio.....	39
Figura 17 Estado Integral de Resultados Grupo Bancolombia.....	41
Figura 18 Calculo Margen Neto Utilidades	43
Figura 19 Calculo Rotación de Activos Totales.....	43
Figura 20 Calculo Apalancamiento o Multiplicador Capital.....	44
Figura 21 Calculo AON 2021	49

Figura 22 <i>Calculo ROCE</i>	58
Figura 23 <i>Cálculo del Costo del Patrimonio</i>	59
Figura 24 <i>Comparacion del Nivel de Endeudamiento</i>	61
Figura 25 <i>Estados Financieros Separados Banco Davivienda</i>	62
Figura 26 <i>Estados Financieros Separados de Bogotá</i>	63
Figura 27 <i>Comparativos Bancolombia Davivienda y Banco de Bogotá Año 2020</i>	64
Figura 28 <i>Comparativos Bancolombia, Davivienda y Banco de Bogotá Año 2019</i>	64
Figura 29 <i>Calculo Grado de Apalancamiento Operativo</i>	69
Figura 30 <i>Calculo Grado de Apalancamiento Financiero</i>	70
Figura 31 <i>Grado de Apalancamiento Total</i>	71

Introducción

El análisis financiero realizado poseía características distintivas. En el enfoque se consideraron el entorno operativo de la empresa y los estudios macroeconómicos y de mercado regionales. Una observación integral de los estados financieros de Bancolombia S.A. fue el punto focal. Esto se hizo para calcular una gama de razones de financiamiento, niveles de deuda y otros indicadores cruciales para realizar un diagnóstico integral de los estados financieros de la empresa.

Al trabajar juntos, el equipo ha identificado con precisión las principales áreas de fortaleza y debilidad financiera de la empresa. Estas áreas incluyen la ordenación del patrimonio empresarial y su potencial para brindar beneficios a sus accionistas. El propósito de los esfuerzos cooperativos es evaluar los estados financieros de una organización y utilizar los cálculos pertinentes para determinar el grado de endeudamiento, las ganancias de los accionistas y otras métricas financieras cruciales.

Para realizar una evaluación sistemática del escenario mercantil de una entidad y evaluar la practicidad de las posibles inversiones, estas medidas son fundamentales. El progreso económico de una empresa se centra en su eje central, a saber, el mercado de valores y las políticas monetarias que tienen un impacto en su éxito. Es crucial identificar las deficiencias en la gestión de recursos para reorientar la trayectoria de la organización.

Avances Metodológicos del Proyecto

Bancolombia es la principal institución financiera de Colombia, con una impresionante variedad de productos y servicios que atienden tanto a personas físicas como jurídicas. Las ofertas integrales del banco incluyen banca gubernamental y corporativa, banca personal y para pymes, banca hipotecaria y servicios de tesorería. Además, los clientes pueden seleccionar entre una amplia colección de productos de inversión, tarjetas de débito y crédito, préstamos hipotecarios, planes de pensiones, financiamiento comercial y de consumo, servicios de remesas y soluciones de comercio exterior.

No se puede subestimar la importancia de las operaciones del grupo Bancolombia en los mercados de valores. Su papel pionero en la bolsa de valores de Colombia lo convierte en un elemento vital del panorama financiero del país. Incluso hoy, con sus sólidas prácticas financieras y administrativas, sigue siendo un imán para los inversores extranjeros.

La noción de singularidad es un rasgo definitorio de las múltiples iniciativas emprendidas por el grupo Bancolombia, lo que ha contribuido significativamente a su creciente popularidad entre los usuarios. Entre los beneficios más impresionantes del grupo se encuentra el desarrollo de aplicaciones cómodas de utilizar como ahorro a la mano y Nequi, lo que le da al banco una ventaja sobre sus rivales. Cabe mencionar que Bancolombia es la primera institución financiera en extender su portafolio a los clientes sin importar su ubicación.

Caracterización del Problema

Bancolombia es un banco reconocido mundialmente por su amplia responsabilidad social y compromiso con la gestión sostenible de los recursos. De acuerdo con esta conciencia, el banco ha ampliado sus servicios, adoptando canales electrónicos como su modo principal de prestación de servicios. Producto de esta migración es la iniciativa “Ahorro al alcance de la mano”, que ofrece a las personas un acceso rápido y sencillo a los servicios financieros a través de una cuenta 100% digital que puede ser administrada desde su teléfono móvil, sin cargos por manejo. Este innovador mecanismo no solo impulsa la revitalización económica de las comunidades locales, sino que también facilita la contribución del banco al entorno circundante.

La era actual está marcada por los avances tecnológicos, en particular la inteligencia artificial. Esta tecnología revolucionaria consiste en desarrollar algoritmos que permitan a las máquinas realizar tareas comparables a las de los humanos. A pesar de su naturaleza enigmática, la inteligencia artificial se ha convertido en una parte integral de nuestra vida diaria en los últimos años. Su presencia ha llevado a una reducción general de los errores humanos, minimizado los sesgos y facilitado las transacciones rápidas. Como resultado, las personas tardan menos en ejecutar movimientos, lo que genera mayor seguridad y ahorro de costos, superando el rendimiento de los sistemas bancarios tradicionales.

El sector bancario colombiano navega actualmente por aguas inciertas a raíz de una revolución digital. Esto se compromete a una pluralidad de constituyentes que envuelven la pandemia, la discordia social, los cambios en las leyes fiscales y el clima político actual. Para seguir siendo relevante y exitoso, es fundamental que la industria se ajuste al panorama digital acelerado.

Con la pandemia surgió una necesidad inmediata de recuperación económica, lo que indujo un acrecentamiento en la solicitud de crédito entre los empresarios que buscaban reactivar sus negocios. Para seguir siendo competitivos en medio de esta demanda, los bancos se vieron obligados a implementar estrategias centradas en la tecnología y mejorar su eficacia operativa, lo que finalmente resultó en mejores servicios tanto para sus clientes como para el público en general.

El grupo Bancolombia SA busca la excelencia operativa, con el objetivo de optimizar los recursos disponibles y descubrir oportunidades de negocios innovadoras que aseguren la productividad y la sostenibilidad de los retornos. Para lograr esto, la empresa utiliza índices financieros para determinar medidas correctivas para dominar las áreas débiles y aprovechar las fortalezas para incrementar las ganancias y mejorar el valor general.

Como grupo financiero multinacional colombiano, el grupo Bancolombia SA tiene una fuerte presencia en los Estados Unidos y varias naciones de Centro y Sur América. La realización de diagnósticos financieros en intervalos regulares permite a la empresa administrar de manera efectiva sus resultados, analizar tendencias y realizar un seguimiento de las condiciones actuales en áreas clave como la solvencia, la deuda, la renta entre otros.

De la caracterización surge la siguiente pregunta:

¿cuál es la situación financiera actual de Bancolombia según los registros financieros del año 2019 a 2021?

Justificación

Al evaluar la gestión financiera y administrativa de una empresa, una de las herramientas más importantes que emplean los administradores, directores, empresarios, acreedores y gerentes financieros es el diagnóstico financiero. Al utilizar este instrumento financiero, los interesados pueden evaluar los recursos invertidos en la empresa, tomar decisiones que se alineen con los objetivos establecidos y optimizar y maximizar las inversiones. Además, también pueden tomar decisiones informadas sobre si prestar, usar o invertir en el negocio y predecir su futuro.

La industria bancaria cuenta con una empresa financiera colosal, comprometida con la entrega de resultados excepcionales en sus operaciones, tanto en el país como en el extranjero. Es notable su enfoque inquebrantable en los resultados. Realizar una evaluación financiera del banco no solo ayudaría a verificar los resultados relacionados con la administración, sino que también podría tener implicaciones para los dominios financieros locales e internacionales. Además de entregar asistencia monetaria a personas, emprendedores, pymes, empresas e instituciones, facilitan el acceso a soluciones no monetarias. Además, canalizan sus recursos hacia iniciativas educativas, ambientales y empresariales que generan desarrollos favorables en la sociedad.

De tal modo, que realizar un diagnóstico es fundamental para identificar los rasgos definitorios, tendencias e inclinaciones de los clientes de Bancolombia. Esto, a su vez, brinda información valiosa para que el grupo de inversión se forme una opinión informada sobre la rentabilidad del banco de 2019 a 2021. Dichas evaluaciones ayudan a los accionistas y otras partes interesadas a mantenerse al tanto de la situación financiera real.

Objetivos

Objetivo General

Realizar una evaluación financiera del Grupo Bancolombia utilizando técnicas de diagnóstico adecuadas.

Objetivos Específicos

Compilar datos financieros y de mercado relacionados con el Grupo Bancolombia para determinar su situación financiera actual.

Analizar los resultados obtenidos de la evaluación, y evaluar la situación actual y las perspectivas futuras de la entidad mediante el análisis de sus indicadores financieros.

Producir un informe de análisis financiero que brinde información sobre la estabilidad financiera del Grupo Bancolombia en los dominios financieros nacionales e internacionales

Marco Conceptual

En primer lugar, es fundamental realizar un análisis financiero para descifrar los estados financieros de una empresa. Este análisis implica el estudio de varios indicadores que muestran la rentabilidad, la estabilidad financiera y la posición competitiva de la empresa.

Adicionalmente, ayuda a evaluar la capacidad de endeudamiento de la empresa, el apalancamiento financiero y determinar decisiones de inversión. En última instancia, el propósito de este análisis es identificar las acciones correctivas que se deben tomar en caso de resultados negativos, que pueden hacer que la empresa no sea atractiva para los inversores potenciales.

(Correa;2010)

Destacamos el concepto de rentabilidad, el cual es el fin último de toda empresa generar utilidades de sus actividades económicas que queden en beneficio de sus propietarios y accionistas. A través de un análisis exhaustivo del estado financiero del grupo Bancolombia, podemos determinar los excedentes de utilidades generados más allá de las expectativas de los accionistas. Por lo tanto, al evaluar el capital aportado, el costo de capital y la utilidad neta después de impuestos de la empresa, podemos determinar si Bancolombia está agregando valor a sus accionistas.

El EVA es una herramienta invaluable para examinar los resultados de la gestión financiera en términos de otros indicadores clave. Arroja luz sobre los factores que influyen en el valor de una empresa, en particular su valor comercial. Además, es una métrica financiera que mide con precisión las ganancias económicas reales de una empresa. El EVA se calcula restando el costo de oportunidad de la utilidad operativa después de impuestos. (Bonilla;2010)

Para mejorar el desempeño financiero de una empresa, el valor económico agregado (EVA) es una métrica valiosa. Sin embargo, es aconsejable invertir recursos financieros en áreas

que produzcan beneficios tangibles para la creación de valor. El EVA comprende los siguientes componentes principales:

Utilidad neta de operaciones después de impuestos

El capital invertido en activos fijos se combina con el capital de trabajo operativo y otros activos para formar capital invertido. Alternativamente, las deudas con costo a corto y largo plazo, además del capital contable, también pueden considerarse de la misma forma.

El costo de capital generalmente se calcula como un promedio de los gastos incurridos a través de la emisión de deudas que devengan intereses a los acreedores y el capital aportado por los accionistas. (Bonilla;2010)

El índice DUPONT es una métrica crucial para evaluar el desempeño de la empresa. Combina dos indicadores clave para determinar la eficacia con la que una empresa utiliza sus activos, capital y apalancamiento financiero. El índice se calcula analizando la relación entre el rendimiento de los activos (ROA) de la empresa, que representa su rentabilidad, y sus activos totales. Las ganancias brutas se dividen por los activos totales para determinar el ROA, que indica la capacidad de la empresa para generar ganancias. (Granel;2021)

Para medir la capacidad de una empresa para reembolsar a los inversionistas, una métrica adicional a considerar es el ROE, calculado dividiendo la utilidad bruta sobre el capital total. También se puede obtener dividiendo el ingreso neto por las ventas, multiplicándolo por las ventas sobre los activos totales y luego multiplicando el producto con apalancamiento

El ROCE es una métrica crítica utilizada para evaluar la eficiencia y el progreso sectorial de una empresa, particularmente entre las grandes corporaciones con acciones ordinarias o preferentes. Requiere un examen cuidadoso del capital empleado y EBIT para determinar la rentabilidad de la actividad económica excluyendo los costos de financiamiento e impuestos. El

cálculo de esto implica determinar la diferencia entre el EBIT y el valor total del dividendo preferencial sobre el capital menos las acciones preferenciales. (Guaman;2021)

También tenemos que el capital de trabajo se considera un parámetro crucial, ya que abarca todos los requisitos económicos a corto plazo de una empresa necesarios para las operaciones diarias. El capital de trabajo actúa como un barómetro financiero para monitorear la posición financiera a corto plazo de la empresa, teniendo en cuenta todos los pagos entrantes y salientes. Además, hacer un seguimiento de dichos pagos es relativamente fácil. (Ortega;2015)

El grado de apalancamiento de GA revela la proporción de deuda externa o capital extranjero que necesita una empresa para financiar sus operaciones y ampliar las ganancias, como resultado del aumento de la producción. El Grado de Apalancamiento Operativo de GAO, derivado del apalancamiento de GA, permite la conversión de costos variables a costos fijos para producir más productos a un costo rentable por unidad. Estas dos palancas se combinan para determinar el impacto de las ganancias en las ganancias por acción de la empresa.

Al medir el nivel de endeudamiento, se puede evaluar hasta qué punto el patrimonio de una empresa es vulnerable en comparación con sus acreedores. Esto, a su vez, ayuda a determinar la proporción de participación de cada parte en el financiamiento de los activos de la empresa y la cantidad de riesgo que asumen en el proceso. (Palomares;2015)

Análisis del Entorno Macroeconómico

Bancolombia tiene una presencia de gran alcance que se extiende a lo largo de varios países, incluidos Colombia, Panamá, Guatemala y El Salvador. Nuestra extensa red, compuesta por soluciones tanto físicas como virtuales, nos permite brindar a nuestros usuarios un acceso fácil y confiable cuando y donde lo necesiten. Nuestro equipo de más de 30 000 empleados en estas cuatro regiones está profundamente comprometido con la defensa de una cultura de ética e integridad. Nuestro objetivo es trabajar continuamente para ganar la lealtad del cliente mientras nos esforzamos por lograr un crecimiento sostenible y la preferencia del cliente.

En los últimos tiempos, los mercados globales han experimentado una rápida aceleración. La tasa de crecimiento prevista de la economía mundial para el año 2022 se ha visto impulsada significativamente por contribuciones significativas tanto de China como de EE. UU. Como resultado, se ha producido un acrecentamiento valioso de la petición externa de productos y servicios, así como la correspondiente intensificación del coste de las materias primas.

En su búsqueda de un posible objetivo de adquisición, Grupo Bancolombia dio prioridad al tamaño del sistema financiero. Su objetivo era obtener el control de un banco de primer nivel en el mercado, lo que limitaba el precio máximo que podían ofrecer. Para lograr su estrategia, requerían un sistema financiero que fuera lo suficientemente pequeño para acomodar la adquisición y lo suficientemente grande para preservar el tamaño relativo del Grupo.

El sector financiero de Colombia es reconocido por su enfoque innovador hacia la tecnología, integrando consistentemente prácticas exitosas de países desarrollados. Además, se esfuerza por mejorar la experiencia del cliente implementando sistemas eficientes y garantizando medidas de seguridad de primer nivel, que siempre ha sido su seña de identidad.

La tendencia de recuperación, que comenzó en febrero, ha continuado con un aumento en

la demanda de bienes y servicios tanto en EE. UU. como en la Eurozona, lo que ha dado lugar a un repunte de los nuevos pedidos.

Según el DANE, los precios al consumidor aumentaron 1% en mayo, marcando la mayor variación registrada para el mes en el presente siglo. Este repunte se atribuyó a la agitación social y las interrupciones en la cadena de suministro, que provocaron que los precios de los alimentos en todo el país se dispararan un 5,4 % al mes. Como resultado, las tasas de inflación anual se dispararon al 3,3%. Aunque se sabe que estos shocks se disipan rápidamente, si persiste una resolución más lenta de los problemas de distribución, la inflación podría aumentar aún más a 3,7%. Sin embargo, si estos riesgos se normalizan pronto, se espera que la inflación se estabilice en un 5% a finales de 2021.

Teniendo en cuenta los factores antes mencionados, es claro que la rica experiencia de mercado del grupo Bancolombia, sumada al uso de un sistema robusto y una estructura organizacional adaptable, le permite enfrentar todas las variables que surgen de su entorno. Como toda organización, Bancolombia opera como un sistema abierto en perpetua interacción con su entorno, aprovechando las oportunidades y amenazas que se presentan para desarrollar estrategias clave que lo diferencien de sus competidores. Como institución financiera, Bancolombia ha priorizado servicios eficientes e inclusivos. El banco ha agilizado el proceso de bancarización, antes implementado de manera gradual y con cautela.

La banca está fuertemente influenciada por la percepción de la población no bancarizada, donde las actitudes sociales han arraigado la creencia de que ahorrar dinero es imposible, que los bancos cobran por todo, o que es preferible el efectivo.

Estas actitudes están profundamente arraigadas y presentan un desafío para las instituciones financieras en la promoción de la inclusión financiera. La respuesta está en brindar

información veraz al público y promover la educación financiera para infundir confianza en el sistema bancario.

A medida que surgen nuevas generaciones, vienen trayendo avances tecnológicos y tendencias que demandan la pronta reacción de Bancolombia. El banco debe dar respuesta a las necesidades tanto de este grupo demográfico joven como de la población adulta, adaptándose a las distintas actuaciones que cada uno requiere. Este cambio demográfico también impacta directamente en la fuerza laboral, ya que las necesidades de empleo de estos grupos varían significativamente y deben ser anticipadas por el banco. Considerando las fuerzas de Porter, podemos discernir los siguientes detalles:

La rivalidad entre los competidores existentes en el sector

Si bien el Banco de Bogotá es el principal rival de Bancolombia, este último se beneficia de su membresía en el grupo AVA L, el holding financiero más destacado del país que posee una mayor participación de mercado. Esta afiliación le permite a Bancolombia ofrecer conveniencias a sus clientes, tales como retiros, depósitos y pagos fáciles en todos los bancos miembros. Como resultado, los clientes de Bancolombia disfrutan de una experiencia bancaria fluida a través de cualquier transacción.

La Amenaza de Productos o Servicios Sustitutos

Existen sustitutos de los servicios del sector bancario, pero a menudo carecen de exhaustividad. Por ejemplo, las financieras, cooperativas, casas de cambio y agiotistas pueden ser considerados sustitutos. Estas entidades pueden no estar regidas por la Superintendencia Financiera, y algunas pueden operar informalmente sin requisitos estrictos para la prestación de servicios

La Amenaza de Nuevos Ingresos en el Sector

Que nuevos competidores ingresen o no a la industria bancaria depende en gran medida de la presencia de barreras de entrada. En los últimos tiempos se han sumado al sector Bancoomeva, Banco de la Mujer, Pichincha, Finandina y Falabella, trayendo consigo un enfoque más diferenciado de la actividad bancaria.

El Poder Negociador de los Clientes

Bancolombia cuenta con una excepcional presencia regional, extendiéndose a todos los departamentos del país.

Esta Característica Permite el Pago de Servicios Públicos como Salud y Educación.

La organización ofrece una gama de servicios que incluye planes de pensión, cobertura de seguro de vida y beneficios adicionales.

Abrir una Cuenta de Ahorros y Utilizarla para los Depósitos de Nómina.

El Poder Negociador de los Proveedores

Bancolombia es una de las cinco principales instituciones financieras y controla aproximadamente el 60% de la participación de mercado. En particular, han capturado una parte considerable del mercado de microcréditos, atendiendo a las pequeñas y medianas empresas, con un notable 95% del total de préstamos emitidos por el banco.

Tabla 1

Matriz DOFA Bancolombia

Matriz Dofa	
Fortalezas	Debilidades
<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. 	<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.
Oportunidades	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> - Capacidad de desarrollo - Nuevos servicios especializados - Internacionalización de sus servicios - Expansión a nuevos mercados - Desarrollo tecnológico 	<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 2*Matriz Estratégica - Red de Procesos*

Procesos	Subprocesos	Procedimientos
Estrategias	Planeación	Planeación estrategia
		Planeación calidad
		Planeación financiera
		Planeación comercial
Misionales	Gestión integral de la calidad	Planeación del servicio
		Auditorías internas integrales
		Auditoría financiera
	Banca empresarial	Gestión de control de documentos
		Gestión de control interno
		Gestión de productos financieros
Apoyo	Banca personal	Gestión de productos para manejo
		De efectivo
		Gestión de productos de inversión
	Gestión financiera	Gestión de productos de
		Protección
		Cuenta corriente
Apoyo	Gestión de talento humano	Cuenta de ahorros
		Bancaseguros
		Prestanomina
	Gestión	Recaudos
		Administración del sistema
		Contable
Administrativa	Gestión	Desarrollo de competencias
		Laborales
	Apoyo tecnológico	Evaluación de desempleo laboral
		Gestión de salud ocupacional
Apoyo tecnológico	Apoyo tecnológico	Gestión de procesos
		Gerenciales
Apoyo tecnológico	Apoyo tecnológico	Administración del sistema de
		Información
Apoyo tecnológico	Apoyo tecnológico	Gestión de la comunicación

Fuente, Elaboración propia con Información Grupo Bancolombia

Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos

Activo

Figura 1

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		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 2

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 Capítulo 8

El Banco considera que el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo y los saldos en poder del Banco de la República, así como las operaciones del mercado de dinero tales

como transacciones interbancarias, pactos de retroventa y préstamos garantizados similares con un plazo de vencimiento de no más de 90 días. desde la fecha de adquisición según se indica en la Nota 3 del apartado efectivo y equivalentes al efectivo.

En el estado de situación financiera se incluye \$295,260 de efectivo restrictivo categorizado como otros activos, al 31 de diciembre de 2021.

Instrumentos Financieros de Inversión, Neto y Derivados

Figura 3

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 Capítulo 8

Con el fin de ayudar a los negocios de los clientes, participar en actividades de cobertura y realizar arbitrajes, el banco ejecuta transacciones de derivados que involucran contratos a plazo, futuros, opciones o swaps, con un enfoque en tipos de cambio, tasas de interés y valores.

Para garantizar el manejo exitoso de las transacciones de derivados, el Banco establece acuerdos maestros de compensación con la asociación internacional de swaps y derivados, o acuerdos comparables con casi todas sus contrapartes de derivados. Estos acuerdos, en

cumplimiento de las normas legales aplicables y reflejando las intenciones del banco, le permiten liquidar valores y equivalentes de efectivo en garantía y cuentas por cobrar con la misma contraparte en caso de incumplimiento.

Cartera de Créditos de Clientes Neta

Figura 4

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

Durante el período que concluyó el 31 de diciembre de 2021, no se realizaron operaciones de compra o venta de cartera de crédito u operaciones de arrendamiento financiero

Intangibles y Plusvalía, Neto

Figura 5

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 Capitulo 8

De acuerdo con la evaluación realizada por grupo Bancolombia, al 31 de diciembre de 2021, no existe indicio de depreciación en los activos intangibles. El grupo Bancolombia actualmente no posee activos intangibles que tengan derechos de propiedad limitados, tales como garantías de deuda, ni existen obligaciones legales para adquirir este tipo de activos.

El grupo Bancolombia realiza una evaluación anual para evaluar el deterioro del crédito mercantil que se documentó durante la fusión empresarial. El proceso de esta evaluación comienza con la estimación del valor recuperable de un conjunto de unidades generadoras de efectivo idénticas al segmento operativo. El valor razonable lo determina la gerencia a través de varios métodos, como la referencia al valor de mercado, la utilización de modelos de fijación de precios o la adquisición de asistencia de un tasador experto calificado. Para determinar un valor razonable, la gerencia debe utilizar suposiciones y estimaciones para predecir el flujo de efectivo para períodos más allá de sus requisitos habituales de presentación de informes. Esto incluye evaluar la tasa de descuento que sea apropiada para la unidad de información, estimar el valor razonable de las unidades generadoras de efectivo y valorar los activos separables de cada negocio que se evalúa para determinar el fondo de comercio.

Propiedades De Inversión

Figura 6

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

No existen limitaciones a la renta o enajenación de inmuebles o terrenos que el Grupo Bancolombia posea como propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión de Grupo Bancolombia para el año 2021 han sido evaluadas con base en el valor razonable determinado por tasadores externos. Estas empresas independientes poseen la experiencia y los conocimientos necesarios para realizar valoraciones de los diversos tipos de activos y ubicaciones que se evaluaron.

Para ser reconocidos por la Bolsa Inmobiliaria de Colombia, los tasadores deben estar acreditados por la organización. Si los tasadores son extranjeros, necesitarán una segunda firma de un colombiano acreditado por la bolsa de bienes raíces.

La valoración del valor razonable se realiza siguiendo los lineamientos establecidos por la NIIF 13. Consultores externos proporcionan informes de valoración que incluyen las técnicas utilizadas en el proceso de valoración y los supuestos realizados durante el cálculo. Estas metodologías pueden incluir el cálculo de tasas de descuento, la determinación de los gastos incurridos, así como una descripción detallada de las fuentes de ingresos, entre otros factores.

El Banco no posee propiedades de inversión en arrendamiento financiero al 31 de

diciembre de 2021.

Otros Activos

Figura 7

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 Capítulo 8

El saldo fiscal del año 2021, adquirido a través de la DIAN, será a favor y se verá reflejado en el estado de resultados previsto para abril de 2022.

La mayoría de las cuentas por cobrar restantes están vinculadas a una gama de actividades financieras, que incluyen factoring de importación, aceptaciones bancarias, conciliaciones de corresponsales, cuentas por cobrar relacionadas con impuestos DIAN, derivados, títulos de deuda y operaciones al contado, así como intereses TIPS, intereses subsidiados por el gobierno FRECH, y otras transacciones similares.

Al cierre de 2021 no existían préstamos interbancarios ni pases con vencimiento superior a 90 días.

Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Pasivos y Patrimonio

Pasivo

Figura 8

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 9

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

El Banco se asegura de que la mayoría de sus acuerdos de recompra y reventa estén respaldados por acuerdos de recompra legalmente exigibles, que otorgan al Banco la capacidad de liquidar valores mantenidos con contrapartes en caso de incumplimiento.

En el estado de situación financiera del Banco no se compensan las operaciones de

reporto y reventa con la misma contraparte. Al 31 de diciembre de 2020, el estado de situación financiera contiene una tabla que describe las transacciones de recompra y reventa.

Títulos de Deuda Emitidos

Figura 10

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 Capitulo 8

Al cierre del 31 de diciembre de 2021, todos los títulos en cuestión no tenían convenios financieros adjuntos, con excepción de los relacionados con el Bono de Género de Banistmo. Ninguna obligación de este tipo estaba vencida en ese momento.

Beneficios a Empleados

Figura 11

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 Capitulo 8

Los miembros de la alta gerencia del Banco cuentan con un plan de beneficios definidos, que les garantiza el pago de una suma global al momento de su retiro. El pago está determinado por la cantidad de años que el ejecutivo ha servido a la organización y es exclusivo de los cubiertos por el plan.

Además de los beneficios legales mencionados anteriormente, el banco también ofrece a sus empleados otros beneficios determinados por su antigüedad.

Otros Pasivos

Figura 12

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 reducción en la transaccionalidad de los servicios de cobranza, por la emergencia del COVID-19, se refleja en la variación de otros pasivos.

Patrimonio

Figura 13

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 14

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 Capitulo 8

La asamblea general ordinaria de accionistas aprueba la distribución de utilidades con base en la recomendación de la junta directiva, excepto en ciertas circunstancias, donde se requiere la mayoría simple de las acciones representadas en la asamblea para su aprobación.

De acuerdo con el marco legal aplicable del Banco, si el total de su reserva legal, estatutaria u ocasional supera el cien por ciento (100%) de su capital suscrito, la institución está obligada a desembolsar el setenta por ciento (70%) de sus utilidades líquidas. Sin embargo, esto está sujeto a cambios si la mayoría de los accionistas, que representen al menos el setenta y ocho por ciento (78%) de las acciones presentes, vota a favor de un monto de distribución diferente. Si este número de accionistas no aprueba un monto de distribución diferente, deberá pagarse el cincuenta por ciento (50%) de las utilidades líquidas.

Para cualquier dividendo que deba pagarse en forma de acciones ordinarias, primero debe obtener la aprobación de al menos el 80% de las acciones presentes en una asamblea de accionistas. Esta asamblea debe incluir el 80% o más de las acciones preferidas que se encuentran actualmente en circulación. En caso de que ninguno de los tenedores de acciones preferenciales asista a la reunión, un dividendo en acciones solo podrá ser desembolsado a los

tenedores de acciones ordinarias que hayan dado su consentimiento para tal pago.

Reservas

Figura 15

Reservas a 31 de Diciembre de 2021 Bancolombia

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

Fuente: Bancolombia Estados Financieros Consolidados Capítulo 8

La reserva legal tiene un doble propósito: sostener y ampliar el capital de la empresa y absorber reveses económicos. Por lo tanto, esta suma no puede ser desembolsada como dividendos entre los accionistas. En julio de 2021 se realizaron dotaciones de reserva legal por un total de \$4.095.736, distribuidas de la siguiente manera: Bancolombia Panamá recibió \$2.076.820, Bancolombia S.A. recibió \$1.290.826 y Banistmo recibió \$728.089. Análisis Horizontal y Vertical.

Figura 16

Estado de Situación financiera Grupo Bancolombia Pasivos y Patrimonio

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

Cuenta	Periodos			Análisis Horizontal				Análisis Vertical				
	2021	2020	2019	V. absoluta	V. absoluta	V. Relativa	V. Relativa	Periodos				
				2021	2020	2021-2020	2020-2019	2021	2020	2019		
Pasivo												
Depositos de clientes	\$ 80.820.793	\$ 57.205.312	\$ 142.128.471	-23.615.481	-15.076.841	5%	11%	7%	67%	65%		
Interbancario	\$ 762.574	\$ 1363.679	\$ 1374.222	601.105	10.543	-44%	-1%	0%	1%	1%		
Repos	\$ 2.216.163	\$ 1313.737	\$ 2.315.555	-902.426	1001.818	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%		
Impuesto corriente	\$ 296.404	\$ 195.757	\$ 166.472	-100.647	-29.285	51%	18%	0%	0%	0%		
Total pasivo corriente	\$ 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%		
Títulos de deuda	\$ 19.126.593	\$ 19.921.515	\$ 20.287.233	794.922	365.718	-4%	-2%	7%	8%	9%		
Pasivos por arrendamientos	\$ 1818.359	\$ 1831.585		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 colocación 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	351.76	-15.395	-18%	6%	1%	1%	1%		
P												
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%		

Análisis

se encontró que hubo un crecimiento del 8% en los activos para el año 2021 en comparación con el año anterior, siendo las cuentas por cobrar las que presentaron la mayor tasa de crecimiento. Además, los activos totales solo crecieron por un pequeño margen del 7% entre los años 2020 y 2019.

Durante el período 2020-2021, las cuentas de pasivo corriente experimentaron un aumento significativo de \$24,177,097, siendo la cuenta de depósito de clientes la que experimentó el mayor crecimiento. Por el contrario, el pasivo no corriente se reduce un 9% respecto al periodo 2019-2018, debido a la reducción del endeudamiento de la compañía para esta duración.

El patrimonio para el período 2020-2021 tuvo un crecimiento del 8%, que asciende a \$19.480.393, debido al incremento tanto en el activo como en el pasivo. En contraste, el periodo 2019-2020 vio un crecimiento de 7% para esta cuenta, destacando una tendencia diferente

figura 17

Estado Integral de Resultados Grupo Bancolombia

ESTADO DE RESULTADO GRUPO BANCOLOMBIA											
(Expresado en millones de pesos)											
Cuenta	Periodo			Análisis horizontal			Análisis vertical				
	2024	2023	2018	V. Absoluta 2024	V. Absoluta 2023	V. Absoluta 2018	V. Absoluta 2024-2023	V. Absoluta 2023-2018	2024	2023	2018
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 23.250.980	\$ 23.875.930	\$ 21.698.388	620.622	-2.218.68	-	37%	37%	33%	33%	33%
Total Ingresos de operación y Operaciones de Leasing	\$ 9.522.877	\$ 9.628.320	\$ 9.598.424	495.343	-108.096	-	37%	7%	69%	70%	72%
Ingresos de intermediación de moneda extranjera por el comercio de letras	\$ 308.603	\$ 90.200	\$ 293.07	-182.203	-3.193	-	103%	24%	8%	8%	8%
Yates Ingresos por Ingresos de Instrumentos Financieros	\$ 18.444.430	\$ 18.728.820	\$ 18.899.444	347.890	-508.079	-	2%	7%	7%	70%	72%
Prácticas de intermediación	\$ 32.382	\$ 87.724	\$ 38.489	25.392	-12.778	-	62%	69%	0%	0%	0%
Utilización de instrumentos financieros	\$ 2.988	\$ 826.440	\$ 391.830	399.852	199.610	-	39%	39%	8%	2%	2%
Total Ingresos por Ingresos y Yates de Instrumentos Financieros	\$ 18.888.880	\$ 17.380.884	\$ 18.118.800	692.034	-1286.94	-	6%	8%	72%	73%	74%
Cuentas de otros ingresos	\$ 883.038	\$ 6.171.714	\$ 8870.28	-3.8739	809.079	-	8%	9%	-20%	28%	28%
Margen neta de Ingresos y Utilización de Instrumentos Financieros	\$ 10.828.841	\$ 11.008.880	\$ 10.448.284	379.268	756.898	-	3%	7%	47%	47%	48%
Provisiones por deudas de operación y operaciones de leasing	\$ 7.338.758	\$ 3.385.91	\$ 3.88.928	3.993.874	-696.644	-	87%	57%	-32%	10%	9%
Provisiones por deudas de otros instrumentos financieros	\$ 80.894	\$ 20.940	\$ 8.803	84.756	7.387	-	620%	203%	8%	0%	0%
Total provisiones y deudas de otros instrumentos financieros	\$ 7.828.498	\$ 3.441.04	\$ 3.880.478	4.183.28	-689.037	-	0%	0%	-32%	10%	9%
Margen neta de Ingresos y Utilización de Instrumentos Financieros después de provisiones	\$ 3.258.892	\$ 7.788.788	\$ 6.888.408	4.893.874	-520.892	-	89%	9%	50%	33%	30%
Provisiones por deudas de otros instrumentos	\$ 4.898.625	\$ 4.878.872	\$ 3.984.288	9.44	-886.73	-	0%	0%	20%	9%	9%
Ingresos por contribuciones de otros instrumentos financieros	\$ 184.588	\$ 1881.23	\$ 12.8.888	8.538	343.82	-	8%	28%	-7%	0%	4%
Total Ingresos por otros instrumentos financieros	\$ 3.028.828	\$ 3.028.733	\$ 2.781.203	1838	-344.820	-	0%	0%	0%	0%	0%
Costos, ingresos, operaciones de otros instrumentos	\$ 384.872	\$ 388.247	\$ 388.802	-389.208	-333.648	-	28%	28%	8%	8%	8%
Devoluciones, gastos, ingresos netos por parte de provisiones por deudas de otros instrumentos	\$ 203.228	\$ 388.888	\$ 34.778	287.274	-38.814	-	69%	8%	8%	2%	2%
Provisiones netas de otros instrumentos	\$ 88.778	\$ 88.778	\$ 88.778	-	88.778	-	-100%	0%	0%	0%	0%
Total Ingresos por otros instrumentos	\$ 3.203.848	\$ 4.734.248	\$ 4.088.882	4.827.432	-689.898	-	30%	0%	39%	33%	33%
Ingresos operacionales											
Salarios y honorarios, gastos de depreciación	\$ 3.044.730	\$ 3.388.824	\$ 3.884.884	-322.094	383.770	-	87%	57%	-10%	10%	10%
Costos, gastos de depreciación y amortización	\$ 3.165.788	\$ 3.088.888	\$ 3.088.788	7.773	44.288	-	2%	8%	-10%	-10%	-10%
Otros, impuestos	\$ 788.788	\$ 787.822	\$ 882.888	7.848	48.84	-	8%	8%	-2%	-3%	-3%
Amortización de depreciación y amortización	\$ 837.788	\$ 826.888	\$ 883.888	8.200	333.888	-	2%	67%	-4%	-3%	-3%
Otros Gastos	\$ 208.870	\$ 230.820	\$ 287.887	-29.010	-118.82	-	0%	0%	8%	8%	1%
Total Gastos operacionales	\$ 7.888.498	\$ 8.282.817	\$ 7.882.888	388.872	771.8.8	-	3%	3%	-34%	-38%	-38%
Utilidad neta de Ingresos	\$ 308.773	\$ 4.477.824	\$ 3.888.784	4.88.788	878.787	-	100%	24%	8%	8%	8%
Ingresos de venta	\$ 8.888	\$ 1282.884	\$ 888.438	1289.888	433.828	-	11%	82%	0%	8%	4%
Utilidad neta	\$ 318.388	\$ 3.298.887	\$ 2.788.388	2.889.288	433.288	-	97%	97%	8%	8%	8%
Impuestos de otros ingresos	\$ 278.884	\$ 3.387.381	\$ 2.888.884	2.84.287	438.887	-	8%	9%	8%	8%	8%

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

Analisis

En 2021, el grupo Bancolombia experimento una disminuci3n del 35% en la utilidad neta con respecto al a3o anterior. Si bien los ingresos de la empresa hab3an crecido un 15% entre 2019 y 2020, la situaci3n econ3mica mundial genero una reducci3n de las tasas de inter3s y un alivio financiero para los clientes. A pesar de esto, el grupo logro reducir los gastos operativos en un 3%

Análisis Posición De Liquidez

Árbol de rentabilidad

Figura 18

Calculo Margen Neto Utilidades

MARGEN NETO UTILIDADES			Utilidades Netas / Ingresos Totales			
PERIODOS			V.absoluta 2021-2020	V.absoluta 2020-2019	V. Relativa 2021-2020	V. Relativa 2020-2019
2021	2020	2019				
1,36%	13,46%	12,79%	12,11%	-0,68%	-89,90%	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 19

Calculo Rotación de Activos Totales

ROTACIÓN ACTIVOS TOTALES			Ingresos Totales / Activos Totales			
PERIODOS			V.absoluta 2021-2020	V.absoluta 2020-2019	V. Relativa 2021-2020	V. Relativa 2020-2019
2021	2020	2019				
9,10%	10,11%	9,84%	1,01%	-0,27%	-10,00%	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

Tabla 3*Calculo Rendimientos de Activos*

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

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

Figura 20*Calculo Apalancamiento o Multiplicador Capital*

APALANCAMIENTO O MULTIPLICADOR CAPITAL			Activos Totales / Patrimonio Total			
PERIODOS			V.absoluta	V.absoluta	V. Relativa	V. Relativa
2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019	2021-2020	2020-2019
909,00%	819,59%	825,64%	-89,41%	6,05%	10,90%	-0,73%

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

Patrimoni Total totales	Periodo
\$ 28.115.213	2021
\$ 28.805.619	2020
\$ 26.655.225	2019

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

Tabla 4*Calculo DUPONT*

ROE DUPONT		Rotación Activos Totales * Margen Neto			
		Utilidades * Apalancamiento o Multiplicador de Capital			
PERIODOS		V.absoluta	V.absoluta	V. Relativa	V. Relativa
2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019	2021-2020
1,12%	11,16%	10,39%	10,04%	-0,77%	-89,90%
					7,41%

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

Análisis ROE

Al analizar la razón financiera, se evidencia que la rentabilidad del año 2019 fue de 10.39%, el año 2020 trajo una rentabilidad de 11.16% y el año 2021 presentó una caída con una rentabilidad de 1.12%. Esto implica que el año 2021 tuvo el menor retorno de la inversión para los accionistas en comparación con los años anteriores, mientras que el año 2020 tuvo el mayor retorno del capital invertido por los accionistas.

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes

Cálculo del EBIT

Tabla 5

Cálculo del EBIT 2021

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

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

Tabla 6

Cálculo del EBIT 2020

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

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

Tabla 9*Cálculo del ROCE 2020*

CALCULO DEL ROCE 2020		
$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT} - \text{Dividendo Preferente}}{\text{Capital Empleado} - \text{Acciones preferentes}} * 100$		
ROCE =		4.419.624
	*100	
		28.221.415
ROCE =		15,70%

Fuente: Elaboración propia. Basado en la información de Yahoo Finance.**Tabla 10***Cálculo del ROCE 2019*

CALCULO DEL ROCE 2019		
$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT} - \text{Dividendo Preferente}}{\text{Capital Empleado} - \text{Acciones preferentes}} * 100$		
ROCE =		3.540.050
	*100	
		26.071.228
ROCE =		13,60%

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

Análisis ROCE

Al analizar la razón financiera, podemos determinar la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con su deuda. En 2021 Bancolombia tuvo un porcentaje de 6,7, mientras que en 2020 fue de 15,7% y en 2019 fue de 13,6%. Estas cifras indican que, a pesar de su endeudamiento, Bancolombia logró generar la mayor cantidad de utilidades en 2020.

Cálculo del AON y RONA

Figura 21

Calculo AON 2021

AON 2021	=	Activos Fijos +	Fondo de Maniobra	RONA UODI	AON
AON 2021	=	4.302.304	48.346.069		
				RONA UODI	
				315.359	
				2	
				0	
				2	
				1	
				52.648.373	
AON 2021 =		52.648.373		RONA UODI	
				0,006	
				2	
				0	
				2	
				1	

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

Tabla 11*Calculo AON 2020*

AON 2020 =	Activos Fijos +	Fondo de Maniobra	RONA 2020	3.214.567
AON 2020 =	3.827.865	54.466.367		58.294.232
AON 2020 =	58.294.232		RONA 2020 ^{0,055}	

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

Tabla 12*Calculo AON 2019*

19 =	Activos Fijos +	Fondo de Maniobra	RONA 2019	2.769.329
19 =	3.368.647	56.593.948		59.962.595
AON 2019 =	59.962.595		RONA 2019	0,046

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

Cálculo del WACC

Tabla 13

Cálculo del WACC 2021

WACC 2021	=	Ke	+	Kdt
WACC 2021	=		3,87%	+ 1,56%
WACC 2021	=		5,43%	
		RF B RM		
ke 2021	=		4,40%	98%
ke 2021	=		9,25%	9,35%
Ke 2021	ke			* (E/(E+D))
Ke 2021	0,09248			* 42%
Ke 2021	0,03869			

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

Tabla 14*Cálculo del WACC 2020*

WACC 2020	=	Ke	+	Kdt
WACC 2020	=	3,71%	+	1,45%
WACC 2020	=	5,16%		
RF			B	RM
ke 2020	=	4,40%	98%	9,35%
ke 2020	=	9,25%		
Ke 2020	ke	*	(E/(E+D))	
Ke 2020	0,09248	*	40%	
Ke 2020	0,03707			

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

Tabla 15

Cálculo del WACC 2019

WACC 2019	=	Ke	+	Kdt
WACC 2019	=	3,49%	+	1,15%
WACC 2019	=	4,64%		
		RF		B
ke 2019	=	4,40%	98%	RM
ke 2019	=	9,25%		9,35%
Ke 2019	ke		* (E/(E+D))	
Ke 2019	0,09248		* 38%	
Ke 2019	0,0349			

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

Cálculo del EVA

Tabla 16

Calculo EVA 2021

EVA 2021	=	(RONA - WACC)	*	AON
EVA 2021	=	0,6% - 5,43%	*	52.648.373
EVA 2021	= -	2.540.945		

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

Tabla 17*Calculo EVA 2020*

EVA 2020	=	(RONA - WACC)	*	AON
EVA 2020	=	5,5% - 5,16%	*	58.294.232
EVA 2020	=	209.211		

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

Tabla 18*Calculo EVA 2019*

EVA 2019	=	(RONA - WACC)	*	AON
EVA 2019	=	4,6% - 4,64%	*	59.962.595
EVA 2019	= -	13.345		

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

Al utilizar este indicador, podemos determinar si se cumplió con el rendimiento mínimo esperado de los accionistas con base en el desempeño de Bancolombia. Es evidente que en 2019 y 2021 no se cumplieron las expectativas de los accionistas, pero en 2020 se cubrieron todos los gastos y se recibieron los rendimientos esperados.

Cálculo del NNEP, RNOA, FLEV Y ROCE

Calculo NNEP

Tabla 19

Calculo 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

Calculo RNOA

Tabla 20

Calculo 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.

Calculo FLEV

Tabla 21

Calculo 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.

Calculo ROCE**Tabla 22***Calculo 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%

Calculo NNEP

Tabla 23

Calculo 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.

Calculo RNOA

Tabla 24

Calculo 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.

Calculo FLEV

Tabla 25

Calculo 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.

Figura 22*Calculo ROCE**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.

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

Análisis

Para garantizar que la rentabilidad refleje con precisión los activos invertidos en las operaciones, se utiliza el rendimiento de los activos operativos netos (RNOA). Las empresas pueden mejorar su rentabilidad operativa al persuadir a los proveedores para que otorguen o extiendan los términos del crédito durante las actividades comerciales. Este crédito disminuye la necesidad de que los accionistas inviertan en la empresa. Como resultado, la red de tasa de interés pasiva calcula la tasa de préstamo adecuada para las actividades de financiación al excluir del denominador los pasivos que no devengan intereses.

Es importante tener en cuenta que RNOA no debe confundirse con ROA, que es una métrica más utilizada. El ROA generalmente se calcula como el ingreso antes de impuestos y gastos por intereses dividido por los activos totales. La diferencia clave entre los dos es que ROA no diferencia entre actividades operativas y financieras. Por el contrario, RNOA utiliza un enfoque diferente al excluir los activos financieros en el denominador y restar los pasivos operativos.

Para apalancar la rentabilidad del capital financiado, el Grupo Bancolombia apunta a

una rentabilidad mínima de 0,40% en 2021

Cálculo del Costo del Patrimonio

Figura 23

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

Ke	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
Ke	4,15%	4,21%	4,20%

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

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

Análisis

Beta sirve como indicador de la volatilidad de una acción en relación con la volatilidad del mercado. Una puntuación beta superior a 1 sugiere que el valor es más volátil que el mercado, mientras que una puntuación inferior a 1 implica menos volatilidad. Por lo general, las puntuaciones beta se encuentran dentro del rango de 0,5 a 1,5.

Los valores se revisan cada semana, utilizando el primer valor de cierre disponible para la acción en particular. El cálculo beta consiste en dividir la covarianza de la rentabilidad de las acciones por la varianza de la rentabilidad del mercado. Esta métrica resulta particularmente útil en las valoraciones de negocios basadas en el flujo de efectivo descontado. A lo largo de la historia, el mercado ha visto una prima de riesgo de alrededor del 7% y una tasa libre de riesgo de un promedio del 4%. Las empresas privadas se basan en la beta

del grupo de socios o la beta de la competencia, mientras que otra beta muy utilizada en la valoración de empresas es la beta sin deuda. Este índice mide el capital de riesgo sistemático de una empresa frente al mercado.

Midiendo la volatilidad, la beta es una herramienta útil. No aplica la beta de Bancolombia SA, lo que indica una volatilidad significativamente menor a la del mercado. Siendo su beta menor a 1, este criterio sugiere que la volatilidad de Bancolombia SA está muy por debajo de la de los mercados en general.

Figura 24

Comparación del Nivel de Endeudamiento

Comparación del Nivel de Endeudamiento

Figura 25

Estados financieros Separados Grupo Bancolombia

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
BANCOLOMBIA S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIASAl 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	2020	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	31,701,144	25,739,042
Instrumentos financieros de inversión	27	28,023,205	36,822,754
Instrumentos financieros derivados	5.2	2,000,739	1,952,805
Instrumentos financieros de inversión y derivados		30,993,728	38,735,599
Cartas de crédito de clientes		181,408,720	362,262,743
Provisión por deterioro de cartas de crédito y correcciones de leasing financiero		(9,476,043)	(10,476,395)
Cartas de crédito de clientes, neto	4	171,932,677	171,786,348
Activos mantenidos para la venta e inversiones, neto	12	509,141	538,749
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	2,506,355	2,247,757
Propiedades de inversión	3	2,859,240	1,992,964
Propiedad y equipo, neto	10	4,352,304	3,827,662
Activos por derecho de uso, en arrendamiento	7.3	1,442,025	1,632,116
Impuestos diferidos, neto	9	7,507,520	7,232,312
Impuestos diferidos, neto	12.5	475,395	493,892
Otros activos, neto	14	4,719,300	4,227,249
TOTAL ACTIVO		222,342,305	226,999,927
PATRONIO Y PATRONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PATRONIO			
Depósitos de clientes	15	160,835,795	127,208,312
Interbancarias	16	362,574	1,262,676
Bonos	16	2,276,945	1,253,727
Instrumentos financieros derivados	5.2	2,280,224	1,840,412
Obligaciones financieras	17	7,202,024	12,969,242
Títulos de deuda emitidos	16	16,126,240	19,467,305
Prestos por arrendamientos	7.2	1,876,228	1,871,285
Acciones preferenciales		284,204	384,204
Impuestos diferidos		296,404	146,727
Impuestos diferidos, neto	12.5	1,022,204	1,527,668
Beneficios a empleados	18	911,343	766,947
Otros pasivos	20	4,264,702	5,722,640
TOTAL PASIVO		222,422,302	227,243,494
PATRONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	22	490,014	490,014
Primo en colocación de acciones		4,827,454	4,827,454
Reservas	23	12,430,604	30,413,692
Utilidades retenidas		3,371,249	4,696,070
Utilidad del ejercicio		273,284	2,177,220
Otro resultado integral acumulado, neto de impuestos		1,599,019	3,220,036
PATRONIO ATTRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA MADRE		22,342,229	26,943,919
Interes no controlante		1,586,384	1,921,701
TOTAL PATRONIO DE LOS ACCIONISTAS		23,928,613	28,865,620
TOTAL PATRONIO Y PATRONIO DE LOS ACCIONISTAS		222,342,305	226,999,927

Los estados financieros consolidados de Bancolombia S.A. y compañías subsidiarias han sido auditados por PwC Contadores y Auditores S.A.S.


JUAN CARLOS MORA URIBE
Representante legal

(Firma en representación del 10 de febrero de 2021)


JAVIER HUMBERTO HERNÁNDEZ ARANGO
Gerente General

(Firma en representación del 10 de febrero de 2021)


JORGELINA ECHEVERRI MORALES
Revisor Fiscal T.P. 47757-7
(Firma en representación del 10 de febrero de 2021)
Designada por PwC Contadores y Auditores S.A.S.


Fuente: Bancolombia S.A.

Nota Tomado de la página de Bancolombia S.A

Figura 25




Estados Financieros Separados Banco Davivienda

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			
Operaciones de mercado monetario y relacionados	13.1	90.260.799	9.744.197
Inversiones realizadas a valor razonable	13.2	1.609.340	723.603
Instrumentos financieros derivados	13.3	11.722.977	8.940.832
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	13.4	1.470.489	971.214
Cuentas por cobrar, neto	13.5	100.290.057	93.256.026
Ingresos por cobrar	13.6	1.475.309	864.831
Activos mantenidos para la venta, neto	13.7	573.940	384.381
Inversiones realizadas a costo amortizado, neto	13.8	97.271	98.143
Inversiones en asociadas	13.9	2.837.408	2.173.074
Inversiones en otras compañías	13.10	100.399	91.420
Propiedades y equipo, neto	13.11	484.071	398.447
Propiedades de inversión, neto	13.12	1.877.041	1.733.338
Plazas	13.13	126.479	112.960
Intangibles, neto	13.14	1.638.181	1.626.188
Otros activos, neto	13.15	208.979	190.416
Total activo		196.413.366	127.222.823
PASIVO			
Depósitos y exigibilidades	13.17	86.526.231	76.732.884
Cuentas de ahorro		26.990.499	30.243.897
Depósitos en cuenta corriente		13.616.844	10.291.313
Certificados de depósito a término		33.729.238	34.804.670
Otros depósitos		1.211.654	1.292.384
Operaciones de mercado monetario y relacionados	13.18	1.606.330	1.758.721
Instrumentos financieros derivados	13.19	1.640.252	817.400
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.20	14.418.749	13.964.898
Instrumentos de deuda emitidos	13.21	12.536.292	12.398.862
Cuentas por pagar	13.22	1.580.604	1.316.108
Beneficios y empleados	13.23	292.722	290.718
Ingresos por pagar	13.24	62.800	172.816
Ingresos diferidos, neto		796.723	866.623
Reservas técnicas	13.25	277.911	217.899
Otros pasivos y pasivos estimados	13.26	1.629.071	1.648.971
Total pasivo		123.693.364	99.971.134
PATRIMONIO			
Capital y reservas (1)		11.211.144	9.289.222
Ahorros por prima en NIF		136.517	136.517
Garantías y pérdidas no realizadas (GNP)		1.727.892	1.629.800
Utilidad del ejercicio atribuida a los propietarios de la controladora		396.549	1.471.527
Total patrimonio de los propietarios de la controladora		13.872.002	12.527.066
Participación no controladora		126.842	126.842
Total patrimonio		14.000.000	12.653.908
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		196.413.366	127.222.823

(1) Incluye prima en colocación de acciones.
Muestra los datos que acompañan los estados financieros consolidados.

JUAN CARLOS HERNÁNDEZ
Representante Legal

CARMEN MARÍA LÓPEZ BARRERA
Contador
(N. No. 10005-1)

PEDRO PABLO RODRÍGUEZ VILLARRAGA
Miembro Fiscal de Banco Davivienda S.A.
N. No. 10720-1
Miembro de GPM S.A.S.
(Inscrito en el libro de registro de 2011)

Fuente: Pagina Banco Davivienda S.A.

Nota Tomado de la página de Bancolombia S.A

El grupo Bancolombia, el Banco de Bogotá y el Banco Davivienda han informado un endeudamiento significativo, lo que sugiere que sus activos se financian en gran medida a través de la deuda. Además, sus acreedores pueden estar exigiendo reembolsos de préstamos,

y existen altas obligaciones financieras debido a los valores de inversión adquiridos

Figura 26

Estados Financieros Separados de Bogotá

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	1,629,485	
Instrumentos de patrimonio		2,681,342	2,235,335	
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	10	19,978,623	13,302,067	
Instrumentos representativos de deuda		15,745,821	13,066,341	
Instrumentos de patrimonio		231,752	235,726	
Inversiones a costo amortizado	10	3,148,646	1,417,868	
Instrumentos representativos de deuda		3,148,646	1,417,868	
Derivados a valor razonable	10	604,823	499,152	
Derivados de negociación		454,852	336,148	
Derivados de cobertura		149,971	162,904	
Cartera de créditos, neto	11	132,009,481	113,118,127	
Repos, interbancarios, overnight y operaciones de mercado monetario		3,504,507	1,760,123	
Clientes y operaciones de leasing financiero		128,504,974	111,341,964	
Comercial		79,234,339	67,440,645	
Consumo		37,149,056	33,440,079	
Vivienda		15,095,112	15,199,032	
Microcréditos		365,958	432,969	
Demás		(2,344,961)	(5,141,715)	
Otros cuentas por cobrar, neto	12	2,089,709	1,834,944	
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	168,397	178,216	
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, neto	14	6,416,318	4,782,358	
Propiedades, planta y equipo	15	2,379,961	2,099,668	
Activos por derecho de uso	16	1,323,907	1,442,638	
Propiedades de inversión	17	245,668	318,592	
Pharex	18	6,421,231	6,058,936	
Otros activos intangibles	19	888,677	579,440	
Impuesto a las ganancias	20	1,112,536	498,475	
Cuentas		323,339	355,347	
Diverso		789,197	143,128	
Otros activos		239,887	161,795	
Total activos		\$ 298,248,364	175,019,588	

Fuente: Pagina Banco de Bogota S.A.

Nota Tomado de la página de Banco de Bogotá S.A

Figura 27

Comparativos Bancolombia Davivienda y Banco de Bogotá Año 2020

*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.**Nota: Elaboración propia***Figura 28**

Comparativos Bancolombia, Davivienda y Banco de Bogotá Año 2019

*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.**Nota Tomado de la página*

El nivel de endeudamiento de Bancolombia aumentó con respecto a 2019, debido a su capacidad para adquirir un mayor número de depósitos de clientes respecto al año anterior ha supuesto un aumento de la liquidez.

La situación financiera del banco Davivienda se mantiene fuertemente endeudada debido a la acumulación de depósitos y pasivos provenientes de CDT y cuentas de ahorro.

Aunque el banco de Bogotá mantiene el nivel más bajo de endeudamiento, también depende en gran medida de los depósitos de los clientes como fuente importante de financiamiento

Bonos Corporativos

Entre diciembre de 2019 y enero de 2020, Bancolombia colocó exitosamente USD 1,5 billones en el mercado global de capitales. El tipo de interés se fijó en el 3%, alcanzando la demanda 5,6 veces el importe ofertado y participando activamente cerca de 200 inversores. Los recursos de la emisión se utilizarán para recomprar el bono ordinario quevence en 2021.

La finalización exitosa de un plan de gestión de deuda y reestructuración de capital que comenzó en diciembre implicó la adquisición de bonos subordinados y el lanzamiento de un nuevo bono subordinado híbrido por valor de USD 550 millones. Esta transacción marca el pináculo de la estrategia.

La última emisión del banco los ha impulsado a una hazaña notable de USD 1,5 billones en colocaciones en mercados de capitales internacionales, logradas durante el período que va de diciembre de 2019 a enero de 2020. Estos bonos corporativos, a pesar de ser deudas, han demostrado impulsar la eficiencia financiera, lo que resulta en una óptima resultados tanto para los inversores como para los clientes.

Evaluación De Los Criterios

Flexibilidad

Es fundamental analizar los efectos de las opciones de financiación y compararlas con el potencial de la empresa para recaudar fondos en el futuro. Una empresa flexible tendrá acceso a los mercados financieros ya diversas fuentes de financiación.

El año 2021, la fase de riesgo residual arrojó 93 resultados de bajo riesgo y un evento solitario de riesgo medio. El número 13, que se refería a la financiación de empresas incumplidoras, fue el único descubrimiento de riesgo medio. Ante esto, se sugirió actualizar la directiva de riesgos sociales y ambientales para ampliar el alcance de la cobertura de operaciones. Sin embargo, esta directiva aún está pendiente de aprobación e implementación.

A pesar de los riesgos potenciales involucrados, hemos categorizado la situación como "Riesgo promedio". Nuestra atención sigue puesta en mantener nuestra política de no financiar actividades o proyectos que entren en conflicto con criterios socio ecológicos, normativos o de auto compromiso voluntario. Dichas infracciones están estrictamente prohibidas.

Riesgo

Es perentorio evaluar el impacto de las opciones de financiamiento no tradicionales en la exposición de la empresa y las partes interesadas a los riesgos potenciales. Por lo general, asumir más deuda aumenta el riesgo tanto para los accionistas como para los acreedores.

La pandemia ha dejado un impacto imborrable en la economía, y una gestión eficaz de esta situación es vital para los próximos años, a partir de 2022. Una de las repercusiones más significativas de esta crisis es la inflación del déficit y la deuda pública, que requiere atención urgente.

Al cierre de 2021, el perfil integral de riesgo operacional de Grupo Bancolombia reveló una distribución de niveles de riesgo, con el 88,1% de la cartera calificada como tolerable, el 8,2% como moderado y el 3,7% como crítico.

La categoría de calificación crítica denota riesgos que superan el apetito individual definido para cada subsidiaria del Grupo. Estas cifras contrastan con la composición de la cartera de riesgo operacional al cierre de 2020.

Ingresos

Para mejorar sus ganancias por acción, una empresa debe evaluar cómo las opciones de financiamiento afectan sus ingresos. Si el EBIT de la empresa supera su punto de indiferencia de financiación, asumir más deuda es una opción viable.

El declive económico golpeó a la región en 2021 debido a una combinación de factores, incluidas las medidas de contención sanitaria y cuarentena, la disminución de los ingresos y la inseguridad entre los hogares y las empresas. Esto condujo a un revés considerable, ya que el Banco Mundial estimó una caída del 6,9 %, la más grave en las economías emergentes y la mayor de las últimas décadas. Más de un tercio de las economías latinoamericanas experimentaron una caída de la actividad productiva superior al 10% respecto al año anterior.

Además del efecto directo de la pandemia, la economía de América Latina experimentó una sacudida positiva de otros factores ambientales. Por ejemplo, el volumen de exportaciones cayó un 10% debido a la recesión mundial. Sin embargo, la demanda de combustibles cayó debido a las restricciones, lo que provocó una disminución significativa de los precios de las materias primas, en particular de los productos energéticos.

Control

Es decisivo evaluar cómo las opciones de financiamiento pueden afectar la distribución

del control entre los accionistas. Si una empresa decide emitir más acciones ordinarias, puede potencialmente erosionar el control sobre la empresa. Por lo tanto, es importante revisar cuidadosamente el impacto de las decisiones financieras sobre el control de los accionistas.

La contracción se debió principalmente a la distribución de utilidades en forma de dividendos para 2020, así como a una menor generación de utilidades durante ese período. Sin embargo, esta disminución fue algo compensada por la adición de COP 1,0 billones por la compra legalizada de O Grupo Agromercantil en Guatemala.

Adicionalmente, en diciembre de 2021, el grupo Bancolombia implementó un nuevo método de cálculo de solvencia contemplada en el Decreto 177 de 2018.

Tiempo

Es concluyente, evaluar cómo las condiciones del mercado afectan las opciones de financiación. El momento de las decisiones se vuelve crítico cuando las condiciones del mercado provocan que la gerencia se desvíe del plan estratégico establecido.

La cartera general experimentó un aumento del 5,6 %, en gran parte atribuido a un aumento del 6,9 % en el crecimiento comercial. Esto resultó en un aumento de 69,61 y un logro de 33,12% de participación de mercado, que es 63 puntos base más que la participación del año pasado.

Análisis GAO GAF y GAT

Figura 29

Calculo Grado de Apalancamiento Operativo

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.

Fuente: Elaboración propio

El índice de eficiencia operativa revela que, con base en las variaciones observadas en 2019, 2020 y 2021, el índice del presente año es el más débil hasta el momento, con una disminución de 5,27 puntos debido a mayores costos fijos. El déficit en las ventas de unidades resultó en la imposibilidad de cubrir estos costos. En contraste, 2020 fue un año relativamente mejor con un índice de eficiencia operativa de 2,37 puntos. Dados los datos disponibles, sería beneficioso para la entidad Bancolombia aumentar las ventas o servicios en 2022 ya que es poco probable que los costos fijos disminuyan.

Figura 30*Calculo Grado de Apalancamiento Financiero**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.

Fuente: Elaboración propio

Después de considerar los datos de 2019, 2020 y 2021, el nivel de apalancamiento financiero es un factor importante. Los resultados de 2021 revelan el nivel más bajo de apalancamiento financiero, lo que sugiere un menor rendimiento del capital, pero menos riesgo de exposición, como lo indica una puntuación de 1,0. Por el contrario, 2019 cuenta con un apalancamiento de 1,21, lo que indica un mayor rendimiento, pero un mayor riesgo para el capital.

Figura 31*Grado de Apalancamiento Total**Calculo Grado de Apalancamiento Total*

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

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

Analizando los años 2019, 2020 y 2021, el grupo Bancolombia ha exhibido una variación significativa en su grado de apalancamiento total. Esto puede resultar en un aumento del riesgo y la rentabilidad en ciertos casos. Cabe destacar que el año 2021 ha influido mucho en el grado de apalancamiento total del grupo, que es demasiado elevado. Por lo tanto, es imperativo que la entidad mejore sus procesos de toma de decisiones relacionadas con el patrimonio y las ventas para el próximo año 2022.

Existe un debate en torno al impacto del grupo Bancolombia en las economías de escala. Si bien expandirse a nuevas ubicaciones puede generar mayores servicios e ingresos, los costos de abrir una nueva sucursal pueden anular estos beneficios. Es posible que esta inversión inicial no permita que surta efecto una economía de escala. Además, se debe tener en cuenta la ubicación de la nueva sucursal: abrir en una ciudad más poblada puede tener efectos diferentes que abrir en una ciudad más pequeña.

Conclusiones

Todo el repertorio de conceptos y acciones de una empresa se comunica a través de sus estados financieros. Estos estados brindan información sobre los recursos, el capital, las deudas, los gastos, los costos y las modificaciones del ejercicio fiscal de la empresa. Dichas declaraciones son cruciales para permitir una toma de decisiones efectiva y evaluar variables como la liquidez, la solvencia y la rentabilidad.

En los tiempos actuales, las razones o indicadores financieros se han convertido en el método de evaluación financiera más destacado y ampliamente utilizado. La razón de esto radica en el hecho de que estos índices sirven como un significativo manantial informativo sobre el progreso de una empresa. Desempeñan un papel fundamental en la valoración de la adquisición de decisiones y ayudan a las organizaciones a lograr sus objetivos financieros al permitirles alcanzar su punto de equilibrio y aprovechar tanto sus aspectos operativos como financieros.

Entre 2019 y 2021, realizamos un examen integral de la situación financiera de BANCOLOMBIA S.A. Nuestros hallazgos expusieron modificaciones sustanciales en los informes financieros que fueron consecuencia directa de la pandemia y las acciones tomadas para atender las necesidades del banco.

Recomendaciones

Durante la ejecución y evaluación de este proyecto, se puso de manifiesto que el aspecto más significativo era la caída de la bolsa en los últimos veinte años. Sin embargo, también observamos que los accionistas de la empresa enfrentan tanto beneficios como inconvenientes, a pesar de tener un punto de equilibrio favorable. Estos incluyen la exploración de vías comerciales novedosas y el escrutinio de los protocolos de gestión de decisiones para el progreso de la entidad.

La industria bancaria es un mercado complejo y exigente, obstaculizado por la falta de innovación que puede tener un impacto negativo en los ingresos operativos y el apalancamiento general de una empresa. Como resultado, se hace necesario buscar el apoyo financiero de los accionistas para tomar decisiones informadas que beneficien a la organización y estimulen el progreso con tecnología de punta. Esto permitirá a la compañía establecerse como una fuerza líder en la industria.

Para conseguir una tasa de interés más aminorada para las deudas pendientes, es imperativo evaluar y renegociar los créditos pendientes con los proveedores. Sin embargo, para que este proceso sea fructífero, debe haber un incremento notable de los ingresos en los próximos años. En los últimos años, ciertos productos de inversión que ofrecen servicios de pago diferido han sido vulnerables. Además, la empresa ha sido demasiado generosa con sus accionistas, con frecuencia pagando dividendos sin reinvertir en la

organización. Esto ha tenido un impacto negativo en la credibilidad de la empresa, ya que se han priorizado los beneficios para los accionistas sobre el éxito general de la empresa.

Es crucial enfatizar que la estabilidad económica de la organización en el mercado se ha visto severamente impactada por una disminución significativa en su margen de facturación en

los últimos años. Por lo tanto, es vital encontrar una manera de equilibrar la reducción de la deuda y las pérdidas y, al mismo tiempo, aumentar los ingresos a través de una mejor gestión del riesgo de inversión. Además, la organización debe priorizar la mejora de sus productos para satisfacer las demandas versátiles de su público objetivo.

Limitaciones

La principal limitación encontrada fue la selección de una empresa que cotiza en bolsa con datos financieros inadecuados disponibles en línea. Los únicos recursos disponibles eran sitios web de evaluación de acciones que no proporcionaban datos completos, lo que dificultaba nuestra capacidad para realizar un análisis exhaustivo de la organización.

El marco teórico empleado para investigar los indicadores de las páginas web especializadas se basa únicamente en datos variables diarios sin ningún conocimiento analítico. Además, implica el manejo de diferentes tipos de moneda de varios países, lo que hace que sea complicado determinar el valor real de los datos. El análisis empírico se basó exclusivamente en métodos de estimación, utilizando el conocimiento adquirido sobre el tema. Con respecto a las empresas grandes y cotizadas, la compleja gama de circunstancias que afectan su desempeño, como la falta de innovación y la mala toma de decisiones, dificultan realizar un análisis coherente de sus finanzas específicas para buscar un beneficio común.

Sin embargo, cuando se trata de realizar un análisis financiero, existen limitaciones a considerar. En particular, la información obtenida de los sitios web puede diferir, dando lugar a errores en la cuantificación y calificación de su exactitud. Así, ciertos elementos, como la comparación de los estados financieros, los conceptos contables y el apalancamiento financiero y operativo en el corto y largo plazo, son cruciales para un análisis preciso de la liquidez y la rentabilidad en la contabilidad, lo que en última instancia conduce a un resultado óptimo de la investigación

Referencias Bibliográficas

- Bonilla, F. L. (2010). *El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio*. Revista Nacional de Administración, 55-70.
- Correa, J. R. (2010). *La importancia de la planeación financiera en la elaboración de planes de negocio y su impacto en el desarrollo empresarial*. Revista Facultad de Ciencias Económicas, III (1), pp.179-194. <http://www.scielo.org.co/pdf/rfce/v18n1/v18n1a11.pdf>.
- Grael, M. (2021, 11 agosto). *Sistema Dupont para el análisis de la rentabilidad*. <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3926169-sistema-dupont-para-analisisrentabilidad>.
- Guamán, T. (2021). *Aplicación de Indicadores Financieros e Inductores de Valor como Herramienta de Optimización en las Decisiones Estratégicas Empresariales*. <https://www.redalyc.org/journal/5711/571167877008/html/>.
- Ortega. (2015). *Análisis Financiero. En Análisis de Estados Financieros. Teoría y Aplicaciones*. (pp.136-165). Bilbao, España: Desclée de Browner, <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>.
- Palomares, M. J. (2015). *Estados financieros: interpretación y análisis (1a ed., 1 a imp.)*. Ediciones Pirámide.