



**TRABAJO DE GRADO**  
**Opción Seminario-Diplomado.**

Análisis financiero, probabilidad de inversión en el Mercado de Valores y Administración de  
Portafolios

Corporación Universitaria Remington.

Facultad de ciencias empresariales

Paula Andrea Echeverri Pachón

José Fernando Sanchez Ospina

Fabio Andrés Hincapié

Opción de Trabajo de grado Seminario-Diplomado

Manizales 28 de diciembre 2024

## Índice General

Índice de Tablas .....	3
Índice de Gráficos .....	5
Resumen.....	6
Palabras clave: .....	7
Problemática .....	7
Pregunta .....	8
Metodología para el Desarrollo de un Portafolio de Inversiones.....	8
Análisis de los Principales Estados Financieros .....	9
Balance General: .....	9
Estado de Resultados: .....	9
Flujo de Efectivo:.....	9
Análisis Vertical y Horizontal: .....	9
BANCOLOMBIA:.....	10
Indicadores Financieros .....	21
Análisis de Rentabilidad y Riesgo en el Mercado Accionario .....	24
Proyecciones .....	26
CONCRETO.....	30
Indicadores Financieros .....	41
Análisis de Rentabilidad y Riesgo en el Mercado Accionario .....	45
Proyecciones .....	47
Integración del Portafolio de Inversiones .....	48
Conclusiones.....	51
ANEXOS .....	52
Indicadores Bancolombia.....	52
Indicadores Concreto .....	53
Referencias.....	54

## Índice de Tablas

Tablas 1 Balance General Bancolombia .....	10
Tablas 2 Análisis vertical balance general .....	11
Tablas 3 Análisis horizontal balance general .....	12
Tablas 4 Estado de Resultados Bancolombia.....	14
Tablas 5 Análisis Vertical estado de resultados.....	15
Tablas 6 Análisis horizontal estado de resultado .....	16
Tablas 7 Estado de Flujo de Efectivo Bancolombia .....	18
Tablas 8 Análisis vertical estado del flujo de efectivo .....	19
Tablas 9 Análisis horizontal estado de flujo de efectivo .....	20
Tablas 10 Punto de equilibrio .....	23
Tablas 11 Datos iniciales.....	25
Tablas 12 Tabla de frecuencias .....	25
Tablas 13 Proyecciones cotos y gastos Bancolombia.....	26
Tablas 14 proyecciones ingresos y activos Bancolombia .....	28
Tablas 15 Balance General Concreto .....	30
Tablas 16 Análisis vertical balance general .....	31
Tablas 17 Análisis Horizontal Balance General.....	32
Tablas 18 Estado de Resultados Concreto .....	34
Tablas 19 Análisis Vertical estado de resultados.....	35
Tablas 20 Análisis Horizontal estado de resultados .....	36
Tablas 21 Estado de Flujo de Efectivo Concreto .....	38
Tablas 22 Análisis Vertical estado de flujo de efectivo.....	39

Tablas 23 Análisis Horizontal estado de flujo de efectivo .....	40
Tablas 24 Punto de equilibrio. ....	41
Tablas 25 Datos Iniciales .....	45
Tablas 26 Tabla de frecuencias .....	46
Tablas 27 Proyecciones Concreto .....	47
Tablas 28 Proyecciones Ingresos y Activos .....	48
Tablas 29 Indicadores Bancolombia .....	52
Tablas 30 Indicadores Concreto .....	53

## Índice de Gráficos

Grafica 1: Análisis vertical balance general.....	11
Grafica 2 Análisis horizontal balance general .....	12
Grafica 3 Análisis vertical estado de resultados .....	15
Grafica 4 Análisis horizontal estado de resultados .....	16
Grafica 5 Análisis vertical estado de flujo de efectivo .....	19
Grafica 6 Análisis horizontal estado flujo de efectivo.....	20
Grafica 7 Frecuencia .....	24
Grafica 8 Análisis vertical balance general.....	31
Grafica 9 Análisis Horizontal Balance General.....	32
Grafica 10 Análisis vertical estado de resultados .....	35
Grafica 11 Análisis Horizontal estado de resultados .....	36
Grafica 12 Análisis Vertical estado de flujo de efectivo .....	39
Grafica 13 Análisis Horizontal estado de flujo de efectivo .....	40
Grafica 14 Frecuencia .....	45
Grafica 15 Ficha técnica Protección .....	49
Grafica 16 Ficha técnica Skandia .....	49
Grafica 17 Comportamiento de la acción en la bolsa de valores de Colombia último año .....	50

## Resumen

Este trabajo analiza y compara los estados financieros de Bancolombia, líder en el sector bancario colombiano, y Concreto, referente en el sector de la construcción, durante el período [2021-2022-2023]. El objetivo principal es evaluar su desempeño financiero mediante indicadores clave como rentabilidad, solvencia y eficiencia, destacando cómo las diferencias sectoriales influyen en su comportamiento económico.

La metodología empleada incluyó un análisis de los estados financieros consolidados (estado de resultados, balance general y flujo de efectivo) y la aplicación de indicadores como la capacidad operativa antes de impuestos, la evaluación de la eficiencia de las inversiones realizadas, revisar si la proporción de los activos de la empresa está financiada con deuda, la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos para generar ingresos (RAO), el margen neto, el retorno sobre el patrimonio (ROE) y el apalancamiento financiero. También se realizó una comparación de tendencias históricas y una evaluación del impacto de factores externos en cada empresa.

Bancolombia presentó una notable estabilidad financiera y un crecimiento sostenido en sus ingresos operativos, atribuible a su diversificación de servicios y a la digitalización de sus operaciones. Sin embargo, enfrenta desafíos relacionados con el riesgo crediticio y los niveles de apalancamiento. Por otro lado, Concreto mostró mayor volatilidad en su desempeño financiero, dado el carácter cíclico del sector de la construcción. Aunque reportó incrementos en ingresos por proyectos de infraestructura, la rentabilidad se vio afectada por altos costos operativos y una estructura de deuda menos eficiente.

En la comparación sectorial, se identificaron estrategias de ingresos, niveles de riesgo y patrones de respuesta frente a factores externos significativamente diferentes.

El estudio refleja cómo las características intrínsecas de cada sector económico condicionan el desempeño financiero de las empresas. Bancolombia se destaca por su estabilidad y generación recurrente de ingresos, mientras que Concreto enfrenta retos importantes por la volatilidad del mercado de la construcción.

Bancolombia debe priorizar estrategias de mitigación de riesgos crediticios, mientras que Concreto debería centrarse en optimizar costos y diversificar ingresos para garantizar sostenibilidad financiera.

**Palabras clave:**

Bancolombia, Concreto: análisis financiero, indicadores financieros, sectores económicos, rentabilidad, inversión.

**Problemática**

En el contexto del mercado de valores y la administración de portafolios, la selección de activos es un proceso crítico que depende de un análisis financiero exhaustivo, así como de la evaluación del riesgo y la rentabilidad esperada. Empresas como Bancolombia, del sector bancario, y Concreto, del sector de la construcción, presentan características financieras y operativas sustancialmente diferentes que complican la decisión de inversión.

Bancolombia, como líder en el sector financiero, cuenta con una mayor estabilidad y capacidad de generación de ingresos recurrentes. Sin embargo, enfrenta riesgos asociados a la exposición crediticia y a los cambios regulatorios del sector financiero.

Por su parte, Concreto, operando en un sector altamente cíclico como la construcción, muestra un desempeño financiero más volátil, afectado por factores como los costos operativos, los ciclos económicos y los riesgos asociados a proyectos de infraestructura.

Esta situación plantea un desafío para los inversores y administradores de portafolios: ¿cómo equilibrar la rentabilidad potencial con los niveles de riesgo inherentes a cada sector? Si bien Bancolombia podría ofrecer menor volatilidad y mayor predictibilidad en sus resultados, los márgenes ajustados por riesgos regulatorios pueden reducir su atractivo. En contraste, Concreto podría ofrecer mayores retornos potenciales, pero su naturaleza cíclica y su exposición a riesgos de mercado pueden desincentivar a los inversores más conservadores.

Adicionalmente, el mal uso de la información en un marco comparativo claro que permita medir el desempeño financiero y su relación con el mercado de valores limita la capacidad de tomar decisiones informadas. Esto impacta directamente en la construcción de portafolios

diversificados y en la asignación óptima de recursos para maximizar la rentabilidad ajustada al riesgo.

Por lo tanto, al desarrollar un análisis integral que no solo compare los estados financieros de Bancolombia y Con concreto, sino que también evalúe su probabilidad de inversión en el mercado de valores y su contribución potencial a la administración estratégica de portafolios.

### **Pregunta**

En este trabajo, se estudia el desempeño financiero de las empresas Bancolombia y Concreto, y a partir de la evaluación de indicadores clave y estados financieros, surge la necesidad de identificar cómo estos resultados impactan la toma de decisiones de inversión y como se puede orientar la toma de decisiones en el mercado de valores y la administración de portafolios, considerando la rentabilidad, el riesgo y la viabilidad de inversión en cada empresa teniendo en Cuenta los períodos 2021, 2022, 2023?

### **Metodología para el Desarrollo de un Portafolio de Inversiones**

La elaboración y estructuración del portafolio de inversiones de BANCOLOMBIA se realizará a través de un enfoque sistemático, fundamentado en un análisis exhaustivo de los estados financieros, la interpretación de indicadores clave y el examen de la rentabilidad y el riesgo de sus acciones en el mercado bursátil, de la misma manera del portafolio de inversiones de CONCRETO se llevará a cabo mediante un enfoque estructurado, basado en el análisis integral de los estados financieros, la evaluación de indicadores clave, y el estudio de rentabilidad y riesgo de las acciones en el mercado accionario, por lo tanto todo este proceso se realizara mediante un estudio estadístico descriptivo de las diferentes cuentas que componen las 2 empresas Este proceso incluye las siguientes etapas:

## **Análisis de los Principales Estados Financieros**

Se recopilarán los tres principales estados financieros de las empresas consideradas para el portafolio de inversiones:

### ***Balance General:***

Proporcionará información sobre los activos, pasivos y patrimonio de las empresas, permitiendo evaluar su estabilidad financiera y capacidad para afrontar obligaciones.

### ***Estado de Resultados:***

Permitirá analizar la capacidad de generación de ingresos y utilidad neta, considerando los márgenes operativos y de rentabilidad.

### **Flujo de Efectivo:**

Brindará información sobre las entradas y salidas de efectivo, diferenciando entre actividades operativas, de inversión y de financiación, para evaluar la liquidez y la sostenibilidad a corto y mediano plazo.

### **Análisis Vertical y Horizontal:**

Se aplicarán métodos de análisis financiero para interpretar las tendencias y la estructura de los estados financieros de BANCOLOMBIA y CONCRETO.

**Análisis Vertical:** Consistirá en expresar cada partida de los estados financieros como un porcentaje de un total relevante (ejemplo, activos totales, pasivos totales, patrimonio e ingresos totales, entre otros) para entender la composición interna de los elementos financieros.

**Análisis Horizontal:** Examinará la evolución de las partidas financieras a lo largo del tiempo, identificando tendencias de crecimiento o decrecimiento en los ingresos, costos, activos, y pasivos.

**BANCOLOMBIA:****Tablas 1 Balance General Bancolombia**

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO BANCOLOMBIA S.A.</b>					
<b>ACTIVO</b>	<b>AV 2021</b>	<b>AV 2022</b>	<b>AV 2023</b>	<b>AH 2021-2022</b>	<b>AH 2022-2023</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	7,13%	6,68%	9,68%	10,04%	49,99%
Instrumentos financieros de inversión, neto	8,57%	5,40%	5,47%	-25,97%	4,79%
Instrumentos financieros derivados	1,17%	2,00%	2,47%	100,07%	27,88%
<b>Instrumentos financieros de inversión, neto y derivados</b>	9,75%	7,40%	7,94%	-10,79%	11,03%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	72,93%	73,80%	72,71%	18,94%	1,92%
Provisión por deterioro de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	-5,70%	-4,63%	-5,12%	-4,43%	14,41%
<b>Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto</b>	67,23%	69,17%	67,58%	20,92%	1,09%
Activos mantenidos para la venta e inventarios, neto	0,07%	0,10%	0,18%	83,56%	85,21%
Inversiones en subsidiarias	11,32%	12,22%	9,84%	26,92%	-16,71%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0,27%	0,12%	0,12%	-46,65%	-1,38%
Propiedad y equipo, neto	1,84%	2,17%	2,16%	38,37%	3,10%
Propiedades de inversión	0,10%	0,18%	0,02%	107,77%	-87,21%
Activos por derecho de uso, en arrendamiento, neto	0,54%	0,46%	0,49%	-0,58%	10,03%
Intangibles, neto	0,13%	0,11%	0,14%	6,53%	24,72%
Impuesto diferido, neto		0,01%			
Otros activos, neto	1,62%	1,32%	1,64%	-4,57%	29,13%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>17,52%</b>	<b>3,46%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>					
<b>PASIVO</b>					
Depósitos de clientes	79,19%	76,54%	79,36%	12,82%	8,79%
Interbancarios y repos	0,38%	0,03%	0,12%	-90,30%	312,79%
Instrumentos financieros derivados	1,11%	2,31%	3,12%	141,85%	42,02%
Obligaciones financieras	5,15%	6,93%	5,59%	56,96%	-15,26%
Títulos de deuda emitidos	8,93%	7,44%	5,11%	-2,76%	-27,95%
Pasivos por arrendamiento, neto	0,73%	0,61%	0,63%	-2,06%	7,99%
Acciones preferenciales	0,33%	0,29%	0,27%	0,00%	0,00%
Impuestos	0,04%	0,34%	0,00%	950,12%	-99,98%
Impuesto diferido, neto	0,19%		0,52%		
Beneficios a empleados	0,35%	0,27%	0,32%	-8,95%	22,99%
Otros pasivos	3,59%	4,96%	4,95%	61,01%	4,77%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>16,72%</b>	<b>4,93%</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>					
Capital social	1,51%	1,24%	1,30%	0,00%	0,00%
Prima en colocación de acciones	15,23%	12,49%	13,05%	0,00%	0,00%
Reservas	47,27%	43,19%	54,72%	11,43%	21,27%
Utilidades retenidas	14,80%	17,89%	16,01%	47,42%	-14,36%
Otro resultado integral acumulado, neto de impuestos	21,18%	25,19%	14,93%	45,01%	-43,28%
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>21,95%</b>	<b>-4,29%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>1402,51%</b>	<b>1497,96%</b>	<b>1033,27%</b>	<b>17,52%</b>	<b>3,46%</b>

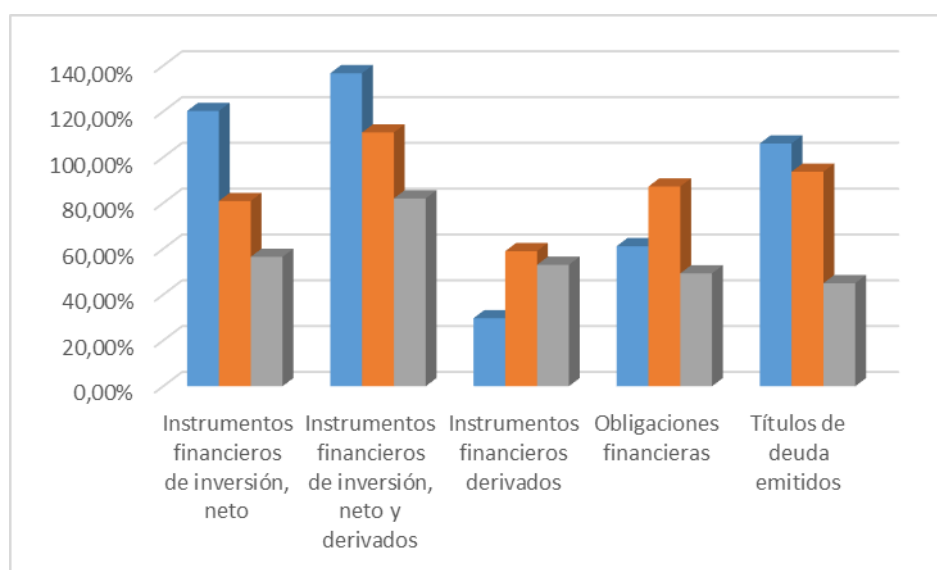
**NOTA:** Información tomada de la página de Bancolombia (2024), *Balance General*

## Tablas 2 Análisis vertical balance general

ACTIVO	Suma de AV 2021	Suma de AV 2022	Suma de AV 2023
Instrumentos financieros de inversión, neto	120,22%	80,88%	56,50%
Instrumentos financieros de inversión, neto y derivad	136,69%	110,82%	82,03%
Instrumentos financieros derivados	29,69%	59,00%	53,04%
Obligaciones financieras	61,16%	87,23%	49,28%
Títulos de deuda emitidos	106,01%	93,69%	45,01%
<b>Total general</b>	<b>453,76%</b>	<b>431,62%</b>	<b>285,87%</b>

**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

### Grafica 1: Análisis vertical balance general



**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

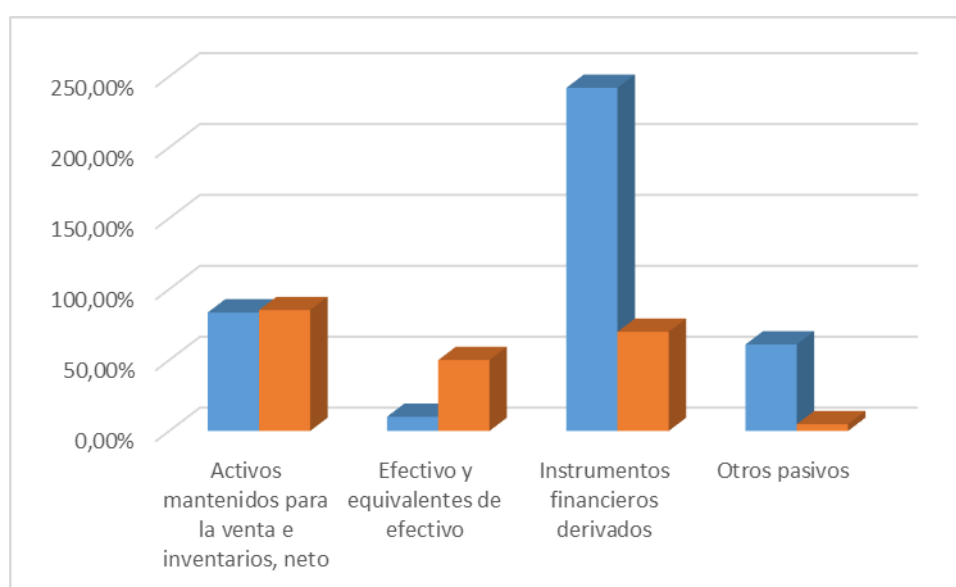
El balance general muestra una desaceleración en la variación de estos activos entre 2021 y 2023. En particular, los activos relacionados con instrumentos financieros de inversión netos, instrumentos derivados y títulos de deuda emitidos muestran caídas notables en 2023. Sin embargo, instrumentos derivados y obligaciones financieras presentan fluctuaciones que pueden reflejar cambios en la estrategia de inversión o de financiamiento.

Este análisis sugiere que la empresa o entidad está experimentando un enfriamiento en sus inversiones y emisiones de deuda, posiblemente debido a factores económicos o estratégicos.

**Tablas 3** *Análisis horizontal balance general*

ACTIVO	Suma de AH 2021-2022	Suma de AH 2022-2023
Amortización, depreciación, y deterioro	0,38%	12,73%
Metodo de participación	23,76%	3,73%
Perdida (utilidad) en venta de propiedad planta y equi	-103,55%	-1727,12%
Otras provisiones	240,17%	-67,20%
<b>Total general</b>	<b>160,76%</b>	<b>-1777,86%</b>

**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

**Grafica 2** *Análisis horizontal balance general*

**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

Amortización, depreciación y deterioro: Ha incrementado considerablemente en el último período, reflejando mayores costos relacionados con los activos.

Método de participación: Aunque positivo, mostró una desaceleración en el rendimiento de inversiones.

Pérdida en venta de activos: La profundización de las pérdidas es preocupante y sugiere un mal desempeño en la gestión de activos improductivos.

Otras provisiones: La caída en 2023 indica una percepción de menor riesgo o la liberación de reservas previas.

Es importante analizar las razones detrás de la caída de las utilidades por ventas de activos y la gestión de provisiones, mientras se evalúan estrategias para optimizar el rendimiento de las inversiones y controlar los costos de depreciación.

## Tablas 4 Estado de Resultados Bancolombia

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO BANCOLOMBIA S.A.</b>					
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>AV 2021</b>	<b>AV 2022</b>	<b>AV 2023</b>	<b>AH 2021-2022</b>	<b>AH 2022-2023</b>
<b>Intereses de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero</b>					
Comercial	32,31%	38,03%	45,96%	111,97%	71,01%
Consumo	36,82%	30,30%	27,72%	48,21%	29,44%
microcredito	1,03%	0,73%	0,49%	27,18%	-5,36%
hipotecario	14,51%	12,12%	9,93%	50,43%	15,93%
leasing	11,88%	11,55%	12,34%	75,11%	51,21%
<b>Total intereses de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero</b>	<b>97%</b>	<b>93%</b>	<b>96%</b>	<b>73%</b>	<b>47%</b>
Fondos interbancarios vendidos	0,01%	0,04%	0,04%	384,04%	32,92%
Interés y valoración de inversiones	3,34%	6,98%	2,85%	276,29%	-42,18%
Otros ingresos por intereses	0,08%	0,24%	0,68%	419,03%	295,81%
<b>Total ingreso por intereses y valoración</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>80,10%</b>	<b>41,52%</b>
Egreso por intereses	-23,93%	-31,55%	-47,29%	137,39%	112,15%
<b>Margen neto de interés y valoración de instrumentos financieros antes de provision por deterioro de cartera, garantías financieras y otros activos</b>					
	76,07%	68,45%	52,71%	62,07%	8,97%
Provisión por deterioro de cartera de crédito y operaciones de leasing financiero, neto	-20,20%	-14,25%	-22,90%	27,05%	127,41%
Provisión deterioro de garantías financieras y otros activos, neto	-0,13%	-0,08%	-0,03%	6,36%	-45,69%
<b>Total provisiones y deterioro, netos</b>	<b>-20,33%</b>	<b>-14,33%</b>	<b>-22,93%</b>	<b>26,91%</b>	<b>126,46%</b>
<b>Ingreso neto por intereses y valoraciones de instrumentos financieros después de provisiones y deterioro, netos</b>					
	55,73%	54,13%	29,78%	74,90%	-22,13%
Ingresos por comisiones y otros servicios	33,54%	22,74%	18,16%	22,10%	13,04%
Egresos por comisiones y otros servicios	-14,01%	-10,63%	-9,00%	36,75%	19,73%
<b>Total ingreso por comisiones y otros servicios, neto</b>	<b>0,00%</b>	<b>12,10%</b>	<b>9,16%</b>		<b>7,16%</b>
Otros ingresos operacionales, neto	10,32%	3,76%	9,89%	-34,45%	272,57%
Método de participación	13,79%	9,48%	6,95%	23,76%	3,73%
Dividendos	0,37%	0,04%	0,02%	-81,92%	-42,37%
Valoración y venta de inversiones patrimoniales	1,11%	-0,28%	0,02%	-145,92%	-111,49%
<b>Total ingreso, neto</b>	<b>100,87%</b>	<b>79,22%</b>	<b>56,03%</b>	<b>41,44%</b>	<b>0,09%</b>
<b>Egresos operacionales</b>					
Salarios y beneficios para empleados	-67,57%	-36,88%	-25,97%	15,69%	20,43%
Otros gastos de administración y generales	-67,29%	-36,80%	-23,72%	15,92%	10,24%
<b>Impuestos diferentes de impuesto de renta</b>	<b>-15,01%</b>	<b>-9,27%</b>	<b>-8,77%</b>	<b>30,85%</b>	<b>61,78%</b>
<b>Amortización, depreciación y deterioro</b>	<b>-21,42%</b>	<b>-10,14%</b>	<b>-6,67%</b>	<b>0,38%</b>	<b>12,37%</b>
<b>Total egresos operacionales</b>	<b>-171,30%</b>	<b>-93,09%</b>	<b>-65,13%</b>	<b>15,19%</b>	<b>19,64%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>					
	140,84%	115,19%	56,78%	73,37%	-15,71%
Impuesto de renta	-29,38%	-27,34%	-12,47%	97,27%	-22,01%
<b>Utilidad neta</b>	<b>111,46%</b>	<b>87,85%</b>	<b>44,31%</b>	<b>67,07%</b>	<b>-13,75%</b>
Utilidad por reevaluación relacionada con el pasivo por beneficios definidos	1,12%	0,47%	-0,18%	-11,13%	-165,78%
Impuesto relacionado	-0,27%	-0,23%	0,07%	77,88%	-150,52%
Impuesto relacionado	0,00%	0,00%		-50,00%	
<b>Resultado neto de impuesto</b>	<b>0,84%</b>	<b>0,24%</b>	<b>-0,01%</b>	<b>-39,61%</b>	<b>-108,05%</b>
Pérdida neta en valoración de instrumentos financieros <sup>(1)</sup>	-3,69%	-0,37%	0,51%	-78,93%	-337,44%
Impuesto relacionado	1,10%	0,07%	-0,14%	-86,66%	-453,34%
<b>Resultado neto de impuesto</b>	<b>-2,59%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>0,37%</b>	<b>-75,65%</b>	<b>-310,46%</b>
Ajustes por diferencia en cambio en subsidiarias del exterior	68,08%	47,38%	-42,92%	47,52%	-254,91%
(Pérdida) en cobertura de inversión neta en operaciones en el extranjero	-32,42%	-23,23%	14,44%	51,86%	-206,31%
Impuesto relacionado	13,25%	9,46%	-5,73%	51,26%	-203,55%
<b>Resultado neto de impuesto <sup>(2)</sup></b>	<b>48,91%</b>	<b>33,60%</b>	<b>-34,20%</b>	<b>45,65%</b>	<b>-274,05%</b>
Ganancias no realizadas en subsidiarias contabilizadas utilizando el método de participación	-3,22%	0,48%	2,67%	-131,62%	851,11%
Utilidad en valoración de inversiones en asociadas y negocios conjuntos <sup>(3)</sup>	0,03%	-0,11%	0,00%	-827,62%	-101,98%
Impuesto relacionado	0,00%	0,01%	0,00%	-917,70%	-100,00%
<b>Resultado neto de impuesto <sup>(4)</sup></b>	<b>-3,19%</b>	<b>4,70%</b>	<b>0,27%</b>	<b>-412,50%</b>	<b>-90,28%</b>
<b>Total otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados</b>	<b>43,13%</b>	<b>38,00%</b>	<b>-31,17%</b>	<b>86,79%</b>	<b>-240,25%</b>
<b>Total otros resultados integrales neto de impuestos</b>	<b>43,97%</b>	<b>38,24%</b>	<b>-31,28%</b>	<b>84,37%</b>	<b>-239,87%</b>
<b>Total resultados integrales</b>	<b>155,43%</b>	<b>126,09%</b>	<b>13,03%</b>	<b>71,96%</b>	<b>-82,33%</b>

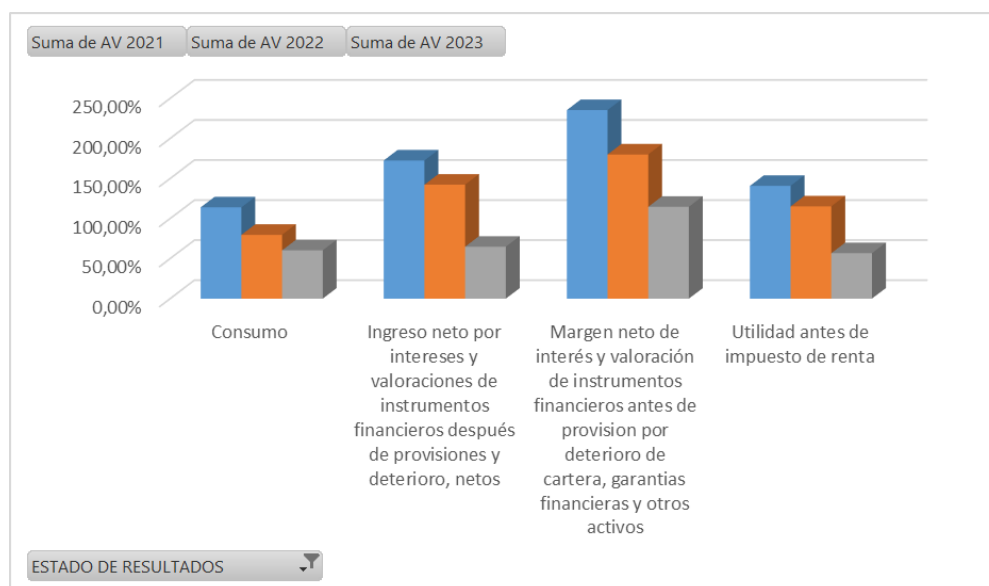
NOTA: Información tomada de la página de Bancolombia (2024), *Estado de Resultados*

### Tablas 5 Análisis Vertical estado de resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Suma de AV 2021	Suma de AV 2022	Suma de AV 2023
Consumo	113,95%	79,68%	60,30%
Ingreso neto por intereses y valoraciones de instrumentos financieros después de provisiones y deterioro, netos	172,47%	142,31%	64,80%
Margen neto de interés y valoración de instrumentos financieros antes de provision por deterioro de cartera, garantías financieras y otros activos	235,39%	179,98%	114,68%
Utilidad antes de impuesto de renta	140,84%	115,19%	56,78%
<b>Total general</b>	<b>662,65%</b>	<b>517,15%</b>	<b>296,56%</b>

**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

### Grafica 3 Análisis vertical estado de resultados



**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

A lo largo de los tres años, se observa una disminución generalizada en todos los rubros analizados, con una caída más pronunciada en 2023. El total general muestra una reducción del 55,25% desde 2021 a 2023, lo que refleja una desaceleración significativa en el rendimiento financiero de la empresa. La caída en los ingresos netos por intereses, márgenes y utilidad antes de impuestos sugiere que las condiciones financieras han empeorado con el tiempo, posiblemente debido a una disminución de ingresos o un aumento de costos que ha afectado los resultados.

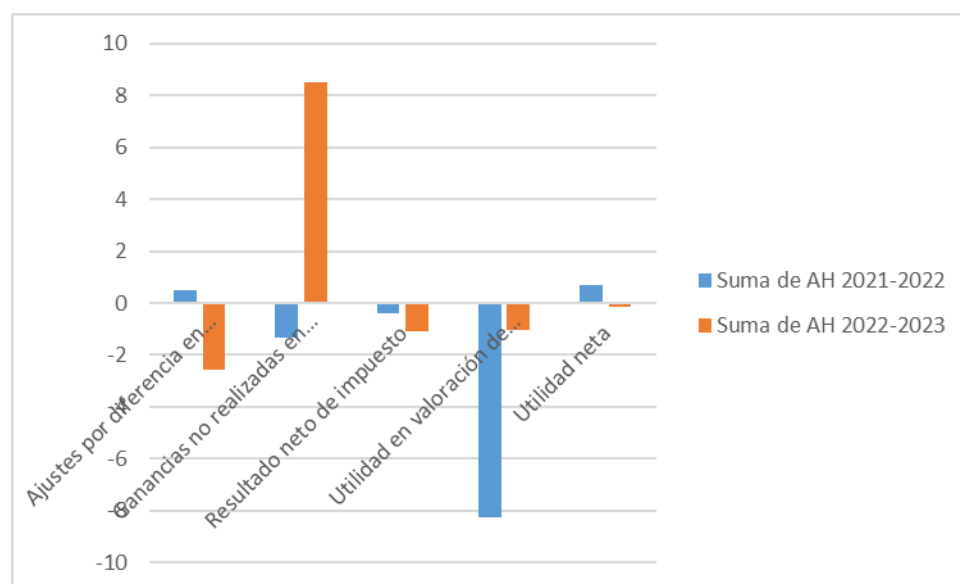
Este análisis puede ayudar a identificar las áreas problemáticas dentro del negocio y puede ser útil para realizar ajustes en las estrategias operativas y financieras de la empresa.

### Tablas 6 *Análisis horizontal estado de resultado*

NOMBRE CUENTA	Suma de AH 2021-2022	Suma de AH 2022-2023
Ajustes por diferencia en cambio en subsidiarias del exterior	0,47515645	-2,549135756
Ganancias no realizadas en subsidiarias contabilizadas utilizando el método de participación	-1,316166274	8,511136946
Resultado neto de impuesto	-0,396080059	-1,080501084
Utilidad en valoración de inversiones en asociadas y negocios conjuntos (3)	-8,276150628	-1,019781484
Utilidad neta	0,67071314	-0,137493122
<b>Total general</b>	<b>-8,842527371</b>	<b>3,724225502</b>

**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

### Grafica 4 *Análisis horizontal estado de resultados*



**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

El análisis horizontal evidencia lo siguiente:

Ajustes por diferencia en cambio tuvieron un impacto negativo severo en 2023, afectando los resultados de las subsidiarias extranjeras.

Ganancias no realizadas en subsidiarias y la utilidad en inversiones mejoraron, aunque estas últimas siguen siendo negativas.

La utilidad neta mostró una caída en 2023, lo que refleja dificultades en la generación de beneficios finales, probablemente por impuestos y otros factores.

El total general mostró una recuperación importante en 2022-2023, impulsada principalmente por mejoras en ciertos indicadores de participación e inversiones.

Se recomienda monitorear las pérdidas por diferencias en cambio y fortalecer la eficiencia fiscal y operativa para mantener la recuperación observada.

## Tablas 7 Estado de Flujo de Efectivo Bancolombia

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO BANCOLOMBIA S.A.</b>					
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>AV 2021</b>	<b>AV 2022</b>	<b>AV 2023</b>	<b>AH 2021-2022</b>	<b>AH 2022-2023</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>67,07%</b>	<b>-13,75%</b>
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto:</b>					
Amortización, depreciación y deterioro	19,22%	11,55%	15,04%	0,38%	12,37%
Método de participación	-38,30%	-28,37%	-34,12%	23,76%	3,73%
Recuperación de inversiones	-0,20%	-0,21%	-0,12%	74,43%	-48,21%
Provisión por deterioro de cartera de crédito y operaciones de leasing financiero, neto	56,08%	42,64%	112,44%	27,05%	127,41%
Deterioro otros activos	0,57%	0,44%	0,27%	30,02%	-46,87%
Ingreso neto por intereses	-203,17%	-184,59%	-245,48%	51,79%	14,70%
Pérdida (Utilidad) en venta de Instrumentos de patrimonio	-3,09%	0,85%	-0,16%	-146,01%	-116,20%
Utilidad en venta de cartera y otros activos	-0,07%	-0,82%	-4,55%	1721,40%	379,58%
Pérdida (Utilidad) en venta de propiedad y equipo	-0,45%	0,01%	-0,18%	-103,55%	-1727,12%
Utilidad en recolocación de inventarios y venta de activos mantenidos para la venta	-7,80%	-3,21%	-2,35%	-31,34%	-36,73%
Utilidad en valoración de Instrumentos financieros a valor razonable - Títulos de deuda	-9,07%	-17,37%	-10,41%	219,96%	-48,30%
Utilidad en valoración de Instrumentos financieros a costo amortizado	-0,71%	-2,16%	-5,00%	410,16%	99,43%
Utilidad en valoración de Instrumentos de patrimonio		0,00%	-0,97%		48305,00%
Utilidad en valoración de operaciones de contado	-0,50%	-1,06%	0,81%	252,17%	-165,92%
Pérdida (Utilidad) en valoración de derivados	-7,39%	0,12%	-2,86%	-102,67%	-2188,95%
Utilidad en valoración de propiedades de inversión	-0,13%	-0,02%	-0,47%	-78,83%	2385,97%
Otras provisiones	0,64%	1,30%	0,49%	240,17%	-67,20%
Beneficios y bonos de corto plazo	-8,47%	6,98%	9,26%	-237,69%	14,50%
Otros ajustes que no generan flujo de efectivo	-0,03%	-0,02%	0,01%	12,79%	-166,36%
Gasto dividendos de acciones preferenciales	1,39%	0,83%	0,96%	0,00%	0,00%
Dividendos inversiones de patrimonio	-1,04%	-0,11%	-0,07%	-81,92%	-42,37%
Efecto por diferencia en cambio	12,11%	-3,56%	-4,21%	-149,15%	1,98%
Gasto impuesto de renta	26,36%	31,12%	28,14%	97,27%	-22,01%
<b>Variación de activos y pasivos operativos:</b>					
Disminución (Aumento) Instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de resultados	35,89%	87,56%	6,60%	307,63%	-93,50%
Aumento Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	-466,44%	-427,03%	-142,14%	52,95%	-71,29%
Aumento Otras cuentas por cobrar	-5,59%	-3,19%	-0,53%	-4,89%	-85,52%
Disminución Derivados	6,20%	4,73%	13,34%	27,39%	143,30%
Disminución (Aumento) Otros activos	-11,54%	4,48%	-13,62%	-164,89%	-362,25%
Aumento Depósitos	442,18%	247,47%	217,61%	-6,50%	-24,16%
Aumento Disminución Cuentas por pagar	31,47%	38,06%	10,37%	102,09%	-76,51%
Aumento Otros pasivos y provisiones	12,89%	3,52%	-4,87%	-54,41%	-219,33%
Intereses recibidos	270,09%	248,77%	449,47%	53,89%	55,83%
Dividendos recibidos	6,12%	13,95%	31,13%	280,60%	92,41%
Producto de la venta de activos mantenidos para la venta e inventarios	11,15%	6,97%	11,95%	4,43%	47,96%
Recuperación de cartera castigada	9,61%	6,40%	7,16%	11,28%	-3,45%
Intereses pagados	-65,68%	-80,71%	-217,49%	105,30%	132,43%
Impuesto de Renta pagado	-24,03%	-23,53%	-39,44%	63,62%	44,55%
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>188,25%</b>	<b>81,64%</b>	<b>279,57%</b>	<b>-27,54%</b>	<b>195,36%</b>
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión:</b>					
<b>Compra de inversiones:</b>	<b>-94,97%</b>	<b>-64,12%</b>	<b>-65,68%</b>	<b>12,81%</b>	<b>-11,65%</b>
Inversiones a costo amortizado	-94,00%	-47,07%	-52,04%	-16,34%	-4,64%
Instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de ORI - Títulos de deuda	0,00%	0,00%	-8,37%		
Inversiones en subsidiarias	-0,23%	-15,69%	-4,19%	11383,03%	-76,96%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-0,74%	-1,36%	-1,09%	207,26%	-31,27%

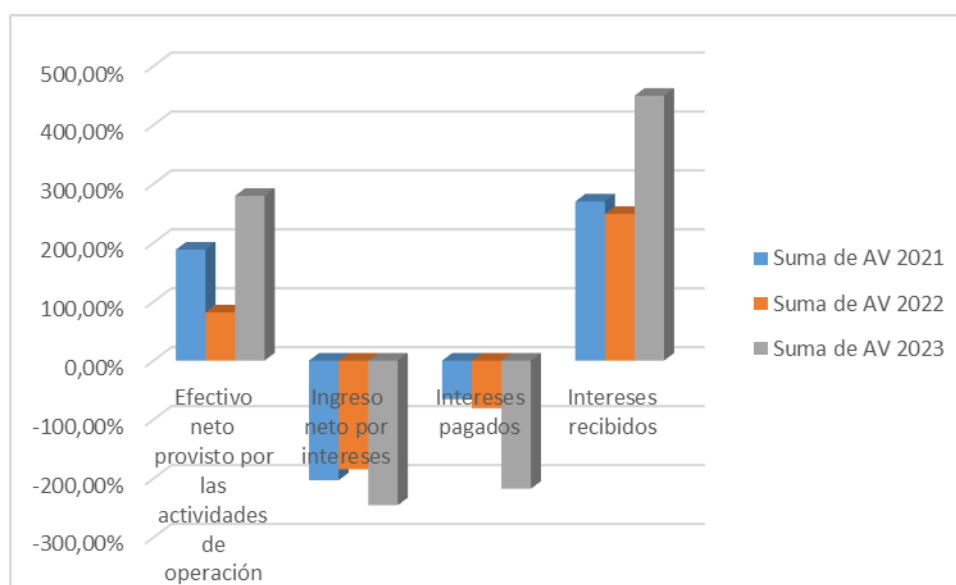
**NOTA:** Información tomada de la página de Bancolombia (2024), *Estado de Flujo de Efectivo*

### Tablas 8 Análisis vertical estado del flujo de efectivo

Etiquetas de fila	Suma de AV 2021	Suma de AV 2022	Suma de AV 2023
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	188,25%	81,64%	279,57%
Ingreso neto por intereses	-203,17%	-184,59%	-245,48%
Intereses pagados	-65,68%	-80,71%	-217,49%
Intereses recibidos	270,09%	248,77%	449,47%
<b>Total general</b>	<b>189,48%</b>	<b>65,11%</b>	<b>266,07%</b>

**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

### Grafica 5 Análisis vertical estado de flujo de efectivo



**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

El análisis muestra tendencias mixtas:

**Efectivo Operativo:** Una recuperación notable en 2023 después de la caída de 2022, lo que es una señal positiva para las operaciones centrales.

**Ingresos y Pagos por Intereses:**

**Ingresos netos por interés:** es siguen deteriorándose, lo cual es preocupante.

**Intereses pagados:** aumentaron significativamente en 2023, lo que podría reflejar mayores niveles de deuda o mayores costos financieros.

Intereses Recibidos: Este indicador ha tenido un comportamiento muy positivo y ha impulsado el crecimiento general en 2023.

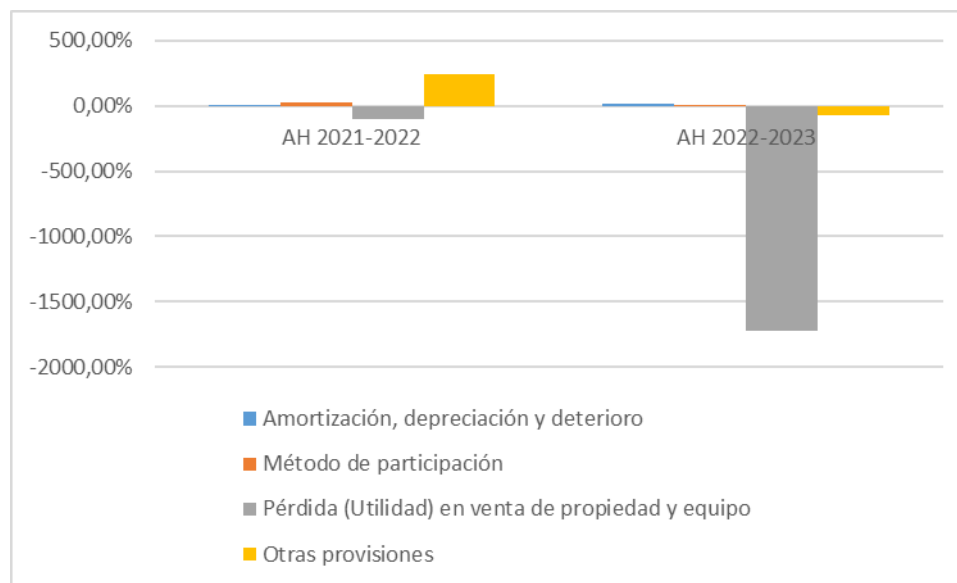
La mejora en el total general de 2023 se debe principalmente al aumento en los intereses recibidos y al repunte en el efectivo operativo. No obstante, es necesario gestionar y reducir los costos financieros para contrarrestar la creciente carga de intereses pagados y las pérdidas en ingresos netos por intereses.

**Tablas 9** *Análisis horizontal estado de flujo de efectivo*

NOMBRE CUENTA	AH 2021-2022	AH 2022-2023
Amortización, depreciación y deterioro	0,38%	12,37%
Método de participación	23,76%	3,73%
Pérdida (Utilidad) en venta de propiedad y equipo	-103,55%	-1727,12%
<b>Otras provisiones</b>	<b>240,17%</b>	<b>-67,20%</b>

**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

**Grafica 6** *Análisis horizontal estado flujo de efectivo.*



**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

La amortización, depreciación y deterioro muestra un incremento progresivo, indicando un mayor costo de activos.

El método de participación mantiene una tendencia positiva, pero con una desaceleración notable en 2023.

La pérdida en venta de propiedad y equipo refleja un problema significativo de pérdidas acumuladas en desinversiones de activos.

Las provisiones presentaron un comportamiento oscilante, con un fuerte aumento en 2021-2022 y una disminución importante en 2022-2023.

Se recomienda:

Revisar las pérdidas en ventas de activos para identificar posibles causas y minimizar su impacto en el futuro, Analizar la política de provisiones para asegurar que sea coherente con las condiciones del mercado y la calidad de los activos, Monitorear la depreciación y deterioro para optimizar el manejo de los activos fijos y evaluar su rentabilidad.

### **Indicadores Financieros**

Indicadores Financieros: Complementando estos análisis, se calcularán métricas clave durante los últimos años 2021 – 2022 - 2023 como estos:

**EBITDA:** Para evaluar la capacidad operativa antes de impuestos, depreciación y amortización.

<b>EBITDA</b>	todas las entidades no tiene las mismas politicas			
		7.249.908	7.684.574	-77.083

**ROE:** Para medir la rentabilidad del patrimonio.

<b>ROE</b>	$ROE = FACTOR * ROI$			
		0,21%	0,30%	0,47%

**ROI:** Para evaluar la eficiencia de las inversiones realizadas.

<b>ROI</b>	$ROI = MUN * RAT$			
		1,99%	3,60%	4,24%

**NE:** proporción de los activos de la empresa está financiada con deuda

<b>CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO</b>	$NE = \frac{TOTAL PASIVO}{TOTAL ACTIVO}$			
		84,65%	84,07%	85,26%

**FACTOR:** Mide el grado de apalancamiento de la empresa

<b>FACTOR AMPLIADO DEL CAPITAL</b>	$\text{FACTOR} = \frac{\text{ACTIVOS TOTALES}}{\text{CAPITAL}}$			
		10,56%	8,26%	11,15%

**RAO:** Mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ingresos.

<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES</b>	$\text{RAO} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS OPERACIONALES}}$			
		8,35%	9,77%	9,68%

**MO:** Mide la rentabilidad operativa de la empresa.

<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	$\text{MO} = \frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS NETAS}}$			
		45,12%	55,30%	46,58%

Como conclusión y teniendo en cuenta la información de los indicadores financieros, Bancolombia se encuentra en una posición sólida en términos de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, El análisis de estos indicadores refleja un desempeño financiero estable y consistente para la entidad; No obstante, al evaluar la evolución de las métricas entre 2021 y 2023, se identifican oportunidades de mejora en su estructura financiera y operativa. A continuación, se presentan recomendaciones clave, pero debe enfocarse en:

- Optimizar el manejo del apalancamiento y buscar fuentes alternativas de financiamiento.
- Incrementar la rentabilidad mediante ingresos no financieros y eficiencia en costos.
- Gestionar proactivamente los riesgos financieros, crediticios y operativos.
- Adoptar estrategias de sostenibilidad que fortalezcan su posición competitiva y reputación a largo plazo.

Estas acciones permitirán a Bancolombia mantener un desempeño financiero eficiente, mejorar su rentabilidad y afrontar con solidez los retos del mercado financiero.

Análisis del Punto de Equilibrio y Proyecciones Financieras

**Tablas 10** *Punto de equilibrio*

<b>PUNTO DE EQUILIBRIO</b>			
	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
<b>ventas</b>	11.621.011	16.437.165	16.451.976
<b>costos variables</b>	-4.371.103	-8.752.591	-16.529.059
<b>utilidad bruta</b>	7.249.908	7.684.574	-77.083
<b>costos fijos</b>	-5.021.082	-5.814.595	-6.706.542
<b>gastos administra + costos empleados</b>			
<b>utilidad neta</b>	<b>2.228.826</b>	<b>1.869.979</b>	<b>-6.783.625</b>

**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

Crecimiento desproporcionado de costos variables: El aumento constante y acelerado de los costos variables ha absorbido las ventas, generando pérdidas.

Aumento sostenido en costos fijos: Los costos fijos incrementan año tras año, agravando aún más la rentabilidad en un contexto de menor utilidad bruta.

Deterioro de la utilidad neta: La combinación de mayores costos y estancamiento en las ventas ha conducido a una pérdida crítica en 2023.

Control de costos variables: Implementar estrategias de eficiencia operativa para reducir costos y mejorar márgenes.

Reestructuración de costos fijos: Identificar y optimizar gastos administrativos y operativos.

Evaluación de precios de venta: Revisar la estructura de precios para contrarrestar el impacto de costos crecientes.

Diversificación de ingresos: Explorar nuevas líneas de negocio o mercados para reactivar el crecimiento en ventas.

El análisis sugiere que, sin una intervención en la estructura de costos, la empresa podría enfrentar mayores pérdidas en los próximos períodos.

### **Análisis de Rentabilidad y Riesgo en el Mercado Accionario**

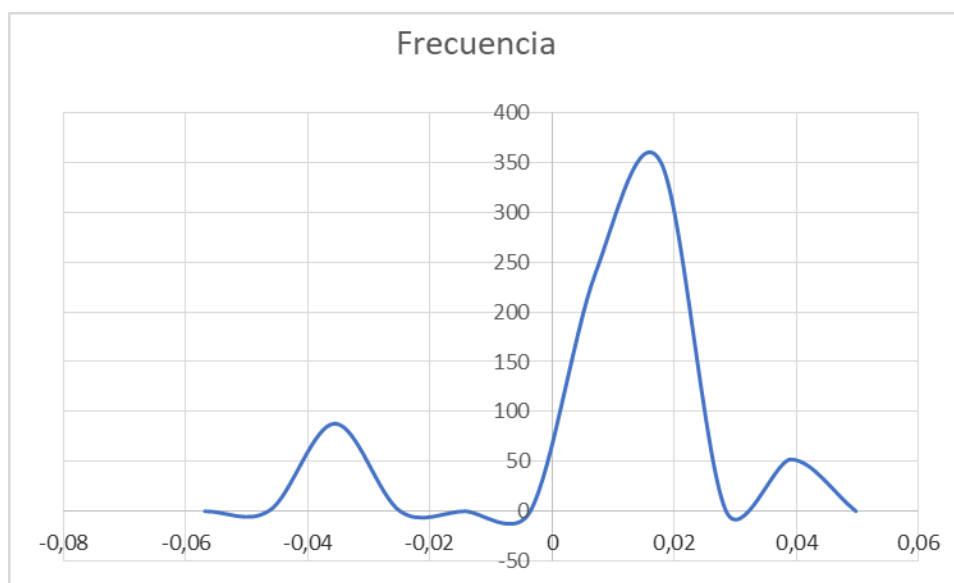
Se analizará el comportamiento de las acciones de las empresas seleccionadas, considerando:

**Rentabilidad Histórica:** Análisis del rendimiento pasado de las acciones considerando los dividendos y la valorización del capital.

**Riesgo:** Se determinarán indicadores como la volatilidad de los precios y el Beta para evaluar la sensibilidad de las acciones respecto al mercado.

**Relación Riesgo-Rendimiento:** Se emplearán herramientas como la Frontera Eficiente y el Índice de Sharpe para identificar las combinaciones óptimas de activos que maximicen el rendimiento esperado en función de un nivel específico de riesgo.

#### **Grafica 7** *Frecuencia*



**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

**Tablas 11** *Datos iniciales*

N	732
Rendimiento minimo	-0,056894666
Rendimiento maximo	0,060413546
Rango	0,117308212
Intervalos	10,45288657
Intervalos	11
Amplitud	0,010664383
Valor esperado	8,87213E-05
Varianza	0,00021484
Riesgo	0,01465741
Coficiente asimetria	-0,242833995

**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

**Tablas 12** *Tabla de frecuencias*

Tabla de Frecuencias		
Intervalos	Rango	Frecuencia
1	-0,05689467	0
2	-0,04623028	1
3	-0,0355659	88
4	-0,02490152	0
5	-0,01423713	0
6	-0,00357275	0
7	0,00709163	239
8	0,01775601	351
9	0,0284204	1
10	0,03908478	52
11	0,04974916	0
		<b>732</b>

**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

Según la rentabilidad y el riesgo en el mercado accionario y teniendo en cuenta la información anterior, la gráfica y sus respectivas tablas se puede analizar que:

Rentabilidad: El rendimiento promedio cercano a cero plantea dudas sobre la efectividad de mantener este activo en un portafolio, especialmente si el objetivo es maximizar ganancias.

Riesgo: A pesar de ser moderado, el riesgo del activo no parece justificar el rendimiento obtenido, lo que debilita su atractivo para inversionistas con aversión al riesgo.

Relación riesgo-rendimiento: El activo muestra una desventaja competitiva, ya que su rentabilidad no compensa adecuadamente su volatilidad.

Recomendación:

Es importante que los inversionistas consideren alternativas que ofrezcan una mejor relación riesgo-rendimiento. Se sugiere diversificar el portafolio, incorporando activos con menor asimetría negativa y rendimientos esperados más sólidos, además de analizar factores externos que podrían estar afectando el desempeño del activo.

## Proyecciones

**Tablas 13** *Proyecciones costos y gastos Bancolombia*

proyecciones costos y gastos			
Año	indicador (%)	costos	gastos
2023	2,90%	-4.371.103	-5.021.082
2024	5,80%	253.524	291.223
2025	3,60%	9.127	10.484
2026	3,10%	283	325

**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

Las proyecciones presentadas reflejan una tendencia positiva en la reducción de costos y gastos, con importantes cambios entre los años 2023 y 2026. A continuación, se detallan los hallazgos clave y su análisis:

Año 2023: Se observa un nivel negativo significativo en costos y gastos, con -4.371.103 en costos y -5.021.082 en gastos. Esto sugiere una alta carga operativa y posible presión sobre la rentabilidad.

Años 2024-2026: Los costos y gastos muestran una mejora notable, reduciéndose a niveles positivos y mucho más manejables, especialmente hacia 2026. El indicador (%) disminuye

progresivamente de 5,80% (2024) a 3,10% (2026), lo que indica una expectativa de control financiero.

El indicador refleja la variación relativa de los costos y gastos:

2023: reflejando una situación crítica en costos y gastos.

2024: Aumento posiblemente asociado con estrategias de crecimiento, inversión o recuperación operativa.

2025: Disminuye indicando una estabilización y control progresivo de los costos y gastos.

2026: sugiriendo un equilibrio sostenible en la estructura financiera.

Según el análisis de la información se recomienda:

**Monitoreo de Costos y Gastos:** Es crucial garantizar que las proyecciones se cumplan, implementando controles y políticas de seguimiento de costos y eficiencia.

**Estrategia de Inversión:** Evaluar las inversiones en tecnología y procesos para reducir los gastos operativos a largo plazo.

**Gestión de Rentabilidad:** Reasignar recursos hacia áreas estratégicas que generen mayores ingresos y mejoren los márgenes financieros.

**Diversificación de Ingresos:** Acompañar estas mejoras con estrategias para generar ingresos adicionales y compensar el impacto de los ajustes realizados.

**Recuperación Financiera:** La transición de niveles negativos en 2023 a cifras positivas en los años posteriores indica que Bancolombia proyecta una recuperación y mayor eficiencia operativa.

**Optimización de Costos:** La drástica disminución de costos refleja una posible reestructuración interna, reducción de desperdicios y mayor rentabilidad.

**Control de Gastos:** La tendencia decreciente en gastos refleja políticas de austeridad y un mejor manejo del gasto administrativo y operativo.

Crecimiento Sostenible: El indicador de desempeño se estabiliza en niveles moderados para 2025-2026, sugiriendo un enfoque en la sostenibilidad y eficiencia a largo plazo.

En conclusión, las proyecciones de Bancolombia para los próximos años muestran una mejora significativa en el control de costos y gastos, con una transición de niveles negativos en 2023 a cifras más equilibradas y sostenibles hacia 2026. La entidad debe enfocarse en implementar estrategias de eficiencia operativa, inversión estratégica y diversificación de ingresos para asegurar el cumplimiento de estas metas financieras.

**Tablas 14** *proyecciones ingresos y activos Bancolombia*

proyecciones ingresos y activos			
Año	indicador (%)	ingresos (COP)	activos (COP)
2023	2,90%	11.621.011	206.914.719
2024	5,80%	674018,638	12001053,7
2025	3,60%	24264,67097	432037,9333
2026	3,10%	752,2048	13393,17593

**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

El análisis de las proyecciones de ingresos y activos revela tendencias clave que reflejan el comportamiento esperado de la entidad financiera Bancolombia en los próximos años.

En los ingresos existe un aumento significativo en 2024, pero luego se produce una caída drástica en los ingresos hacia 2025 y 2026. Esto refleja inestabilidad en la generación de ingresos, lo que podría ser producto de un mercado competitivo, ajustes en operaciones o políticas de financiamiento menos efectivas.

Ahora hablando de la proyección de activos muestra una tendencia decreciente constante, lo cual es preocupante para una entidad financiera, ya que puede limitar su capacidad para ofrecer servicios, financiar operaciones o enfrentar contingencias.

Bancolombia debe generar estrategias para mejorar sus ingresos como: en los activos, venta de algunos no productivos, trabajo constante en la revaloración en tecnología, la entidad debe seguir enfocándose en el crecimiento constante y sostenible. Dada la caída en activos, es fundamental

implementar mecanismos de control del riesgo, mejorando los indicadores financieros y patrimoniales para proteger la solidez de la entidad.

Las proyecciones de ingresos y activos para Bancolombia muestran un crecimiento inicial en 2024, pero con una tendencia decreciente hacia 2025 y 2026. Es imperativo que la entidad tome acciones inmediatas para estabilizar sus operaciones, fortalecer su estrategia comercial y optimizar la gestión de activos. La implementación de medidas correctivas y un enfoque en la eficiencia financiera permitirá mejorar su desempeño a largo plazo.

## CONCRETO

### Tablas 15 Balance General Concreto

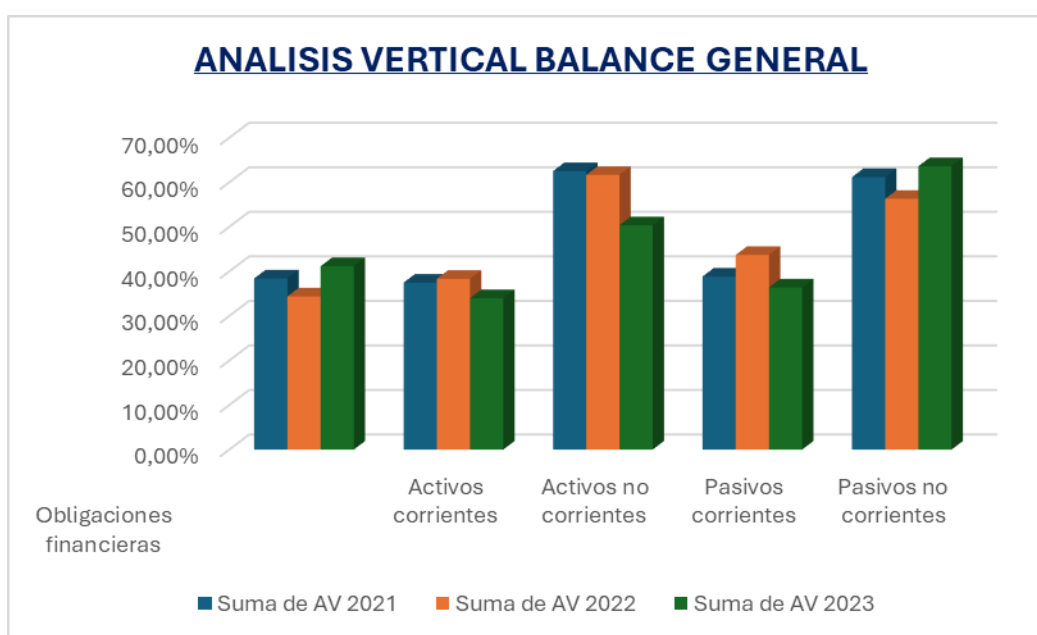
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO Al 30 de septiembre de 2023	AV 2021	AV 2022	AV 2023	AH 2021-2022	AH 2022-2023
<b>Activos corrientes</b>	<b>6,24%</b>	<b>3,55%</b>	<b>2,34%</b>	<b>-37,37%</b>	<b>-52,05%</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, netos	11,35%	15,87%	12,05%	53,75%	-31,72%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas y asociadas, netos	3,08%	2,04%	1,75%	-27,08%	-16,65%
Inventarios, netos	11,87%	12,37%	13,01%	14,50%	4,97%
Activos por impuestos	1,29%	1,32%	0,96%	12,77%	-37,19%
Otros activos financieros	0,00%	0,01%	0,00%	1465,50%	0,00%
Otros activos no financieros	0,38%	0,45%	1,27%	29,59%	64,35%
Activos mantenidos para la venta	3,27%	2,72%	2,60%	-8,39%	-4,69%
<b>Activos corrientes</b>	<b>37,48%</b>	<b>38,35%</b>	<b>33,98%</b>	<b>12,47%</b>	<b>-12,84%</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Propiedad de inversión	2,81%	2,56%	0,20%	0,17%	-1150,34%
Propiedad, planta y equipo, neto	11,38%	10,25%	7,83%	-1,00%	-30,80%
Plusvalía	0,26%	0,24%	0,24%	0,00%	0,00%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	0,64%	0,42%	0,25%	-27,46%	-70,05%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	47,23%	47,74%	37,01%	11,12%	-29,00%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, netas	0,00%	0,19%	0,52%	21749,93%	63,50%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas y asociadas, netas	0,11%	0,11%	0,58%	13,57%	80,41%
Inventarios no corrientes	0,06%	0,06%	0,05%	13,59%	-31,25%
Otros activos financieros	0,03%	0,08%	3,67%	200,81%	97,92%
Otros activos no financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>62,52%</b>	<b>61,65%</b>	<b>50,35%</b>	<b>8,40%</b>	<b>-22,44%</b>
<b>Activos</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>84,34%</b>	<b>9,93%</b>	<b>-18,57%</b>
<b>Pasivos</b>				0,00%	0,00%
<b>Pasivos corrientes</b>	10,54%	11,37%	9,75%	25,92%	-37,97%
Obligaciones financieras					
Provisiones	1,04%	1,69%	1,70%	89,32%	-17,56%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14,10%	16,96%	14,16%	40,32%	-41,69%
Cuentas por pagar a partes relacionadas y asociadas	2,26%	2,68%	1,39%	38,26%	-128,49%
Pasivos por arrendamiento	0,85%	0,72%	0,63%	-1,17%	-35,71%
Pasivos por impuestos	1,67%	2,72%	0,32%	90,02%	-891,18%
Otros pasivos no financieros	7,41%	6,79%	7,62%	6,84%	-5,30%
Pasivos relacionados con los activos mantenidos para la venta	0,98%	0,77%	0,82%	-7,62%	-11,97%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>38,84%</b>	<b>43,70%</b>	<b>36,39%</b>	<b>31,24%</b>	<b>-42,06%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Obligaciones financieras	38,42%	34,38%	41,17%	4,40%	1,20%
Provisiones	0,10%	0,13%	0,11%	44,22%	-36,44%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	2,49%	2,02%	3,48%	-5,61%	31,43%
Cuentas por pagar a partes relacionadas y asociadas	2,70%	1,89%	2,24%	-18,37%	-0,02%
Pasivos por arrendamientos	1,87%	1,12%	0,54%	-29,84%	-147,68%
Impuesto diferido, neto	6,87%	5,94%	4,35%	0,74%	-61,62%
Otros pasivos no financieros	8,70%	10,82%	11,74%	45,06%	-9,02%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>61,16%</b>	<b>56,30%</b>	<b>63,61%</b>	<b>7,38%</b>	<b>-4,69%</b>
<b>Pasivos</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>16,65%</b>	<b>-18,29%</b>
<b>Patrimonio</b>				0,00%	0,00%
Capital emitido	7,24%	6,97%	8,29%	0,00%	0,00%
Prima de emisión	36,25%	34,91%	41,50%	0,00%	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	16,18%	14,31%	13,69%	-8,19%	-24,17%
Otras participaciones en el patrimonio	-0,43%	-0,04%	0,08%	-91,39%	151,63%
Reservas	37,19%	39,21%	32,42%	9,48%	-43,77%
Otros resultados integrales	3,32%	4,38%	3,85%	36,79%	-35,06%
<b>Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>99,75%</b>	<b>99,74%</b>	<b>99,83%</b>	<b>3,83%</b>	<b>-18,76%</b>
Participaciones no controladoras	0,25%	0,26%	0,17%	9,04%	-79,65%
<b>Patrimonio</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>3,84%</b>	<b>-18,86%</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>	<b>1603,76%</b>	<b>2815,09%</b>	<b>3609,88%</b>	<b>9,93%</b>	<b>-18,57%</b>

NOTA: Información tomada de la página de Concreto (2024), Balance General

**Tablas 16** *Análisis vertical balance general*

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONS	Suma de AV 2021	Suma de AV 2022	Suma de AV 2023
Obligaciones financieras	38,42%	34,38%	41,17%
Activos corrientes	37,48%	38,35%	33,98%
Activos no corrientes	62,52%	61,65%	50,35%
Pasivos corrientes	38,84%	43,70%	36,39%
Pasivos no corrientes	61,16%	56,30%	63,61%
<b>Total general</b>	<b>238,42%</b>	<b>234,38%</b>	<b>225,50%</b>

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

**Grafica 8** *Análisis vertical balance general*

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

Se observa una reducción gradual en la participación de los activos corrientes, pasando del 37,48% en 2021 a 33,98% en 2023. Esto podría reflejar una menor liquidez o capacidad de convertir activos en efectivo a corto plazo.

Los activos no corrientes también muestran una reducción significativa en 2023 (50,35%) frente al 2021 (62,52%). Esto puede indicar que la empresa está disminuyendo su inversión en activos a largo plazo.

En cuanto las obligaciones financieras han aumentado en 2023 a 41,17%, desde el 34,38% en 2022 y el 38,42% en 2021.

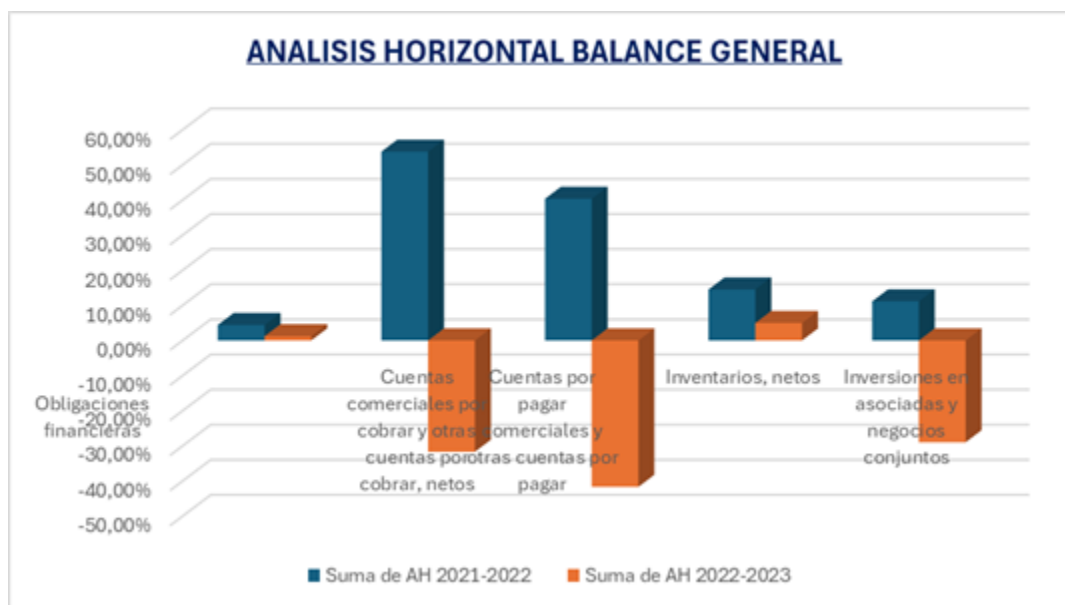
Para los Pasivos corrientes se disminuyen en 2023 (36,39%) respecto a 2022 (43,70%). Esto indica que la empresa ha reducido sus obligaciones de corto plazo, lo cual puede mejorar su liquidez.

**Tablas 17** *Análisis Horizontal Balance General*

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOI	Suma de AH 2021 - 2022	Suma de AH 2022- 2023
Obligaciones financieras	4,40%	1,20%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	53,75%	-31,72%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	40,32%	-41,69%
Inventarios, netos	14,50%	4,97%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	11,12%	-29,00%
<b>Total general</b>	<b>124,09%</b>	<b>-96,24%</b>

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

**Grafica 9** *Análisis Horizontal Balance General*



**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

Las obligaciones financieras fueron menores del periodo del 2021-2022 aumentan en 4,40%, y para el periodo del 2022-2023 incrementa en 1,20%, reflejando una estabilización en la adquisición de nuevas obligaciones financieras.

Para las cuentas comerciales por cobrar para el periodo del 2021-2022 fue del 53,75%, y para el periodo del 2022-2023, fue de 31,72%, lo que indica que tienen un buen manejo de cartera

En cuanto las cuentas por pagar comerciales para el periodo del 2021-2022 fue del fue de 40,32%, y para el periodo del 2022-2023 fue de -41,69%, indicando que se revisarlas obligaciones con los proveedores.

### Tablas 18 Estado de Resultados Concreto

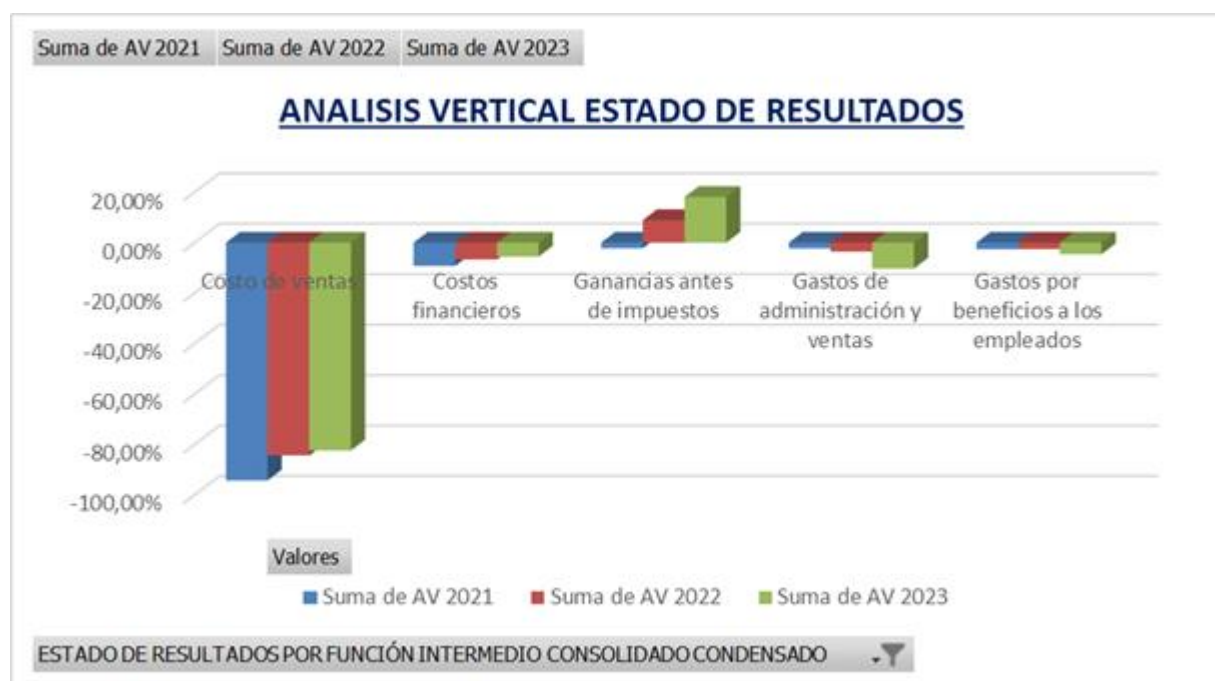
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO	AV 2021	AV 2022	AV 2023	AH 2021-2022	AH 2022-2023
Ingresos de actividades ordinarias	100,00%	100,00%	100,00%	9,28%	-38,74%
Costo de ventas	-94,26%	-90,10%	-82,38%	4,45%	-43,98%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>5,74%</b>	<b>9,90%</b>	<b>17,62%</b>	<b>88,56%</b>	<b>9,00%</b>
Otros ingresos	5,87%	2,23%	3,02%	-58,45%	-16,92%
Gastos de administración y ventas	-2,28%	-3,77%	-10,28%	80,85%	67,19%
Gastos por beneficios a los empleados	-2,61%	-2,70%	-4,55%	13,14%	3,36%
Otros gastos	-0,47%	0,55%	-0,59%	-229,11%	-165,00%
Ganancia por método participación, neta	3,11%	0,49%	3,43%	-82,74%	328,91%
Otras ganancias (pérdidas)	-2,64%	0,57%	7,61%	-123,63%	715,00%
<b>Ganancia operacional</b>	<b>6,71%</b>	<b>7,28%</b>	<b>16,26%</b>	<b>18,54%</b>	<b>36,78%</b>
(Pérdidas) ganancias derivadas de la posición monetaria	-0,40%	1,22%	0,00%	-436,86%	-100,02%
Ingresos financieros	0,72%	8,27%	7,66%	1150,48%	-43,25%
Costos financieros	-9,23%	-7,23%	-5,51%	-14,37%	-53,32%
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>-2,19%</b>	<b>9,54%</b>	<b>18,09%</b>	<b>-575,08%</b>	<b>16,14%</b>
Gastos por impuestos, neto	2,65%	-4,31%	-7,66%	-277,29%	8,93%
<b>Ganancias del período</b>	<b>0,46%</b>	<b>5,23%</b>	<b>10,43%</b>	<b>1144,92%</b>	<b>22,07%</b>
<b>Ganancia atribuible a:</b>					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	0,51%	5,33%	10,25%	1038,87%	17,90%
(Pérdida) ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-0,05%	-0,09%	0,00%	94,52%	-100,12%
<b>Ganancia básica por acción (en pesos colombianos)</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>1035,00%</b>	<b>17,94%</b>
<b>Ganancia del período</b>	<b>0,46%</b>	<b>5,23%</b>	<b>10,43%</b>	<b>1144,92%</b>	<b>22,07%</b>
<b>Otro resultado integral</b>	0,00%	0,00%	0,00%		
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos</b>					
(Pérdida) Ganancia por efecto por conversión	-1,92%	3,38%	1,05%	-292,84%	-80,99%
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	0,09%	-0,17%	0,00%	-311,73%	-99,97%
Otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos		0,16%			-99,99%
<b>Otro resultado integral</b>	<b>-1,83%</b>	<b>3,37%</b>	<b>1,01%</b>	<b>-301,69%</b>	<b>-81,62%</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>-1,37%</b>	<b>8,61%</b>	<b>11,44%</b>	<b>-787,46%</b>	<b>-18,56%</b>
(Pérdida) Ganancia atribuible a:	0,00%	0,00%	0,00%		
(Pérdida) Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	-1,32%	8,70%	11,26%	-822,02%	-20,69%
(Pérdida) Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-0,05%	-0,09%	0,00%	94,52%	-100,12%

**NOTA:** Información tomada de la página de Concreto (2024), *Estado de Resultados*

**Tablas 19** *Análisis Vertical estado de resultados*

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Suma de AV 2021	Suma de AV 2022	Suma de AV 2023
Costo de ventas	-94,26%	-84,32%	-82,38%
Costos financieros	-9,23%	-6,69%	-5,51%
Ganancias antes de impuestos	-2,19%	8,92%	18,09%
Gastos de administración y ventas	-2,28%	-3,52%	-10,28%
Gastos por beneficios a los empleados	-2,61%	-2,52%	-4,55%
<b>Total general</b>	<b>-110,57%</b>	<b>-88,13%</b>	<b>-84,65%</b>

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

**Grafica 10** *Análisis vertical estado de resultados*

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

El costo de ventas ha disminuido en términos relativos durante los últimos tres años indicando que la empresa ha logrado controlar sus costos de producción o adquisición, lo que mejora el margen bruto.

Para los costos financieros también muestran una reducción progresiva reflejando una menor carga financiera, lo que puede deberse a la disminución de deudas.

**Tablas 20** *Análisis Horizontal estado de resultados*

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Suma de AH 2021-2022	Suma de AH 2022-2023
Costo de ventas	4,55%	-44,03%
Costos financieros	-15,35%	-52,78%
Ganancia básica por acción (en pesos colombi	1035,00%	17,94%
Ganancia del período	1144,92%	22,07%
Ingresos financieros	99,09%	256,44%
<b>Total general</b>	<b>2268,20%</b>	<b>199,64%</b>

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

**Grafica 11** *Análisis Horizontal estado de resultados*



**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

Podemos observar que para el periodo del 2022-2023 el costo de ventas disminuyó considerablemente, en 44,03% lo que es un factor positivo, ya que reduce la presión sobre los márgenes de ganancia.

En cuanto los costos financieros bajan cada año, para el periodo del 2021-2022 del 15,35% y 2022-2023 del 52.78% indicando una gestión efectiva de las obligaciones financieras.

Así mismo si revisamos las ganancias de los periodos 2021-2022 y 2022-2023 vemos una mejora notable en la rentabilidad por acción para los inversionistas y un crecimiento en las ganancias, lo que es muy bueno para los inversionistas.

Tablas 21 Estado de Flujo de Efectivo Concreto

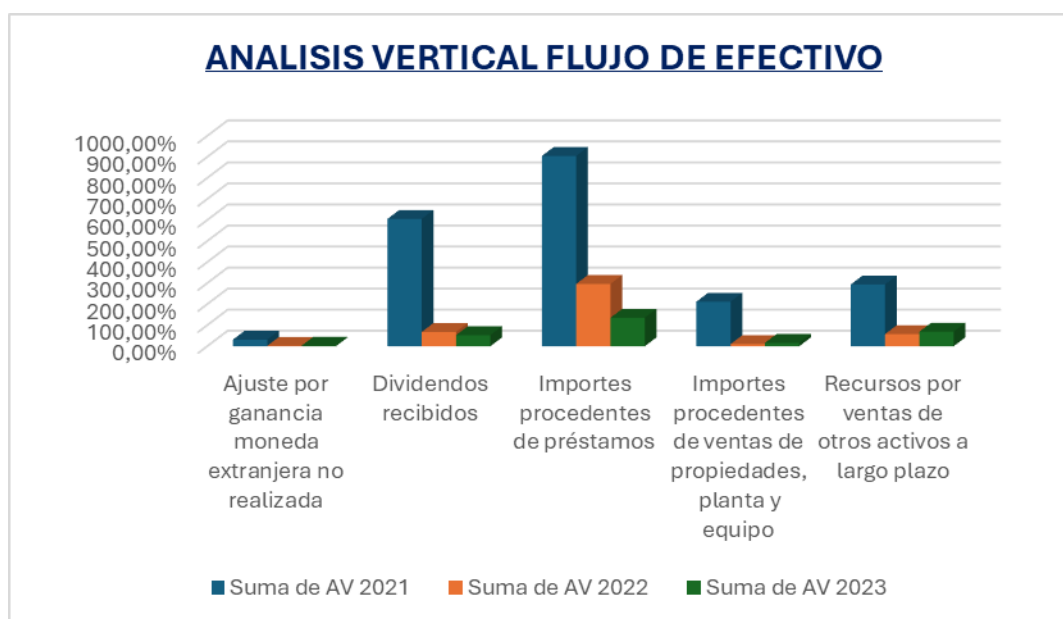
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO	AV 2021	AV 2022	AV 2023	AH 2021-2022	AH 2022-2023
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>855,88%</b>	<b>-3,08%</b>
<b>Ajustes para conciliar la ganancia</b>					
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	177,57%	71,59%	56,75%	325,58%	-23,17%
Ajustes por costos financieros	1393,62%	98,19%	59,57%	-25,62%	-41,21%
Ajustes por disminución (aumento) en los inventarios	934,78%	-64,59%	-81,22%	-172,94%	21,86%
Ajustes por disminución (aumento) de cuentas por cobrar de origen comercial	452,23%	-125,69%	-19,90%	-393,39%	-84,66%
Ajustes por aumento en otras cuentas por cobrar	-1373,16%	-87,77%	-182,77%	-32,52%	101,79%
Ajustes por aumento de cuentas por pagar de origen comercial	1485,63%	68,29%	41,26%	-51,47%	-41,45%
Ajustes por disminución (aumento) en otras cuentas por pagar	-1457,42%	101,56%	171,11%	-173,56%	63,28%
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	396,22%	47,96%	35,48%	27,80%	-28,31%
Ajuste por ganancias moneda extranjera no realizada	31,36%	1,91%	2,33%	-35,56%	18,19%
Ajustes por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	129,32%	10,37%	19,33%	-15,33%	80,56%
Ajustes por provisiones	-3389,66%	-3,33%	-1,80%	-98,96%	-47,56%
Ajustes por ganancias del valor razonable	-282,19%	-54,47%	-62,38%	103,77%	10,98%
Ajustes por métodos de participación	-262,89%	-5,95%	-28,63%	-76,12%	366,51%
Ajustes por ganancias por la disposición de activos no corrientes	-171,36%	-5,19%	-6,30%	-68,04%	17,71%
Otros ajustes para conciliar la ganancia	-2,70%	0,00%	0,00%	-100,83%	-103,51%
Intereses y LVR de deuda subordinada por cobrar	-822,00%	-120,63%	-70,26%	54,92%	-43,56%
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión y financiación	-268,34%	-30,95%	-10,95%	21,76%	-65,72%
<b>Subtotal</b>	<b>-3028,01%</b>	<b>-88,89%</b>	<b>-78,46%</b>	<b>-85,80%</b>	<b>-22,98%</b>
Dividendos pagados	-81,56%	-7,73%	0,00%	0,00%	-100,00%
Impuestos a las ganancias	-84,37%	-75,67%	-48,27%	746,51%	-38,18%
Otras (salidas) e entradas de efectivo	-820,29%	29,91%	-7,07%	-138,50%	-122,92%
<b>Flujos de efectivo utilizados en actividades de operación</b>	<b>-3925,23%</b>	<b>-62,17%</b>	<b>-33,80%</b>	<b>-85,97%</b>	<b>-37,22%</b>
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión</b>					
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	2,23%	0,20%	0,00%	-7,10%	-100,02%
Otros pagos por la compra de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-1,78%	-2,91%	0,00%	1621,63%	-100,00%
Otros cobros por la venta de participación negocios conjuntos	3726,08%	7,22%	45,48%	-97,96%	510,82%
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-132,62%	-108,76%	-29,03%	765,73%	-74,13%
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo	211,44%	10,26%	15,92%	-48,78%	50,37%
Compras de propiedad, planta y equipo y propiedad de inversión	-109,53%	-20,67%	-105,10%	99,23%	392,74%
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0,14%	2,16%	0,00%	16146,48%	-100,00%
Compras de activos intangibles	-23,85%	-5,90%	-15,11%	161,22%	148,10%
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	293,46%	57,65%	69,02%	107,39%	16,02%
Compras de otros activos a largo plazo	-98,78%	-53,00%	-17,85%	466,42%	-67,36%
Dividendos recibidos	605,09%	67,78%	52,48%	18,25%	-24,96%
<b>Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión</b>	<b>4471,88%</b>	<b>-45,88%</b>	<b>15,76%</b>	<b>-110,85%</b>	<b>-133,20%</b>
<b>Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación</b>					
Importes procedentes de préstamos	904,49%	296,15%	135,26%	245,65%	-55,74%
Reembolsos de préstamos	-1117,34%	-232,92%	-83,53%	120,07%	-65,25%
Pagos de pasivos por amandamiento financiero	-241,77%	-14,24%	-16,87%	-37,84%	14,80%
Intereses pagados	-1393,62%	-98,19%	-59,57%	-25,62%	-41,21%
Otras salidas de efectivo			3,95%		-82644066,67%
<b>Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación</b>	<b>-1848,24%</b>	<b>-49,20%</b>	<b>-20,76%</b>	<b>-71,80%</b>	<b>-59,12%</b>
<b>Disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-1301,59%</b>	<b>-147,35%</b>	<b>-38,80%</b>	<b>19,51%</b>	<b>-74,48%</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	2590,11%	332,93%	344,89%	35,70%	0,30%
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>1288,52%</b>	<b>185,58%</b>	<b>306,09%</b>	<b>55,21%</b>	<b>68,88%</b>

NOTA: Información tomada de la página de Concreto (2024), Estado de Flujo de Efectivo

**Tablas 22** *Análisis Vertical estado de flujo de efectivo*

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO	Suma de AV 2021	Suma de AV 2022	Suma de AV 2023
Ajuste por ganancia moneda extranjera no realizada	31,36%	1,91%	2,33%
Dividendos recibidos	605,09%	67,78%	52,48%
Importes procedentes de préstamos	904,49%	296,15%	135,26%
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo	211,44%	10,26%	15,92%
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	293,46%	57,65%	69,02%
<b>Total general</b>	<b>2045,84%</b>	<b>433,76%</b>	<b>275,02%</b>

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

**Grafica 12** *Análisis Vertical estado de flujo de efectivo*

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

Podemos observar que los dividendos recibidos son muy buenos ya que en el 2021 fue del 29,58%, en el 2022 fue de 15,63% y en el 2023: fue de 19,08% del total general, reflejando un ingreso continuo por dividendos.

En cuanto los ingresos procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo también representan un valor importante

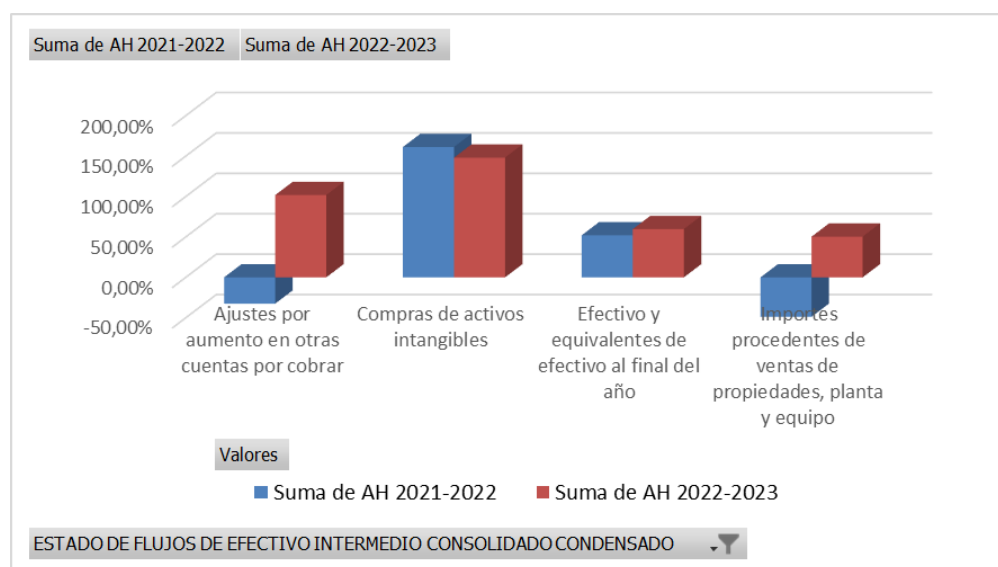
Este análisis sugiere que la empresa ha trabajado en diversificar sus fuentes de efectivo, reduciendo gradualmente su dependencia del financiamiento externo y estabilizando los ingresos por dividendos y ventas de activos.

**Tablas 23** *Análisis Horizontal estado de flujo de efectivo*

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO	Suma de AH 2021-2022	Suma de AH 2022-2023
Ajustes por aumento en otras cuentas por cobrar	-32,52%	101,79%
Compras de activos intangibles	161,22%	148,10%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	52,05%	59,68%
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo	-48,78%	50,37%
<b>Total general</b>	<b>131,97%</b>	<b>359,93%</b>

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

**Grafica 13** *Análisis Horizontal estado de flujo de efectivo*



**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

Podemos observar que las cuentas por cobrar tienen una mejora entre el 2021 al 2023 disminuyendo las cuentas por cobrar.

Adicionalmente se refleja una mejora en la liquidez de la empresa.

Análisis del Punto de Equilibrio y Proyecciones Financieras

**Tablas 24 Punto de equilibrio.**

	2023	2022	2021
<b>Ventas</b>	309.719.161	361.985.800	207.349.199
<b>Costos Variables</b>	291.946.494	305.219.672	170.818.860
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	17.772.667	56.766.128	36.530.339
<b>Costos Fijos</b>	<b>15.126.077</b>	<b>21.888.824</b>	<b>30.765.676</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.646.590</b>	<b>34.877.304</b>	<b>5.764.663</b>

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

**Análisis**

En 2023, la empresa experimentó una caída del 14,4% en ventas y del 92,4% en la utilidad neta respecto a 2022, pasando de 34.877.304 a 2.646.590, debido a una significativa reducción del 68,7% en la utilidad bruta, atribuida al elevado peso de los costos variables, que, aunque se redujeron ligeramente, siguen afectando la rentabilidad. A pesar de un control efectivo de los costos fijos, que disminuyeron un 30,9%, este ajuste no fue suficiente para compensar la caída de ingresos. Es fundamental implementar estrategias comerciales para recuperar las ventas, optimizar los costos variables y diversificar fuentes de ingresos para mejorar la rentabilidad y estabilidad financiera.

**Indicadores Financieros**

Indicadores Financieros: Complementando estos análisis, se calcularán métricas clave durante los últimos años 2021-2022-2023 como:

**EBITDA:** Para evaluar la capacidad operativa antes de impuestos, depreciación y amortización.

INDICADOR	2021	2022	2023
<b>EBITDA</b>	16.311.292	10.721.013	267.188

Este resultado es bastante preocupante, aunque la ganancia operacional reportada por la empresa fue de \$ 20.789.895, realmente se disponía de \$ 267.188, en términos de caja.

**ROE:** Para medir la rentabilidad del patrimonio.

INDICADOR	2021	2022	2023
ROE	456,71%	4189,46%	1061,81%

Este indicador refleja de por cada \$ 100 invertidos por los accionistas, la empresa generó una rentabilidad de \$ 1.061 para el 2023.

**ROI:** Para evaluar la eficiencia de las inversiones realizadas.

INDICADOR	2021	2022	2023
ROI	18,74%	218,88%	46,07%

Este indicador refleja que la compañía generó un retorno del 46.07% para el año 2023, lo que indica que fue rentable.

**PRUBA ACIDA:** Mide la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes.

INDICADOR	2021	2022	2023
PRUEBA ACIDA	-24,94%	-37,83%	-68,82%

De acuerdo con este indicador preocupa el resultado, ya que por cada \$100 que se debe a corto plazo, se cuenta para su cancelación con - \$ 169 para pagar, por lo que se deberá recurrir a los inventarios.

**NIVEL DE ENDEUDAMIENTO:** la proporción de deuda que tiene una empresa en comparación con su estructura financiera total (activos y patrimonio).

INDICADOR	2021	2022	2023
<b>NIVEL DE ENDEUDAMIENTO</b>	48,45%	57,14%	50,56%

El endeudamiento de la empresa es de 50.56%, para el año 2023 es decir que, por cada \$100 que la empresa tiene invertido en activos, \$51 han sido financiados con acreedores, ya sean bancos, proveedores, etc. En otros términos, los acreedores son dueños del 51% de la empresa y los accionistas del restante 49%, lo que para una empresa comercial es un muy buen indicador.

**ROTACIÓN DE INVENTARIOS TOTALES:** Evalúa la eficiencia de una empresa en el uso de sus activos para generar ingresos

INDICADOR	2021	2022	2023
<b>ROTACIÓN DE INVENTARIOS TOTALES</b>	-45,02%	-58,42%	-66,10%

Este indicador nos muestra muy poca rotación de inventarios, teniendo en cuenta que es un valor negativo para todos los años.

**LEVERAGE TOTAL:** utiliza deuda para financiar sus operaciones y activos en comparación con su capital propio o patrimonio

INDICADOR	2021	2022	2023
<b>LEVERAGE TOTAL</b>	93,99%	133,33%	102,27%

Este indicador indica que la empresa tiene un buen leverage total de 102.27% para el año 2023, lo que indica que cada peso de capital propio está respaldado por \$102 de activos, financiados con una combinación de deuda y recursos propios.

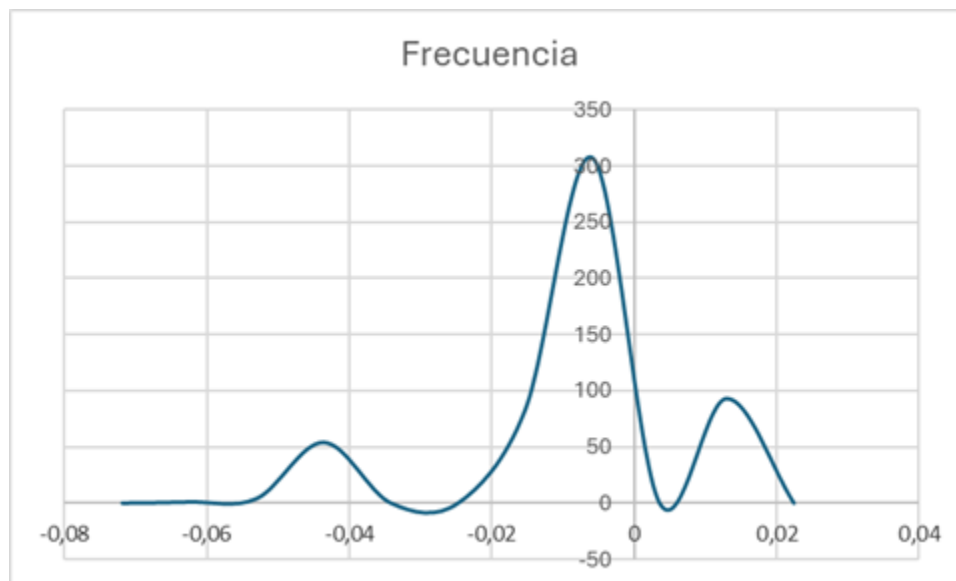
**MARGEN BRUTO:** evalúan la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con sus ingresos, activos o patrimonio

INDICADOR	2021	2022	2023
<b>MARGEN BRUTO</b>	17,62%	15,68%	5,74%

Los ingresos generaron 5.74% de ganancia bruta, para el año 2023, lo que quiere decir que por cada \$100 vendidos se generó \$ 5.74 de utilidad, descontando el costo de ventas

## Análisis de Rentabilidad y Riesgo en el Mercado Accionario

**Grafica 14** *Frecuencia*



**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

**Tablas 25** *Datos Iniciales*

N	542
Rendimiento minimo	-0,0719021
Rendimiento maximo	0,17569902
Rango	0,10379693
Intervalos	10,0221976
Intervalos	11
Amplitud	0,00943608
Valor esperado	0,00059801
Varianza	0,00071094
Riesgo	0,02666338
Coeficiente asimetria	1,41108976

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

**Tablas 26** *Tabla de frecuencias*

Tabla de Frecuencias		
Intervalos	Rango	Frecuencia
1	-0,071902089	0
2	-0,062466005	1
3	-0,05302992	4
4	-0,043593836	54
5	-0,034157752	0
6	-0,024721667	0
7	-0,015285583	83
8	-0,005849499	307
9	0,003586585	0
10	0,01302267	93
11	0,022458754	0
		<b>542</b>

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

## Conclusión

El análisis de rentabilidad y riesgo indica que la mayoría de las acciones muestran una rentabilidad moderada cercana a cero y una tendencia estable. El rango de -0,0058 a 0,0036, con 307 observaciones, evidencia un comportamiento estable y de bajo riesgo, mientras que las grandes pérdidas en intervalos negativos extremos son poco frecuentes. Aunque la volatilidad es más pronunciada en los rangos extremos, la mayoría de los activos mantienen sus rendimientos estables en niveles próximos a cero. Por lo tanto, se recomienda a los inversionistas enfocarse en activos con retornos menos volátiles para reducir riesgos, al tiempo que aprovechan pequeñas tendencias positivas en rangos moderados de rentabilidad.

## Proyecciones

**Tablas 27** *Proyecciones Concreto*

proyecciones costos y gastos			
Año	indicador (%)	costos	gastos
2023	9,28%	15.126.077	1.453.185
2024	5,80%	16.003.389	1.537.470
2025	3,60%	16.579.511	1.592.819
2026	3,10%	17.093.476	1.642.196

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

La tabla muestra un crecimiento moderado tanto en los costos, calculando el crecimiento termine para el año 2024, en el 5.8% para el 2025 y 2026 se espera una desaceleración en el mercado de la construcción, según lo analizado en cifras de Dane y Banco de la República, ya que se espera que los sectores como infraestructura y construcción mantengan un crecimiento moderado, permitiendo controlar los incrementos en costos.

**Tablas 28** *Proyecciones Ingresos y Activos*

Proyecciones Ingresos y Activos			
Año	Inflación (%)	Ingresos (COP)	Activos (COP)
2023	290,00%	309.719.161	78.989.412
2024	180,00%	315294106	80411221
2025	260,00%	323491753	82501913
2026	320,00%	333843489	85141974

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

La proyección de para los años 2025 y 2026 siguen siendo conservadores sin embargo los ingresos y activos presentan una tendencia de crecimiento sostenido. Los ingresos experimentan un incremento promedio anual del 3%, pasando de 309.719.161 COP en 2023 a 333.843.489 COP en 2026, gracias a la expansión en contratos y la exploración de nuevos mercados estratégicos. En paralelo, los activos aumentan a una tasa anual promedio del 2,5%, pasando de 78.989.412 COP en 2023 a 85.141.974 COP en 2026, lo que refleja inversiones estratégicas en tecnología e infraestructura. Esta mejora progresiva en la relación entre ingresos y activos sugiere una utilización más eficiente de los recursos para generar ingresos, fortaleciendo así la posición financiera de la empresa para el futuro.

### **Integración del Portafolio de Inversiones**

Finalmente, con base en los análisis realizados, se procederá a construir el portafolio diversificado de inversiones (Renta fija y renta variable), seleccionando las acciones y activos financieros que presenten el mejor equilibrio entre rentabilidad esperada y riesgo, en línea con los objetivos de la empresa.

Antes de realizar una inversión en un portafolio de inversiones debemos tener en cuenta:

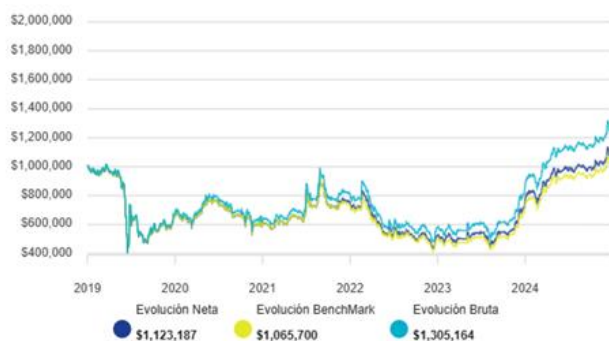
**Inflación:** El dinero guardado en cuentas de ahorro, especialmente en aquellas con tasas bajas, pierde poder adquisitivo con el tiempo debido a la inflación. Esto significa que su capital podría no crecer al ritmo de los precios de los bienes y servicios.

**Oportunidad de Ganancias:** Invertir en productos con rendimientos superiores permite que el dinero crezca, aprovechando el interés compuesto, generando un retorno más alto.

Limitada Flexibilidad de Crecimiento: Las cuentas de ahorro tradicionales no suelen ofrecer la misma rentabilidad que productos de inversión ajustados al perfil de riesgo del cliente, como fondos de inversión o depósitos a plazo.

### Grafica 15 Ficha técnica Protección

#### 7 Evolución de una inversión de \$ 1,000,000 en 5 años



#### 8 Rentabilidad histórica en el portafolio

	Portafolio	Benchmark
Mes	235.85%	234.26%
Trimestre	69.62%	70.25%
1 año	109.76%	110.27%
5 años	2.35%	1.77%
Año corrido	70.95%	71.53%

#### 9 Volatilidad histórica en el portafolio

	Portafolio	Benchmark
Mes	26.69%	26.80%
Trimestre	19.29%	19.37%
1 año	21.98%	21.98%
5 años	38.70%	37.96%
Año corrido	19.72%	19.80%

### Grafica 16 Ficha técnica Skandia

#### Evolución de una inversión de \$1.000.000 en 5 años



#### Rentabilidad histórica del portafolio\*

	Portafolio	Benchmark**
Mes	52.05%	60.45%
Trimestre	24.89%	26.27%
1 año	29.42%	29.37%
5 años	10.00%	13.38%
Año corrido	28.31%	28.44%

\*Las rentabilidades históricas del portafolio son efectivas anuales y no implican que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

#### Volatilidad histórica del portafolio

	Portafolio	Benchmark**
Mes	8.41%	8.08%
Trimestre	8.94%	10.28%
1 año	9.73%	10.15%
5 años	18.59%	18.68%
Año corrido	9.98%	10.29%

\*\*La rentabilidad del benchmark corresponde a un índice que incluye ingresos por dividendos pero no considera gastos ni comisiones.

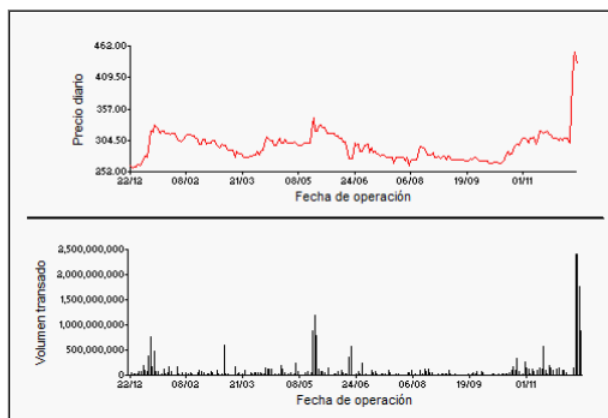
#### Inversiones del portafolio

Clases de Activo		Calificación		Sector económico	
Rv. Internacional	95.21%	Sin calificación	92.76%	Fondo Internacional	95.21%
Liquidez	7.24%	VRR 1+	3.08%	Financiero Local	2.70%
Derivados	-2.45%	F1 Internacional	2.09%	Financiero Internacional	2.09%
		BRC 1+ Local	2.07%		
		Nación	< 0.01%		

## Grafica 17 Comportamiento de la acción en la bolsa de valores de Colombia último año

AO CONCRETO S.A.

Fecha de reporte : 16/12/2024

CLASE DE ACCIÓN  
CODIGO DE LA ACCIÓN  
SECTOR ECONÓMICOCOF02PAA0006  
EDIFICACIONES PARA VIVIENDAS, OFICINAS O BODEGASComportamiento de la acción  
Periodo del 22/12/2023 al 16/12/2024  
Fecha de la última operación : 16/12/2024  
( Cifras en pesos )

Comportamiento:

[Últimos 2 meses](#)  
[Últimos 6 meses](#)  
[Últimos 12 meses](#)

Fuente :  
 Base de datos de Superintendencia Financiera de Colombia según última transmisión vía modem de la Bolsa de Valores de Colombia.  
 Sistema de información Superfinanciera y estadísticas varias Subdirección de Análisis de Información.  
 Cálculos : Subdirección de Sistemas de Información.

Conclusión: De acuerdo con la información anterior y después de analizarla detenidamente, podemos analizar que, aunque hay opciones como Skandia y Protección con mayor rendimiento, la mejor opción es seguir invirtiendo en la Bolsa de Valores de Colombia, teniendo en cuenta la experiencia que tienen en este sector, ya que las inversiones en Skandia y protección son de largo plazo y por los resultados analizados en este documento, no es el momento de ingresar en un portafolio a largo plazo.

### Integración del Portafolio de Inversiones Bancolombia.

A partir del análisis de las proyecciones financieras, costos, gastos, ingresos y activos de Bancolombia, es evidente que la entidad enfrenta desafíos importantes en términos de estabilidad financiera y generación de ingresos sostenibles a largo plazo.

La volatilidad actual de los ingresos y activos sugiere que Bancolombia puede enfrentar un periodo de ajustes y reestructuración financiera. Sin embargo, su sólida trayectoria en el mercado financiero colombiano indica que es una entidad con potencial de recuperación.

Por lo tanto, se recomienda un horizonte de inversión a largo plazo, con revisiones periódicas de las condiciones del mercado y el desempeño de los instrumentos seleccionados, además se

recomienda seguir con sus diferentes inversiones en bolsa y títulos en los cuales está invirtiendo actualmente.

## **Conclusiones**

**Desempeño Financiero Comparativo:** Se evidenció que Bancolombia, como líder en el sector bancario, presenta indicadores de rentabilidad y solvencia más robustos en comparación con Concreto, que opera en el sector de la construcción. Esto sugiere que las diferencias sectoriales influyen significativamente en el comportamiento económico de ambas empresas.

**Impacto en la Toma de Decisiones de Inversión:** Los resultados del análisis financiero permiten a los inversionistas tomar decisiones más informadas, considerando la rentabilidad y el riesgo asociados a cada empresa. Esto es crucial para la construcción de portafolios diversificados y la asignación óptima de recursos.

## ANEXOS

*Indicadores Bancolombia***Tablas 29** *Indicadores Bancolombia*

Nombre	Formula	2021	2022	2023
RAZÓN CORRIENTE	$RC = \frac{ACTIVO\ CORRIENTE}{PASIVO\ CORRIENTE}$	118,14%	118,95%	117,29%
PRUEBA ACIDA	$PA = \frac{ACTIVO\ CORRIENTE - INVENTARIOS}{PASIVO\ CORRIENTE}$	118,06%	118,83%	117,07%
CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO	$NE = \frac{TOTAL\ PASIVO}{TOTAL\ ACTIVO}$	84,65%	84,07%	85,26%
CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO	$NECP = \frac{PASIVO\ CORRIENTE}{TOTAL\ PASIVO}$	5,15%	6,93%	5,59%
# DE VECES QUE SE GANA EL INTERÉS	$\# VGI = \frac{UTILIDAD\ ANTES\ DE\ TX}{INTERESES\ PAGADOS}$	47,13%	47,24%	27,06%
LEVERAGE TOTAL	$LT = \frac{PASIVO\ TOTAL}{PATRIMONIO}$	551,34%	527,68%	578,48%
LEVERAGE A CORTO PLAZO TOTAL	$LCPT = \frac{PASIVO\ CORRIENTE}{PATRIMONIO}$	19,82%	26,16%	28,64%
LEVERAGE FINANCIERO TOTAL	$LFT = \frac{OBLIGACIONES\ FINANCIERAS}{PATRIMONIO}$	28,40%	36,55%	32,36%
ROTACIÓN DE CARTERA	$RC = \frac{VENTAS}{CUENTAS + COBRAR}$	8,35%	9,77%	9,68%
PERÍODO PROMEDIO DE COSTO	$PPC = \frac{365}{\# VECES\ DE\ LA\ RC}$	1216,67%	1216,67%	1216,67%
CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO	$RIT = \frac{COSTO\ DE\ VENTAS}{INVENTARIOS\ TOTALES}$	1,08%	0,88%	0,95%
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	$RAF = \frac{VENTAS}{ACTIVO\ FIJO}$	5,62%	6,76%	6,54%
ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES	$RAO = \frac{VENTAS}{ACTIVOS\ OPERACIONALES}$	8,35%	9,77%	9,68%
MARGEN BRUTO	$MB = \frac{UTILIDAD\ BRUTA}{VENTAS\ NETAS}$	35,71%	42,18%	36,35%
MARGEN OPERACIONAL	$MO = \frac{UTILIDAD\ OPERACIONAL}{VENTAS\ NETAS}$	45,12%	55,30%	46,58%
MARGEN NETO	$MN = \frac{UTILIDAD\ NETA}{VENTAS\ NETAS}$	35,71%	42,18%	36,35%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	$RP = \frac{UTILIDAD\ NETA}{PATRIMONIO}$	13,06%	17,90%	16,13%
RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL	$RAT = \frac{UTILIDAD\ NETA}{ACTIVO\ TOTAL}$	2,01%	2,85%	2,38%
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	$RAT = \frac{VENTAS}{ACTIVOS\ TOTALES}$	5,57%	8,53%	11,67%
SISTEMA DUPONT	$RI = \frac{UTILIDAD\ NETA}{ACTIVO\ TOTAL}$	2,01%	2,85%	2,38%
ROI	$ROI = MUN * RAT$	1,99%	3,60%	4,24%
FACTOR AMPLIADO DEL CAPITAL	$FACTOR = \frac{ACTIVOS\ TOTALES}{CAPITAL}$	10,56%	8,26%	11,15%
ROE	$ROE = FACTOR * ROI$	0,21%	0,30%	0,47%
EBITDA	todas las entidades no tiene las mismas políticas	7.249.908	7.684.574	-77.083

**Nota:** Elaboración propia Paula A. Echeverri

**Indicadores Concreto****Tablas 30 Indicadores Concreto**

INDICADOR	2021	2022	2023
RAZÓN CORRIENTE	33,16%	16,62%	15,06%
PRUEBA ACIDA	-24,94%	-37,83%	-68,82%
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	48,45%	57,14%	50,56%
CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO	14,22%	15,50%	9,75%
LEVERAGE TOTAL	93,99%	133,33%	102,27%
LEVERAGE A CORTO PLAZO TOTAL	40%	67%	37%
LEVERAGE FINANCIERO TOTAL	33%	40%	42%
ROTACIÓN DE CARTERA	41,02%	66,69%	66,37%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS TOTALES	-45,02%	-58,42%	-66,10%
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	10,94%	18,06%	18,19%
ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES	73,34%	240,60%	248,25%
MARGEN BRUTO	17,62%	15,68%	5,74%
MARGEN OPERACIONAL	16,26%	6,71%	6,71%
MARGEN NETO	10,43%	0,46%	0,46%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	1,34%	1,24%	0,10%
RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL	0,69%	0,53%	0,05%
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	6,63%	10,83%	10,86%
SISTEMA DUPONT	0,69%	0,53%	0,05%
ROI	18,74%	218,88%	46,07%
FACTOR AMPLIADO DEL CAPITAL	194,59%	233,83%	202,62%
ROE	456,71%	4189,46%	1061,81%
EBITDA	-16.311.292	-10.721.013	-267.188

**Nota:** Elaboración propia José Fernando Sanchez O.

## Referencias

DANE - Inicio. (s/f). Gov.co. Recuperado el 18 de diciembre de 2024, de <https://www.dane.gov.co/>

BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA. (s/f). Com.co. Recuperado el 18 de diciembre de 2024, de [https://www.bvc.com.co/?tab=renta-variable\\_mas-negociadas&tabNoticias=comunicados-de-prensa](https://www.bvc.com.co/?tab=renta-variable_mas-negociadas&tabNoticias=comunicados-de-prensa)

BANCO DE LA REPUBLICA. (s/f). Gov.co. Recuperado el 18 de diciembre de 2024, de <https://www.banrep.gov.co/es>

BVC NOTICIAS. (s/f). Com.co. Recuperado el 18 de diciembre de 2024, de [https://www.bvc.com.co/?tab=renta-variable\\_mas-negociadas&tabNoticias=comunicados-de-prensa](https://www.bvc.com.co/?tab=renta-variable_mas-negociadas&tabNoticias=comunicados-de-prensa)

Resultados Anuales. (s/f). Bancolombia. Recuperado el 18 de diciembre de 2024, de <https://www.grupobancolombia.com/relacion-inversionistas/informacion-financiera/resultados-anuales>

Inversionistas – Concreto. (s/f). Concreto.com. Recuperado el 18 de diciembre de 2024, de <https://concreto.com/inversionistas/>

Bienestar Financiero. (s/f). Proteccion.com. Recuperado el 18 de diciembre de 2024, de <https://www.proteccion.com/contenidos/portafolios-de-inversion/>

RENTA FIJA SKANDIA(S/f). Recuperado el 18 de diciembre de 2024, de [http://file:///C:/Users/Usuario/Downloads/E\\_ContentCarterasCpdfFTMFund\\_OMACCG\\_202411.pdf](http://file:///C:/Users/Usuario/Downloads/E_ContentCarterasCpdfFTMFund_OMACCG_202411.pdf)

De colombia, S. F. (s/f). AO CONCRETO S.A. - cotización. Gov.co. Recuperado el 18 de diciembre de 2024, de [https://www.superfinanciera.gov.co/info/superfinancierav8/media/MercadoAccionario/Precios/Diarios/d\\_cof02paao006\\_12.htm](https://www.superfinanciera.gov.co/info/superfinancierav8/media/MercadoAccionario/Precios/Diarios/d_cof02paao006_12.htm)