

Portafolios de Inversiones
de Banco de Bogotá
Y Celsia

Corporación Universitaria Remington.

Nombre de la facultad.

Ciencias Empresariales

Nombre del programa académico.

Administración De Empresas

Presentado Por: Carolina Rendon Rojas y Natalia Amariles Rendon

Nombre del Tutor: Fabio Andrés Hincapié Mesa

Opción de Trabajo de grado Seminario- Diplomado

Portafolios y Transparencia en el Mercado de Valores

Año de presentación del trabajo de grado

2024.

Tabla de Contenido

Resumen.....	Páginas 5-6
Palabras Clave.....	Página 7
Introducción.....	Página 12
Análisis Vertical y Horizontal	
4.1. Balance General y Estado de Resultados del Banco de Bogotá	
4.1.1. Principales cuentas del Balance General (Análisis Vertical - AV y Horizontal - AH)	
4.1.2. Análisis de Activos	
4.1.3. Análisis de Pasivos	
4.1.4. Análisis del Patrimonio	
4.1.5. Conclusiones.....	Página 24
Análisis del Patrimonio.....	Página 29
Análisis General	
6.1. Análisis Vertical y Horizontal de Celsia	
6.1.1. Análisis de Activos	
6.1.2. Análisis de Pasivos	
6.1.3. Análisis del Patrimonio	
6.1.4. Conclusiones.....	Página 30
Conclusión Global.....	Página 31
Indicadores Financieros	

8.1. Indicadores Financieros del Banco de Bogotá	
8.2. Indicadores Financieros de Celsia.....	Página 41
Análisis de Rentabilidad y Riesgo en el Mercado Accionario	
9.1. Rentabilidad de la acción de Celsia	
9.2. Rentabilidad de la acción del Banco de Bogotá.....	Página 45
Referencias.....	Página 51

1. Resumen

BANCO DE BOGOTA



El Banco de Bogotá una compañía colombiana del sector bancario que ofrece productos y servicios par personas naturales, empresas y entidades oficiales con enfoque en la oferta de productos para el mercado de captación y colaboración.

El Portafolio de productos y servicios del Banco permite acceder a: cuentas de ahorro y corrientes, tarjetas débito y crédito, CDT e inversiones, créditos y leasing, seguros, así como soluciones financieras, de recaudo y pagos, de inversión y liquidez, entre otras. Tienen como misión “Ser el Banco líder y referente en Colombia y Centroamérica, que crece con el progreso de sus clientes, de su equipo humano, de sus accionistas y del país”. Reconocido como actor del SNCT el mediante resolución No. 0216 de 2022 vigente hasta marzo de 2025

El Banco de Bogotá pertenece al Grupo Aval, conglomerado financiero más grande de Colombia. La entidad a lo largo de su historia ha apoyado el desarrollo económico del país, acompañando a los empresarios e impulsando el crecimiento y progreso de sus negocios. Así mismo, ha sido el aliado financiero de las grandes obras que generan desarrollo en el país, facilitando su financiación. Y La entidad tiene a disposición de sus clientes en Colombia y el exterior 1.477 oficinas, 3.375 cajeros electrónicos y 10.093 corresponsales bancarios.

CELSIA COLOMBIA S.A. E.S.P.

Celsia es la empresa de energía del Grupo Argos, apasionada por las energías renovables y por la eficiencia energética. Generan y transmiten energía eficiente de fuentes renovables con respaldo térmico. Tienen presencia en Colombia, Panamá, Costa Rica y

Honduras con una capacidad de generación de 2.398 MW desde 30 centrales hidroeléctricas, térmicas, fotovoltaicas y eólicas que generaron en 2018, 6.516 GWh anuales. Actualmente atienden a más de un millón de clientes en 39 municipios del Valle de Cauca, 47 en el Tolima y uno en Chocó (San José del Palmar) con productos de energía convencional y otros mil clientes con nuevos productos como energía solar, distritos térmicos, plantas de energía de respaldo, proyectos de iluminación eficiente, entre otros.

Celsia es una empresa moderna y dinámica, con un fuerte compromiso hacia la sostenibilidad y el cuidado del medio ambiente a través de su uso de energías renovables. A la vez, busca satisfacer las necesidades energéticas de una amplia base de clientes, no solo con energía convencional, sino también con soluciones innovadoras que contribuyan a un uso más eficiente de los recursos. Su presencia en varios países y su capacidad de generación reflejan la importancia y crecimiento de la empresa en la región.

En resumen, Celsia se posiciona como un actor clave en el sector energético, liderando la transición hacia un modelo más sostenible y eficiente.

2. Palabras clave

1. Celsia: Es una empresa del Grupo Argos, dedicada a la generación, distribución y comercialización de energía, con un enfoque especial en las energías renovables y la eficiencia energética.
2. Energía renovable: Tipo de energía que se obtiene de fuentes naturales y no agotables o reutilizables, como el sol, el viento, el agua y la biomasa, que se utilizan para generar electricidad de manera más sostenible y menos contaminante.
3. Eficiencia energética: Uso inteligente y óptimo de la energía, minimizando el consumo y maximizando los resultados con menor impacto ambiental.
4. Generación de energía: El proceso de producir electricidad a partir de diferentes fuentes, como las energías renovables o convencionales.
5. Fuentes renovables: Son recursos naturales, como el agua, el sol, el viento y la biomasa, que se utilizan para producir energía y que, a diferencia de los combustibles fósiles, no se agotan y tienen menor impacto ambiental.
6. Respaldo térmico: Energía adicional proporcionada por plantas térmicas (como las de gas o carbón), que se utiliza para garantizar el suministro de energía cuando las fuentes renovables no están disponibles, debido a factores como el clima o la variabilidad de la producción.

7. Hidroeléctricas: Plantas que generan electricidad a partir de la energía del agua en movimiento (como ríos o embalses).
8. Térmicas: Plantas de generación de energía que utilizan fuentes de calor, como gas, carbón o biomasa, para producir electricidad.
9. Fotovoltaicas (energía solar): Energía obtenida a partir de la radiación solar mediante paneles solares, que convierten la luz en electricidad.
10. Eólicas (energía eólica): Energía generada a partir de la fuerza del viento, usando aerogeneradores o molinos de viento.
11. Capacidad de generación: La cantidad máxima de energía que una central eléctrica o planta de generación puede producir en un momento determinado, medida en megavatios (MW).
12. MW (megavatios): Unidad de medida de la potencia eléctrica. Un megavatio equivale a un millón de vatios. Indica la capacidad de generación de una planta.
13. GWh (gigavatios hora): Unidad de medida de la cantidad de energía generada o consumida durante un período de tiempo. Un gigavatio hora equivale a mil megavatios hora.
14. Clientes: Las personas o entidades que reciben el servicio de energía de la empresa, en este caso, Celsia.
15. Valle del Cauca: Departamento de Colombia donde Celsia tiene presencia, suministrando energía a varios municipios.
16. Tolima: Otro departamento en Colombia con presencia de Celsia, donde también proveen energía a numerosos municipios.

17. Chocó: Un departamento más en Colombia donde Celsia tiene clientes, en particular en el municipio de San José del Palmar.
18. Energía convencional: Energía proveniente de fuentes tradicionales como los combustibles fósiles (carbón, gas natural, petróleo) y centrales nucleares, en contraste con las energías renovables.
19. Energía solar: Energía obtenida a partir de la radiación solar, generalmente convertida en electricidad mediante paneles solares fotovoltaicos.
20. Distritos térmicos: Sistemas que distribuyen calor o energía térmica centralizada a varios edificios o comunidades, como calefacción en invierno o para procesos industriales.
21. Plantas de energía de respaldo: Plantas de generación que están diseñadas para proveer energía adicional o de reserva en momentos de alta demanda o cuando las fuentes primarias de energía no están disponibles.
22. Iluminación eficiente: Sistemas de iluminación que usan menos energía para proporcionar la misma cantidad de luz, generalmente utilizando tecnologías como LED o sistemas de control inteligentes.
23. Grupo Argos: Un conglomerado empresarial colombiano al que pertenece Celsia, involucrado en sectores como la energía, la infraestructura y los materiales de construcción.
24. Sostenibilidad: La capacidad de mantener y gestionar los recursos de manera que se satisfagan las necesidades actuales sin comprometer la

capacidad de las futuras generaciones de satisfacer sus propias necesidades.

25. Innovación: El proceso de introducir nuevas ideas, productos o soluciones que mejoren los servicios, como el uso de tecnologías más limpias o nuevos modelos de negocio.
26. Ventas: Ingresos generados por la venta de bienes o servicios en un período.
27. Utilidad Operativa: Ganancia obtenida después de cubrir los costos operativos, pero antes de considerar intereses e impuestos.
28. Margen Operacional: Porcentaje que mide la eficiencia operacional, calculado como utilidad operativa dividida por ventas.
29. EBITDA: Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Refleja el desempeño operativo de la empresa.
30. Margen EBITDA: Porcentaje del EBITDA respecto a las ventas. Mide la rentabilidad operativa excluyendo efectos financieros y contables.
31. Razón Corriente: Mide la capacidad para cubrir pasivos corrientes con activos corrientes. Valores mayores a 1 indican liquidez adecuada.
32. ROE (Return on Equity): Mide la rentabilidad sobre el patrimonio. Indica la eficiencia en el uso del capital de los accionistas.
33. Intervalos: Rangos específicos donde se agrupan datos o valores analizados.
34. Rango: Amplitud o límite de cada intervalo de valores.
35. Frecuencia: Cantidad de veces que los valores analizados caen dentro de un intervalo determinado.

36. Concentración: Nivel en el que los datos se agrupan en un intervalo específico, como en el caso del precio de acción del Banco de Bogotá.
37. Análisis Vertical (A.V.): Muestra la estructura relativa de un rubro financiero (activos, ventas) respecto al total en un mismo período.
38. Análisis Horizontal (A.H.): Estudio de las variaciones de un rubro entre diferentes períodos. Se expresa en porcentajes de cambio.
39. CAGR (Tasa de Crecimiento Promedio Anual): Mide el crecimiento promedio anual de un valor entre dos períodos.
40. Proyecciones: Estimación de indicadores financieros futuros basados en tendencias pasadas o escenarios asumidos.
41. Costo de Acción: Precio que un inversor paga para adquirir una acción de una empresa.
42. Estabilidad: Ausencia de fluctuaciones significativas en el precio de una acción, considerada favorable para inversionistas conservadores.
43. Volatilidad: Grado de variación en el precio de una acción en un período. Alta volatilidad implica mayor riesgo y posible recompensa.
44. Caso Aislado: Observación fuera de la concentración principal que podría deberse a eventos puntuales.
45. Endeudamiento: Porcentaje de pasivos totales respecto al total de activos. Muestra la proporción de la empresa financiada con deuda.
46. Liquidez: Capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.
47. Capital de Trabajo: Diferencia entre activos corrientes y pasivos corrientes. Mide los recursos disponibles para operaciones diarias.

48. Patrimonio: Valor neto de la empresa (activos menos pasivos), que pertenece a los accionistas.

3. Introducción

El análisis financiero es una herramienta fundamental para evaluar la situación económica, la rentabilidad y la sostenibilidad de una empresa en el mercado. Este trabajo tiene como propósito examinar y comparar el desempeño financiero de Celcia, una empresa representativa de su sector, y el Banco de Bogotá, una de las principales entidades financieras en Colombia.

A través de un enfoque cuantitativo y cualitativo, se abordarán los indicadores clave de ambos entes, tales como su liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa. Asimismo, se analizarán los factores externos que podrían estar influyendo en su desempeño, tales como cambios regulatorios, dinámicas del mercado y el entorno macroeconómico.

El objetivo principal de este análisis es identificar las fortalezas y debilidades financieras de ambas entidades, establecer comparaciones relevantes y generar conclusiones que permitan comprender las dinámicas que impactan su operación y sostenibilidad en el mediano y largo plazo.

3. Síntesis de las Empresas Estudio y Análisis:

3.1. Celsia S.A. E.S.P.:

Es una empresa colombiana que opera en el sector de energía eléctrica. Forma parte del Grupo Argos, uno de los principales conglomerados empresariales en Colombia, conocido por su participación en sectores de infraestructura, cemento y energía. Celsia está enfocada en la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía en varios países de América Latina.

Estructura Corporativa y Operativa de Celsia

3.1.1. Composición y Propiedad

Grupo Empresarial: Es subsidiaria del Grupo Argos, lo que le proporciona respaldo financiero y sinergias operativas.

Accionariado: Está listada en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), por lo que tiene una mezcla de accionistas mayoritarios (Grupo Argos) y minoritarios.

3.1.2. Modelo de Negocio

Celsia se basa en cuatro áreas principales

Generación de Energía:

Centrales hidráulicas, térmicas y solares.

Comprometida con la transición energética, la empresa ha aumentado su capacidad de generación renovable mediante plantas solares y proyectos eólicos.

Distribución de Energía

Proporciona electricidad a hogares, empresas e industrias, principalmente en Colombia y Centroamérica.

Transmisión de Energía:

Opera infraestructura para la transmisión eficiente y confiable de electricidad, garantizando estabilidad en los sistemas eléctricos de los países donde opera.

Comercialización de Energía:

Atiende clientes regulados y no regulados, ofreciendo servicios de suministro eléctrico y soluciones energéticas adaptadas a las necesidades del cliente.

3.1.3. Portafolio de Activos

Celsia tiene un portafolio diverso de activos en generación y distribución:

Generación Hídrica: Es su principal fuente de energía, reflejando el alto potencial hidroeléctrico de Colombia.

Generación Solar: Líder en implementación de sistemas fotovoltaicos en Colombia.

Generación Térmica: Brinda respaldo durante períodos de baja hidrología o altas demandas.

Proyectos Eólicos (en desarrollo): Alineados con sus objetivos de sostenibilidad.

3.1.4. Expansión Regional

Celsia ha diversificado su operación y presencia en mercados internacionales, como:

Colombia: Su principal mercado, con infraestructura importante en generación y distribución, centroamérica: Opera activos en países como Panamá y Costa Rica, consolidando su presencia en el mercado energético regional.

3.1.5. Sostenibilidad y Estrategia

Celsia tiene una fuerte orientación hacia la sostenibilidad y el desarrollo de energías renovables:

Compromiso ESG (Ambiental, Social y Gobernanza): Implementa políticas alineadas con estándares internacionales.

Descarbonización: Busca reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero, aumentando la participación de fuentes limpias en su matriz de generación.

Innovación: Desarrolla soluciones como sistemas solares integrales y programas para el uso eficiente de energía.

3.1.6. Estructura Organizacional

Celsia está dirigida por un equipo ejecutivo bajo la supervisión de una Junta Directiva. Las áreas principales incluyen:

Presidencia Ejecutiva: Lidera la estrategia global de la empresa.

Vicepresidencias Funcionales: Enfocadas en las áreas de generación, transmisión, comercialización, operaciones, finanzas, legal y sostenibilidad.

3.2. Banco de Bogotá

3.2.1. Estructura Operativa

Divisiones Clave: El Banco de Bogotá opera en diferentes líneas de negocio adaptadas a las necesidades de diversos segmentos del mercado:

Banca Personal y PYME: Productos como cuentas de ahorro, cuentas corrientes, tarjetas de crédito y créditos de consumo.

Especialización en atender a pequeñas y medianas empresas.

Banca Corporativa y Empresarial:

Finanzas estructuradas, leasing, créditos sindicados y servicios de cash management. Atención a grandes empresas y proyectos de infraestructura.

Mercado de Capitales y Tesorería:

Gestión de inversiones, productos derivados, compra y venta de divisas.

Innovación y Transformación Digital:

Servicios digitales como la plataforma de banca móvil y aplicaciones innovadoras como “Billetera Móvil”.

Uso de tecnología para mejorar la experiencia del cliente y optimizar procesos internos.

3.2.2. Presencia Geográfica

El Banco de Bogotá tiene una presencia sólida tanto nacional como internacional:

En Colombia: Una extensa red de oficinas y cajeros automáticos para ofrecer servicios en todo el territorio nacional.

En Centroamérica: A través de BAC Credomatic, se ha posicionado como líder en la región, particularmente en países como Costa Rica, Panamá, Guatemala y Honduras.

Internacional: Operaciones en mercados financieros globales y representación en regiones clave como Estados Unidos y el Caribe para atender clientes corporativos internacionales.

3.2.3. Gobierno Corporativo

El Banco de Bogotá tiene un sólido marco de gobernanza para garantizar la transparencia y sostenibilidad de su operación:

Junta Directiva: Conformada por miembros altamente experimentados en el sector financiero y empresarial. Están encargados de la supervisión estratégica y la toma de decisiones clave.

Equipo Ejecutivo: Liderado por el presidente ejecutivo, con vicepresidencias especializadas en áreas como:

- Finanzas
- Operaciones
- Banca comercial
- Tesorería
- Innovación y transformación digital

Cumplimiento y Gestión de Riesgos:

Una estructura robusta para gestionar riesgos financieros, operativos y regulatorios, estrategias alineadas con las normativas locales e internacionales, como los estándares de Basilea.

3.2.4. Sostenibilidad y Responsabilidad Social

El Banco de Bogotá implementa iniciativas de sostenibilidad y responsabilidad social en su operación:

- Productos Verdes: Créditos y financiamiento para proyectos sostenibles.
- Inclusión Financiera: Desarrollo de productos que facilitan el acceso al sistema bancario.
- Proyectos Comunitarios: Apoyo a programas educativos, sociales y culturales.

3.2.5. Perspectivas Estratégicas

El Banco de Bogotá se enfoca en:

- Consolidar su liderazgo regional a través de BAC Credomatic.
- Digitalización de procesos para competir en un entorno bancario cambiante.

- Diversificación de servicios financieros para atender tanto al cliente retail como al empresarial. Comercialización de Energía:

Atiende clientes regulados y no regulados, ofreciendo servicios de suministro eléctrico y soluciones energéticas adaptadas a las necesidades del cliente.

3.2.6. Portafolio de Activos

Celsia tiene un portafolio diverso de activos en generación y distribución:

- Generación Hídrica: Es su principal fuente de energía, reflejando el alto potencial hidroeléctrico de Colombia.
- Generación Solar: Líder en implementación de sistemas fotovoltaicos en Colombia.
- Generación Térmica: Brinda respaldo durante períodos de baja hidrología o altas demandas.
- Proyectos Eólicos (en desarrollo): Alineados con sus objetivos de sostenibilidad.

3.2.7. Expansión Regional

Celsia ha diversificado su operación y presencia en mercados internacionales, como:

- Colombia: Su principal mercado, con infraestructura importante en generación y distribución.
- Centroamérica: Opera activos en países como Panamá y Costa Rica, consolidando su presencia en el mercado energético regional.

3.2.8. Sostenibilidad y Estrategia

Celsia tiene una fuerte orientación hacia la sostenibilidad y el desarrollo de energías renovables:

- Compromiso ESG (Ambiental, Social y Gobernanza): Implementa políticas alineadas con estándares internacionales.

- Descarbonización: Busca reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero, aumentando la participación de fuentes limpias en su matriz de generación.
- Innovación: Desarrolla soluciones como sistemas solares integrales y programas para el uso eficiente de energía.

3.2.9. Estructura Organizacional

Celsia está dirigida por un equipo ejecutivo bajo la supervisión de una Junta Directiva.

Las áreas principales incluyen:

- Presidencia Ejecutiva: Lidera la estrategia global de la empresa.
- Vicepresidencias Funcionales: Enfocadas en las áreas de generación, transmisión, comercialización, operaciones, finanzas, legal y sostenibilidad.

4. Análisis de los Principales Estados Financieros

4.1. Análisis vertical y horizontal del balance general y sus principales cuenta

Banco de Bogotá.



Figura 1. Balance General Banco de Bogotá A.V.



Figura 2. Estado de resultados Banco de Bogotá A.V.

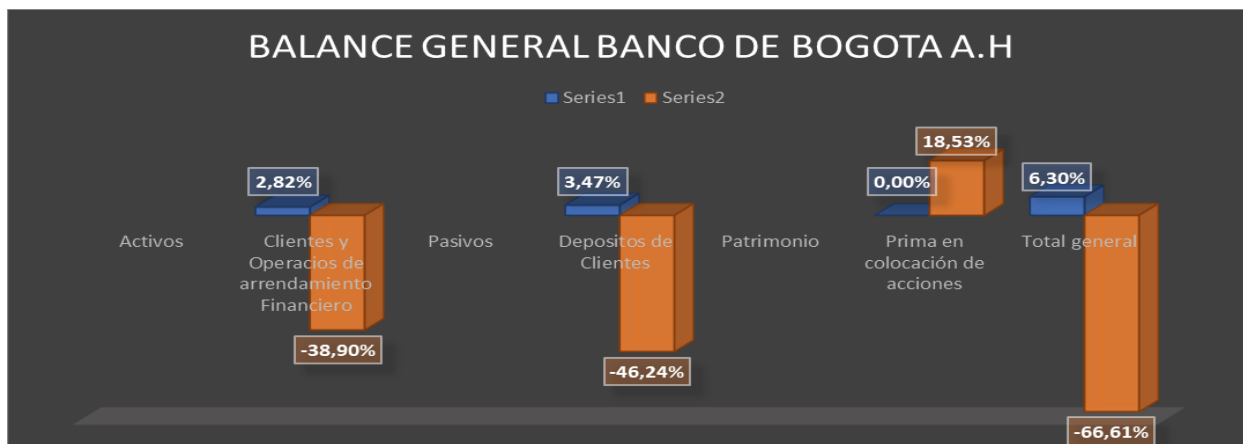


Figura 3. Balance General Banco de Bogotá A.H.



Figura 4. Estado de resultados Banco de Bogotá A.H.

4.2. Análisis Global del Balance General y estado de resultados Banco de Bogotá.

4.2.1. Activos

Los activos están mayormente representados por inversiones subsidiarias, un rubro con fuerte presencia a lo largo de los años (86%-87% en proporción vertical).

Sin embargo, hubo una disminución notable (-17,9%) de las inversiones subsidiarias entre 2022 y 2023.

Esta caída podría sugerir que el banco está manejando una liquidez más limitada o que está redistribuyendo sus recursos hacia otras inversiones financieras menos visibles.

4.2.2. Pasivos

Destaca un incremento extremadamente pronunciado en las obligaciones financieras entre 2021 y 2022 (+5511,2%). En 2023, hubo otro aumento significativo (+106,1% respecto a 2022), lo que representa una porción cada vez mayor de los pasivos totales.

Los acreedores comerciales y cuentas por pagar, que antes tenían mayor relevancia, han disminuido tanto en proporción vertical como en valor absoluto en 2023.

El aumento masivo en obligaciones financieras sugiere un uso agresivo del apalancamiento para financiar operaciones o expandir el negocio, posiblemente

mediante emisión de deuda o bonos. Esto puede ser positivo para expansión, pero presenta riesgos si la capacidad de pago disminuye.

4.2.3. Patrimonio.

Las reservas y las primas por colocación de acciones conforman casi todo el patrimonio del banco, y ambas han mostrado mantenimiento de su estabilidad con ligeras fluctuaciones.

Un patrimonio estable señala prudencia administrativa, conservando una base financiera sólida a largo plazo.

El análisis refleja un banco que combina una estrategia tradicional con cambios importantes recientes:

La reducción de inversiones subsidiarias y el incremento de obligaciones financieras indican un cambio hacia un modelo posiblemente más agresivo y orientado a expansión, aunque depende del éxito de esa estrategia para evitar vulnerabilidades relacionadas con la deuda.

La estabilidad del patrimonio apunta a la resiliencia y capacidad de manejo prudente frente a riesgos macroeconómicos.

Análisis del Estado de Resultados

4.2.3. Ingresos (Activos)

Las inversiones subsidiarias son el principal componente de los activos. En 2023, se observa una disminución de -17,9% respecto a 2022, lo que sugiere una posible caída en la generación de ingresos a partir de actividades operativas clave o la reasignación de fondos.

Las otras inversiones financieras y las cuentas por cobrar presentan ligeras fluctuaciones, indicando un control sobre inversiones menores.

Interpretación: El menor crecimiento en los activos podría implicar una reducción en las actividades generadoras de ingresos o ajustes estratégicos, impactando la eficiencia operativa.

4.2.4. Costos y Pasivos

Las obligaciones financieras aumentaron significativamente en 2023 (+106,1% respecto al año anterior). Esto representa una posible ampliación en los costos financieros derivados del apalancamiento.

Las cuentas comerciales por pagar disminuyeron abruptamente en 2023 (-78,8%), lo cual refleja una gestión eficiente en el pago a proveedores, pero podría indicar una dependencia menor de créditos operativos.

Un apalancamiento elevado puede significar mayores costos de interés, que podrían reducir las utilidades netas si no se generan ingresos suficientes para cubrir estas obligaciones.

4.2.5. Utilidades (Patrimonio)

La estabilidad de las reservas y las primas en colocación de acciones demuestra que la empresa tiene un patrimonio sólido, capaz de soportar riesgos externos. Sin embargo, la falta de cambios en estos rubros también señala ausencia de expansión en fuentes de capital patrimonial.

La empresa muestra un enfoque conservador, protegiendo los intereses de los accionistas a través de una gestión controlada del patrimonio.

4.2.6. Conclusión General

El estado de resultados inferido muestra una estabilidad estructural a largo plazo respaldada por las reservas y un patrimonio bien administrado. Sin embargo, los siguientes aspectos destacan como críticos:

- Reducción en los activos líquidos principales, lo cual podría afectar la capacidad para generar ingresos en 2024.
- Dependencia creciente de pasivos financieros, que conlleva riesgos si los ingresos no aumentan en el corto plazo

5. Análisis Vertical y Horizontal

5.1. Principales cuentas de los estados financiero

Activo	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
				2023	2022	2021	2023	2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 8.133.342	\$ 7.274.061	\$ 26.997.907	5,92%	5,28%	11,62%	11,81%	-73,06%
Activos Financieros	\$ 18.031.032	\$ 17.457.921	\$ 29.919.848	13,12%	12,66%	12,88%	3,28%	-41,65%
Clientes y Operación de arrendamiento Financiero	\$ 93.348.705	\$ 90.784.680	\$ 148.581.987	67,92%	65,85%	63,95%	2,82%	-38,90%
Propiedades, Planta y Equipo	\$ 946.477	\$ 1.084.848	\$ 2.517.634	0,69%	0,79%	1,08%	-12,75%	-56,91%
Impuesto a las Ganancias	\$ 1.686.333	\$ 2.276.997	\$ 1.933.169	1,23%	1,65%	0,83%	-25,94%	17,79%

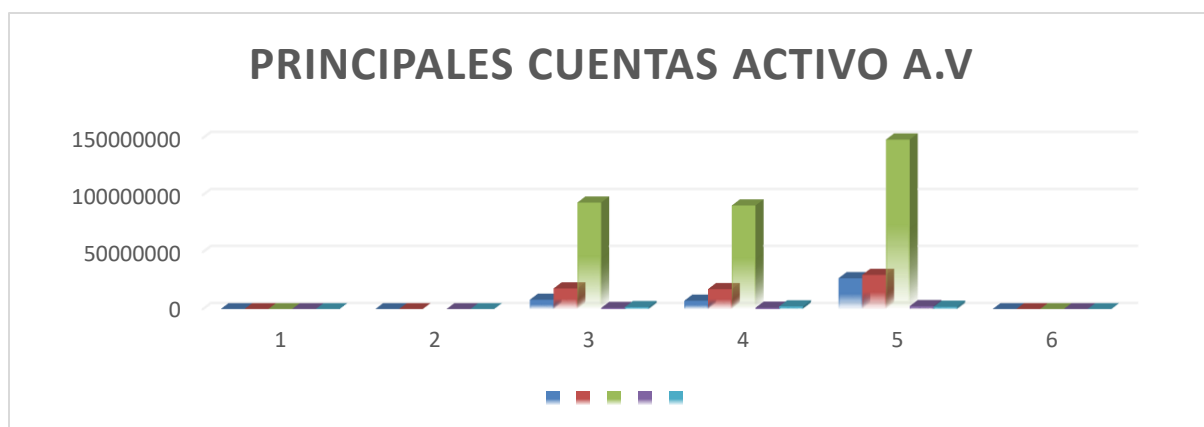


Figura 5. Principales activos balance General Banco de Bogotá A.V

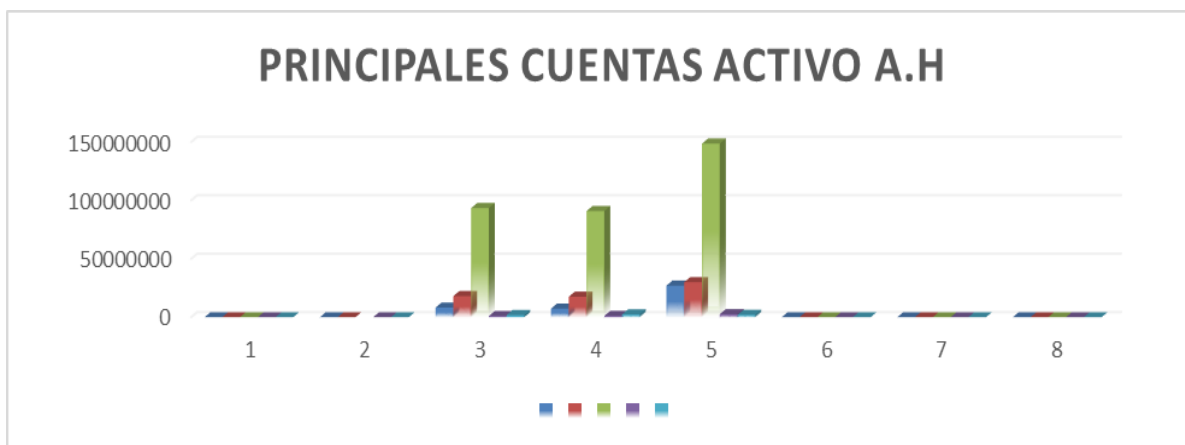


Figura 6. Principales activos balance general Banco de Bogotá A.H

Pasivo	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
				2023	2022	2021	2023	2022
Depósitos de Clientes	\$ 91.083.792	\$ 88.027.473	\$163.733.574	74,84%	72,12%	79,10%	3,47%	-46,24%
Obligaciones Financieras	\$ 24.862.230	\$ 29.680.799	\$ 37.084.050	20,43%	24,32%	17,92%	-16,23%	-19,96%
Impuesto a las Ganancias	\$ 89.745	\$ 77.796	\$ 578.155	0,07%	0,06%	0,28%	15,36%	-86,54%
Cuentas por pagar a otros Pasivos	\$ 3.623.121	\$ 2.727.732	\$ 4.610.727	2,98%	2,23%	2,23%	32,83%	-40,84%

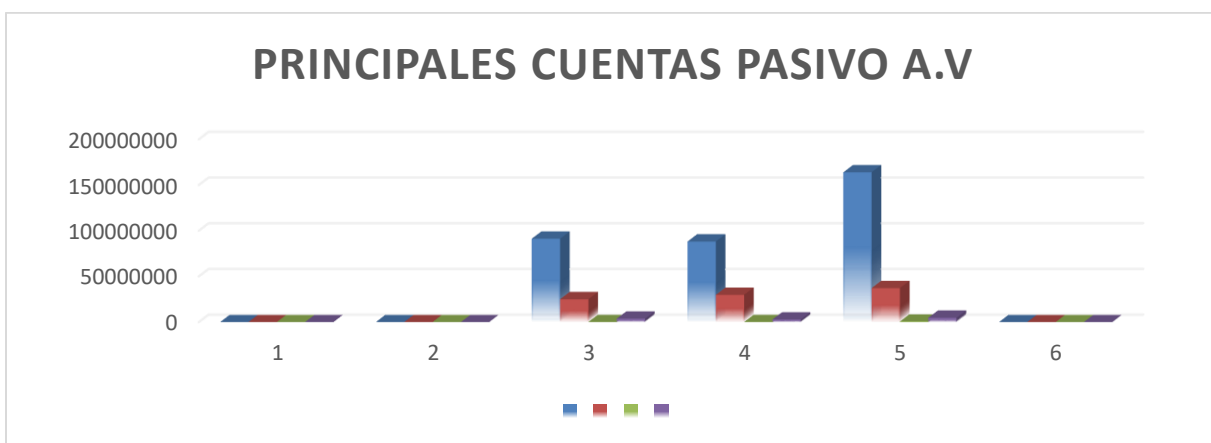


Figura 7. Principales pasivos balance general Banco de Bogotá A.V

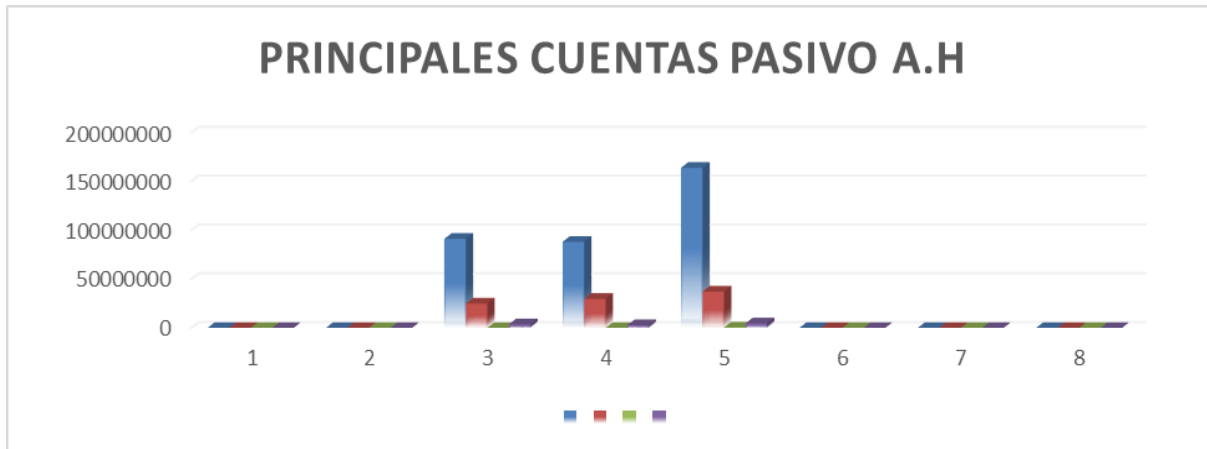


Figura 8. Principales pasivos balance general Banco de Bogotá A.H

Patrimonio	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
				2023	2022	2021	2023	2022
Capital suscrito y pagado	\$ 3.553	\$ 3.553	\$ 3.313	0,02%	0,02%	0,01%	0,00%	7,24%
Prima en colocación de acciones	\$ 6.781.641	\$ 6.781.641	\$ 5.721.621	43,01%	42,89%	22,58%	0,00%	18,53%
Ganancias Acumuladas	\$ 8.442.095	\$ 6.762.259	\$ 17.535.479	53,54%	42,77%	69,20%	24,84%	-61,44%
Utilidad Neta del Ejercicio	\$ 954.136	\$ 2.804.885	\$ -	6,05%	17,74%	0,00%	-65,98%	

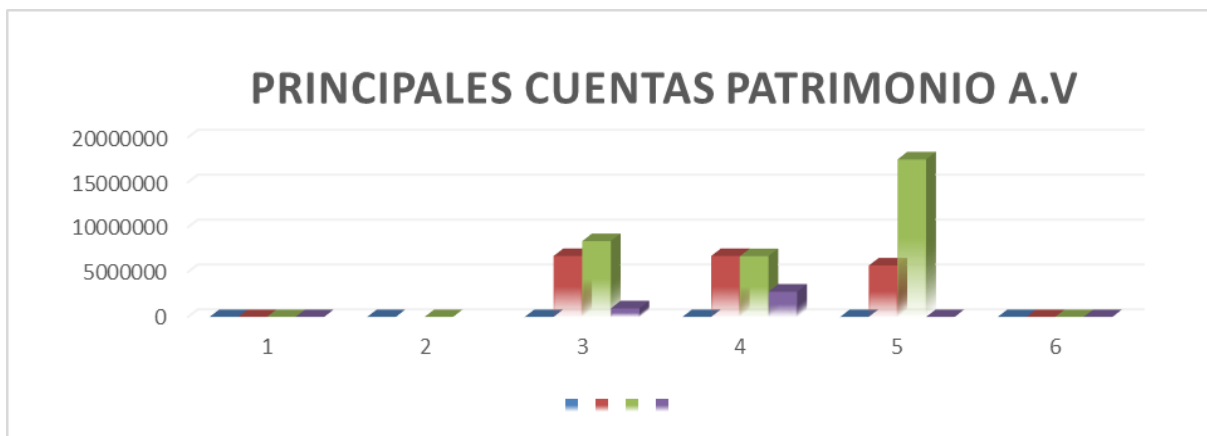


Figura 9. Principales cuentas patrimonio balance general Banco de Bogotá A.V

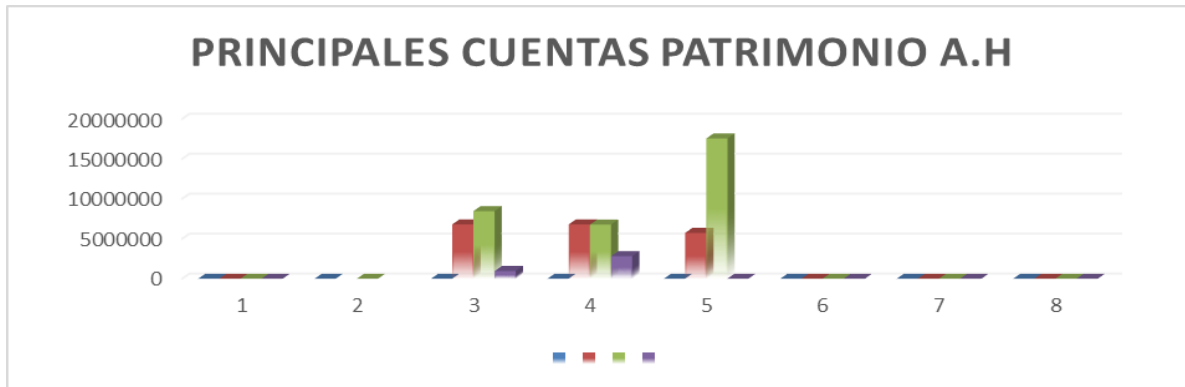


Figura 10. Principales cuentas patrimonio balance general Banco de Bogotá

las gráficas o tablas se dividen en tres componentes principales relacionados con el estado financiero del Banco de Bogotá: activos, pasivos y patrimonio.

5.1.2. Análisis de Activos.

Efectivo y equivalentes de efectivo: Disminuye significativamente (-73.06%), lo que puede reflejar un mayor uso de liquidez o reubicación en activos productivos.

La proporción en el análisis vertical se reduce de 11.62% (2021) a 5.92% (2023).

- Activos financieros: También sufren una reducción del 41.65%, aunque el análisis vertical muestra estabilidad relativa (12-13%).
- Clientes y operaciones de arrendamiento financiero: A pesar de representar la mayor parte de los activos (67.92% en 2023), esta categoría muestra un descenso significativo en términos absolutos (-38.90%).
- Propiedades, planta y equipo: Este activo fijo presenta una contracción (-56.91%), posiblemente debido a depreciación o desinversiones.

5.1.3. Análisis de Pasivos.

- Depósitos de clientes: Disminuyen drásticamente (-46.24%), lo que puede reflejar una reducción en la confianza del mercado o un cambio estratégico en la captación.

Su porcentaje en el análisis vertical baja de 79.10% (2021) a 74.84% (2023).

- Obligaciones financieras: Presentan una disminución del 19.96%, lo que puede indicar una estrategia para reducir el endeudamiento del banco.
- Otros pasivos: A pesar de su menor representación, esta cuenta refleja una alta volatilidad con un decrecimiento del 40.84%.

5.1.4. Análisis del Patrimonio.

Ganancias acumuladas: Reducen drásticamente (-61.44%), lo que impacta directamente en el fortalecimiento del patrimonio.

- Utilidad neta: Muestra una contracción significativa entre 2022 y 2023 (-65.98%), lo que sugiere desafíos en la generación de ingresos.
- Prima en colocación de acciones: Incremento notable (+18.53%) contribuye al fortalecimiento del capital total, pero es insuficiente para compensar las disminuciones en otros rubros.

5.1.5. Análisis General

- Reducción de activos y pasivos: Existe un claro patrón de contracción tanto en activos como pasivos, sugiriendo una posible optimización de la estructura financiera, aunque a costa de una menor capacidad operativa.
- Deterioro de la utilidad neta: Los descensos en ganancias acumuladas y utilidad neta plantean dudas sobre la sostenibilidad del desempeño reciente.
- Efectivo y Equivalentes: Reducción significativa (-73.06% de 2021 a 2023). Esto refleja una drástica disminución en la liquidez disponible del

banco. La proporción que representan en el total de activos pasa de ser significativa (11.62% en 2021) a apenas el 5.92% en 2023.

- Activos Financieros: Estos representan una porción constante del total de activos (cerca del 13%). Sin embargo, presentan una contracción del -41.65%, indicando ajustes en las inversiones financieras del banco.

6. Análisis vertical y horizontal del balance general y sus principales cuentas Celsia S.A. E.S.P

6.1. Análisis vertical y horizontal del balance general y sus principales cuentas Celsia.

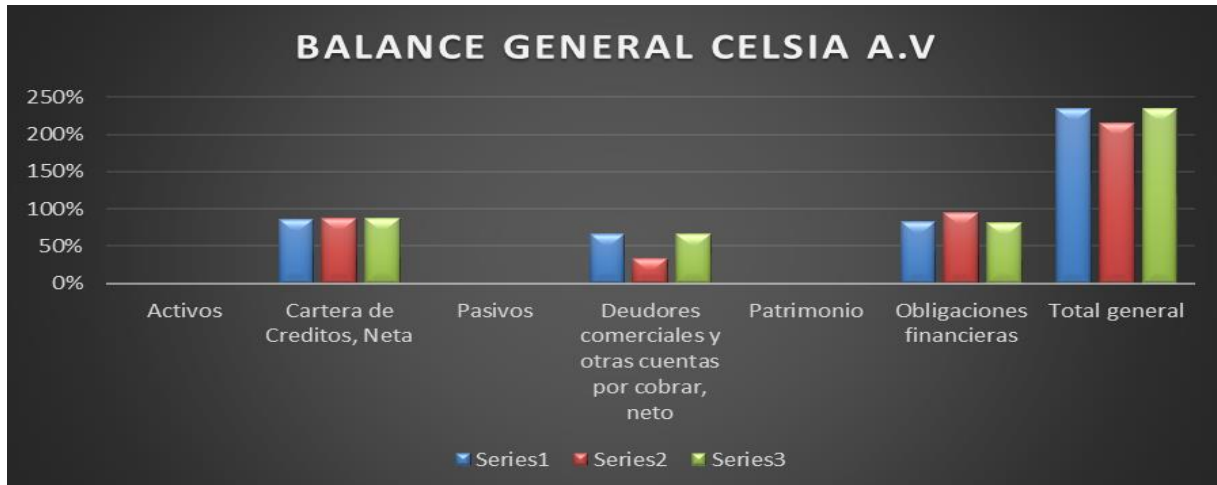


Figura 11: Balance General – Celsia Análisis Vertical (A.V.)

6.1.1. Observaciones:

- Cartera de Créditos, Neta: Constituye un porcentaje cercano al 100% de los activos totales, demostrando que la empresa depende principalmente de este rubro para sostener su estructura financiera.
- Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar: Representan una proporción intermedia dentro de los pasivos, siendo significativos, pero no predominantes.
- Obligaciones Financieras: Parte importante del patrimonio, aunque en proporciones más moderadas que la cartera de créditos y los pasivos.

6.1.2. Conclusión:

El balance general de Celsia está marcado por una alta dependencia de la cartera de créditos, lo que podría ser un riesgo si los clientes no cumplen sus pagos. Por el lado del pasivo y patrimonio, la relación parece relativamente balanceada.



Figura 12: Estado de Resultados – Celsia Análisis Vertical (A.V.)

6.1.3. Observaciones:

- Los activos han mostrado un incremento muy pronunciado, en algunos casos superando el 60.000%, un cambio sumamente extremo.
- Los pasivos también presentan incrementos considerables, aunque mucho más controlados.
- El patrimonio sigue una tendencia de incremento que se ajusta de forma proporcional con los pasivos.

6.1.4. Conclusión:

- Este gráfico sugiere un crecimiento explosivo en los activos de la empresa, lo que podría deberse a adquisiciones, proyectos masivos, o ajustes contables significativos.
- Si bien esto es positivo, los incrementos en pasivos y patrimonio indican que el crecimiento no es completamente orgánico y depende de fuentes externas de financiamiento.

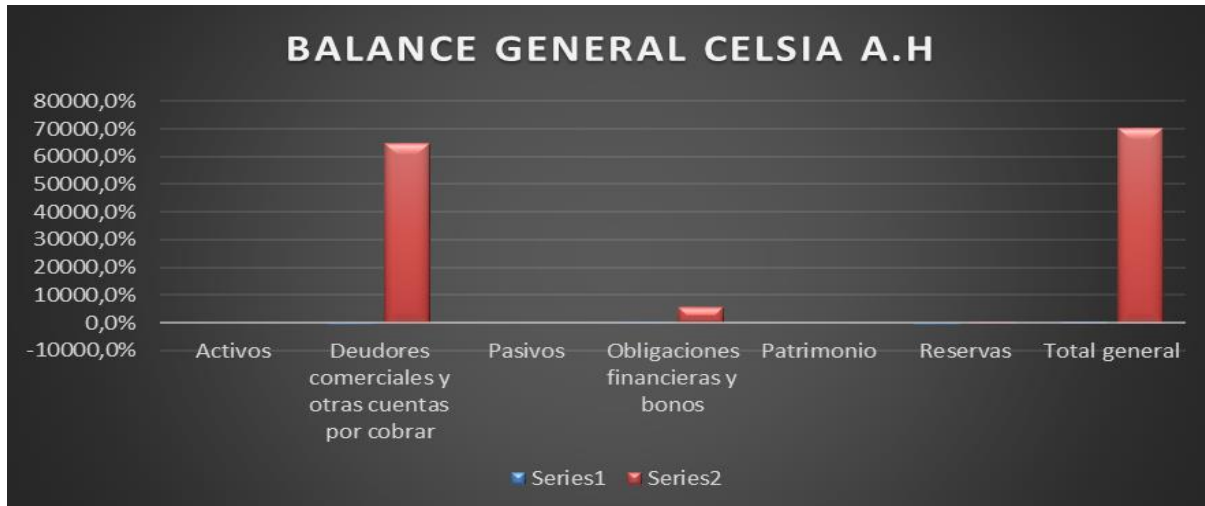


Figura 13: Estado de Resultados - Análisis Vertical (A.V.)

6.1.5. Observaciones:

- Ganancia Bruta es la mayor proporción del análisis, destacando un modelo operativo eficiente.
- Ganancia Neta muestra una proporción bastante reducida en comparación con las ganancias brutas y antes de impuestos, lo que sugiere altos costos no operativos (intereses, impuestos, etc.).

6.1.6. Conclusión:

Celsia tiene una sólida capacidad de generación de ingresos brutos, pero una alta proporción de costos operativos, financieros y tributarios impactan negativamente en la utilidad neta. Una optimización en estos gastos podría mejorar significativamente los márgenes.

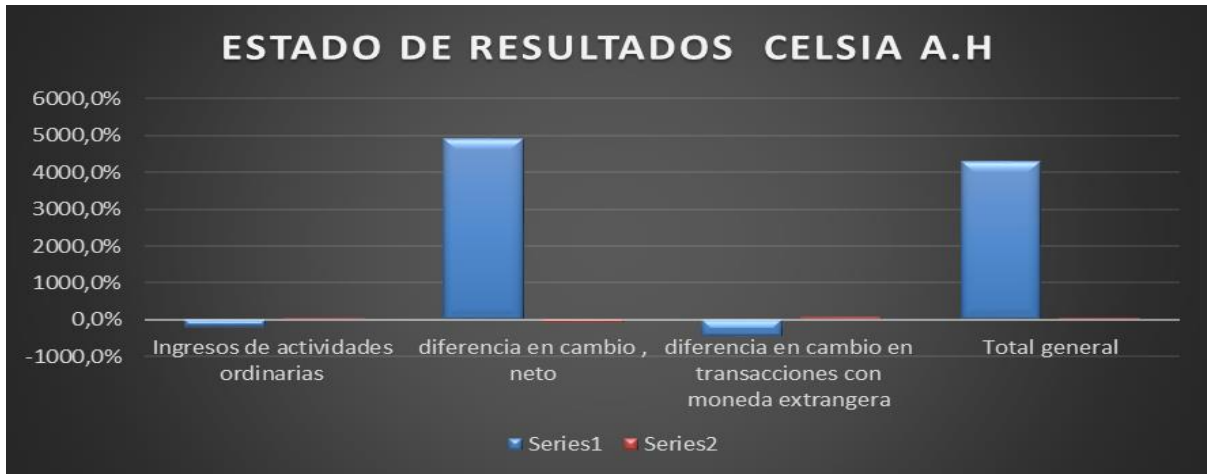


Figura 14: Estado de Resultados - Análisis Horizontal (A.H.)

6.1.7. Observaciones:

- Los ingresos de actividades ordinarias presentan incrementos notables, aunque dentro de rangos normales.
- Diferencias en cambio relacionadas con transacciones en moneda extranjera presentan variaciones extremas de hasta 5000%, marcando una alta exposición al riesgo cambiario.

6.1.8. Conclusión:

La exposición al riesgo cambiario es uno de los factores clave que impactan los resultados financieros de Celsia. Un manejo estratégico de estas transacciones podría disminuir las fluctuaciones extremas y estabilizar las utilidades en el tiempo.

6.2. Conclusión General Global

- Estructura Financiera (Balance General): Dependencia en activos clave como cartera de créditos, con un manejo balanceado entre pasivos y patrimonio. Sin embargo, los incrementos extremos de activos sugieren estrategias financieras agresivas o ajustes significativos.

- Resultados Operativos y Financieros (Estado de Resultados): Aunque las operaciones de Celsia son eficientes al generar ingresos brutos, la utilidad neta se ve limitada por altos costos no operativos y la exposición a riesgos cambiarios extremos.
- Recomendaciones Estratégicas: Fortalecer la eficiencia de recuperación de cartera para reducir el riesgo en activos.
- Gestionar mejor los costos financieros y la exposición cambiaria para mejorar el margen neto.

7. Análisis Vertical y Horizontal Celsia

7.1. Principales cuentas de los estados financieros Celsia

Activos	2023	2022	2021	Análisis vertical			Análisis Horizontal	
				AV 2023	AV 2022	AV 2021	AH2023 AH2022	AH2022 AH2021
Inversiones subsidiarias	\$ 4.749.603	\$ 5.787.830	\$ 5.381.345	86%	87%	87%	-17,9%	7,6%
Otras inversiones financieras	\$ 143.135	\$ 172.142	\$ 121.326	3%	3%	2%	-16,9%	41,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 532.673	\$ 592.519	\$ 916	10%	9%	0%	-10,1%	64585,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 99.899	\$ 11.536	\$ 31.628	66%	34%	66%	766,0%	-63,5%
Primas en colocación de acciones	\$ 1.818.634	\$ 1.822.196	\$ 1.822.196	40%	32%	34%	-0,2%	0,0%
Reservas	\$ 2.584.325	\$ 2.634.525	\$ 2.623.296	58%	47%	49%	-1,9%	0,4%



Figura 15. Principales cuentas activo balance General Celsia A.V



Figura 16. Principales cuentas activo balance General Celsia A.H

Patrimonio	2023	2022	2021	AV 2023	AV 2022	AV 2021	AH2023 - AH2022	AH2022 - AH2021
Obligaciones financieras	\$ 452.352	\$ 547.274	\$ 626.085	83%	94%	81%	-17,3%	-12,6%
Pasivos por derecho de uso activos	\$ 1.511	\$ 3.779	\$ 5.478	1%	0%	1%	-60,0%	-31,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 23.654	\$ 111.763	\$ 111.674	15%	5%	17%	-78,8%	0,1%



Figura 17. Principales cuentas Patrimonio balance General Celsia A.V



Figura 18. Principales cuentas Patrimonio balance General Celsia A.V

Pasivos	2023	2022	2021	AV 2023	AV 2022	AV 2021	AH2023 AH2022	AH202 AH2021
Obligaciones financieras y bonos	\$ 546.758	\$ 265.243	\$ 4.727	77%	67%	5%	106,1%	5511,2%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar entidades relacionadas neto	\$ 126.296	\$ 115.177	\$ 83.132	18%	29%	85%	9,7%	38,5%
Beneficios empleados ^a	\$ 7.333	\$ 6.748	\$ 6.033	1%	2%	6%	8,7%	11,9%



Figura 19. Principales cuentas Pasivo balance General Celsia A.V



Figura 20. Principales cuentas Pasivo balance General Celsia A.H

7.1.1. Análisis de Activos

- **Inversiones Subsidiarias:** Este rubro domina el total de los activos, representando más del 86% entre 2021 y 2023. Sin embargo, en 2023 disminuyen -17,9% respecto a 2022. La reducción podría deberse a una menor liquidez disponible o una estrategia de diversificación hacia activos más rentables o menos líquidos. Es importante evaluar si esta caída impacta el funcionamiento operativo.

- **Otras Inversiones Financiera:** Aunque tienen una menor relevancia en el total (2%-3%), muestran volatilidad con un aumento de 41,9% (2021 a 2022) y una caída de 16,9% en 2023. Esto podría señalar ajustes en el portafolio de inversiones, priorizando instrumentos distintos.
- **Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar:** Experimenta un crecimiento extraordinario entre 2021 y 2022 (+64.585%) debido a cifras extremadamente bajas en 2021. En 2023, disminuye un 10,1%, La variabilidad puede estar vinculada a nuevos modelos de negocio, mayor actividad comercial, o cambios en la política de crédito. El ajuste en 2023 puede reflejar mejor recuperación de las cuentas por cobrar.
- **Reservas:** Representan una porción significativa del total de activos (47%-58%), mostrando fluctuaciones leves entre 2021 y 2023, Su estabilidad destaca como un indicador positivo de conservación del valor patrimonial frente a cambios operativos.

7.1.2. Análisis de Pasivos

- **Obligaciones Financieras y Bonos:** En 2022 experimentan un crecimiento drástico (+5.511% respecto a 2021), mientras que en 2023 suben +106,1% respecto al año anterior, El crecimiento significativo indica un fuerte apalancamiento, lo cual puede respaldar nuevas inversiones o expansión. Sin embargo, también genera una posible presión en los gastos financieros si no se gestiona bien.
- **Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar:** El peso de estas cuentas disminuye considerablemente en 2023 (de un 29% a un 18%), con una reducción del 78,8% respecto a 2022, Refleja una mejor capacidad para liquidar obligaciones con proveedores o una caída en el crédito otorgado por estos.
- **Beneficios a Empleados:** Aunque este rubro tiene un peso pequeño (1%-6%), ha crecido levemente entre 2021 y 2023, con aumentos del 8,7% y 11,9%,

respectivamente; Aumentos moderados sugieren inversiones en el personal, quizás debido a mayores contrataciones o aumentos salariales, manteniendo un control adecuado.

7.1.3. Análisis de Patrimonio

- Reserva: Constituyen la mayor proporción del patrimonio (47%-58%) y se mantienen bastante estables durante los tres años; Representan una base sólida que apoya la estabilidad financiera, lo que es esencial para la resiliencia a largo plazo.
- Primas en Colocación de Acciones: Aporta entre el 32% y el 40% del patrimonio, con cambios mínimos durante el periodo (-0,2% entre 2022-2023): La estabilidad en esta cuenta sugiere que la estructura accionaria no ha cambiado significativamente, lo que contribuye a la predictibilidad financiera.

7.2. Conclusión Global

- Estrategia conservadora: Las reservas y la estabilidad en el patrimonio reflejan una gestión prudente y conservadora.
- Mayor apalancamiento: El incremento significativo en obligaciones financieras destaca como una fuente de capital para proyectos futuros, pero debe ser monitoreado para evitar riesgos de endeudamiento excesivo.
- Ajustes operativos: Las caídas en las cuentas por cobrar y pagos a acreedores pueden sugerir mejoras en eficiencia operativa y estrategias de corto plazo.
- Estabilidad en costos laborales: Aumentos sostenidos y controlados en beneficios para empleados respaldan una buena administración del talento humano.

8. Indicadores Financieros:

8.1. Indicadores financieros Banco de Bogotá

Diagnóstico Financiero
A 31 de diciembre 2019

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)					
Año	2023	2022	2021	% de Variación 2023	% de Variación 2022
Ventas	\$ 14.381.561	\$ 9.293.001	\$ 13.026.633	54,76%	-28,66%
Utilidad Operativa	\$ -	\$ 4.695.230	\$ 15.148.821	-100,00%	-69,01%
Margen Operacional	0,00%	50,52%	116,29%	-50,52%	-65,77%

Año	2023	2022	2021	% de Variación 2023	% de Variación 2022
Ventas	\$ 14.381.561	\$ 9.293.001	\$ 13.026.633	-28,66%	-28,66%
Utilidad Operativa	\$ -	\$ 4.695.230	\$ 15.148.821	-69,01%	-69,01%
Margen Operacional	0,00%	50,52%	116,29%		
Depreciaciones y Amortizaciones	\$ 288.873	\$ 302.509	\$ 709.782		
Liquidez	2023	2022	2021		
Razón Corriente Banco de Bogotá	1,13	1,13	1,12		

Capital Neto de Trabajo	2023	2022	2021
Banco de Bogotá	\$ 15.729.022	\$ 15.810.561	\$ 25.338.970

Nivel de Endeudamiento	2023	2022	2021
Banco de Bogotá	89%	89%	89%

ROE	2023	2022	2021
Banco de Bogotá	-26%	18%	103%

8.1.1. Conclusión General

- **Resultados Operativos Deteriorados:** La falta de utilidad operativa y el margen operacional de 0% en 2023 indican problemas serios de eficiencia y control de costos.
- **Endeudamiento Alto:** Un nivel de deuda de 89% crea un alto riesgo financiero, especialmente considerando el colapso en rentabilidad (ROE negativo).

- Luz Positiva: Ventas en recuperación, las ventas se han recuperado significativamente en 2023, lo que podría ser el primer paso hacia una recuperación operativa más amplia.
- Recomendación: Reestructurar operaciones para mejorar utilidades, renegociar deudas para aliviar presiones financieras, y mantener las ventas en crecimiento para revertir la caída en márgenes y rentabilidad.

8.2. Indicadores financieros Celsia.

Diagnóstico Financiero					
A 31 de diciembre 2019					
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)					
Año	2023	2022	2021	% de Variación 2023	% de Variación 2022
Ventas	-\$ 357.833	\$ 377.928	\$ 338.025	-194,68%	11,80%
Utilidad Operativa	\$ 228.039	\$ 253.116	\$ 342.351	-9,91%	-26,07%
Margen Operacional	-63,73%	66,97%	101,28%	-130,70%	-34,31%

Año	2023	2022	2021	% de Variación 2023	% de Variación 2022
Ventas	-\$ 357.833	\$ 377.928	\$ 338.025	11,80%	11,80%
Utilidad Operativa	\$ 228.039	\$ 253.116	\$ 342.351	-26,07%	-26,07%
Margen Operacional	-63,73%	66,97%	101,28%	-33,87%	-33,87%
Depreciaciones y Amortizaciones	\$ 288.873	\$ 302.509	\$ 709.782	-57,38%	-57,38%
EBITDA	\$ 516.912,00	\$ 555.625,00	\$ 1.052.133,00	-47,19%	-47,19%
Margen Ebitda	-144,46%	147,02%	311,26%	-164,24%	-52,77%

Liquidez	2023	2022	2021
Razón Corriente Celsia	4,79	6,25	7,29

Capital Neto de Trabajo	2023	2022	2021
Celsia	\$ 4.492.767	\$ 5.629.221	\$ 5.385.266

Nivel de Endeudamiento	2023	2022	2021
Celsia	21%	16%	14%

ROE	2023	2022	2021
Celsia	5%	4%	6%

8.2.1. Conclusión Global

Celsia atraviesa una situación financiera crítica con varios puntos de atención urgente:

- **Resultados Operativos y Ventas:** Un margen operacional negativo y desplome en ventas e EBITDA en 2023 reflejan dificultades severas en costos operativos o precios.
- **Liquidez y Capital de Trabajo:** Aunque aún es solvente, la reducción de la razón corriente y del capital de trabajo limita la flexibilidad a corto plazo.
- **Endeudamiento Bajo pero Creciente:** A pesar de que el endeudamiento está bajo control, su aumento debe ser vigilado dadas las caídas en ingresos y utilidades.
- **Retorno para Accionistas (ROE):** Bajo ROE refleja poco valor generado para los accionistas y podría afectar la confianza futura.

Recomendaciones: Optimización Operativa: Reducir costos directos e indirectos para revertir márgenes negativos.

- **Estrategias Comerciales:** Recuperar y diversificar ventas, explorando nuevos segmentos o regiones.
- **Gestión de Liquidez:** Proteger el capital de trabajo mediante mayor control de flujos de caja.
- **Gestión de Deuda:** Evitar un endeudamiento excesivo mientras la rentabilidad operativa no mejore.

8.2.2. Conclusión General de las Proyecciones para 2025

- La tendencia actual indica una continuación en la reducción de ingresos operativos y EBITDA, reflejando problemas de costos y bajas ventas.

- La razón corriente sigue cayendo, lo que limita la capacidad de la empresa para manejar sus pasivos.
- La rentabilidad (ROE) es baja, señal de un limitado retorno para los accionistas.

9. Análisis de Rentabilidad y Riesgo en el Mercado Accionario

9.1. Análisis rentabilidad histórica, riesgo y relación riesgo rendimiento Celsia.

CUENTA	PROYECCION			2024			2025		
	2021	2022	2023	Inflación	Crecimiento	Incremento	Inflación	Crecimiento	Incremento
Ingresos de actividades ordinarias	338.025,00	377.928,00	357.833,00	-	-	-	-	-	-
Ganancia bruta	338.025,00	351.625,00	388.644,00	-	-	-	-	-	-
otros ingresos	41.685,00	68.919,00	156.348,00	9.068,18	525,95	30,51	1,77	0,10	0,01
Ganancia antes de financieros	338.425,00	277.496,00	424.451,00	-	1.427,85	-82,82	-4,80	-0,28	-0,02
ingresos financieros	39.915,00	61.641,00	80.007,00	4.640,41	269,14	15,61	0,91	0,05	0,00
diferencia en cambio , neto	41.999,00	14.367,00	722.299,00	41.893,34	2.429,81	140,93	8,17	0,47	0,03
Ganancia antes de impuesto	368.688,00	250.780,00	223.451,00	12.960,16	751,69	43,60	2,53	0,15	0,01
Ganancia neta del periodo	365.819,00	253.116,00	228.039,00	13.226,26	767,12	44,49	2,58	0,15	0,01
basica utilidad de las operaciones continuas	31.949,00	23.656,00	21.313,00	1.236,15	71,70	4,16	0,24	0,01	0,00
diluida utilidad de las operaciones continuas	31.949,00	23.656,00	21.313,00	1.236,15	71,70	4,16	0,24	0,01	0,00
valoracion de inversion en instrumentos de patrimonio	-	2.001,00	-5.158,00	- 299,16	-17,35	-1,01	0,06	-0,00	-0,00
ganancias (perdidas) actuariales	14.655,00	15.219,00	-15.340,00	- 889,72	- 51,60	-2,99	0,17	-0,01	-0,00
diferencia en cambio en transacciones con moneda extranjera	184.700,00	309.887,00	-1.067.185	-	- 3.590,01	208,22	- 12,08	-0,70	-0,04
contabilidad de coberturas	15.053,00	-	-	-	-	-	-	-	-
total ,otro resultado integral del periodo	209.197,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral del periodo	482.292,00	370.417,00	-1.045.057	60.613,31	-3.515,57	-203,90	-11,83	-0,69	- 0,04

9.1.1 Observaciones Clave:

Ingresos de Actividades Ordinarias:

- Presentan un decrecimiento drástico en las proyecciones para 2024-2025 en comparación con años previos.
- Ejemplo: Pasan de valores positivos en 2021-2022 (\$338,025 y \$377,928) a valores negativos.

Ganancia Bruta:

- Similar al comportamiento de los ingresos, presenta una caída progresiva en los valores absolutos proyectados.
- Implica que los costos o la estructura operativa pueden estar siendo afectados considerablemente.

Otros Ingresos e Ingresos Financieros:

- Exhiben fluctuaciones menos drásticas, lo cual sugiere que no son tan sensibles a las mismas variables que afectan los ingresos ordinarios.

Ganancia Antes de Impuestos y Ganancia Neta:

- Aunque se percibe cierta estabilidad en años anteriores, ambas caen a cifras notoriamente menores en 2024 y 2025.
- Reflejan menor rentabilidad, posiblemente relacionada con los ingresos decrecientes.

Pérdidas en Instrumentos Patrimoniales y Otras Variaciones:

- Las inversiones y valoraciones patrimoniales muestran movimientos desfavorables importantes en términos de pérdidas.

Total del Resultado Integral:

- Al cierre, este indicador refleja un resultado global negativo para el periodo proyectado, mostrando mayor impacto de las pérdidas acumuladas.

9.1.2. Conclusión:

La proyección financiera para 2024 y 2025 muestra un panorama preocupante, con caídas significativas en los ingresos y las ganancias brutas, acompañadas de pérdidas netas tanto en instrumentos patrimoniales como en operaciones integrales. Esto puede sugerir que:

- Estrés Económico: El entorno económico o cambios internos están ejerciendo presión en las principales actividades.
- Necesidad de Ajustes: Requeriría evaluar y ajustar las estrategias operativas, mejorar la eficiencia, o explorar alternativas de ingresos.

9.1.3. Análisis Proyección de Costos y Gastos

PROYECCION COSTOS Y GASTOS	2021	2022	2023	2024	2025
Costo Ventas	- 23.468,00	- 26.303,00	- 30.811,00	- 32.598,04	- 37.650,73
Gastos de Administración	- 29.185,00	- 35.070,00	- 38.576,00	- 40.813,41	- 47.139,49
Otros Gastos Operacionales	- 12.100,00	- 39.582,00	- 74.958,00	- 79.305,56	- 91.597,93
Gastos Financieros	- 51.651,00	-102.724,00	- 154.404,00	-163.359,43	- 188.680,14
Impuestos A Las Ganancias	- 2.869,00	2.336,00	4.588,00	4.854,10	5.606,49

Observaciones principales:

- Costo de Ventas: Incremento constante entre 2021 y 2025, creciendo de \$23,468 a \$37,651 (aproximadamente un 60.4% en cinco años). Esto podría reflejar una presión al alza en costos operativos o de producción.
- Gastos de Administración: También muestran un crecimiento sostenido, desde \$29,185 en 2021 a \$47,139 en 2025 (aumento de aproximadamente 61.5%). Indica una estructura administrativa en expansión o mayores costos relacionados con personal, tecnología, o servicios indirectos.
- Otros Gastos Operacionales: Aumento marcado, pasando de \$12,100 en 2021 a \$91,598 en 2025 (aumento de 657%). Este rubro presenta una tendencia más alarmante, probablemente vinculado a eventos extraordinarios, ajustes contables, o gastos no recurrentes significativos.
- Gastos Financieros: Crecen de manera significativa, desde \$51,651 en 2021 hasta \$188,680 en 2025 (aumento del 265%). Puede deberse a un

endeudamiento creciente o aumento en las tasas de interés aplicables al financiamiento.

- Impuestos a las Ganancias: Ligera tendencia creciente, de \$2,869 en 2021 a \$5,606 en 2025 (aproximadamente el doble en cinco años). Refleja estabilidad, aunque con incrementos alineados al resto de las cuentas.

Conclusión:

La proyección evidencia un crecimiento acelerado en varios rubros de costos y gastos, en especial: Otros Gastos Operacionales y Gastos Financieros, que crecen de manera desproporcionada.

A pesar de ello, los aumentos en costos de ventas y gastos administrativos también son consistentes con una estructura expansiva.

Implicaciones y Recomendaciones:

Control de gastos extraordinarios: Explorar detalladamente el origen de los "Otros gastos operacionales" para identificar la causa y mitigar incrementos en el futuro.

Revisión del endeudamiento: Implementar estrategias para gestionar o renegociar financiamientos y minimizar el impacto de los gastos financieros crecientes.

Optimización administrativa y operativa: Identificar áreas de eficiencia para mitigar el crecimiento continuo en costos de ventas y gastos administrativos.

9.2. Rentabilidad de la acción CELSIA

TABLA DE FRECUENCIA		
INTERVALOS	RANGO	FRECUENCIA
1	-0,06270351	1
2	-0,0546482	1
3	-0,04659289	0
4	-0,03853758	0
5	-0,03048228	1
6	-0,02242697	0
7	-0,01437166	691
8	-0,00631635	1
9	0,00173895	1
10	0,00979426	0
11	0,01784957	0
12	0,02590488	2

13	0,03396018	0
14	0,04201549	0
15	0,0500708	0
16	0,05812611	0
17	0,06618141	0



Figura 21. Frecuencia valor acción Celsia

La acción tiene cambios muy concentrados en un intervalo (-0.01437166), lo cual sugiere una estabilidad relativa con pequeñas fluctuaciones hacia abajo.

Los datos indican poca dispersión, salvo casos aislados, donde se registran valores alejados de la media.

Este comportamiento puede interpretarse como una indicación de riesgo bajo en el corto plazo, aunque también podría limitar oportunidades de rendimientos

9.3. Análisis rentabilidad histórica, riesgo y relación riesgo rendimiento Banco de Bogota.

	PROYECCION			2024			2025		
	2023	2022	2021	Inflación	Crecimiento	Incremento	Inflación	Crecimiento	Incremento
Ingresos Por Intereses	14.381.561,00	9.293.001,00	13.026.633,00	755.544,71	43.821,59	2.541,65	147,42	8,55	0,50
Cartera de Crédito y arrendamiento Financiero	13.113.813,00	8.539.033,00	12.044.511,00	698.581,64	40.517,74	2.350,03	136,30	7,91	0,46
Repos, Interbancarios, overnigh y operaciones de mercado monetario	149.046,00	58.208,00	7.950,00	461,10	26,74	1,55	0,09	0,01	0,00
Inversiones	794.933,00	541.583,00	974.172,00	56.501,98	3.277,11	190,07	11,02	0,64	0,04
Ingresos por interes otras cuentas por cobrar	86.582,00	50.212,00	-	-	-	-	-	-	-

Ingresos por depósitos	237.187,00	103.965,00	-	-	-	-	-	-	-
Depositos de Clientes	7.339.640,00	3.386.728,00	1.311.092,00	76.043,34	4.410,51	255,81	14,84	0,86	0,05
Pasivo por arrendamiento	50.485,00	30.535,00	34.275,00	1.987,95	115,30	6,69	0,39	0,02	0,00
Ingresos por intereses, neto		5.875.738,00	14.372.000,00	833.576,00	48.347,41	2.804,15	162,64	9,43	0,55
Derivados de Activos Financieros, neto	2.296.023,00	1.362.386,00	1.679.611,00	97.417,44	5.650,21	327,71	19,01	1,10	0,06
Cartera de Creditos, arrendamientos financieros y cuentas por cobrar	2.562.648,00	1.691.699,00	1.899.310,00	110.159,98	6.389,28	370,58	21,49	1,25	0,07
Recuperacion de castigos de activos financieros	265.869,00	327.786,00	219.602,00	12.736,92	738,74	42,85	2,49	0,14	0,01
Recuperacion de Inversiones	756,00	1.527,00	97,00	5,63	0,33	0,02	0,00	0,00	0,00
Ingresos por intereses despues de deterioro, neto	2.296.023,00	4.513.352,00	16.051.611,00	930.993,44	53.997,62	3.131,86	181,65	10,54	0,61
Ingresos por comisiones y honorarios, neto	1.471.621,00	1.245.077,00	1.107.415,00	64.230,07	3.725,34	216,07	12,53	0,73	0,04
Ganancia por la medicion de valor razonable en la desconsolidación (perdida de control) de subsidiarias	-	137.427,00	1.302.301,00	75.533,46	4.380,94	254,09	14,74	0,85	0,05
Otros Ingresos, neto	1.193.607,00	965.106,00	828.279,00	48.040,18	2.786,33	161,61	9,37	0,54	0,03
De Operación	1.974.884,00	1.565.863,00	1.300.965,00	75.455,97	4.376,45	253,83	14,72	0,85	0,05
Beneficios a los Empleados	1.193.290,00	1.129.390,00	1.058.067,00	61.367,89	3.559,34	206,44	11,97	0,69	0,04
Depreciacion y Amortización	288.873,00	302.509,00	285.672,00	16.568,98	961,00	55,74	3,23	0,19	0,01
Otros Gastos	264.520,00	259.564,00	248.027,00	14.385,57	834,36	48,39	2,81	0,16	0,01
Utilidad antes de impuesto a las Ganacias	3.739.555,00	3.276.192,00	23.153.176,00	1.342.884,21	77.887,28	4.517,46	262,01	15,20	0,88
Gasto de impuesto a las ganancias	327.630,00	290.214,00	252.594,00	14.650,45	849,73	49,28	2,86	0,17	0,01
Utilidad neta del ejercicio de operaciones que continuan	4.067.185,00	2.985.978,00	23.405.770,00	1.357.534,66	78.737,01	4.566,75	264,87	15,36	0,89
Ganancia procedente de operaciones descontinuadas, neto de impuestos	-	1.000.798,00	1.981.308,00	114.915,86	6.665,12	386,58	22,42	1,30	0,08
Utilidad Neta del Ejercicio	4.067.185,00	3.986.776,00	25.387.078,00	1.472.450,52	85.402,13	4.953,32	287,29	16,66	0,97
Utilidad Neta de Ejercicio Atribuible A:				-	-	-	-	-	-

Accionistas de la Controladora	954.136,00	2.804.885,00	4.356.086,00	252.652,99	14.653,87	849,92	49,30	2,86	0,17
Participaciones no Controladoras	14.798,00	1.383,00	192.942,00	11.190,64	649,06	37,65	2,18	0,13	0,01
Utilidad Neta Del Ejercicio	968.934,00	2.806.268,00	4.549.028,00	4.566.279,33	264.844,20	15.360,96	890,94	51,67	3,00

Conclusión:

Los datos muestran un modelo financiero complejo en el que:

Dependencia de ingresos por intereses y operaciones financieras: La disminución en ciertas áreas clave (como ingresos por depósitos y mercado monetario) podría comprometer el equilibrio si no se compensan.

Volatilidad: Las ganancias proyectadas tienen grandes fluctuaciones, con una elevada concentración de utilidades en operaciones no recurrentes en ciertos años.

Incremento en pasivos: Aunque los ingresos netos mejoran, hay una acumulación considerable de pasivos (como depósitos de clientes), lo que sugiere presiones en el corto y mediano plazo.

Recomendaciones:

Diversificar las fuentes de ingreso para reducir la dependencia de operaciones financieras altamente volátiles.

Revisar estrategias relacionadas con la cartera de crédito y gestión de depósitos para equilibrar los pasivos a futuro.

Fortalecer ingresos recurrentes por operaciones continuas y mantener control en gastos relacionados con deterioro de activos.

9.4. Rentabilidad de la acción BANCO DE BOGOTA

INTERVALOS	RANGO	FRECUENCIA
1	-0,54033927	1
2	5,45966073	1
3	11,4596607	0
4	17,4596607	0
5	23,4596607	1
6	29,4596607	0
7	35,4596607	567
8	41,4596607	1
9	47,4596607	1
10	53,4596607	0
11	59,4596607	0
12	65,4596607	2
13	71,4596607	0
14	77,4596607	0
15	83,4596607	0
16	89,4596607	0
17	95,4596607	0

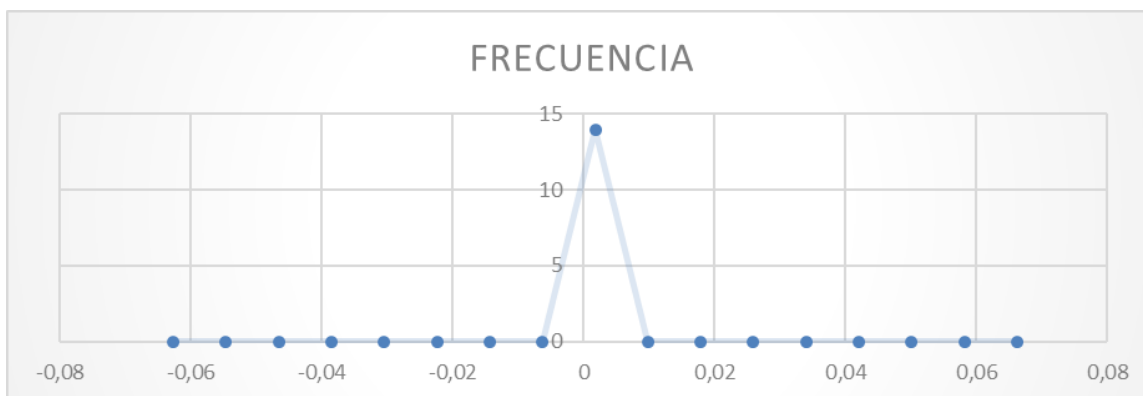


Figura 21. Frecuencia valor acción Celsia

El costo de la acción del Banco de Bogotá muestra una concentración masiva en el intervalo 7 (35.46) con 567 observaciones. Esto indica que el precio de la acción ha permanecido en torno a ese rango en la gran mayoría de los casos analizados. La alta frecuencia sugiere:

Estabilidad y predictibilidad: Este comportamiento puede reflejar la confianza del mercado en el Banco de Bogotá, ya que no hay fluctuaciones considerables en su precio.

Atractivo para inversionistas conservadores: Los precios estables suelen ser preferidos por inversionistas que buscan reducir riesgos, especialmente en activos con rendimientos moderados pero constantes.

10. Referencias

- Borges, J.L. (2013). *Ficciones*. Buenos Aires, Argentina: Debolsillo.
- Bastidas, L.R. (2007). *El inicio del siglo XXI*. Planeta. Sitio web: <http://www.rbastidasl.com/libro-inicio-del-sigloxxi>.