

## **Diagnóstico financiero y análisis bursátil del Grupo Aval**

Andrea Caterine Caez Anama

María Camila Tecano Mendoza

Yesica Hasbleidy Guzmán

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia- UNAD

Escuela de Ciencias, Contables, Económicas y de Negocios- ECACEN

Contaduría pública

2023

## **Dedicatoria**

Este trabajo está dedicado ante todo a Dios, a todas las personas que han sido parte de nuestro camino académico y personal, a nuestros familiares, por su apoyo incondicional y por tener fe en nosotras desde el inicio de este proceso. Por sus sacrificios y su ayuda fiel para que nosotras lográramos el éxito en nuestras actividades.

A nuestros tutores y directores, por su dedicación y pasión por enseñar y por guiarnos en este proyecto; con la información contenida en este trabajo se espera ayudar a quienes lo necesiten y puedan tener acceso al mismo.

### **Agradecimientos**

A estas personas queremos expresar nuestro más profundo agradecimiento:

En primer lugar, a Dios por ser la luz que ilumina nuestro sendero, por brindarnos la paciencia y el conocimiento para lograr las metas que nos propusimos.

A nuestros familiares por ser nuestro la base para lograr cada meta sin importar los problemas o inconvenientes que se nos presentaron.

Agradecemos a nuestro profesor Andrés Ricardo Riveros quien con su destreza, inteligencia y motivación nos orientó en la realización del presente trabajo. Al director de curso Edwin Fernando Triana y a la Universidad por sus consejos, enseñanzas y apoyo durante la realización del mismo y por encaminarnos para que nuestro desarrollo como personas y profesionales fuese exitoso.

## **Resumen**

La finalidad del proyecto es estudiar e identificar la situación financiera de una empresa que opera en el mercado tanto en el interior del país como en los demás países mediante el diagnóstico financiero de los indicadores de liquidez, rentabilidad y solvencia. En particular, este proyecto utilizó la empresa El Grupo Aval (oficialmente denominada Grupo Acciones y Valores S.A. y sus afiliados) y todos los datos financieros encontrados de los años 2018, 2019 y 2020, donde se pudo distinguir la situación que afrontaba el Grupo Aval. Y se enfocó en la identificación de las circunstancias que la empresa enfrentó durante esos períodos y en la propuesta de soluciones viables para mejorar la entidad, además de la importancia de tomar decisiones acertadas para lograr el mejor resultado posible y el óptimo funcionamiento de los recursos que posee y produce, para continuar su posición como uno de los conglomerados financieros más grandes de Colombia.

***Palabras claves:*** diagnostico, indicadores, decisiones, financieras.

### **Abstract**

The purpose of the project is to study and identify the financial situation of a company that operates in the market both within the country and in other countries through the financial diagnosis of liquidity, profitability and solvency indicators. In particular, this project used the company El Grupo Aval (officially called Grupo Acciones y Valores S.A. and its affiliates) and all the financial data found for the years 2018, 2019 and 2020, where it was possible to distinguish the situation faced by Grupo Aval. And it focused on the identification of the circumstances that the company faced during those periods and on the proposal of viable solutions to improve the entity, in addition to the importance of making the right decisions to achieve the best possible result and the optimal functioning of the resources that owns and produces, to continue its position as one of the largest financial conglomerates in Colombia.

***Keywords:*** diagnosis, indicators, decisions, financial.

## Tabla de contenido

Introducción.....	14
Planteamiento del Problema .....	16
Formulación del Problema.....	17
Justificación .....	18
Objetivos.....	20
Objetivo General.....	20
Objetivos Específicos.....	20
Marco Conceptual.....	21
Análisis financiero .....	21
Análisis Horizontal y vertical .....	21
Diagnóstico Financiero .....	21
Indicadores Financieros .....	21
Liquidez .....	22
Rentabilidad .....	22
Apalancamiento .....	22
Solvencia.....	22
Inductor financiero o de valor.....	22
EVA (Economic Value Added) .....	23
Wacc (Coste Ponderado de los Recursos) .....	23

Marco Metodológico .....	24
Recopilación de Datos .....	24
Análisis vertical y Horizontal .....	24
Indicadores Financieros .....	24
Análisis Dupont .....	25
Interpretación y conclusiones .....	25
Análisis en el entorno macroeconómico y sectorial .....	26
Situación Económica De Colombia .....	26
Situación Sectorial .....	27
Equipo administrativo .....	28
Relación con los colaboradores .....	29
Productos Y Clientes .....	30
Tecnología e innovación .....	32
Análisis Estratégico Y Competitivo Del Grupo Aval .....	35
Estrategia competitiva .....	35
Principales competidores .....	36
Matriz DOFA .....	37
Matriz De Estrategia .....	39
Análisis Del Tamaño De la Empresa .....	40
Análisis vertical, análisis horizontal y análisis dupont .....	40

Análisis Vertical.....	40
Análisis Horizontal:.....	44
Análisis DuPont 2020.....	49
Análisis DuPont 2019.....	50
Análisis DuPont 2018.....	50
Composición del activo.....	52
Relación Deuda patrimonio .....	52
Composición del patrimonio.....	53
Composición De La Deuda.....	53
Evolución de Gastos financieros.....	54
Volumen y crecimiento de las ventas .....	54
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	56
Razón corriente .....	57
Prueba Ácida.....	57
Líquides Sostenible.....	58
Capital neto de trabajo .....	58
Indicadores Financieros.....	59
Rotación de activos.....	59
Apalancamiento Financiero .....	59
ROCE (Return on Capital Employed) .....	60



Margen Neto De Rentabilidad .....	60
ROA (Return On Assets) .....	60
Árbol De Rentabilidad .....	62
Análisis General Dupont .....	63
Discusión De Los Resultados Del Trabajo .....	64
Cálculo De ROCE .....	66
EBIT .....	66
ROCE .....	66
RNOA .....	67
NOA .....	67
RNOA% .....	68
Calculo FLEV (Free Cash Flow to Equity Value) .....	69
Calculo NNEP .....	69
Análisis del ROCE de los periodos 2018, 2019 y 2020 .....	70
Cálculo del ROCE .....	70
Índice de sensibilidad del 1% .....	71
Variación de NNEP .....	71
Variación del FLEV .....	72
Variación RNOA .....	73
Cálculo De Costo De Patrimonio .....	75

Cálculo de costo promedio ponderado de capital WACC.....	76
Comparación nivel de endeudamiento con Bancolombia y Davivienda.....	77
Bancolombia.....	77
Davivienda.....	78
GAO, GAF y GAT.....	80
GAO.....	80
GAF.....	80
GAT.....	81
Cuadro Comparativo De Estrategia De Financiamiento.....	82
Conclusiones.....	83
Recomendaciones.....	85
Bibliografía.....	86

### Lista de tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Estados financieros análisis vertical</i> .....	41
<b>Tabla 2</b> <i>Estados financieros análisis horizontal</i> .....	45
<b>Tabla 3</b> <i>Análisis DuPont 2020</i> .....	49
<b>Tabla 4</b> <i>Análisis DuPont 2019</i> .....	50
<b>Tabla 5</b> <i>Análisis Dupont 2018</i> .....	51
<b>Tabla 6</b> <i>Composición del activo</i> .....	52
<b>Tabla 7</b> <i>Relación Deuda Patrimonio</i> .....	52
<b>Tabla 8</b> <i>Composición del patrimonio</i> .....	53
<b>Tabla 9</b> <i>Composición de la deuda</i> .....	53
<b>Tabla 10</b> <i>Gastos financieros</i> .....	54
<b>Tabla 11</b> <i>Variación de gastos financieros</i> .....	54
<b>Tabla 12</b> <i>Volumen y crecimiento de ventas</i> .....	54
<b>Tabla 13</b> <i>Comportamiento de las razones de liquidez</i> .....	56
<b>Tabla 14</b> <i>Rotación de activo</i> .....	59
<b>Tabla 15</b> <i>Apalancamiento financiero</i> .....	59
<b>Tabla 16</b> <i>ROCE</i> .....	60
<b>Tabla 17</b> <i>Margen neto de rentabilidad</i> .....	60
<b>Tabla 18</b> <i>ROA</i> .....	60
<b>Tabla 19</b> <i>EBIT</i> .....	66
<b>Tabla 20</b> <i>ROCE</i> .....	66
<b>Tabla 21</b> <i>RNOA</i> .....	67

<b>Tabla 22</b> <i>Activos Operativos</i> .....	67
<b>Tabla 23</b> <i>Pasivos Operativos</i> .....	68
<b>Tabla 24</b> <i>NOA</i> .....	68
<b>Tabla 25</b> <i>RNOA%</i> .....	68
<b>Tabla 26</b> <i>FLEV</i> .....	69
<b>Tabla 27</b> <i>NNEP%</i> .....	69
<b>Tabla 28</b> <i>ROCE</i> .....	70
<b>Tabla 29</b> <i>Variación NNEP</i> .....	71
<b>Tabla 30</b> <i>Variación FLEV</i> .....	72
<b>Tabla 31</b> <i>Variación RNOA</i> .....	73
<b>Tabla 32</b> <i>Cálculo del costo patrimonial</i> .....	75
<b>Tabla 33</b> <i>Cálculo de WACC</i> .....	76
<b>Tabla 34</b> <i>Cálculo del GAO</i> .....	80
<b>Tabla 35</b> <i>Cálculo de GAF</i> .....	80
<b>Tabla 36</b> <i>Cálculo de GAT</i> .....	81
<b>Tabla 37</b> <i>Estrategias de financiamiento</i> .....	82

**Lista de figuras**

<b>Figura 1</b> <i>Estructura organizacional</i> .....	28
<b>Figura 2</b> <i>Colaborantes</i> .....	30
<b>Figura 3</b> <i>Productos y clientes</i> .....	32
<b>Figura 4</b> <i>Estrategia</i> .....	35
<b>Figura 5</b> <i>Principales competidores</i> .....	36
<b>Figura 6</b> <i>Matriz Dofa</i> .....	37
<b>Figura 7</b> <i>Matriz de estrategia</i> .....	39
<b>Figura 8</b> <i>Indicadores de Liquidez</i> .....	56
<b>Figura 9</b> <i>Árbol de rentabilidad años 2020, 2019 y 2018</i> .....	62
<b>Figura 10</b> <i>Variación NNEP</i> .....	72
<b>Figura 11</b> <i>Variación FLEV</i> .....	73
<b>Figura 12</b> <i>Variación RNOA</i> .....	74

## Introducción

El Grupo Aval, también conocido como Grupo Acciones y Valores SA y subsidiarias, es un grupo empresarial colombiano que se dedica a una amplia gama de actividades, ante todo en el ámbito financiero. Luis Carlos Sarmiento Angulo, quien tiene una fortuna cercana a los \$9mil millones, tiene una participación indirecta en alrededor del 70% de las acciones del grupo.

Se encuentra entre los grupos financieros más grandes de Colombia, y controla cuatro bancos importantes como Banco de Bogotá, Banco de Occidente, AV Villas y Banco Popular. Se encuentra entre los principales grupos financieros de Centroamérica, poseyendo el control del Banco Multibank en Panamá y del grupo BAC Credomatic, adicionalmente tambien es administradora del fondo de pensiones y cesantías de Colombia (Porvenir).

Entre las ventajas y bondades de conducir el análisis alrededor de esta empresa se encuentra como primera ventaja y como la más importante que es una de las empresas que más contribuye al crecimiento económico del país, por lo cual, mediante el análisis de esta se podría identificar como es la toma de decisiones inteligentes de este tipo de entidades, los cambios más redundantes que han tenido alrededor de tiempos determinados, analizar cómo se financian este tipo de empresas y cómo pagan sus deudas financieras. Adicionalmente se tiene como ventaja que el grupo aval ha realizado aportes importantes sobre el objetivo de desarrollo sostenible de la UNESCO #9 Industria, innovación e infraestructura puesto que el grupo aval es cociente que para poder adquirir una economía más grande y desarrollada es necesario realizar financiaciones sobre entornos importante como el transporte, la tecnología y la infraestructura ya que esta es una entidad trabaja arduamente en esta labor.

Es por esto que el aporte al ODS #9 En los últimos años se ha priorizado digitalizar todos los procesos de ventas dentro de esta entidad con el fin de obtener costos más eficientes y

mejorar la tecnología dentro de la banca. También se encuentra como ventaja que para el año 2020 el Grupo Aval presentó variaciones notables en la rentabilidad, la liquidez y solvencia con respecto a los años 2019 y 2018; dichos cambios afectan a la empresa de manera significativa a lo cual por medio de los análisis realizados se podría encontrar respuesta.

## **Planteamiento del Problema**

Para las grandes empresas tanto nacionales como internacionales es de suma importancia realizar diagnósticos financieros, pues dichos análisis permiten que las empresas no solo tomen las decisiones financieras adecuadas en los momentos precisos sino que también aportan para determinar el estado económico en el que la empresa se encuentra, llevando a cabo el análisis de las variaciones, si han aumentado o disminuido en los periodos de tiempos determinados en cualquiera de sus áreas financieras y ver cómo lograr que las áreas afectadas puedan mejorar o recuperar su valor, siguiendo un plan de acción determinado en base al diagnóstico.

En el caso de la empresa Grupo Aval esta tuvo en el año 2020 una disminución notable en la rentabilidad, la liquidez y solvencia con respecto a los años 2019 y 2018; pues varios de sus indicadores financieros más importante no tuvieron mayor aumento si no que con el pasar de los años disminuyeron, lo que resulta muy interesante pues las empresas de este tipo buscan aumentar sus indicadores con el pasar de los años.

A partir del presente proyecto se busca realizar un diagnóstico financiero que pueda determinar qué factores influyeron en la disminución de cuyos ratios de la empresa Grupo Aval en los años 2018,2019 y 2020 y cómo estos pueden afectar en la actualidad la solvencia de la empresa, si no se buscan soluciones y al no tomar decisiones adecuadas, con el fin de identificar e implementar estrategias para que la entidad en lugar de seguir disminuyendo su solvencia y liquidez aumente y pueda salir a flote.



## **Formulación del Problema**

La siguiente interrogante es el objetivo del análisis y estudios que se realizan en el presente trabajo. ¿Cuáles fueron los cambios más significativos en los indicadores financieros del Grupo Aval en 2018, 2019 y 2020, y de qué manera estos cambios tienen un impacto en el estado actual de la entidad?

## **Justificación**

Un diagnóstico financiero es un proceso que permite conocer la situación financiera real de una entidad y determinar su disposición para cumplir objetivos a largo plazo. También es un instrumento de suma importancia para las empresas, ya que posibilita el análisis de las actividades comerciales, la rentabilidad, la capacidad de inversión y financiamiento, la detección de posibles vulnerabilidades, especialmente para los gerentes financieros, directores, propietarios, gerentes, utilizados para las evaluaciones administrativas por parte de los tenedores y acreedores. En la gestión financiera empresarial, por lo tanto, es importante realizar un análisis financiero de cualquier organización, independientemente de su tamaño o de las actividades económicas involucradas, y compararlo con el período anterior a la publicación de los estados financieros y estados de resultados destacados regularmente. Inadecuada determinación, entre otros, de la capacidad de liquidez, rentabilidad, endeudamiento, agilidad, espacio para la toma de decisiones, implementación de estrategias y acciones correctivas que ayuden a mejorar su capacidad para lograr un crecimiento económico efectivo.

Grupo Aval, muestra ser una organización financiera que ha sabido sobresalir de las crisis económicas como lo podemos ver en el periodo 2020, en la que obtuvo una utilidad neta atribuible de \$2.35 billones de pesos, solo 23% inferior a los \$3.03 billones de pesos obtenidos en 2019., (Grupo Aval, 2021) Año que fue impactada por la problemática mundial Pandemia COVID 19, donde grandes empresas fueron afectadas de diversas formas, para las entidades financieras como Grupo Aval (Bancos) su mayor impacto fue la calidad de Cartera, siendo deterioradas de esta forma; en la cartera comercial se deterioró aproximadamente 60 puntos básicos, mientras que la cartera consumo se deterioró 56 puntos básicos.

Aun así, logran obtener estrategias que dieron como resultado un crecimiento rentable y sostenible para el año 2020.

El diagnóstico financiero es especialmente importante para el Grupo Aval, ya que es uno de los grupos más importante de la banca del país, con un importante número de empresas subsidiarias en diferentes sectores económicos, más sin embargo, su alta capacidad y trayectoria que ha tenido en el sector Banca, no está ambiguo de los riesgos financieros , por lo, que no se puede garantizar siempre su alto valor en el mercado, por ende se considera importante realizar un diagnóstico financiero dando a conocer sus resultado sobre su gestión financiera y económica en cada periodo, evaluando sus indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y maniobra entre otras.

El propósito de los diagnósticos financieros en el caso de Grupo Aval es asegurar que la empresa pueda mantener la rentabilidad y el crecimiento sostenible en el largo plazo. El análisis de los estados financieros es una herramienta importante para comprender la posición financiera de una empresa y realizar los ajustes y cambios necesarios para garantizar su éxito a largo plazo. Otra razón importante para realizar auditorías financieras en Grupo Aval es asegurar la transparencia y la confianza de los inversionistas y accionistas. Inversionistas y accionistas confían en la capacidad de Grupo Aval para generar retornos a largo plazo. Por lo tanto, es importante que una empresa tenga una estrategia financiera sólida y se encuentre en una posición financiera sólida.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Realizar un diagnóstico financiero de Grupo Aval para los años 2018, 2019 y 2020 mediante un análisis de información contable, indicadores e interpretación de razones financieras, con el fin de proponer propuestas adecuadas para que mejores utilidades en periodos futuros se puedan conocer

### **Objetivos Específicos**

Analizar la situación económica y financiera del Grupo Aval, junto a su capacidad de responder y solventar las obligaciones que puedan presentarse en el desarrollo de sus actividades.

Realizar una comparación de la empresa Grupo Aval con otras del sector financiero con el fin de identificar si esta es viable o no.

Facilitar el conocimiento previo de la información obtenida a través del diagnóstico financiero para conocer la rentabilidad, liquidez y solvencia

Brindar un apoyo para la toma de decisiones internas o a quienes les interese sobre el Grupo Aval

## **Marco Conceptual**

A lo largo del presente proyecto se tocarán temas que son necesarios de conocer y que permiten la realización de los análisis o diagnósticos financieros, a continuación, se profundiza en el marco conceptual de estas.

### **Análisis financiero**

Prepara información para las cuentas anuales de la empresa y se utiliza para la toma de decisiones económicas, tales como: nuevas inversiones, fusiones, préstamos, etc.

### **Análisis Horizontal y vertical**

El análisis horizontal, también conocido como análisis de tendencias o análisis de variaciones, consiste en comparar los datos financieros de una empresa a lo largo de varios periodos contables.

Por otro lado, el análisis vertical, también conocido como análisis de estructura o análisis de porcentajes, se centra en la relación entre los componentes de los documentos financieros.

### **Diagnóstico Financiero**

Es esencialmente una evaluación financiera realizada a una organización para determinar su situación financiera real y se utiliza para determinar la vida restante de la empresa y para determinar las oportunidades de inversión y financiación a las que tiene acceso.

### **Indicadores Financieros**

Son medidas numéricas que se utilizan para evaluar y analizar la salud financiera de una empresa. Estos indicadores proporcionan información clave sobre la eficiencia operativa, la rentabilidad, la liquidez y la solvencia de la empresa, entre otros aspectos financieros importantes.

**Liquidez**

Es la capacidad de un activo o de una empresa para convertirse en efectivo rápidamente sin incurrir en una pérdida significativa de valor. En otras palabras, se trata de la capacidad de una entidad para satisfacer sus obligaciones financieras inmediatas y cumplir con sus necesidades de efectivo a corto plazo.

**Rentabilidad**

“Miden el rendimiento de una empresa, poniendo en relación los beneficios obtenidos con distintas magnitudes. Los más utilizados son el ROA (Beneficios netos / Activo total) y el ROE (Resultados después de impuestos / Fondos propios medios)”

**Apalancamiento**

Se refiere al uso de deuda o capital ajeno para financiar una inversión o una operación empresarial. El apalancamiento financiero puede permitir a una empresa o individuo obtener un mayor rendimiento de su inversión o aumentar su capacidad de endeudamiento.

**Solvencia**

Indican la importancia de los recursos externos en la financiación de operaciones comerciales. Muestran a los inversores el riesgo que corre la empresa en términos de su capacidad para pagar sus deudas con los recursos que posee.

**Inductor financiero o de valor**

Se refiere a un factor que afecta el precio o valor de un activo o inversión en el mercado financiero y por lo tanto ayuda a explicar la razón de su alza o baja debido a las decisiones tomadas.

**EVA (Economic Value Added)**

Es un generador de valor que se utiliza para medir la creación de valor de una empresa.

EVA se basa en la premisa de que una empresa debe generar utilidades que excedan su costo de capital para generar valor para los accionistas.

**Wacc (Coste Ponderado de los Recursos)**

Es un indicador financiero utilizado para determinar la tasa de descuento apropiada que se debe aplicar a los flujos de efectivo futuros de una empresa al realizar análisis de valoración o proyectos de inversión.

## **Marco Metodológico**

El análisis financiero es una herramienta esencial para medir la salud financiera y la productividad de una empresa. Para llevar a cabo un análisis financiero completo, se utilizan las diferentes técnicas y enfoques. A continuación, se utilizan las siguientes técnicas de análisis financieros:

### **Recopilación de Datos**

Se obtienen los estados financieros del Grupo Aval, incluyen documentos financieros, en 3 períodos determinado por la página principal (Blog) de la misma

### **Análisis vertical y Horizontal**

Se realiza un análisis vertical y horizontal del balance general y del estado de resultados Grupo Aval, calculando porcentajes de cada cuenta en relación con el total y las variaciones absolutas y porcentuales, comparando los montos de cada cuenta en diferentes períodos, identificando las tendencias y variaciones significativas en la estructura de los estados financieros a lo largo del tiempo. Analizando la composición de los activos, pasivos y componentes de ingresos y gastos para entender su importancia relativa., y finalmente evaluando la consistencia y estabilidad de los resultados financieros.

### **Indicadores Financieros**

Se calcula y analiza una variedad de indicadores financieros relevantes, como la liquidez, solvencia, rentabilidad, eficiencia y valoración, seleccionando los indicadores adecuados en función de los objetivos específicos del análisis, Comparando los indicadores con los estándares de la industria, los competidores o los años anteriores para identificar fortalezas y debilidades.



### **Análisis Dupont**

Se Aplica el análisis Dupont para descomponer la rentabilidad en sus componentes fundamentales, calculando y analizando los indicadores clave del análisis Dupont, como el margen neto, la rotación de activos y el apalancamiento financiero, luego se evalúan cómo estos componentes afectan la rentabilidad global de la empresa y finalmente se Identifican las áreas de mejora y oportunidades para optimizar el rendimiento financiero.

### **Interpretación y conclusiones**

Analizando los resultados obtenidos en cada etapa del análisis financiero, se pueden identificar las fortalezas, debilidades, oportunidades y riesgos para la empresa, que le ayudan a proporcionar recomendaciones y estrategias para mejorar la situación financiera y máxima

## **Análisis en el entorno macroeconómico y sectorial**

### **Situación Económica De Colombia**

En 2020, el mundo experimentó la recesión más profunda de la historia reciente, con el COVID-19 causando un impacto sin precedentes en la oferta y la demanda. Esto se debe a las medidas de confinamiento, las interrupciones en la cadena de suministro, la disminución de los ingresos de los hogares y las empresas y los cambios en el comportamiento de los consumidores. (Informe de gestión avalado por el Grupo 2020)

Las respuestas políticas han sido enérgicas y bien coordinadas para mitigar el impacto de la pandemia en el entorno de fabricación. Para aumentar la efectividad de la relajación de la política monetaria y satisfacer adecuadamente la demanda de fondos del sector real, el banco central redujo la tasa de intervención e implementó medidas de estímulo no convencionales. Los mercados financieros se recuperaron después de la venta masiva provocada por el brote de pánico en marzo, pero incluso los activos clave de refugio seguro, como el oro y los bonos del Tesoro de EE. UU. A 10 años, han caído significativamente en valor. Sólo el dólar subió debido a la mayor demanda de liquidez. (Informe de gestión avalado por el Grupo 2020)

Así, la economía colombiana registró una contracción sin precedentes de 6,8% en 2020, una cifra negativa menor a la de otros países de la región. Debido a la naturaleza del shock, la demanda interna se contrajo bruscamente, contrayéndose un 7,6 % en 2020 desde un crecimiento del 4,3 % en 2019, lo que redujo su contribución al crecimiento del PIB en alrededor de 12,5 puntos porcentuales. (Informe De Gestión Grupo Aval 2020).

## **Situación Sectorial**

Desde aproximadamente 2000 años antes de Cristo, el primer modelo de banco de comerciantes en la antigua Mesopotamia prestaba cereales, granos y otros materiales a campesinos y comerciantes que transportaban sus mercancías entre las ciudades. Este es el punto de partida de la historia de la banca. Luego, durante los antiguos imperios griego y romano, los prestamistas proporcionaron crédito y ocurrieron dos innovaciones importantes: aceptar depósitos e intercambiar dinero. De esta forma, esta actividad ha seguido desarrollándose a lo largo de la historia hasta el punto de que hoy albergamos a los bancos más grandes del mundo, el sector financiero, también conocido como sector bancario.

Históricamente, el Banco Bogotá fue el primer banco próspero de Colombia, fundado en 1870. En la década de 1860, se preparó el escenario para el surgimiento de la banca colombiana gracias a tres cambios que sentaron las bases para su desarrollo. El primer paso es traer al mercado propiedades eclesiásticas que antes no eran transferibles y propiedades privadas hipotecadas en instituciones religiosas que no han sido negociables

La aprobación de la Constitución de Río Negro de 1863 fue un cambio significativo en la década de 1860, que facilitó el surgimiento de la banca. Esta constitución protegía el principio de libertad para dirigir la economía privada, incluida la banca, aunque requería una regulación mínima.

El aumento de las exportaciones a mediados del siglo impulsó el surgimiento de la banca privada en Colombia en la década de 1870, lo que permitió una recuperación de la economía del país, la cual había sufrido una disminución debido a los desajustes institucionales que llevaron a la independencia.

Muchos empresarios bogotanos y personas adineradas alentaron la creación del Banco de Bogotá. Se establecieron varios bancos antes de 1870, pero eran ineficientes y tenían poco impacto en la economía nacional. El primero, el Banco Colonial Inglés, fue fundado en Cartagena en 1839, pero poco se sabe de su breve existencia. El sector bancario colombiano se mantiene a la vanguardia en áreas como la tecnología, siguiendo exitosas implementaciones en países desarrollados y esforzándose siempre por mantener los más altos estándares de seguridad que lo caracterizan, al mismo tiempo que simplifica los procesos para sus clientes, caracterizándose por explorar la plataforma.

### Equipo administrativo.

El equipo administrativo de Grupo Aval está compuesto por un conjunto de ejecutivos y líderes de negocios que dirigen y gestionan las operaciones del grupo. Algunos de los miembros del equipo administrativo de Grupo Aval son:

**Figura 1**

*Estructura organizacional*



*Fuente.* La figura 1 muestra la organización del equipo administrativo del Grupo Aval.

Tomada de Información corporativa Grupo Aval.2020

### **Relación con los colaboradores**

Grupo Aval tiene una gran cantidad de colaboradores en diferentes áreas de la empresa y en los países donde opera. Algunas de las principales empresas y marcas que hacen parte del Grupo Aval y sus colaboradores son:

**Banco de Bogotá:** Es uno de los bancos más grandes de Colombia, con más de 1.200 sucursales y más de 24.000 colaboradores.

**Banco de Occidente:** Es otro de los principales bancos de Colombia, con una red de más de 360 sucursales y más de 7.000 colaboradores.

**Banco Popular:** Es una entidad financiera que ofrece servicios de banca personal, empresarial y de inversión en Colombia, con más de 200 sucursales y más de 4.000 colaboradores.

**Banco AV Villas:** Es una entidad financiera especializada en crédito al consumo, con una red de más de 150 sucursales y más de 3.500 colaboradores.

**Corficolombiana:** Es una compañía de inversión y financiamiento, con una amplia presencia en Colombia y otros países de América Latina, con más de 2.000 colaboradores.

## Figura 2

### Colaborantes



*Fuente.* La figura 2 muestra la relación del Grupo Aval con sus colaboradores. Tomada de Información corporativa Grupo Aval.2020

### Productos Y Clientes

Grupo Aval ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros a clientes en varios países de América Latina. Algunos de los principales productos y clientes de Grupo Aval son los siguientes:

**Banca comercial:** Grupo Aval ofrece una amplia gama de productos bancarios, incluyendo cuentas corrientes, ahorros, préstamos, tarjetas de crédito, seguros, inversiones y servicios de tesorería, a clientes corporativos y particulares.

**Banca de inversión:** Grupo Aval ofrece servicios de banca de inversión, incluyendo banca de inversión corporativa, financiamiento de proyectos, fusiones y adquisiciones, asesoría en gestión de activos y servicios de corretaje de valores.

Administración de Fondos: Grupo Aval administra fondos de pensiones, fondos mutuos y otros productos de inversión para clientes corporativos e individuales.

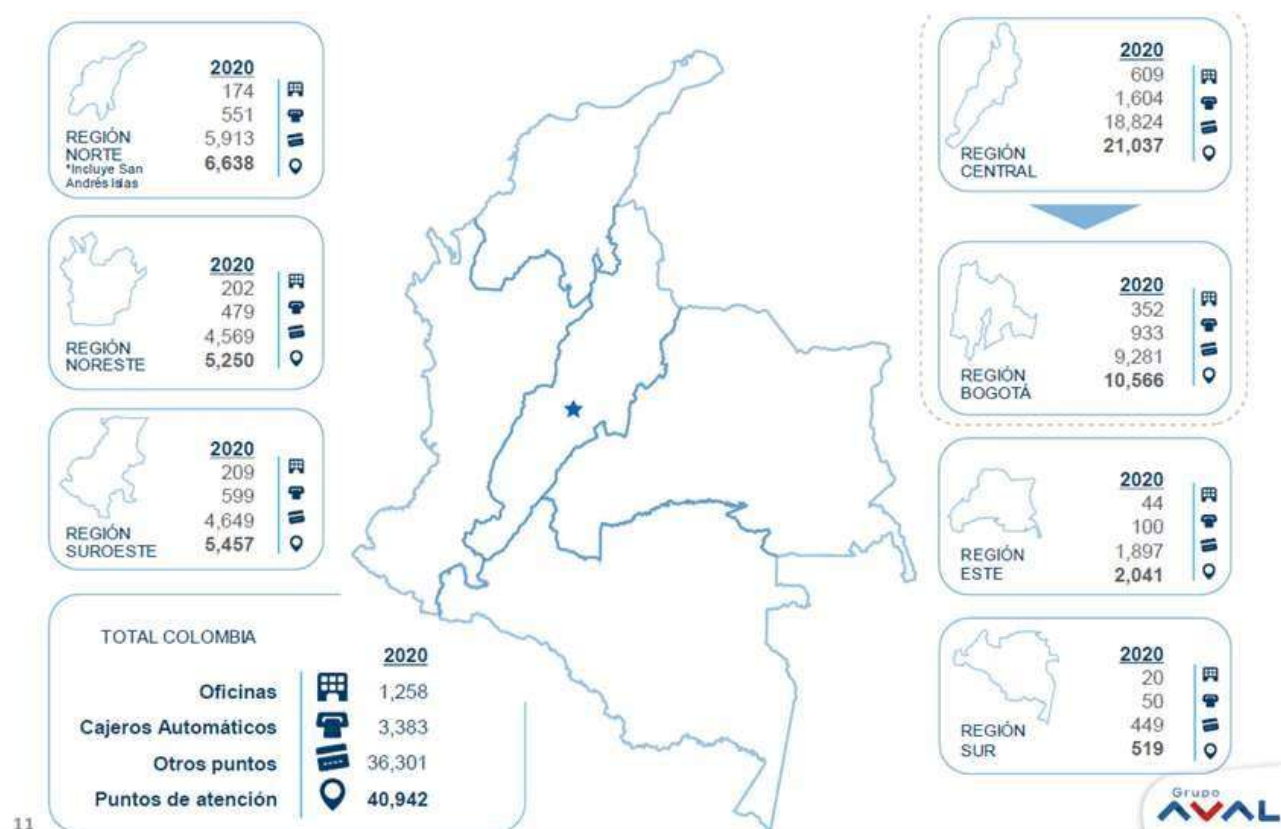
Seguros: Grupo Aval ofrece una variedad de productos de seguros que incluyen seguros de vida, seguros de salud, seguros de automóviles y otros productos de seguros.

Clientes corporativos: Grupo Aval atiende a clientes corporativos en una variedad de industrias que incluyen banca, energía, infraestructura, construcción, telecomunicaciones y transporte.

Clientes privados: Grupo Aval ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros a una amplia gama de clientes privados, incluidas personas de bajos y medianos ingresos.

**Figura 3**

Productos y clientes



11

Grupo  
**AVAL**

*Fuente.* La figura 3 los productos y clientes del grupo aval. Tomada de *Información corporativa Grupo Aval. 2020.*

### Tecnología e innovación

Grupo Aval ha sido una empresa líder en la adopción de tecnología e innovación en la industria financiera. La empresa ha invertido significativamente en tecnología para mejorar su eficiencia operativa y brindar servicios financieros innovadores y personalizados a sus clientes. Algunas de las iniciativas más importantes de tecnología e innovación de Grupo Aval son las siguientes:

*Banca digital:* Grupo Aval ha implementado una serie de plataformas de banca digital para permitir a los clientes realizar operaciones bancarias en línea y a través de aplicaciones



móviles; como transferencias de dinero, pagos de facturas y consultas de saldo, para una mayor comodidad del usuario permitiendo mejorar la experiencia del usuario y ha aumentado la eficiencia operativa.

*Fintech:* Grupo Aval ha creado una serie de empresas fintech, incluyendo la plataforma de pagos PayU y la plataforma de préstamos Lulo, para brindar soluciones financieras innovadoras y personalizadas a los clientes.

*Tecnología de seguridad:* Como empresa financiera, Grupo Aval se toma muy en serio la seguridad de la información de sus clientes. Por lo tanto, la empresa utiliza una variedad de tecnologías de seguridad, como cifrado de datos y autenticación de dos factores, para proteger la información confidencial.

*Analítica de datos:* Grupo Aval ha implementado tecnologías de analítica de datos avanzadas para analizar grandes conjuntos de datos y obtener información valiosa sobre los clientes y el mercado. Esto ha mejorado la toma de decisiones comerciales y la personalización de los servicios.

*Automatización de procesos:* Grupo Aval ha utilizado tecnologías de automatización de procesos, como la robótica y la automatización de procesos empresariales (BPA), para simplificar y acelerar procesos manuales y reducir errores.

*Infraestructura de TI:* Grupo Aval cuenta con una infraestructura de TI robusta y avanzada para respaldar sus operaciones comerciales y garantizar la disponibilidad y la seguridad de sus sistemas y aplicaciones.

*Blockchain:* Grupo Aval ha explorado el potencial de blockchain y otras tecnologías de contabilidad distribuida para mejorar la eficiencia y la seguridad en las operaciones financieras.

*Inteligencia artificial:* Grupo Aval ha invertido en tecnologías de inteligencia artificial para mejorar la personalización de los servicios y la eficiencia operativa, incluyendo chatbots y asistentes virtuales para interactuar con los clientes.

La empresa ha invertido en una amplia gama de iniciativas de tecnología e innovación para mejorar su eficiencia operativa y brindar servicios financieros innovadores y personalizados a sus clientes. La empresa sigue comprometida con la inversión en tecnologías de vanguardia para mantenerse a la vanguardia de la industria y brindar una experiencia excepcional al cliente.





## Análisis Estratégico Y Competitivo Del Grupo Aval

### Estrategia competitiva

La estrategia del Grupo Aval se fundamenta en un modelo de negocios "multi-marca" que busca aprovechar las fortalezas únicas de cada una de sus entidades, así como su experiencia y presencia en diversos productos, áreas geográficas y segmentos de clientes. Esta estrategia implica trabajar de manera coordinada, aprovechando sinergias y compartiendo las mejores prácticas corporativas, todo ello alineado al enfoque estratégico del holding. Sobre el grupo Aval. (2020).

**Figura 4**

*Estrategia*

	Participación de mercado	Posición de mercado
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Conjunto completo de productos bancarios ofrecidos a través de nuestros cuatro bancos</li> <li>▪ 26.1% en Activos</li> <li>▪ 25.3% en Cartera Bruta</li> <li>▪ 26.4% en Depósitos</li> <li>▪ 31.6% en Créditos Corporativos</li> <li>▪ 27.6% en Créditos de Consumo</li> <li>▪ 43.8% en Libranzas</li> <li>▪ 20.0% en Tarjetas de Crédito</li> <li>▪ 24.2% en Créditos de Vehículo</li> <li>▪ 69.0% en Utilidad Neta</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ #1 en Activos</li> <li>▪ #2 en Cartera Bruta</li> <li>▪ #1 en Depósitos</li> <li>▪ #1 en Créditos Corporativos</li> <li>▪ #1 en Créditos de Consumo</li> <li>▪ #1 en Libranzas</li> <li>▪ #3 en Tarjetas de Crédito</li> <li>▪ #2 en Créditos de Vehículo</li> <li>▪ #1 en Utilidad Neta</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Grupo bancario centroamericano líder con presencia en Panamá, Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Nicaragua</li> <li>▪ 11.5% en Activos</li> <li>▪ 12.7% en Cartera Neta</li> <li>▪ 11.8% en Depósitos</li> <li>▪ 36.7% en Plásticos de Tarjetas de Crédito</li> <li>▪ 53.8% en Adquierecia de Tarjetas de Crédito <sup>(1)</sup></li> <li>▪ 15.2% en Utilidad Neta</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ #1 en Activos</li> <li>▪ #1 en Cartera Neta</li> <li>▪ #1 en Depósitos</li> <li>▪ #1 en Plásticos de Tarjetas de Crédito</li> <li>▪ #1 en Adquierecia de Tarjetas de Crédito</li> <li>▪ #2 en Utilidad Neta</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Administradora de fondos de pensiones y cesantías líder en Colombia</li> <li>▪ 44.2% en Activos Bajo Administración <sup>(2)</sup></li> <li>▪ 56.9% en Utilidad Neta</li> <li>▪ 59.0% en Afiliados <sup>(2)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ #1 en Activos Bajo Administración</li> <li>▪ #1 en Utilidad Neta</li> <li>▪ #1 en Afiliados</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mayor operador de carreteras en Colombia</li> <li>▪ Compañía de transporte y distribución de gas más grande de Colombia</li> <li>▪ Cadena hotelera más grande de Colombia</li> <li>▪ Más de 25 mil hectáreas cultivadas</li> </ul>	

*Fuente.* La estrategia 4 muestra la participación y posición del Grupo Aval en el mercado.

Tomada de presentación corporativa Grupo Aval.2020

## Principales competidores

Entre los competidores más significativos del grupo aval en Colombia se encuentran

Bancolombia

Davivienda

BBVA

### Figura 5

*Principales competidores*



*Fuente.* La figura 5 muestra la posición del Grupo Aval con respecto a sus principales competidores. Tomada de presentación corporativa Grupo Aval.2020

## Matriz DOFA

### Figura 6

*Matriz Dofa*

---

## MATRIZ DOFA

---

### Fortaleza

Respaldando al conglomerado empresarial, destaca posicionamiento en el sector financiero colombiano gracias a la notable calidad de su marca.

El Grupo se encuentra a la vanguardia en el país en términos de depósitos y activos.

La red de distribución del grupo ofrece una extensa cobertura.

Cuenta con una gran cantidad de clientes.

Grupo Aval pertenece a una de las más de 2400 compañías inscritas en la bolsa de Valores que es una gran plataforma de negocios

### Debilidades

La distribución de los créditos activos muestra una alta concentración en entidades territoriales en comparación con otros bancos, sin embargo, los créditos reestructurados de estas entidades representan solo el 6 % de la cartera bruta total del banco.

Competencia: El mercado financiero es altamente competitivo, lo que puede afectar la capacidad del Grupo Aval para mantener su posición de liderazgo.

Regulaciones gubernamentales: El sector financiero está fuertemente regulado por el gobierno, lo que puede limitar la capacidad del Grupo Aval para desarrollar nuevos productos y servicios.

---

### Oportunidades

Demanda creciente de servicios financieros y bancarios en América Latina.

Posibilidad de adquirir nuevas empresas en sectores complementarios.

### Amenazas

A medida que se deteriore la situación económica actual, podría haber un impacto negativo en la calidad de los activos del grupo.

---

---

De los ADR de compañías colombianas que se negocian directamente en dicha bolsa, Grupo Aval es el de mayor negociación.

La amplia base de clientes que tiene permite diversificar el riesgo de manera efectiva.

Hoy por hoy cerca del 40% de los accionistas de Grupo Aval son fondos del exterior

Grupo Aval sirve como vehículo para visibilizar a Colombia como destino de Inversión ante los grandes administradores de fondos extranjeras

Los desafíos de seguridad pública en el país ocasionan dificultades en determinadas áreas de la red.

La inflación afecta su poder de crecimiento

---

*Fuente.* La figura 6 muestra la matriz DOFA para el Grupo Aval. Elaboración propia.

## Matriz De Estrategia

**Figura 7**

*Matriz de estrategia*

<p><b>Estrategias FO</b></p> <p>Ofrecer experiencias digitales enriquecidas.</p> <p>Automatizar y digitalizar la Banca.</p> <p>Persistencia y consistencia a través del tiempo</p>	<p><b>Estrategia FA</b></p> <p>Fomentar una cultura de innovación que sea ágil y sencilla en su enfoque.</p> <p>Garantizar la disponibilidad y actualización constante de la tecnología.</p>
<p><b>Estrategias DO</b></p> <p>Mejorar la eficiencia y la rentabilidad.</p> <p>Promover la sostenibilidad y mantener una excelente reputación.</p> <p>Entiende profundamente a tus clientes.</p> <p>Proponemos modelos de negocio innovadores.</p> <p>Ofrezca experiencias digitales mejoradas.</p> <p>Crear productos y servicios en áreas estratégicas de negocio.</p> <p>Desarrollar y retener profesionales altamente talentosos.</p>	<p><b>Estrategia DA</b></p> <p>Impulsar la sostenibilidad y mantener una reputación sobresaliente.</p> <p>Ofrecer nuevos modelos de negocio.</p> <p>Desarrollar productos y servicios en negocios clave.</p>

*Fuente.* Elaboración propia.

## **Análisis Del Tamaño De la Empresa**

### **Análisis vertical, análisis horizontal y análisis dupont**

#### ***Análisis Vertical:***

La empresa grupo Aval cuenta con un total de activos por un valor de \$320.427.762 para el año 2020 dentro de los cuales las cuentas que tienen mayor participación son cartera de créditos, neta con un valor de \$ 195.066.325 y efectivo y equivalente del efectivo con un valor de 40.136.832, dichas cuentas tienen una participación del 61% y 13% dentro del activo total. Adicionalmente dicha entidad cuenta con un total de pasivos por un valor de \$287.397.429 para el mismo año dentro del cuales la cuenta que tiene mayor participación es depósitos de clientes por un valor de \$203.221.460, con una representación de un 63% de los pasivos de la misma, por último La empresa grupo Aval tiene con un patrimonio por un valor de \$33.030.333 en el año ya anteriormente mencionado y la cuenta más representativa es patrimonio de los intereses controlantes con un 6% y un valor de \$19.472.211.



**Tabla 1***Estados financieros análisis vertical*

<b>Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias</b>									
<b>Estado Consolidado Condensado de Situación Financiera</b>									
<b>(Expresados en millones de pesos colombianos)</b>									
	Notas	Análisis Vertical							
		31 de Marzo de 2020	31 de Diciembre de 2019	31 de marzo de 2018	31 de Marzo de 2020	31 de Diciembre de 2019	31 de Diciembre de 2018		
<b>Activos</b>									
<b>Activos corrientes</b>									
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	40.136.832	Ps.	30.117.236	Ps.	21.687.695	13%	11%	9%
Activos negociables		11.478.913		9.113.668		27.813.484	4%	3%	12%
Inversiones no negociables		28.999.930		26.000.311		163.355.806	9%	9%	70%
Instrumentos derivados de coberturas	4	205.973		166.598		6.449.358	0%	0%	3%
Cartera de créditos, neta	4	195.066.325		173.942.317		0	61%	62%	0%
Otras cuentas por cobrar, neto		13.340.943		11.702.301		0	4%	4%	0%
<b>Total activo corriente</b>		<b>289.228.916</b>		<b>251.042.431</b>		<b>219.306.343</b>	<b>90%</b>	<b>90%</b>	<b>94%</b>
<b>Activos no corrientes</b>									
Activos no corrientes mantenidos para la venta		284.076		206.193		89.486	0%	0%	0%

Concesiones	8	8.068.356	7.521.488	870.911	3%	3%	0%
Otros intangibles		1.274.147	1.206.491	416.392	0%	0%	0%
Impuesto a las ganancias		2.210.053	1.141.806	0	1%	0%	0%
Otros		498.719	427.220	0	0%	0%	0%
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>31.198.846</b>	<b>27.790.158</b>	<b>12.972.678</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>6%</b>
							<b>0%</b>
<b>Total activos</b>		<b>Ps. 320.427.762</b>	<b>Ps. 278.832.589</b>	<b>Ps. 232.279.021</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
<b>Pasivos</b>							
<b>pasivo corriente</b>							
Pasivos financieros negociables	4	Ps. 3.016.072	Ps. 962.438	788.650	1%	0%	0%
Instrumentos derivados de cobertura	4	770.921	94.298	196.565.011	0%	0%	85%
Depósitos de clientes	4	203.221.460	175.491.421	732.177	63%	63%	0%
Obligaciones financieras	4	65.763.396	54.844.576	2.214.302	21%	20%	1%
Provisiones	11	897.078	868.642	1.232.390	0%	0%	1%
Pasivo por impuesto a las ganancias		3.111.653	3.258.583	0	1%	1%	0%
Beneficios a empleados	10	1.295.663	1.234.980	6.638.753	0%	0%	3%
Otros	12	9.321.186	8.729.382	0	3%	3%	0%
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>287.397.429</b>	<b>245.484.320</b>	<b>208.171.283</b>	<b>90%</b>	<b>88%</b>	<b>90%</b>
							<b>0%</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>Ps. 287.397.429</b>	<b>Ps. 245.484.320</b>	<b>Ps. 208.171.283</b>	<b>90%</b>	<b>88%</b>	<b>90%</b>
<b>Patrimonio</b>							
<b>Intereses controlantes</b>							
Capital suscrito y pagado		Ps. 22.281	Ps. 22.281	22.281	0%	0%	0%
Prima en colocación de acciones		8.445.766	8.445.766	8.445.766	3%	3%	4%
Utilidades retenidas		9.652.247	10.289.073	6.058.523	3%	4%	3%

Otros resultados integrales	1.351.917	1.093.447	560.627	0%	0%	0%
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>19.472.211</b>	<b>19.850.567</b>	<b>14.944.862</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>13.558.122</b>	<b>13.497.702</b>	<b>9.162.876</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>33.030.333</b>	<b>33.348.269</b>	<b>24.107.738</b>	<b>10%</b>	<b>12%</b>	<b>10%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>Ps. 320.427.762</b>	<b>Ps. 278.832.589</b>	<b>Ps. 232.279.021</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

---

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

***Análisis Horizontal:***

Ahora bien las cuentas que tuvieron mayor variación absoluta con respecto al año 2019 y 2020 fueron cartera de créditos, neta con una variación de \$21.124.008; depósitos de clientes con una variación de \$27.730.039 y otros resultados integrales con una variación de 258.470. Por otra parte las cuentas que tuvieron mayor variación relativa con respecto al año 2019 fueron impuestos a las ganancias con un 94%, pasivos financieros negociables con un 213% e instrumentos derivados de cobertura con un 718%

Tabla 2

Estados financieros análisis horizontal

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias								
Estado Consolidado Condensado de Situación Financiera								
(Expresados en millones de pesos colombianos)								
					Análisis Horizontal 2020-2019		Análisis Horizontal 2020-2019	
	Nota s	31 de Marzo de 2020	31 de Diciembre de 2019	31 de marzo de 2018	variación Absoluta	variación Relativa	variación Absoluta	variación Relativa
<b>Activos</b>								
<b>Activos corrientes</b>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	40.136.832	Ps. 30.117.236	Ps. 21.687.695	10.019.596	33%	8.429.541	39%
Activos negociables		11.478.913	9.113.668	27.813.484	2.365.245	26%	-	-
							18.699.816	-67%
Inversiones no negociables		28.999.930	26.000.311	163.355.806	2.999.619	12%	-	-
							137.355.495	-84%
Instrumentos derivados de coberturas	4	205.973	166.598	6.449.358	39.375	24%	-	-
Cartera de créditos, neta	4	195.066.325	173.942.317	0	21.124.008	12%	6.282.760	-97%
Otras cuentas por cobrar, neto		13.340.943	11.702.301	0	1.638.642	14%	17	0%
							11.702.301	0%

**Activos no corrientes**

Activos no corrientes mantenidos para la venta		284.076	206.193	89.486	77.883	38%			
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		996.497	987.962	942.371	8.535	1%	116.707	130%	
Tangibles	6	9.295.453	8.950.411	6.581.277	345.042	4%	45.591	5%	
Plusvalía	7	8.571.545	7.348.587	4.072.241	1.222.958	17%	2.369.134	36%	
Concesiones	8	8.068.356	7.521.488	870.911	546.868	7%	3.276.346	80%	
Otros intangibles		1.274.147	1.206.491	416.392	67.656	6%	6.650.577	764%	
Impuesto a las ganancias		2.210.053	1.141.806	0	1.068.247	94%	790.099	190%	
Otros		498.719	427.220	0	71.499	17%	1.141.806	0%	
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>31.198.846</b>	<b>27.790.158</b>	<b>12.972.678</b>	<b>3.408.688</b>	<b>12%</b>	<b>14.817.48</b>	<b>0</b>	
							<b>0</b>	<b>114%</b>	
							<b>0</b>	<b>0%</b>	
<b>Total activos</b>	<b>Ps</b>	<b>320.427.762</b>	<b>Ps</b>	<b>278.832.589</b>	<b>Ps.</b>	<b>232.279.021</b>	<b>41.595.17</b>	<b>15%</b>	<b>46.553.56</b>
							<b>3</b>		<b>8</b>

**Pasivos y Patrimonio Pasivos****pasivo corriente**

Pasivos financieros negociables	4	Ps. 3.016.072	Ps. 962.438	788.650	2.053.634	213%		
Instrumentos derivados de cobertura	4	770.921	94.298	196.565.011	676.623	718%	173.788	22%
Depósitos de clientes	4	203.221.460	175.491.421	732.177	27.730.039	16%	196.470.713	-100%
Obligaciones financieras	4	65.763.396	54.844.576	2.214.302	10.918.820	20%	174.759.244	23868%
Provisiones	11	897.078	868.642	1.232.390	28.436	3%	52.630.274	2377%
Pasivo por impuesto a las ganancias		3.111.653	3.258.583	0	-146.930	-5%	-363.748	-30%
Beneficios a empleados	10	1.295.663	1.234.980	6.638.753	60.683	5%	3.258.583	0%
Otros	12	9.321.186	8.729.382	0	591.804	7%	-	-81%
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>287.397.429</b>	<b>245.484.320</b>	<b>208.171.283</b>	<b>41.913.109</b>	<b>17%</b>	<b>5.403.773</b>	<b>-81%</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>Ps. 287.397.429</b>	<b>Ps. 245.484.320</b>	<b>Ps. 208.171.283</b>	<b>41.913.109</b>	<b>17%</b>	<b>8.729.382</b>	<b>0%</b>
							<b>37.313.037</b>	<b>18%</b>
							<b>0</b>	<b>0%</b>
							<b>7</b>	<b>18%</b>
<b>Patrimonio</b>							<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Intereses controlantes</b>							<b>0</b>	<b>0%</b>
Capital suscrito y pagado		Ps. 22.281	Ps. 22.281	22.281	0	0%	0	0%
Prima en colocación de acciones		8.445.766	8.445.766	8.445.766	0	0%	0	0%
Utilidades retenidas		9.652.247	10.289.073	6.058.523	-636.826	-6%	0	0%
							4.230.550	70%

Utilidades retenidas	9.652.247	10.289.073	6.058.523	-636.826	-6%		
Otros resultados integrales	1.351.917	1.093.447	560.627	258.470	24%	4.230.550	70%
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>19.472.211</b>	<b>19.850.567</b>	<b>14.944.862</b>	<b>-378.356</b>	<b>-2%</b>	<b>532.820</b>	<b>95%</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>13.558.122</b>	<b>13.497.702</b>	<b>9.162.876</b>	<b>60.420</b>	<b>0%</b>	<b>4.905.705</b>	<b>33%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>33.030.333</b>	<b>33.348.269</b>	<b>24.107.738</b>	<b>-317.936</b>	<b>-1%</b>	<b>4.334.826</b>	<b>47%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>Ps 320.427.762</b>	<b>Ps 278.832.589</b>	<b>Ps. 232.279.021</b>	<b>41.595.173</b>	<b>15%</b>	<b>9.240.531</b>	<b>38%</b>
	<b>.</b>	<b>.</b>		<b>3</b>		<b>8</b>	<b>20%</b>

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval



### *Análisis DuPont 2020*

Según la información financiera de la empresa del grupo Aval, la rentabilidad de la empresa y sus filiales es de 4.075% según el índice DuPont. De esto podemos concluir que el principal desempeño proviene del multiplicador de capital o apalancamiento financiero. Esto sugiere que la empresa depende en gran medida de agentes externos para su financiación. Esto podría ser una desventaja para la empresa, ya que su deuda supera con creces su margen de beneficio neto y la rotación de activos. Debido a que los otros dos cálculos independientes son bajos, podemos concluir que la empresa necesita mejorar sus operaciones y la rotación de activos para aumentar los márgenes y, por lo tanto, aumentar el valor de DuPont.

**Tabla 3**

#### *Análisis DuPont 2020*

<b>ROE</b>			
ROE	= $\frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas}}$	$\times \frac{\text{ventas}}{\text{activo}}$	$\times \frac{\text{activos}}{\text{patrimonio}}$
ROE	= $\frac{1.345.825}{2.925.513}$	$\times \frac{2.925.513}{320.427.762}$	$\times \frac{320.427.762}{33.030.333}$
ROE	= 0,460	$\times$ 0,00913	$\times$ 9,70102
ROE	= 0,040745124 = 4,075%		

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

### *Análisis DuPont 2019*

Según la información financiera de la empresa del grupo Aval, la rentabilidad del índice DuPont es de 4.068 %. De esto podemos concluir que los rendimientos más significativos provienen de los múltiplos de capital o pasivo financiero, pero d sigue siendo muy alto. Esto sugiere que la empresa depende en gran medida de agentes externos para su financiación. Esto podría ser una desventaja para la empresa, ya que su deuda supera con creces su margen de beneficio neto y la rotación de activos. Los resultados más bajos en otros dos cálculos independientes llevaron a la conclusión de que la empresa necesita mejorar sus operaciones y la rotación de activos incluso más que el año pasado para aumentar los márgenes y, por lo tanto, aumentar los precios de DuPont.

#### **Tabla 4**

##### *Análisis DuPont 2019*

<b>ROE</b>		
ROE	=	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{activo}} \times \frac{\text{activos}}{\text{patrimonio}}$
ROE	=	$\frac{1.356.643}{2.925.513} \times \frac{2.925.513}{278.832.589} \times \frac{278.832.589}{33.348.269}$
ROE	=	0,464      x      0,01049      x      8,36123
ROE	=	0,040681062      4,068%

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

### *Análisis DuPont 2018*

Según la información financiera de la empresa del grupo Aval., la rentabilidad del índice DuPont es de 3.946% y se puede concluir que la rentabilidad más significativa proviene del multiplicador de capital o apalancamiento financiero. Esto sugiere que la empresa depende en gran medida de agentes externos para su financiación. Esto podría ser una desventaja para la empresa, ya que su deuda supera con creces su margen de beneficio neto y la rotación de activos. Debido a que los otros dos cálculos independientes son bajos, podemos concluir que la empresa necesita mejorar sus operaciones y la rotación de activos para aumentar los márgenes y, por lo tanto, aumentar el valor de DuPont.

**Tabla 5**

#### *Análisis DuPont 2018*

<b>ROE</b>			
ROE	=	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas}}$	$\times \frac{\text{ventas}}{\text{activo}} \times \frac{\text{activos}}{\text{patrimonio}}$
ROE	=	$\frac{951.344}{2.728.269}$	$\times \frac{2.728.269}{232.279.021} \times \frac{232.279.021}{24.107.738}$
ROE	=	0,349	$\times 0,01175 \times 9,63504$
ROE	=	0,039462184	3,946%

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

## Composición del activo

**Tabla 6**

*Composición del activo*

<b>Composición Del Activo</b>						
	2020	%	2019	%	2018	
Total Del Activo	320.427.762	100%	278.832.589	100%	232.279.021	100
Act. Corriente Total	289.228.916	90%	251.042.431	90%	219.306.343	94
Act. No Corriente						
Total	31.198.846	10%	27.790.158	10%	12.972.678	6

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Los activos más significativos de la empresa Grupo Aval en el año 2020 corresponden al activo corriente siendo el 90% del total de los activos, con respecto a los años anteriores los activos corrientes de la empresa han disminuido alrededor de un 4% y los activos no corrientes han aumentado en el mismo porcentaje.

## Relación Deuda patrimonio

**Tabla 7**

*Relación Deuda Patrimonio*

<b>Relación Deuda Patrimonio</b>						
	2020	%	2019	%	2018	%
Activo Total	320.427.762	100%	278.832.589	100%	232.279.021	100%
Pasivo Total	287.397.429	90%	245.484.320	88%	208.171.283	90%
Patrimonio Total	33.030.333	10%	33.348.269	12%	24.107.738	10%

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Con base a los resultados obtenidos, podemos observar en estos resultados que en su mayoría los activos están comprometidos con el pasivo y en una menor cantidad en el patrimonio, además de ello vemos la relación no tiene mayor variación con respecto a los años anteriores

### Composición del patrimonio

**Tabla 8**

*Composición del patrimonio*

	Composición Del Patrimonio					
	2020	%	2019	%	2018	%
Patrimonio Total	33.030.333	100%	33.348.269	100%	24.107.738	100%
Capital Suscrito Y Pagado	22.281	0%	22.281	0%	22.281	0%
Utilidades Acumuladas	9.652.247	29%	10.289.073	31%	6.058.523	25%
Reservas	0	0%	0	0%	0	0%

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Con base a los resultados obtenidos podemos observar que la empresa Grupo aval no tuvo mayor variación en su capital suscrito en los últimos años, adicionalmente a esto las utilidades acumuladas del mismo si tuvieron variación, pero fueron muy mínimas lo que no ayuda a que el patrimonio de la misma tenga mayor variación en dichos años.

## Composición De La Deuda

**Tabla 9**

*Composición de la deuda*

	Composición De La Deuda					
	2020	%	2019	%	2018	%
Pasivo Total	287.397.429	100%	245.484.320	100%	208.171.283	100%
Pasivo Cte. Total	287.397.429	100%	245.484.320	88%	208.171.283	90%
Pasivo No Cte. Total	0	0%	0	0%	0	0%

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Con base a los resultados obtenidos podemos observar que la mayor parte de la deuda de la empresa Grupo Aval se encuentra en su pasivo corriente a excepción del año 2020 que es el total de su deuda.

## Evolución de Gastos financieros

**Tabla 10**

Gastos financieros

	Gastos Financieros		
	2020	2019	2018
Gatos Financieros	-189.002	-146.233	-161.527

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

**Tabla 11**

*Variación de gastos financieros*

	Evolución de gastos financieros		
	2020-2019	2019-2018	2018-2020
Gatos financieros	-42.769	15.294	27.475

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Con base a los resultados obtenidos podemos observar que los gastos financieros de la empresa grupo aval aumentaron entre el año 2020 y 2019 de igual manera pasa con los años 2019 y 2018

### **Volumen y crecimiento de las ventas**

**Tabla 12**

*Volumen y crecimiento de ventas*

Volumen y crecimiento de ventas			
	2020	2019	2018
Ingresos Totales	5.097.465	4.669.195	4.589.190

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Con base a los resultados obtenidos podemos observar que las ventas de la empresa grupo aval aumentaron entre el en los últimos tres años.

### Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.

La posición de liquidez de una empresa se define como su habilidad para cumplir con sus compromisos financieros de corto plazo, es decir, aquellos que vencen en un año o menos.

**Figura 8** *Indicadores de Liquidez*

Ratios Financieros	
Indicador	Formula
Razón Corriente	$RC = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$
Indicador	Formula
Prueba Acida	$\frac{\text{Efectivo y equivalentes de efectivo} + \text{Valores negociables} + \text{Cuentas por cobrar}}{\text{Pasivos corrientes}}$
Indicador	Formula
Liquidez Disponible	$\frac{\text{Banco} + \text{Caja}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Indicador	Formula
Capital Neto de Trabajo	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo Corriente}$

*Fuente:* Elaboración Propia.

**Tabla 13**

*Comportamiento de las razones de liquidez.*

Ratios Financieros	2018	2019	2020
Razón Corriente	1.05	1.02	1.01
Prueba Acida	0.24	0.87	0.86
Liquidez Disponible	0.10	0.12	0.14
Capital de trabajo Neto	11.135.060	5.558.111	1.831.481

*Fuente:* Elaboración Propia.



### **Razón corriente**

Esta razón refleja que por cada peso que la empresa adeuda en el corto plazo, tiene disponible en promedio 1.02 pesos para cubrir sus obligaciones, deudas o pasivos financieros de corto plazo. Como se puede observar en el cuadro, el ratio de liquidez corriente desciende durante tres periodos consecutivos, especialmente en 2020, con un resultado muy inferior al de otros años, lo que implica una menor solvencia, aunque sigue estando por encima de 1, lo que es un buen resultado. Ya que esto indica que la empresa cuenta con activos circulantes, lo cual es suficiente para pagar deudas a corto plazo, pero analizando a la empresa su capacidad de producción disminuye con cada periodo el hecho de que muestre un resultado en tres periodos no significa que, no lo no lo es si una perdida riesgosa de la capacidad de producción durante un periodo de tiempo alerta a la empresa de que los activos que posee no podrán respaldar o generar un flujo de caja constante en un momento dado, lo que garantiza que la empresa pueda cumplir con sus obligaciones a tiempo. Debido a lo anterior, es imperativo que los activos de corto plazo puedan activarse en un periodo de tiempo más corto, acelerando así la recuperación a través de la rotación de la cartera.

### **Prueba Ácida**

Esta relación establece que por cada peso que adeuda en el corto plazo, la empresa debe pagar en promedio 0.65 pesos en activos de corto plazo disponibles (efectivo, inversiones temporales y cartera) recurriendo a la venta de activos negociables incluidos en su cartera. Ya que lo ideal es que por cada peso adeudado haya 1 peso para cubrir ese pasivo. Como puede ver la revisión de 3 periodos aumento, pero aún menos de 1. Este no es un resultado muy favorable, lo que sugiere que la empresa puede haber tenido problemas para cumplir con sus obligaciones

financieras a corto plazo, grupo aval debería apuntar a minimizar los niveles de deuda durante el periodo.

### **Líquides Sostenible**

Este indica la capacidad de operación con los activos más líquidos, en este caso, cuenta en promedio de 0.12, es decir que necesita recurrir a los flujos de venta, ya que el resultado ideal es mayor a 1, más sin embargo en cada periodo registra un incremento de liquidez disponible, poco significativos, en ella refleja un resultado no muy favorable, siendo menor a uno, indica que la empresa podría enfrentar problemas para cumplir con dichas obligaciones.

En conclusión, el Grupo Aval tiene dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, lo que puede llevar a problemas de solvencia y, en última instancia, a la quiebra.

### **Capital neto de trabajo**

Este indicador muestra la cantidad de activo líquidos que tiene disponible para financiar sus operaciones diarias después de haber pagado sus pasivos de corto plazo, como se observa en la tabla, en cada periodo sus resultados son positivos que significa que tiene la capacidad financiera para financiar sus operaciones diarias y hacer frente a cualquier imprevisto, de igual forma es preocupante al analizar que el capital de trabajo neto va disminuyendo en cada periodo, el simple hecho que los pasivos corrientes en algún momento no van alcanzar a ser cubiertas por los activos corrientes o por el flujo de caja generado por los mismos, induciendo a la compañía a tener un alto riesgo de iliquidez.

## Indicadores Financieros

### Rotación de activos

**Tabla 14**

*Rotación de activo*

	Rotación de activo		
	2020	2019	2018
Ventas	2.925.513	2.925.513	2.728.269
Total activo	320.427.762	278.832.589	232.279.021
Rotación de activo	0,00913	0,01049	0,01175

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Con base a los resultados obtenido podemos observar que a lo largo de los 3 últimos años la rotación del activo de la empresa Grupo Aval ha tenido una disminución significativa

### Apalancamiento Financiero

**Tabla 15**

*Apalancamiento financiero.*

	Apalancamiento financiero		
	2020	2019	2018
Total activo	320.427.762	278.832.589	232.279.021
Total patrimonio	33.030.333	33.348.269	24.107.738
Apalancamiento financiero	9,70	8,36	9,64

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Según los resultados, en los últimos tres años, la empresa Grupo Aval ha obtenido más financiamiento de terceros que de sí mismo. Esto podría ser perjudicial para la empresa ya que su nivel de endeudamiento es superior a los otros ratios de liquidez y solvencia, lo que pone en peligro su solvencia.

**ROCE (Return on Capital Employed)****Tabla 16***ROCE*

ROCE			
	2020	2019	2018
EBIT	3.114.515	2.875.724	2.889.796
Capital empleado	33.030.333	33.348.269	11.135.060
ROCE	9,43%	8,62%	25,95%

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Con base en los resultados obtenidos podemos observar que la rentabilidad sobre el capital empleado en los últimos años ha ido disminuyendo.

**Margen Neto De Rentabilidad****Tabla 17***Margen neto de rentabilidad*

Margen Neto de Rentabilidad			
	2020	2019	2018
utilidad neta	1.345.825	1.356.643	951.344
ventas	2.925.513	2.925.513	2.728.269
Margen Neto de Rentabilidad	46%	46%	35%

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Los resultados muestran que la utilidad de las ventas netas de Grupo Aval ha aumentado alrededor de un 6% en los últimos tres años, lo cual es estable y la empresa sigue siendo rentable.

Aplica para todos los vendidos.

**ROA (Return On Assets)****Tabla 18***ROA*

ROA			
	2020	2019	2018
Beneficio Neto	1.345.825	1.356.643	951.344
Total Activo	320.427.762	278.832.589	232.279.021
ROA	0,42%	0,49%	0,41%

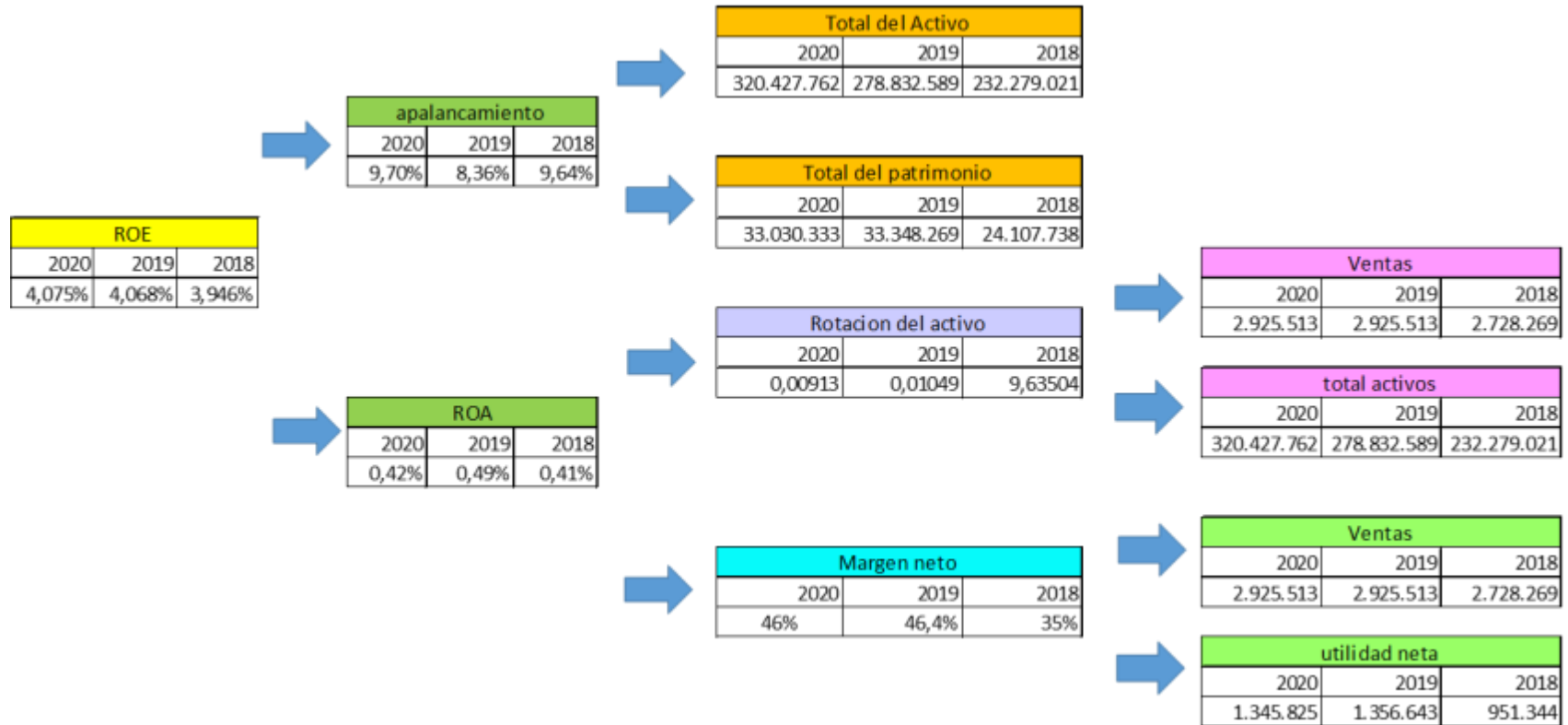
*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Con base a los resultados obtenidos podemos observar que el retorno o rentabilidad de los activos de la empresa grupo aval con los años ha ido disminuyendo significativamente lo que quiere decir que está a lo largo de los periodos ha perdido su eficiencia es decir esta no ha presentado avances para mejorar.

## Árbol De Rentabilidad

**Figura 9**

*Árbol de rentabilidad años 2020, 2019 y 2018*



*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval.

### **Análisis General Dupont.**

De acuerdo con la información financiera de la empresa del grupo Aval., según el índice DuPont, la rentabilidad en el 2020 es de 4,075%, y se puede concluir que el desempeño más importante proviene del multiplicador de capital o apalancamiento financiero. La empresa continúa registrando incrementos significativos con respecto al año anterior. En esto. Esto sugiere que la empresa depende en gran medida de agentes externos para su financiación. Esto podría ser una desventaja para la empresa, ya que su deuda supera con creces su margen de beneficio neto y la rotación de activos. Debido a que los otros dos cálculos independientes son bajos, podemos concluir que la empresa necesita mejorar sus operaciones y la rotación de activos para aumentar los márgenes y, por lo tanto, aumentar el valor de DuPont.

## Discusión De Los Resultados Del Trabajo

Luego de haber identificado, analizado e implementado diversos instrumentos financieros que nos permitan evaluar la situación de liquidez, solvencia y endeudamiento de Grupo Aval pueden encontrar los siguientes resultados:

De acuerdo con la información financiera de la empresa del grupo Aval., el índice DuPont arroja una rentabilidad de 4,075% en 2020, concluyendo que el principal desempeño proviene del multiplicador de capital o apalancamiento financiero. La empresa sigue mostrando un crecimiento importante con respecto al año anterior. En esto. Esto sugiere que la empresa depende en gran medida de agentes externos para su financiación. Esto podría ser perjudicial para la empresa y para quienes buscan invertir en ella, ya que el apalancamiento de la empresa es mucho mayor que sus márgenes de beneficio neto y la rotación de activos. Sin embargo, la empresa necesita mejorar sus operaciones y la rotación de activos para aumentar sus márgenes de beneficio y pagar su deuda.

Adicionalmente se puede observar que el retorno o rentabilidad de los activos de la empresa grupo aval con los años ha ido disminuyendo significativamente lo que quiere decir que está a lo largo de los periodos 2020, 2019 y 2018 ha perdido su eficiencia es decir esta no ha presentado avances para mejorar lo cual es importante a la hora de realizar la toma de decisiones pues este proceso permitirá que dichas decisiones sean adecuadas para que la empresa inicie con sus actividades de mejora. Por otra parte, se puede observar que la rentabilidad sobre el capital empleado en los últimos años ha ido disminuyendo. Es decir que la empresa Grupo Aval no ha sido capaz de general mayor ganancia sobre el capital que emplea para sus actividades financieras. Y aunque la situación económica de la empresa grupo aval se ve afectada debido a la disminución de las ratios relacionadas con liquidez y el aumento tan grande en su endeudamiento



la empresa con los años ha aumentado el volumen de sus ventas es decir está con la toma de decisiones adecuadas y el aumento de sus operaciones puede mejorar su liquidez y cubrir con el endeudamiento que presenta.

### Cálculo De ROCE

#### EBIT

*EBIT Ascendente= (Beneficio Neto + gastos por intereses + impuestos)*

**Tabla 19**

*EBIT*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Utilidad Neta	1.345.825,00	1.356.643,00	951.344,00
Intereses	2.171.952,00	1.939.704,00	1.860.921,00
Impuestos	516.425,00	634.573,00	470.127,00
<b>Utilidad operativa O EBIT</b>	<b>4.034.202,00</b>	<b>3.930.920,00</b>	<b>3.282.392,00</b>

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval.

El resultado EBIT del Grupo Aval es positivo; esto indica que la empresa está generando beneficios en sus operaciones principales, lo que puede ser una señal positiva para los inversores y los acreedores.

#### ROCE

*Formula:* ROCE= (EBIT/Capital Empleado) \*100

**Tabla 20**

*ROCE*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Utilidad Operativa o EBIT	4.034.202,00	3.930.920,00	3.282.392,00
Capital Empleado	33.030.333,00	33.348.269,00	24.107.738,00
<b>ROCE</b>	<b>12,21%</b>	<b>11,79%</b>	<b>13,62%</b>

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Grupo Aval Con base en los resultados obtenidos podemos observar que la rentabilidad sobre el capital empleado en los últimos años ha ido disminuyendo, esto quiere decir que su capacidad para generar beneficios a partir de su capital es cada vez más baja.

## RNOA

*RNOA= Ganancias después de impuestos activos operativos netos (NOA)*

**Tabla 21**

*RNOA*

RNOA	2020	2019	2018
OU DI Utilidad Operativa Después de Impuestos	1.345.825	1.356.643	951.344

*Fuente: Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval*

## NOA

*NOA= Activos Operativos*

**Tabla 22**

*Activos Operativos*

	2020	2019	2018
Total Activo	320.427.762,00	278.832.589,00	232.279.021,00
Inversiones en Activos Financieros	996.497,00	987.962,00	942.371,00
Activos Operativos	319.431.265,00	277.844.627,00	231.336.650,00

*Fuente. Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval*

*NOA= Pasivos Operativos*

**Tabla 23**

*Pasivos Operativos*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Total Pasivo	287.397.429,00	245.484.320,00	208.171.283,00
Inversiones en Pasivos Financieros -	-	-	-
Pasivos Operativos	287.397.429,00	245.484.320,00	208.171.283,00

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

*Calculo NOA= Activos Operativos-Pasivos Operativos*

**Tabla 24**

*NOA*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Activos Operativos	319.431.265,00	277.844.627,00	231.336.650,00
Pasivos Operativos	287.397.429,00	245.484.320,00	208.171.283,00
NOA	32.033.836,00	32.360.307,00	23.165.367,00

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

**RNOA%**

*Calculo RNOA%= Ganancias después de impuestos/NOA*

**Tabla 25**

*RNOA%*

	2020	2019	2018
utilidades Después de Impuestos	1.345.825,00	1.356.643,00	951.344,00
NOA	32.033.836,00	32.360.307,00	23.165.367,00
RNOA %	<b>4,20</b>	<b>4,19</b>	<b>4,11</b>

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

### Calculo FLEV (Free Cash Flow to Equity Value)

*Calculo FLEV apalancamiento financiero* = (deuda financiera neta / Patrimonio)

**Tabla 26**

*FLEV*

	2020	2019	2018
Deuda Financiera total	25.626.564,00	24.727.340,00	19.473.393,00
Patrimonio	33.030.333,00	33.348.269,00	24.107.738,00
FLEV%	<b>0,44</b>	<b>0,43</b>	<b>-4,20</b>

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

### Calculo NNEP

El NNEP se calcula dividiendo los gastos no operativos netos por el ingreso total de la empresa y se expresa en porcentaje.

**Tabla 27**

*NNEP%*

	2020	2019	2018
Gastos de Depreciación y amortización	0	0	0
Deterioro de valor de activos Financieros	1.036.500	833.124	873.411
Gastos Financieros netos	0	0	0
<b>Gastos no Operativos</b>	1.036.500	833.124	873.411
Capital Invertido= Patrimonio + Pasivo	320.427.762,00	278.832.589,00	232.279.021,00
NNEP%	<b>0.32</b>	<b>0.30</b>	<b>0.38</b>

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

## Análisis del ROCE de los periodos 2018, 2019 y 2020.

### Cálculo del ROCE

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

**Tabla 28**

#### ROCE

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
RNOA	4,20%	4,19%	4,11%
FLEV	0,44%	0,43%	-4,20%
NNEP	0.32%	0.30%	0.38%
<b>ROCE</b>	<b>4,22%</b>	<b>4,21%</b>	<b>3,95%</b>

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Como señalamos correctamente, se tuvieron que calcular otras tres cifras clave para llegar a la puntuación ROCE: RNOA muestra la evolución de los recursos propios comparándolos con los resultados de la empresa. Podemos analizar en relación al FLEV que a mayor endeudamiento o endeudamiento, mayor riesgo financiero. Grupo Aval nos muestra un índice de -4.20% para 2018, aumentando a 0.43% en 2019 y 0.44% en 2020 a 1%, entre en 2019 y 2020.

De acuerdo con este informe, al analizar el índice de endeudamiento del NEP, que nos muestra la importancia del financiamiento con capital externo, podemos observar que este índice de endeudamiento disminuye entre los periodos 2018 y 2020, pues para el 2018 es de 0.38%. Los periodos 2019 y 2020 disminuyeron un 0,02%.

Analizar el ROCE nos permite considerar todos los recursos que Grupo Aval tiene a su disposición en cuanto a la capacidad de estas empresas para generar utilidades. Según este informe, vemos que esto no es muy favorable para la empresa ya que sus utilidades disminuyen de esta manera. Para 2018 fue 4.30%, para 2019 y 2020 fue 4.18% y se ha mantenido estable en los dos últimos periodos pero asume el riesgo pero aún tiene oportunidad de generar utilidades.

El NNEP indicador de endeudamiento en los tres periodos fue disminuyendo, indicando que su deuda cada año desciende y a que el FLEV indica que la empresa ha incrementado el apalancamiento por terceros y el ROCE dio como resultado positivo, pero ha bajado su productividad, generando una baja rentabilidad, esto indica que el Grupo Aval, está realizando un inadecuado uso de los recursos propios de la empresa o ha incrementados sus costos.

### Índice de sensibilidad del 1%

#### *Variación de NNEP*

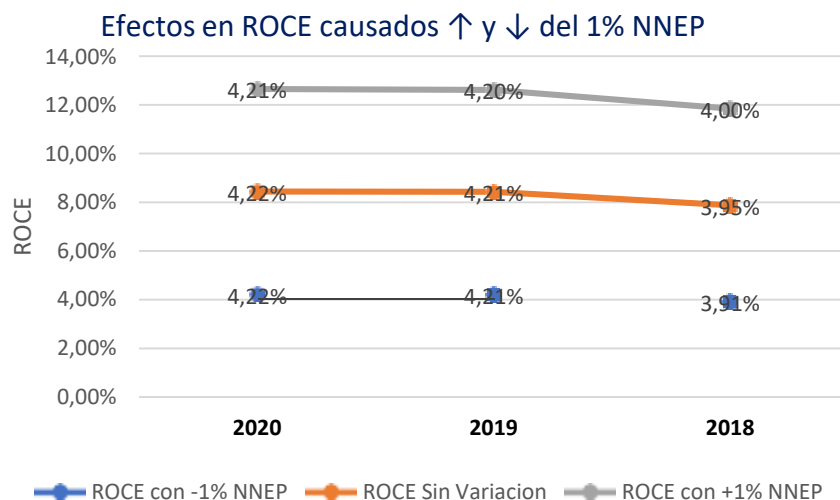
Efectos en ROCE causados  $\uparrow$  y  $\downarrow$  del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos

**Tabla 29**

#### *Variación NNEP*

Variación NNEP	2020	2019	2018
-1%	-0,68%	-0,70%	-0,62%
0%	0,32%	0,30%	0,38%
1%	1,32%	1,30%	1,38%
ROCE con -1% NNEP	<b>4,22%</b>	<b>4,21%</b>	<b>3,91%</b>
ROCE Sin Variación NNEP	<b>4,22%</b>	<b>4,21%</b>	<b>3,95%</b>
ROCE con +1% NNEP	<b>4,21%</b>	<b>4,20%</b>	<b>4,00%</b>

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

**Figura 10***Variación NNEP*

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

*Variación del FLEV*

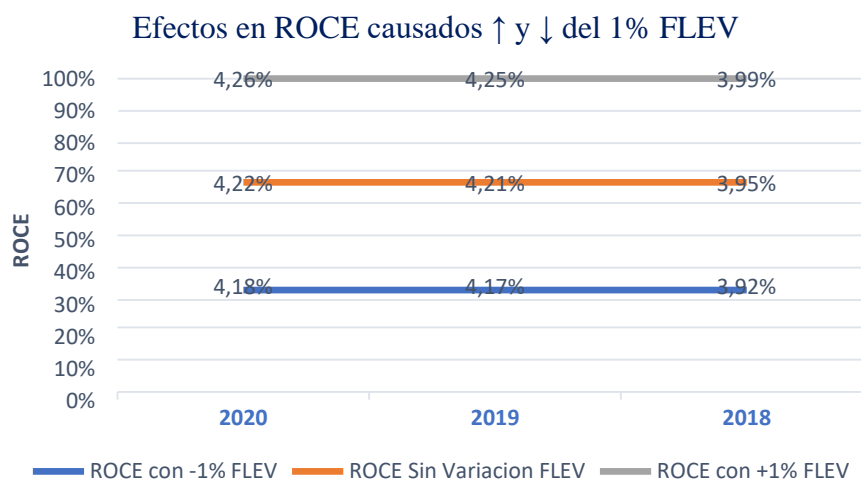
Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)

**Tabla 30***Variación FLEV*

Variación FLEV	2020	2019	2018
-1%	-0,56%	-0,57%	-5,20%
0%	0,44%	0,43%	-4,20%
1%	1,44%	1,43%	-3,20%
ROCE con -1% FLEV	<b>4,18%</b>	<b>4,17%</b>	<b>3,92%</b>
ROCE Sin Variación FLEV	<b>4,22%</b>	<b>4,21%</b>	<b>3,95%</b>
ROCE con +1% FLEV	<b>4,26%</b>	<b>4,25%</b>	<b>3,99%</b>

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval



**Figura 11***Variación FLEV*

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

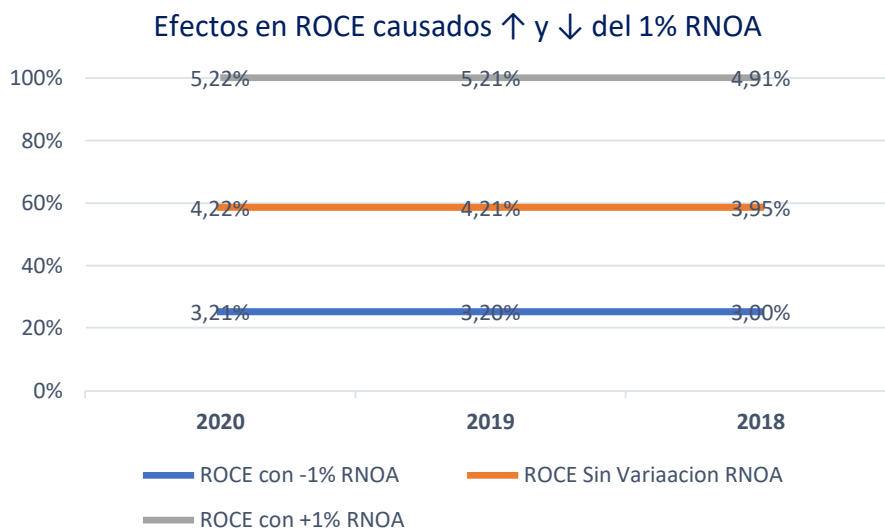
*Variación RNOA*

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Return on Operating Assts (RNOA)

**Tabla 31***Variación RNOA.*

Variación RNOA	2020	2019	2018
-1%	3,20%	3,19%	3,11%
0%	4,20%	4,19%	4,11%
1%	5,20%	5,19%	5,11%
ROCE con -1% RNOA	<b>3,21%</b>	<b>3,20%</b>	<b>3,00%</b>
ROCE Sin Variación RNOA	<b>4,22%</b>	<b>4,21%</b>	<b>3,95%</b>
ROCE con +1% RNOA	<b>5,22%</b>	<b>5,21%</b>	<b>4,91%</b>

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

**Figura 12***Variación RNOA*

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval.

Las tablas muestran que un aumento del 1% en RNOA produce el mayor aumento en el ROCE a tres años, ya que existe una correlación directa entre las dos variables. Sin embargo, existe una relación inversa entre FLEV y NNEP a ROCE, es decir, si estas variables aumentan un 1%, la puntuación ROCE disminuye, especialmente en FLEV.

### Cálculo De Costo De Patrimonio

Formula:  $ke=rf+(rm-rf)$

$rf$ : tasa libre de riesgo

$\beta$ : riesgo sistemático del activo

$rm$ : rendimiento del mercado

$(rm-rf)$ : prima del mercado por riesgo

**Tabla 32**

*Cálculo del costo patrimonial*

Costo De Patrimonio	
$rf$ para 10 años	3,79%
$\beta$	1,08
$rm$	26,96%
formula $ke=rf+\beta(rm-rf)$	
$ke=$	28,81%

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de damoradan

Con base a los resultados obtenidos se puede observar que quienes quieran participar mediante una inversión en la empresa grupo aval tendrán un rendimiento del 28.81%

### Cálculo de costo promedio ponderado de capital WACC

$$\text{Formula: } WACC = Kd \cdot (1 + TX) \cdot (D / E + D) + Ke \cdot (E / E + D)$$

Kd: costo de la deuda

Wd = D/ (D + E): peso ponderado de la deuda

We = E/ (D + E): peso ponderado del capital propio

Ke: costo del capital propio o equity

D = valor de la deuda

E = fondos propios

T: tasa de interés impulsivo del mercado

**Tabla 33**

*Cálculo de WACC*

WACC	
Kd	-9,69%
T	32%
D	65.763.396
E	33.030.333
Ke	28,81%
WACC	-8,42%

*Fuente.* Elaboración propia.

Con base a los resultados obtenido se puede observar que el costo de financiación de los activos de la empresa grupo aval es del -8.42% en el año 2020 efectivo anual, lo que significa que para que exista generación de valor para la empresa, los activos producir una rentabilidad superior a -8.42

## **Comparación nivel de endeudamiento con Bancolombia y Davivienda.**

### **Bancolombia**

Bancolombia es una de las compañías pertenecientes al Grupo Bancolombia, una multinacional financiera de Colombia. En la actualidad, Grupo Bancolombia tiene más de 603 sucursales, 5.003 cajeros y 23.787 corresponsales bancarios en varios departamentos de Colombia, lo que representa el 72% de la cartera total de la empresa. Su presencia se puede encontrar en naciones como Panamá, Guatemala y El Salvador.

Con más de 146 años de experiencia, es considerado uno de los bancos colombianos líderes en el sector financiero. Los productos financieros de la empresa incluyen cuentas de ahorro, tarjetas de crédito, seguros y servicios, inversiones, pagarés, leasing, pagos, comercio de dólares, venta de autos usados y alquiler de vehículos.

Para el año 2020 la empresa de grupo Bancolombia contaba con un activo de COP 255.6 billones, pasivo por un valor de COP 227.5 billones y una utilidad neta de COP 275.994 millones, de dichos datos podemos observar que el grupo Bancolombia aunque tiene un rublo alto para endeudamiento este no supera los activos y es mucho menor que su utilidad neta lo que indica que este genera ingresos por los cuales podrá solventar la deuda; al realizar la comparación entre el grupo aval y el grupo Bancolombia se puede observar que a diferencia del Bancolombia el grupo aval no está generando la mayor utilidad neta sobre las ventas que realiza este puede ser uno de los motivos por los cuales la misma se encuentra en riesgo puesto que al no estar generando ingresos suficientes para solventar a sus deudas, no podrá pagar las mismas.

También se puede observar que grupo Bancolombia no tiene más asociados, es decir el mismo no tiene un conglomerado tan amplio recordemos que grupo aval cuenta con 5 bancos asociados mientras que Bancolombia solo es Bancolombia, al ser una sola entidad y no estar tan

asociada con demás entidades es consciente de que debe tomar sus propias basándose en su propia liquidez y solvencia mientras que la grupo aval ha tenido que tomar sus decisiones basándose en sus asociados además de buscar a terceros para financiarse lo que en realidad no es beneficioso para los mismo y puede ser motivo de que esta tenga un ratio de endeudamiento tan alto.

Para finalizar no dejemos a un lado al consumidor si nos fijamos Bancolombia cuenta con amplio catálogo de productos y servicios que presta al consumidor, además de ser uno de los bancos líderes en Colombia por lo general el consumidor Colombia siempre confía más en grandes entidades con renombre que en entidades que se encuentran asociadas, lastimosamente para el grupo aval el consumidor colombiano no confía tanto en que este sea un conglomerado de diferente bancos aunque este también cuente con un amplio catálogo de productos y servicios, además de no ser tan renombrada entre los consumidores, el consumidor no se ve tan interesado en adquirir productos y servicios de la misma por no estar entre sus intereses.

### **Davivienda**

Banco Davivienda es un banco colombiano. La compañía brinda servicios financieros a personas, empresas y sectores rurales. es la tercera entidad de su tipo en el país.

Para el año 2020 la empresa Davivienda contaba con COP 136,4 billones, un pasivo de COP 123,7 billones y una utilidad neta de COP 408 mil millones como se puede observar Davivienda aunque no tiene tanta utilidad neta se encarga y asegura de que su endeudamiento no sea mayor a sus activos además de no estar asociada con otras entidades, pasa lo mismo que pasa con grupo Bancolombia al realizar la comparación y es que la misma es una sola entidad no es un gran conglomerado de diferentes bancos lo que en muchas ocasiones juega en contra del grupo aval.

Aunque el banco Davivienda no es reconocida en mayor amplitud que el grupo aval si se puede observar que esta tiene un aumento en sus ingresos en su utilidad neta y en sus activos para el año 2020 y aunque el pasivo al igual aumenta este no es tan grande, de esto se puede deducir que las decisiones tomados por los directivos de Davivienda se basan en no hacer que el ratio de endeudamiento crezca demasiado lo que si paso con el grupo aval pues el endeudamiento en cuestión de un año aumento a más del doble.

## GAO, GAF y GAT

### GAO

**Tabla 34**

*Cálculo del GAO*

GAO			
	2020	2019	2018
Margen De Contribución	2.925.513	2.729.491	2.728.269
Utilidad Operativa	1.345.833	1.258.983	1.150.277
GAO	2,17	2,17	2,37

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

De los resultados alcanzados, se puede observar que cada crecimiento de tienda incrementa el resultado operativo antes de intereses de 2020 en 2,17; Además, se puede ver que este valor disminuye o no cambia a lo largo de los años, lo que significa que el resultado operativo no aumenta en absoluto y debe mejorarse.

### GAF

**Tabla 35**

*Cálculo de GAF*

GAF			
	2020	2019	2018
Utilidad Operativa	1.345.833	1.258.983	1.150.277
Gastos Fijos	-189.002	-146.233	-161.527
GAF	0,88	0,90	0,88

*Fuente.* Elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Con base a los resultados obtenidos se puede observar que, por cada punto de incremento en la utilidad operativa antes de impuestos, los gastos fijos incrementan un 0.88 para el año 2020; adicionalmente se puede observar que con los años ese se mantiene casi que fijo no aumento ni disminuye en grandes cantidades.



**GAT****Tabla 36***Cálculo de GAT*

GAT				
	2020	2019	2018	
GAO	2,17	2,17	2,37	
GAF	0,88	0,90	0,88	
GAT	1,91	1,94	2,08	

*Fuente:* elaboración propia. Información tomada de estados financieros Grupo Aval

Con base en nuestros resultados, vemos que con cada aumento en el punto de venta, el ingreso operativo antes de impuestos aumenta en 1.91 en 2020, pero también vemos que disminuye significativamente a lo largo de los años. Será demasiado peligroso invertir más en activos físicos y obtener más ganancias o endeudarse más.

## Cuadro Comparativo De Estrategia De Financiamiento

**Tabla 37**

*Estrategias de financiamiento*

<b>Estrategias De Financiamiento</b>	
<b>Estrategia</b>	<b>Definición</b>
Sobre la Flexibilidad	<p>El impacto de las opciones y alternativas de financiación debe analizarse y compararse con la capacidad de financiación futura de la empresa.</p> <p>Empresas con acceso flexible a los mercados financieros y la capacidad de tener una variedad de fuentes de financiamiento. El grupo aval debe reconsiderar si posee el inventario y el activo corriente suficiente para solventar sus obligaciones financieras si no las posee deberá trabajar para que estas aumenten y poder adquirir mejor liquidez a lo largo de un periodo determinado</p>
Sobre Los Ingresos	<p>El impacto de las opciones de financiamiento en los ingresos de la empresa debe analizarse. Una empresa cuyo EBIT esté por encima de su punto de indiferencia de financiación tendrá la capacidad de aumentar sus ganancias por acción sin tener que asumir una deuda adicional. El grupo aval debe trabajar sobre la realización de las ventas y la generación de utilidad neta, aunque esta ya trabaja sobre la misma es necesario que esta aumente más.</p>
Otros	<p>Se debe considerar y medir el impacto de las opciones de financiamiento en otros temas, como la reducción potencial en los costos de financiamiento de la deuda y los riesgos incurridos por la emisión de acciones. Como otro ejemplo, un plan de bienes raíces permite que un empresario se endeude en lugar de capital, lo que facilita la venta del negocio a otro empresario. En algunos casos, es posible que necesitemos emitir una cantidad limitada de acciones para brindarles a los inversores liquidez y oportunidades de salida.</p>

*Fuente.* Elaboración propia.

## Conclusiones

Del Diagnostico financiero anteriormente realizado a la empresa Grupo Aval se pueden realizar varias conclusiones entre las cuales las principales son:

La empresa grupo Aval cuenta con un total de activos por un valor de \$320.427.762 para el año 2020 dentro de los cuales las cuentas que tienen mayor participación son cartera de créditos, neta y efectivo y equivalente del efectivo, dichas cuentas tienen una participación del 61% y 13% dentro del activo total. Adicionalmente dicha entidad cuenta con un total de pasivos por un valor de \$287.397.429 para el mismo año dentro del cuales la cuenta que tiene mayor participación es depósitos de clientes con una representación de un 63% de los pasivos de la misma, por último La empresa grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias cuenta con un patrimonio por un valor de \$33.030.333 en el año ya anteriormente mencionado y la cuenta más representativa es patrimonio de los intereses controlantes con un 6% y un valor de \$19.472.211. Ahora bien las cuentas que tuvieron mayor variación absoluta con respecto al año 2019 y 2020 fueron cartera de créditos, neta con una variación de \$21.124.008; depósitos de clientes con una variación de \$27.730.039 y otros resultados integrales con una variación de 258.470. Por otra parte las cuentas que tuvieron mayor variación relativa con respecto al año 2019 fueron impuestos a las ganancias con un 94%, pasivos financieros negociables con un 213% e instrumentos derivados de cobertura con un 718%.

La empresa Grupo Aval para el año 2020 se encuentra con un nivel de endeudamiento muy alto, en la cual se puede observar del diagnóstico que en su mayoría los activos están comprometidos con el pasivo y en una menor cantidad en el patrimonio, adicionalmente a esto se puede identificar que el nivel de apalancamiento en los últimos 3 años es muy alto puesto que esta se ha encontrado más financiada por terceros que por sus propios medios, esto podría ser

desfavorable para la empresa ya que el nivel de endeudamiento es mayor a los otros ratios de liquidez y solvencia lo que pone a la empresa en riesgo.

La empresa Grupo Aval para el año 2020 presenta niveles de liquidez y solvencia muy bajos lo que quiere decir que si no toma las decisiones adecuadas la empresa se podría encontrar en graves problemas para solventar sus obligaciones financieras; pues según los indicadores la rotación de los activos de la empresa en los últimos tres años ha tenido una disminución significativa, lo mismo sucede con la rentabilidad de capital empleado; y el retorno o rentabilidad de los activos de la empresa grupo aval los cuales también han ido disminuyendo significativamente lo que quiere decir que está a lo largo de los periodos ha perdido su eficiencia es decir esta no ha presentado avances para mejorar si no que por lo contrario se encuentra en descenso y podría terminar en quiebra.

Por último, se puede observar como el margen neto de rentabilidad y el volumen de crecimiento de las ventas han tenido un pequeño aumento con el pasar de los años lo significa que si la empresa Grupo Aval toma las decisiones correctas y empieza a trabajar más sobre la parte operativa para mejorar sus niveles de liquidez y solvencia puede salvarse de caer en quiebra.

## **Recomendaciones**

A lo largo de la realización del presente diagnóstico financiero se demuestra la importancia de los mismos para las empresas, pues estas permiten que las entidades puedan determinar acciones preventivas y nuevas para la mejora de la situación a las que se enfrentan, es por esta razón que se recomienda que se realicen dichos diagnósticos periódicamente con el fin de analizar si los niveles de liquidez, solvencia y endeudamiento de la entidad se encuentran en descenso o en ascenso, lo cual permitirá a sus directivos tomar las decisiones adecuadas antes de caer en ruina o quiebra. Además, se recomienda siempre tener un plan de acciones preventivas ante cualquier situación en la que el diagnóstico financiero realizado de resultados negativos para la misma pues si se tiene como atender a dicha situación se puede tener una reacción rápida y evitar la afectación de rublos importantes para la entidad.

Por otro lado, también se recomienda que antes de realizar un financiamiento con terceros se evalúe a profundidad si la empresa realmente se encuentra en capacidad de solventar dicho financiamiento, puesto que tomar la decisión de financiarse por terceros puede no ser tan beneficioso para las empresas si ya se encuentra con un nivel de endeudamiento alto, es importante recordar que dentro de los diagnósticos financieros se encuentran distintos indicadores que permiten realizar un análisis detallado de todos los rublos relacionados con el endeudamiento de la empresa.

Por último, se recomienda a los directivos siempre estar pendientes de la actividad productiva de la empresa mediante los diferentes indicadores correspondientes a esta parte, pues es fundamental mantener una buena área productiva para poder ver frutos sobre los ingresos y activos de la empresa, ya que sin esta la empresa no tendrá por donde obtener nuevos ingresos lo cual con el pasar de los años puede llevarla a la quiebra.

## Referencias Bibliografía

- Arriagada, R., Rosario, J. & Valenciano, J. (2016). Fundamentos básicos de administración financiera. Diferencia entre la contabilidad y las finanzas. En *Compendio básicode finanzas* (pp.11-33). Almería, España: Universidad de Almería. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/44568?page=11>
- Córdoba Padilla, M. (2016). Capítulo 1. Introducción a la gestión financiera. En *Gestión financiera* (2a. ed.) (pp. 3-45). Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/126525>
- Fronteraenergy.ca. (s.f.). Obtenido de [https://Gil-León, J. R.-M.-R. \(2018\). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina. Obtenido de https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4](https://Gil-León, J. R.-M.-R. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina. Obtenido de https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4)
- Jaramillo Betancour, F. (2010). Capítulo 1. El objetivo básico financiero. En *valoración de empresas*. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>
- Merzthal, J. (31 de agosto de 2021). *La tecnología como apoyo a las estrategias competitivas de una empresa*. Conexión Esan. <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/la-tecnologia-como-apoyo-a-las-estrategias-competitivas-de-una-empresa>
- Martínez, E. (2017). Decisiones sobre financiación. Deuda vs Capital. En *Finanzas para directivos*. Madrid, España: Mc-Graw-Hill. Obtenido de Recuperado de: <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198>
- Rojas, J. (2020). Grado de Apalancamiento. Obtenido de Recuperado de: <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/35227>
- Ross, S. (2018). Capítulo 1. Introducción a las finanzas corporativas. En *Finanzas corporativas* (pp. 1-19). McGraw-Hill Interamericana. <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=5903>