

Análisis del balance e indicadores financieros de una compañía bancaria. Caso de aplicación Bancolombia

Andrés Ospina Mesa

Estudiante Ingeniería Administrativa, Universidad Pontificia Bolivariana, Medellín, Colombia.

María Paula Castro Hoyos

Estudiante Ingeniería Administrativa, Universidad Pontificia Bolivariana, Medellín, Colombia.

Santiago Jiménez González

Estudiante Ingeniería Administrativa, Universidad Pontificia Bolivariana, Medellín, Colombia.

Susana Giraldo Lopera

Estudiante Ingeniería Administrativa, Universidad Pontificia Bolivariana, Medellín, Colombia.

Luz Stella Restrepo Ruiz

Docente Facultad Ingeniería Industrial, Universidad Pontificia Bolivariana, Medellín, Colombia.

Resumen

En este artículo se evidencian las razones por las cuales los análisis financieros del balance general de los bancos son diferentes respecto a los mismos análisis de otras compañías productivas y de servicios, por lo cual se analizan las cuentas principales del balance y se calculan los principales indicadores financieros de liquidez y endeudamiento durante los años 2013-2015 en Bancolombia.

Palabras clave

Balance general, indicadores de liquidez, indicadores de endeudamiento, análisis y decisiones financieras.

Analysis of the balance sheet and financial indicators of a bank company

Bancolombia application case

Abstract

This article shows the reasons why the financial analyzes of the banks' balance sheet are different from the same analyzes of other productive and service companies, for which it will be analyzed the main accounts of the balance and then calculate the main financial indicators of liquidity and indebtedness during the years 2013-2015 in Bancolombia.

Keywords

Balance Sheet, Liquidity Indicators, Indebtedness Indicators, Financial Analysis and Decisions.

Introducción

De acuerdo con Stoner, Freeman, Sacristan, & Gilbert (1996), el análisis de los estados financieros permite identificar fortalezas y debilidades de una empresa, pues se pueden descubrir áreas específicas con problemas para tomar decisiones correctivas a tiempo. El resultado de los análisis financieros puede indicar ciertos hechos y tendencias útiles para la planeación y toma de decisiones. Por lo anterior, el objetivo del artículo es realizar un análisis financiero a partir del balance general de Bancolombia e interpretar estos resultados con base en su modelo de negocio, permitiendo identificar niveles de liquidez y endeudamiento en parámetros diferentes a los de empresas productivas y de servicios. Esto se explicará de las cuentas del balance general, calculando los principales indicadores financieros y las variaciones de estos respecto a otro tipo de empresas. Además, es de destacar que los resultados de estos indicadores y su análisis pueden dar apoyo a las empresas para tomar decisiones. Reyes, Cadena, & De León (s.f.) reafirman que el análisis financiero proporciona datos sobresalientes de forma concreta del estado financiero actual y de años anteriores para obtener, de ser necesaria, una comparación, y así poder tomar de medidas benéficas para la empresa, considerando el pasado, el presente y el futuro de la misma, en este caso del banco para poder tomar las decisiones más acertadas. Por ende, se realizará un rastreo de información que explique los conceptos fundamentales con respecto al tema; además, se plasmará la metodología implementada, que da cuenta de todo lo realizado, para así posteriormente efectuar el cálculo de los principales indicadores de liquidez y endeudamiento con su respectivo análisis apoyado en noticias e información que validen los resultados encontrados; finalmente se concluirá.

Marco teórico

Estados financieros

Según Horne & Wachowicz (2002), el análisis financiero implica usar diferentes estados financieros, que tienen diversas funciones. Uno es el balance general, que resume activos, pasivos y capital propio de una empresa en un periodo, generalmente al final de un trimestre o año, igual que el estado de resultados, que resume los ingresos y gastos de las empresas en un periodo. El balance general es el “panorama” general

de la situación financiera de una compañía en un periodo, y el estado de resultados resume la rentabilidad de la misma a través de los años. A partir de estos estados financieros y otra información adicional (que se desprende de ellos) se pueden generar otros estados secundarios, como: utilidades retenidas, estado de aplicación de las fuentes y los fondos, y flujos de efectivo.

Activos

Como lo anotan Horne & Wachowicz (2002), los activos están en la parte superior del balance general según su grado de liquidez, es decir, qué tan fácil es convertirlos en efectivo. El efectivo y sus equivalentes son los más líquidos, es decir, el disponible, y por eso aparecen primero. Cuanto más lejos esté un activo del efectivo, menos líquido será. Luego se encuentran las inversiones, las cuentas por cobrar, que son los pagarés de los clientes que se deben convertir en efectivo en determinado periodo de facturación, los inventarios (de materia prima, producto en proceso o terminado), que generan una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo; y por último, se encuentran otros activos. Debido a que los activos fijos, inversiones a largo plazo y otros activos no corrientes (propiedad, planta y equipo; muebles y enseres; intangibles, entre otros) son los menos líquidos aparecen de último como activos no corrientes.

Pasivos

Para Horne & Wachowicz (2002), aparecen en la parte inferior del balance general, junto al patrimonio. Los pasivos se ordenan de acuerdo con la cercanía en que serán pagados. Los pasivos corrientes se deben pagar en un año, y como sucede igual para casi todas las empresas, se puede ordenar así: obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores, impuestos y otros gravámenes, obligaciones laborales, anticipos y provisiones, otros pasivos corrientes. También están los pasivos no corrientes, que tienen las mismas subcuentas que los corrientes, pero se pagan en un periodo más prolongado a un año.

Patrimonio

Según el Plan Único de Cuentas (s.f.), es la diferencia entre el activo total y el pasivo total, producto de los recursos netos de la empresa, proporcionados por el propietario de la misma. Comprende aportes de los accionistas, el superávit de capital, reservas, revalorización de patrimonio, dividendos, cuotas, resultados del ejercicio, resultados de ejercicios anteriores y el superávit por valorizaciones.

Análisis y decisiones financieras

La información financiera de una empresa una vez se recolecta, organiza y se presenta en sus estados financieros, no logra evidenciar el estado actual de la empresa. Requiere de un análisis a través de indicadores financieros que permitan cuantificar cómo le fue en el pasado, cómo está hoy y cuáles opciones futuras serían las más recomendadas en sus procesos de toma de decisión.

Las decisiones financieras se toman después de que se ha realizado un análisis de la información contable. El autor Nakasone (2005) sugiere que los directivos deben tomar decisiones para sus empresas en tres áreas con base en los estados financieros. El primero es el proceso de elaboración del presupuesto de capital, que es un plan para adquirir infraestructura, maquinaria, capacitación del personal, entre otros. El segundo es la estructura de capital, que determina las fuentes y proporciones en que se distribuirán los flujos de efectivo, y la cantidad de acciones que se pondrán en el mercado y los tenedores de ellas. El tercero es la administración del capital de trabajo, que fija los usos de los fondos de la empresa a corto plazo. Las decisiones financieras deben ser tres: de operación con reducción de costos y gastos, inversión con la eficiencia en el uso de los recursos y financiación para la generación de ingresos, teniendo en cuenta que el objetivo básico financiero es la maximización del valor de la empresa en el tiempo. En ocasiones, cumplir este objetivo básico financiero implica sacrificar utilidades en el corto plazo. Al tomar esas decisiones se debe tener en cuenta el desempeño operativo, el análisis de la rentabilidad y el análisis de liquidez de una empresa, los cuales se pueden considerar como los signos vitales.

Índice de sostenibilidad

De acuerdo con Caixa Bank (s.f.), hay indicadores bursátiles que agrupan compañías que cumplen con determinados criterios medioambientales, éticos o de responsabilidad social corporativa. Los índices de sostenibilidad más reconocidos con el Dow Jones Sustainability Index y el FTSE4 Good Index. Se revisan periódicamente para comprobar si las empresas cumplen los requisitos exigidos por cada índice y seleccionan a las que combinen éxito económico con desarrollo sostenible. Bancolombia es una de las empresas colombianas que cuenta con el Dow Jones, el cual está formado actualmente por 316 compañías entre las 2.500 más grandes del mundo, a aquellas que cumplen habitualmente requisitos económicos (gobierno corporativo, códigos de conducta, etc.), medioambientales (iniciativas para evitar

el cambio climático, inversiones sostenibles, etc.) y sociales (desarrollo del capital humano, filantropía, etc.).

Indicadores de liquidez

El Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (2012) señala que la liquidez de una empresa se califica según la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo, que se han adquirido a medida que estas se vencen.

Razón corriente

Capacidad de la empresa para cumplir con sus pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, se sabrá cuantos activos corrientes se tienen para respaldar esos pasivos corrientes (ec. 1). La fórmula propuesta por González (2011) es: *Activos Corrientes / Pasivos corrientes* (ec.1).

Prueba ácida

González (2011) menciona que es también llamada liquidez seca. Es un indicador riguroso, que pretende medir la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones sin tener que recurrir a la venta de sus inventarios, es decir, solo con sus saldos de efectivo producido por sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y cualquier activo de fácil liquidación. (ec. 2). La siguiente fórmula fue propuesta por González (2011): *(Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes* (ec.2).

Días de rotación de cartera y ciclo operativo

Determina los días que la cartera toma en convertirse en efectivo (ec. 3). En cuanto a los proveedores, es el tiempo en que las cuentas por pagar a los mismos se cancelan usando recursos líquidos de la empresa. Finalmente, respecto al inventario, permite identificar cuántos días el inventario se convierte en dinero o en cuentas por cobrar, porque se ha vendido. La suma de todos estos días conforma el ciclo operativo de la empresa. (ec. 4). Las siguientes fórmulas fueron propuestas por el Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (2012): *(Cartera Promedio * 360) / Ventas Netas* (ec.3); y *Días Cartera + Días inventario - Días Proveedores* (ec.4).
%KTN

Según Rizzo (2007), las necesidades de capital de trabajo surgen de las diferencias temporales existentes entre el ciclo operativo y el ciclo de efectivo de una empresa. De esta manera, el capital de trabajo neto es la cantidad de trabajo necesaria para financiar el ciclo operativo de la empresa. Este se calcula como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente de la compañía. El capital de trabajo es el margen de seguridad para que la empresa opere sin tropiezos. (ec. 5). Rizzo (2007) establece la fórmula así: $KTN / Activos Corrientes$ (ec.5).

Indicadores de endeudamiento

Así como lo explica el Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (2012), miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

Endeudamiento

Es el grado de apalancamiento utilizado por la empresa e indica la participación de los prestamistas sobre los activos totales de Bancolombia. Por cada peso invertido en activos, cuánto está financiado por terceros y qué garantía presenta la empresa a los acreedores. (ec. 6). El Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (2012) establece la fórmula: $Pasivos Totales / Activos Totales$ (ec.6).

Concentración de pasivos

Indica el porcentaje de los pasivos que debe ser asumido a corto plazo. La siguiente fórmula fue propuesta por el Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (2012): $Pasivos Corrientes / Pasivos Totales$ (ec.7).

Solvencia financiera

Capacidad financiera de pago de la empresa para cumplir con sus obligaciones y recursos con los que cuenta para hacer frente a estas; es decir, expresa una relación entre lo que la organización tiene y lo que debe. (ec. 8). Su fórmula, definida por el Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (2012) es: $Activos Totales / Pasivos Totales$ (ec.8).

Metodología

Los datos utilizados para la generación de los indicadores financieros fueron obtenidos de diferentes fuentes internas y externas, entre ellas el informe de gestión de la empresa, el cual cumple con las exigencias de presentación al pertenecer al índice de sostenibilidad del Dow Jones, estados financieros e información general del banco, publicada en el sitio web, además de información y noticias de prensa local especializada. Se calcularon indicadores financieros que permitieron correlacionar las cifras del informe de gestión con los resultados financieros de la empresa.

Resultados

Estado actual de Bancolombia

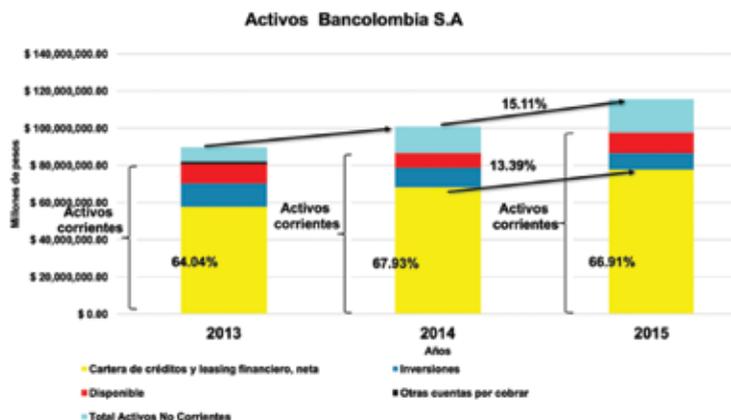
Activos Corrientes

Con respecto a la composición de los activos corrientes de Bancolombia la subcuenta que mayor participación e influencia en términos de ingresos financieros de corto plazo tiene es la cartera con un 66,91%, como se ve en la Ilustración 1; esto se debe a que al ser un banco que genera utilidades a partir de intereses, los niveles de cartera serán más altos para solventar la actividad financiera. Las subcuentas que presentaron cambios más significativos a corto plazo fueron el disponible, inversiones y cartera. Todo esto es reafirmado por La República (2013), que reportó que Bancolombia se interesó por hacer nuevas negociaciones que abrieran mercados y los expandiera adquiriendo HSBC Panamá y el 40% de Agromercantil Holding S.A.

Activos No Corrientes

Las inversiones corresponden al 13,30% del total de activos de Bancolombia, por lo cual, esta subcuenta tiene la mayor participación de los activos no corrientes y es determinante en la función comercial de la empresa a largo plazo, representado en la Ilustración 1. En este apartado las cuentas más relevantes, que influyeron en el crecimiento en el total de los activos del banco, fueron propiedad, planta y equipo y otros activos.

Ilustración 1. Estructura de la composición del total de activos de Bancolombia S.A.



Fuente: Construcción propia (2016)

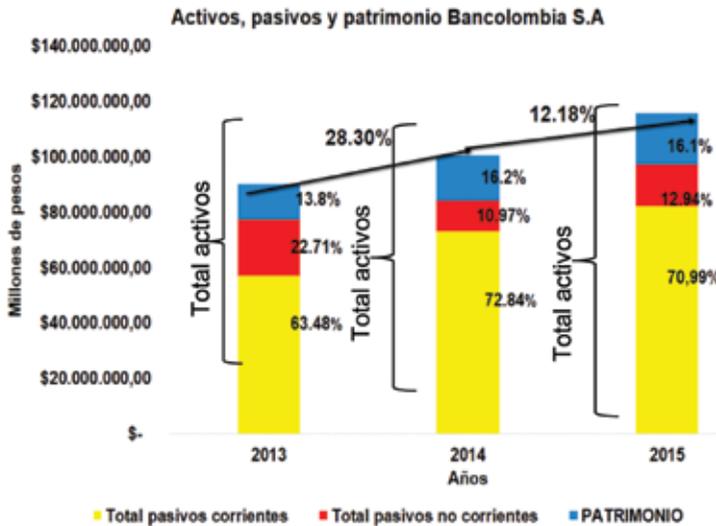
Pasivos Corrientes

El peso de las obligaciones financieras a corto plazo se encuentra expresada, en mayor medida, por las cuentas por pagar en un 59,78% del total de pasivos de nuestra empresa para el 2015, lo cual quiere decir que Bancolombia como entidad financiera requiere de grandes niveles de solicitud de fondos para poder operar y llevar a cabo sus planes de crédito con sus clientes. Ver Ilustración 2.

Pasivos No Corrientes

De igual manera en las cuentas de endeudamiento de largo plazo, la subcuenta cuentas por pagar en el 2015 toma mayor relevancia en la determinación de recursos para la solvencia de estas cuentas debido a que tiene un peso de 7,21% del total de pasivos de la compañía, además de esto cabe resaltar que en este apartado esta subcuenta no siempre ha sido la de mayor relevancia entre los años 2013 y 2015 debido a que en el año 2013 otros pasivos de largo plazo abarcaban un 12,74%. Ver Ilustración 2.

Ilustración 2 Estructura de la composición del activo, pasivo y el patrimonio de Bancolombia S.A.



Patrimonio

Entre 2013 y 2015 la cuenta de reservas abarca mayor participación del total de patrimonio, oscilando entre un 29,51% y un 58,05%, siendo cada vez menor al pasar de los años. Esto quiere decir que el mayor aporte hacia los accionistas y el capital para ciertos procesos operativos viene de las reservas legales, que, aunque se ha reducido, sigue siendo la cuenta de mayor peso entre las cuentas del patrimonio. Ver Ilustración. 2.

Indicadores Financieros

Indicadores de Liquidez

Tabla 1. Indicadores de Liquidez. Construcción propia. (2016).

Indicadores	2013	2014	2015
%KTN	30,07%	15,31%	15,81%
Razón corriente	1,43	1,18	1,19
Prueba ácida	1,43	1,18	1,19
Días de rotación de cartera	1289	2433	2389
Días de ciclo operativo	1150	2294	2389

%KTN

Conforme han pasado los años el indicador de capital de trabajo neto ha presentado un comportamiento, en general, decreciente. Esta disminución se presentó en el 2014 por el comportamiento de los activos corrientes a causa del aumento de su cartera, además del mismo comportamiento presentado por los pasivos corrientes, sobre todo las obligaciones financieras con Finagro y Bancoldex y la cuenta otros pasivos con títulos de deuda emitidos, donde en esta última subió aproximadamente nueve veces entre un año y otro. Lo anterior no significa que Bancolombia no pueda responder por sus compromisos a corto plazo, además, este aumento de los pasivos se debe a que la actividad económica se centra, entre otras cosas, en financiar los proyectos de las pymes mediante recursos prestados por bancos de primer nivel como ellos mismos lo reafirman en sus informes de gestión.

Razón corriente - Prueba ácida

Estos indicadores dan los mismos resultados, ya que los inventarios son nulos al ser una empresa de servicios del sector financiero. Entre 2013 y 2015, el año que presentó menor valor fue el 2014, dado que, por cada peso de obligación a corto plazo, se contó con 1,18\$ para respaldarla. Este año, a pesar de tener el valor más bajo del indicador, no quiere decir que Bancolombia no pudiera atender sus pasivos corrientes, pues todos los valores obtenidos están por encima de 1. Esto se debió al comportamiento de los activos corrientes, donde el disponible y las inversiones disminuyeron su valor con respecto al 2013; y los pasivos corrientes presentaron la misma conducta, también explicada, aumentando 11 veces con respecto al valor en el 2013, en otros pasivos corrientes. Ver Tabla 1.

Días de rotación de cartera y de ciclo operativo

De acuerdo al tipo de negocio de Bancolombia, lo que se espera es que los días de rotación de cartera no sean cada vez menos sino todo lo contrario, es decir, que se amorticen los créditos en periodos mayores, pues de allí se obtienen más ganancias por las tasas de interés que se cobran. Del 2013 al 2014 los días de rotación de cartera cambiaron a ser el doble, aproximadamente, siendo el valor más alto de los 3 años. En cuanto a estos días de rotación, es el indicador más significativo, pues Bancolombia no presenta inventarios y los proveedores no participan directamente en la actividad económica de la empresa, es por esto que los días de rotación de estos (aliados estratégicos) son pocos en comparación a los de la cartera. En general, el ciclo operativo de Bancolombia fue aumentando.

Indicadores de endeudamiento

Tabla 2. Indicadores de Endeudamiento.

Indicadores	2013	2014	2015
Endeudamiento	86,19%	83,81%	83,93%
Concentración de pasivos	73,65%	86,92%	84,58%
Solvencia financiera	1,16	1,19	1,19

Fuente: Construcción propia. (2016).

Endeudamiento

En la Tabla 2 se explica que Bancolombia, entre los años analizados, presenta un endeudamiento alto, superior al 83%, aproximadamente. Tanto los activos como los pasivos aportan a este nivel, los activos al aumentar sus clientes y generar incrementos de la cartera de hasta 28 veces. Los pasivos como resultado de sus inversiones en títulos de deuda y obligaciones financieras. Este resultado es coherente para el tipo de negocio de Bancolombia, pues el dinero que captan de los clientes se ve reflejado en sus activos y es usado para colocarlo a otros a través de créditos, convirtiéndose en pasivos. Lo anterior es reafirmado por el periódico La República (2014), que señala que en el 2014 Bancolombia realizó una inversión en su proyecto “La billetera móvil” y esta es uno de los motivos por los que incrementó los pasivos respecto al 2013. Por otro lado, como también lo afirma La República (2015), para ese año igualmente hubo un incremento considerable de los pasivos respecto al 2014, dado que el banco realizó otra inversión con el fin de aumentar los cajeros multifuncionales en zonas estratégicas, con alto flujo de clientes, para mejorar su servicio y ampliar su mercado.

Solvencia financiera

En general, la tendencia de este indicador es creciente y positivo para el banco, como se muestra en la Tabla 2, pues en todos los años está por encima de uno, lo que significa que puede pagar en el 2014 y en el 2015, 1,19 veces lo que debe, gracias al comportamiento tanto de los activos como de los pasivos, permitiendo que la empresa pueda solventarlos. Además, la mejora de los índices de solvencia y capacidad financiera es debido a la confianza que genera el nombre, Bancolombia, en los mercados, igualmente su base de clientes demuestra relaciones a largo plazo reflejadas en la exitosa emisión de acciones preferenciales, pues así lo mencionan en sus informes de gestión.

Concentración de pasivos

Del 2013 al 2015 Bancolombia presentó una concentración de sus pasivos, en general, creciente y el 2014 fue el de mayor concentración de pasivos corrientes con el 87%, aproximadamente, del total de pasivos. Esto es porque las obligaciones laborales, títulos de deuda emitidos y obligaciones financieras aumentaron considerablemente cada año, además, por su actividad económica y la forma como captan los recursos, siempre tendrá más compromisos que asumir a corto plazo, sobre todo con clientes y colaboradores.

Conclusiones

Al 2013, el banco ubica como una de sus principales estrategias el crecimiento a través de la expansión vía adquisición de otros bancos y la apertura a nuevos mercados. Es así como se logra evidenciar el crecimiento de los activos totales de la empresa y de sus pasivos. Estos últimos más concentrados en cuentas por pagar, dado que la consolidación de los nuevos negocios implica para el banco mayores captaciones de dinero a través de los diferentes productos de su portafolio como cuentas de ahorro y CDT, entre otros. Si no fuera un banco, sería preocupante aumentar durante un período sus pasivos, pero dado que su naturaliza es la intermediación es “normal” tener incrementos así de sus pasivos.

La liquidez de Bancolombia se encuentra bien, ya que puede cumplir con sus obligaciones de corto plazo, demostrado principalmente en razón corriente y %KTN, sin recurrir a los inventarios, que no posee, por ser prestadora de servicios, por lo cual la prueba ácida refleja el mismo valor. Respecto a los días de rotación, el indicador más significativo es el de cartera, dado que los proveedores no participan directamente en la actividad económica del banco. Aunque los días de rotación de cartera son muy altos no afectan la liquidez, puesto que por el modelo de negocio el préstamo de dinero (colocación) es más rentable si las personas se demoran más para pagar, por tanto, el banco otorga créditos a largo plazo, generando carteras más altas y de mayor tiempo para su recaudo. Este indicador es de interpretación diferente a otras empresas de productos y servicios, así lo ratifica la revista Dinero (2014), señalando que el banco con la participación más grande, en cuanto a la cartera de créditos del país, es Bancolombia, pues representa el 25% del total de cartera de crédito.

Tener un porcentaje alto de endeudamiento es un indicador que debe generar alarma en cualquier empresa productiva y de servicios, dado que puede ubicarla en un riesgo alto de incapacidad de pago. Para Bancolombia el endeudamiento es superior al 80% y, a diferencia de estos otros tipos de compañías, no es un problema, dado que es el resultado de su modelo de negocio, pues consigue recursos a través de la captación de dinero, lo que a su vez genera pasivos a la empresa y, por ende, si aumenta la captación aumenta su endeudamiento.

En resumen, se puede afirmar que al interpretar los resultados de los indicadores financieros de Bancolombia, identificando niveles de liquidez y endeudamiento en parámetros diferentes a los de empresas productivas y de servicios, se encontró que esto se da por el tipo de negocio o actividad económica a la que se dedican, pues deben tener una alta cartera tanto a largo como a corto plazo, ya que su trabajo consiste en préstamo de dinero y sus diferentes productos crediticios. Además, es normal que cuenten con unos altos pasivos, debido a que el endeudamiento que manejan es muy alto, dado que es la forma de obtener los recursos para operar (captación y sus créditos con bancos de primer nivel). Por otro lado, los inventarios nulos también dan cuenta de su modelo de negocio, al ser un prestador de servicios, los cuales no son inventariables y, finalmente, este modelo también justifica que la subcuenta de proveedores no es muy representativa en un banco, pues realmente son aliados estratégicos que contribuyen a la buena gestión del banco.

En definitiva, se puede decir que el cálculo de los indicadores, por sí solos, no son la única medida a considerar a la hora de tomar decisiones e incluso el comportamiento de los mismos no siempre refleja la situación real de una empresa. Un ejemplo de esto es que Bancolombia ha tomado la decisión de seguirse expandiendo desde el 2007, pese a que los indicadores señalan lo contrario, y esto se debe a que se consideraron otros factores para decidirlo, como el entorno de la empresa, el sector al que pertenece, la importancia que tiene en el sistema financiero en el país, la percepción de sus usuarios, entre otros.

Referencias

1. Caixa Bank. (s.f.). *Aula del accionista*. Obtenido de Los índices bursátiles de sostenibilidad: <https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/AprendaConCaixa-Bank/aula774.pdf>

2. Cuéllar, G. (2004). *Ecuación patrimonial*. Obtenido de <http://fccea.unicauca.edu.co/old/fcf/fcse36.html>
3. González, J. A. (2011). “*Cálculo, análisis, evaluación y comparación de la gestión de los tres sectores más representativos de la economía caldense durante el 2008, por medio de los indicadores financieros sectoriales*”. Obtenido de Universidad Nacional de Colombia: <http://www.bdigital.unal.edu.co/4739/1/7707502.2011.pdf>
4. Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. México D.F: Pearson Educación.
5. Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia. (2012). *Principales indicadores financieros y de gestión*. Obtenido de <http://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>
6. La República. (31 de octubre de 2013). *Bancolombia anuncia adquisición de 40% del grupo Agromercantil Holding S.A*. Obtenido de http://www.larepublica.co/finanzas/bancolombia-anuncia-adquisici%C3%B3n-de-40-del-grupo-agromercantil-holding-sa_66021
7. La República. (31 de agosto de 2013). *Bancolombia llamará Banistmo a su nueva operación en Panamá*. Obtenido de http://www.larepublica.co/finanzas/bancolombia-llamar%C3%A1-banistmo-su-nueva-operaci%C3%B3n-en-panam%C3%A1_55086
8. La República. (17 de diciembre de 2014). *Con una inversión de US\$2 millones Bancolombia lanza piloto de billetera móvil*. Obtenido de http://www.larepublica.co/con-una-inversi%C3%B3n-de-us2-millones-bancolombia-lanza-piloto-de-billetera-m%C3%B3vil_203346
9. La República. (21 de marzo de 2015). *Inversiones de Bancolombia incluirán la expansión de cajeros multifuncionales*. Obtenido de http://www.larepublica.co/inversiones-de-bancolombia-incluir%C3%A1n-la-expansi%C3%B3n-de-cajeros-multifuncionales_234551
10. Lorca, F. (s.f.). *2 Análisis financiero y control*. Obtenido de Pontificia Universidad Javeriana: <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo2.pdf>
11. Nakasone, G. T. (2005). *Análisis de Estados Financieros Para la Toma de Decisiones*. Perú: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad del Perú.
12. Plan Único de cuentas. (s.f.). *Patrimonio*. Obtenido de <http://puc.com.co/3>
13. Revista Dinero. (30 de enero de 2014). *Bancolombia por la senda de crecimiento*. Obtenido de <http://www.dinero.com/economia/articulo/bancolombia-apuesta-crecimiento-sostenible/191353>
14. Stoner, J. A., Freeman, R. E., Sacristan, P. M., & Gilbert, D. R. (1996). *Administración*. Obtenido de https://6624882e-a-62cb3a1a-s-sites.googlegroups.com/site/angeldorantess/Home/EJEMMARCOT.pdf?attachauth=ANoY7cpyE0L7epuZ2O_a2b-GbYI-11KtQl-RxCvDjpd1KY5RU2p3tz006oUyPCxztw3I_SAtXqSinAFd0MqcUEk9q0JxnfwWInB_bGJLwSkx3cwHW7VLuso_HjEqbB0AEUWLmyI7bYKz7g8RgtIUdNKH