

RESUMEN EJECUTIVO

PORTAFOLIO DE INVERSIÓN

BATIFRUIT'S S.A.S.

2020



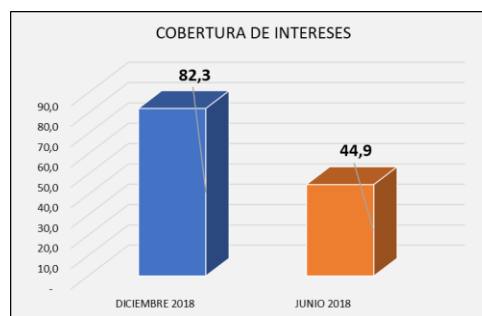
La compañía Batifruit's S.A.S ha evaluado diferentes alternativas de inversión tanto en Renta fija como en Renta variable, con el objetivo de aumentar la rentabilidad de la empresa. Esto se ha realizado principalmente por la concentración elevada de activos en efectivo y equivalentes de efectivo, por ende, se presentará a continuación el análisis de cada una de las alternativas, montos, cantidades, recursos y movimientos contables en que la empresa incurriría.

DECISIÓN DE INVERTIR Y DETERMINACIÓN DEL MONTO A INVERTIR

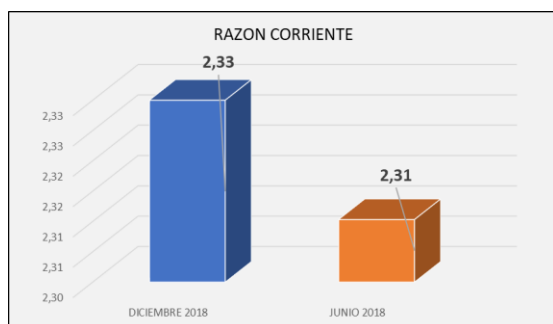
ÍNDICES DE LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA (Comparativo Diciembre – Junio 2018)



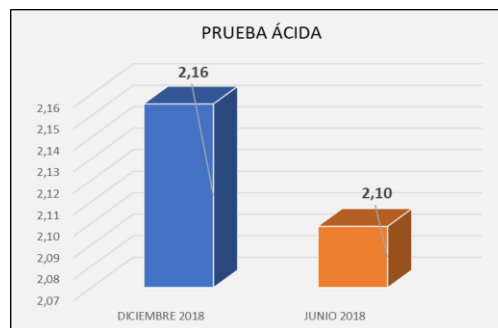
Recursos con que cuenta la empresa después de pagar todos los pasivos a corto plazo. Variación relativa de -31%



Capacidad de la empresa para repagar la deuda a largo plazo vigente con recursos producidos propiamente



Capacidad para disponer de efectivo ante una eventualidad o contingencia que lo exija



Capacidad para disponer de efectivo ante una eventualidad, sin considerar los activos diferente a los efectivo y equivalentes

De acuerdo con los principales indicadores de liquidez, se denota un incremento considerable de estos, lo que pueden representar un exceso o concentración de cuentas del activo que podrían generar beneficios invirtiéndolos en portafolios de renta fija y variable, además de ello los valores de los indicadores podría indicar ineficiencias en el uso de los activos por lo que la administración está desarrollando estrategias y políticas que permitan obtener mayores beneficios económicos y hacer en mayor medida eficiente los recursos.

Según a las políticas fijadas por la compañía y teniendo en cuenta al análisis anterior, se decidió implementar lo siguiente:

EFFECTIVO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018: \$1.543.231.772

- ✓ OPERACIÓN: 55% - \$ 848.777.475
- ✓ OPORTUNIDAD DE REINVERTIR: 20% - \$ 308.646.354
- ✓ PORTAFOLIO DE INVERSIÓN: 25% - \$ 385.807.943
 - RENTA FIJA: 45% del valor límite – \$ 173.613.574
 - RENTA VARIBALE: 55% del valor límite - \$ 212.194.369

La distribución del efectivo planeado para el año 2019 se dividió principalmente del total de efectivo, del cual, el 55% será dirigido directamente a la operación, 20% dirigido a la reinversión, por ejemplo, compra de propiedad, planta y equipo, mantenimiento y demás que se establezcan en el transcurso de la operación, y por último el 25% será dirigido al Portafolio de Inversión de los cuales más de la mitad de dichos serán dirigidos a Renta Variable y la otra parte a Renta fija.

La compañía opta por una posición intermedia del Riesgo, en el que no es 100% conservador ni amante al riesgo, lo cual se demostrará en el transcurso de los estudios de las inversiones analizados por la compañía.

ANÁLISIS DE ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

ALTERNATIVAS RENTA VARIABLE

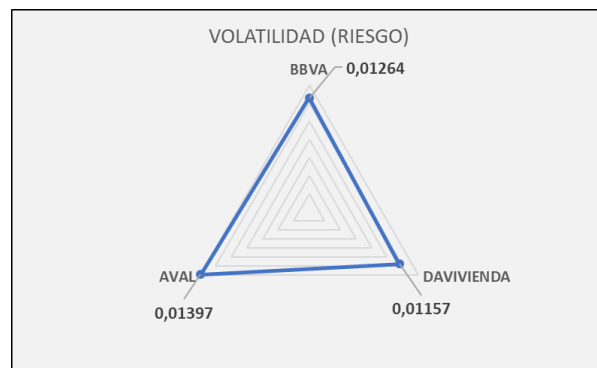
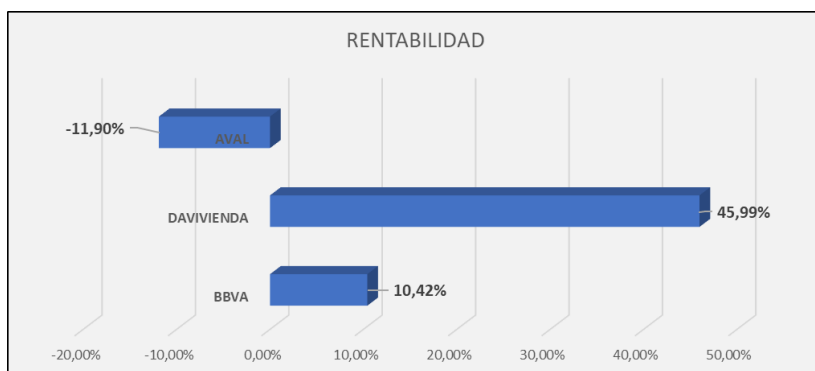
La compañía ha decidido evaluar y analizar el comportamiento histórico, rentabilidad y riesgo de tres acciones con información tomada de la Bolsa de Valores de Colombia entre los años 2016 y 2018, específicamente del sector financiero con el objetivo debe tener acceso a Rentabilidad en forma proporcional al comportamiento de esta, además, según el diario La República citando varios analistas especializados en renta variable, los sectores claves para la inversión en la Bolsa de Valores son el sector financiero y de consumo, por ende, Batifruit's S.A.S está considerando invertir un total de \$212.194.369 en acciones alguna de las siguientes compañías:

- ✓ BBVA
- ✓ Grupo AVAL
- ✓ Davivienda

A continuación se mostrarán los resultados obtenidos en el análisis de la Inversión y la decisión final:

VALOR INVERTIDO	\$ 212.194.369		
No. De Acciones	Bbva	Davivienda	Aval
	800.733	6.863	229.399

Proporcional al monto invertido y precio de cierre del 31 de diciembre de 2018 para realizar la inversión a principios de 2019 (Estimado hasta la fecha real de Inversión)

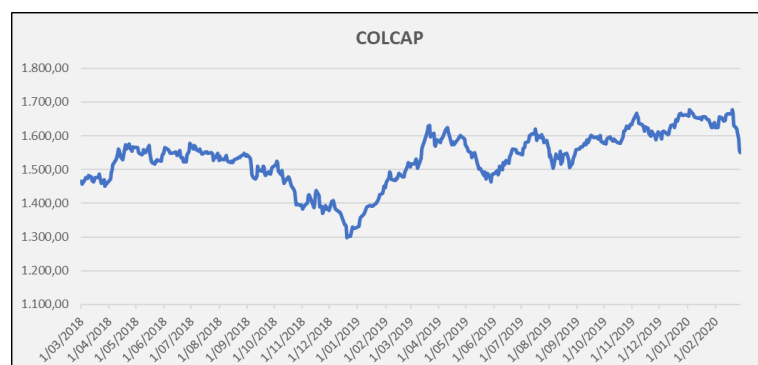


VALORACIÓN DE LA INVERSIÓN EN RENTA VARIABLE (ACCIONES DAVIVIENDA)

Fecha comportamiento acción: 01 de marzo de 2018 a 29 de febrero de 2020

Fecha de valoración: 28 de febrero – 31 marzo – 30 de abril de 2020

Aspecto a evaluar: Rentabilidad promedio, Beta y volatilidad de la acción



En la anterior gráfica según la Bolsa de Valores de Colombia, para las fechas nombradas anteriormente, se encuentra el comportamiento de la acción durante dicho período de tiempo, teniendo así una **Rentabilidad Total de 40,00% y Volatilidad de 1,308%**, lo que representa beneficios considerables con volatilidad no tan alta como lo mirábamos en la evaluación inicial de diferentes acciones.

El Beta es un indicador que refleja qué tan cercano se comporta una acción con respecto al indicador de Mercado que en este caso es el COLCAP, a continuación se mostrará el comportamiento del COLCAP en las fechas especificadas y posteriormente se analizará el Beta hallado bajo los 3 métodos diferentes (Pendiente, covarianza y análisis de datos)

BETA = 0,7274

Con el anterior resultado se puede deducir que al momento en que haya una alza o baja en el mercado, la acción tendrá un comportamiento similar pero en menor proporción a este, lo que generaría un menor riesgo al momento en que haya una volatilidad alta, ya que se tiene un impacto medio del mercado sobre la acción.

Valoración de la acción a 29 de febrero - 31 de marzo – 30 de abril de 2020

	Inversión Inicial			
	15/02/2019	29/02/2020	31/03/2020	30/04/2020
Monto \$ Colombianos	\$ 212.194.369	\$ 240.220.040	\$ 174.445.506	\$ 164.264.751
No. De Acciones	5720	5720	5720	5720

Precio de Cierre 29/02/2020 \$ 42.000
 Precio de Cierre 31/03/2020 \$ 30.500
 Precio de Cierre 30/04/2020 \$ 28.720

Superávit por valorización de acciones (Mayor Valor de las acciones y cuenta de Resultados)

29/02/2020	\$ 28.025.671
31/03/2020	-\$ 65.774.535
30/04/2020	-\$ 10.180.754

Crisis Financiera actual por Coronavirus

	Horizonte 1 día		Horizonte 10 día	
	Nivel Conf 95%	Nivel Conf 99%	Nivel Conf 95%	Nivel Conf 99%
Posicion	\$ 240.220.040	\$ 240.220.040	\$ 240.220.040	\$ 240.220.040
Volatilidad	0,0130840	0,0130840	0,0130840	0,0130840
Nivel Conf	1,65	2,33	1,65	2,33
Horizonte	1	1	3,16227766	3,16227766
VAR DELTA NORMAL	5.186.034	7.323.309	16.399.680	23.158.336
	1	2	3	4

1. La máxima pérdida posible/probable en 1 día y con un nivel de confianza de 95% es \$5.186.034
2. La máxima pérdida posible/probable en 1 día y con un nivel de confianza de 99% es \$7.323.309
3. La máxima pérdida posible/probable en 10 día y con un nivel de confianza de 95% es \$16.399.680
4. La máxima pérdida posible/probable en 10 día y con un nivel de confianza de 99% es \$23.158.336

Contabilidad de la Inversión Renta Variable

Fecha	Cuenta	Débito	Credito
15/02/2019	Acciones Disponbles para la Venta (Davivienda)	\$ 212.194.369	
15/02/2019	Bancos		\$ 212.194.369

•
•
•

29/02/2020	Acciones Disponbles para la Venta (Davivienda)	\$ 28.025.671	
29/02/2020	ORI - Ingreso Valorización Acciones (Davivienda)		\$ 28.025.671

31/03/2020	Acciones Disponbles para la Venta (Davivienda)		\$ 65.774.535
31/03/2020	ORI - Gasto Desvalorización Acciones (Davivienda)	\$ 65.774.535	

31/03/2020	Acciones Disponbles para la Venta (Davivienda)		\$ 10.180.754
31/03/2020	ORI - Gasto Desvalorización Acciones (Davivienda)	\$ 10.180.754	

VALOR FINAL INVERSIÓN RENTA VARIABLE A 31/03/2020

\$ 164.264.751

Las acciones clasificadas como Disponibles para la Venta se actualizará a su precio de cierre del última día de cada mes y las diferencias se registrarán como Ganancia No realizada en Otros Resultados Integrales

VALORACIÓN DE LA INVERSIÓN EN RENTA FIJA

Es importante precisar que la decisión por parte de la Gerencia de la compañía en lo relacionado a la inversión a realizar en renta fija fue en un paquete de 972 Bonos en Ecopetrol por un valor total de \$104,168,144 con una tasa efectiva anual de 5,6%, la cual, es hasta el vencimiento. Mientras que la inversión a realizar en el CDT es en el Banco Itaú por un valor total de **\$69,445,430** con una tasa del 5,25% efectivo anual. Esta inversión es negociable. Adicionalmente, se realizó la valoración para ambas inversiones al 29 de febrero de 2020, 31 de marzo y 31 de abril de 2020, y para el caso del CDT se halló la Duración y convexidad para observar cómo el aumento o disminución en las tasas de mercado afecta la inversión:

Título Negociable

Valor nominal	\$69.445.430
Tasa de interés del título	5,25% E.A 0,43% E.M
Fecha de pago de rendimientos	Mes vencido
Fecha de emisión	28 de febrero de 2019
Fecha de vencimiento	31 de diciembre de 2020
Valor de compra	98%
Fecha de compra	15/02/2019
Tasa de mercado 29/02/2020	4,115% IBR Nominal Anual
Tasa de mercado 31/03/2020	3,535% IBR Nominal Anual
Tasa de mercado 30/04/2020	3,085% IBR Nominal Anual

Inversión en Bonos de Ecopetrol

Título hasta el vencimiento

Valor nominal	104.168.144
Tasa de interés del título	5,600% EA 0,455% EM
Fecha de pago de rendimientos	Mes vencido
Fecha de emisión	31/12/2018
Fecha de vencimiento	31/12/2023
Valor de compra	100%
Fecha de compra	15/02/2019
TIR	0,459%

Inversión en CDT				Inversión en CDT			
4,115%				3,535%			
Título negociable (Valoración a 29 Febrero /2020)				Título negociable (Valoración a 31 de marzo/2020)			
Fecha Cupón	Valor Cupón	Periodo	Valor Presente	Fecha Cupón	Valor Cupón	Periodo	Valor Presente
29/02/2020	\$ 296.749			29/02/2020	\$ 296.749		
31/03/2020	\$ 296.749	1	\$ 295.735,07	31/03/2020	\$ 296.749		
30/04/2020	\$ 296.749	2	\$ 294.724,41	30/04/2020	\$ 296.749	1	\$ 295.877,59
31/05/2020	\$ 296.749	3	\$ 293.717,20	31/05/2020	\$ 296.749	2	\$ 295.008,54
30/06/2020	\$ 296.749	4	\$ 292.713,44	30/06/2020	\$ 296.749	3	\$ 294.142,05
31/07/2020	\$ 296.749	5	\$ 291.713,11	31/07/2020	\$ 296.749	4	\$ 293.278,10
31/08/2020	\$ 296.749	6	\$ 290.716,19	31/08/2020	\$ 296.749	5	\$ 292.416,69
30/09/2020	\$ 296.749	7	\$ 289.722,69	30/09/2020	\$ 296.749	6	\$ 291.557,81
31/10/2020	\$ 296.749	8	\$ 288.732,57	31/10/2020	\$ 296.749	7	\$ 290.701,45
30/11/2020	\$ 296.749	9	\$ 287.745,85	30/11/2020	\$ 296.749	8	\$ 289.847,61
31/12/2020	\$ 69.742.179	10	\$ 67.395.097,48	31/12/2020	\$ 69.742.179	9	\$ 67.920.082,50
			\$ 70.020.618				\$ 70.262.912

Inversión en CDT			
3,085%			
Título negociable (Valoración a 30 abril /2020)			
Fecha Cupón	Valor Cupón	Periodo	Valor Presente
31/03/2020	\$ 296.749		
30/04/2020	\$ 296.749		
31/05/2020	\$ 296.749	1	\$ 295.988,26
30/06/2020	\$ 296.749	2	\$ 295.229,27
31/07/2020	\$ 296.749	3	\$ 294.472,23
31/08/2020	\$ 296.749	4	\$ 293.717,13
30/09/2020	\$ 296.749	5	\$ 292.963,97
31/10/2020	\$ 296.749	6	\$ 292.212,74
30/11/2020	\$ 296.749	7	\$ 291.463,44
31/12/2020	\$ 69.742.179	8	\$ 68.324.267,25
			\$ 70.380.314

Para efectos de la inversión en el CDT, fue necesario calcular la duración y la convexidad para analizar cómo afectan los cambios en las tasas de mercado la inversión adquirida por la compañía. Es necesario tener en cuenta que los pagos son mensuales (12 pagos al año). Se realizaron los cálculos correspondientes y se obtuvieron los siguientes resultados:

Duración y convexidad (valoración 29 de febrero de 2020)	
DURACIÓN MACAULAY	0,818
DURACIÓN MODIFICADA	0,815
CONVEXIDAD	0,740

Posteriormente, se procedió a verificar como cambios en las tasas de mercado afectan el título, en lo cual es posible evidenciar que cuando la tasa se ha incrementado en un 1%, el valor del título se ha disminuido y cuando la tasa ha disminuido 2%, el valor se ha incrementado, quedando de la siguiente manera:

Cambio en tasas de Mercado	1% Aumento	Cambio en tasas de Mercado	-2% Disminución
Cambio por duración	-0,008148443	Cambio por duración	0,016296886
Cambio por convexidad	0,00003698	Cambio por convexidad	0,00014793
Sumatoria Cambios	-0,81115%	Sumatoria Cambios	1,64448%
Cambio Título	\$ 69.452.649	Cambio Título	\$ 71.172.094

Contabilización Inversión Renta Fija – CDT

Contabilización Valoración a 29 de Febrero de 2020

Fecha	Cuenta	Débito	Crédito
29/02/2020	Instrumentos financieros - inversiones en renta fija - CDT (Banco Itaú)		\$ 296.749
29/02/2020	Bancos (Intereses Recibidos)	\$ 296.749	

Fecha	Cuenta	Débito	Crédito
29/02/2020	Instrumentos financieros - inversiones en renta fija - CDT (Banco Itaú)	\$ 871.938	
29/02/2020	Ingresos financieros - mayor valor de la inversión		\$ 871.938

Saldo Inversión **\$ 70.020.618**

Contabilización Valoración a 31 de marzo de 2020

Fecha	Cuenta	Débito	Crédito
31/03/2020	Instrumentos financieros - inversiones en renta fija - CDT (Banco Itaú)		\$ 296.749
31/03/2020	Bancos (Intereses Recibidos)	\$ 296.749	

Fecha	Cuenta	Débito	Crédito
31/03/2020	Instrumentos financieros - inversiones en renta fija - CDT (Banco Itaú)	\$ 539.044	
31/03/2020	Ingresos financieros - mayor valor de la inversión		\$ 539.044

Saldo Inversión **\$ 70.262.912**

Contabilización Valoración a 30 de abril de 2020

Fecha	Cuenta	Débito	Crédito
30/04/2020	Ingresos financieros - Rendimientos CDT (Banco Itaú)		\$ 296.749
30/04/2020	Bancos (Intereses Recibidos)	\$ 296.749	

Fecha	Cuenta	Débito	Crédito
30/04/2020	Instrumentos financieros - inversiones en renta fija - CDT (Banco Itaú)	\$ 414.151	
30/04/2020	Ingresos financieros - mayor valor de la inversión		\$ 414.151

Saldo Inversión **\$ 70.380.314**

En la inversión en bonos, la valoración se realizó al 29 de febrero de 2020 y al 31 de marzo de 2020 con TIR de acuerdo con los flujos que se presentan al momento de la compra de la inversión. Una vez efectuada la valoración con esta tasa para las dos fechas establecidas, es posible reflejar un menor valor de la inversión vs la valoración:

Los títulos hasta el vencimiento no se ven afectados por cambios en las tasas de mercado, por ello no fue necesario realizar el cálculo de Duración y Convexidad

Inversión en Bonos de Ecopetrol				Inversión en Bonos de Ecopetrol			
Título hasta el vencimiento (Valoración a 29 Febrero /2020)				Título hasta el vencimiento (Valoración a 31 de marzo/2020)			
Fecha Cupón	Valor Cupón	Periodo	VP	Fecha Cupón	Valor Cupón	Periodo	VP
29/02/2020	\$ 474.070			29/02/2020	\$ 474.070		
31/03/2020	\$ 474.070	1	\$ 471.902	31/03/2020	\$ 474.070		
30/04/2020	\$ 474.070	2	\$ 469.744	30/04/2020	\$ 474.070	1	\$ 471.902
31/05/2020	\$ 474.070	3	\$ 467.595	31/05/2020	\$ 474.070	2	\$ 469.744
30/06/2020	\$ 474.070	4	\$ 465.457	30/06/2020	\$ 474.070	3	\$ 467.595
31/07/2020	\$ 474.070	5	\$ 463.328	31/07/2020	\$ 474.070	4	\$ 465.457