

Estudio de Eventos y Burkenroad Report

Swann Juliette Moreno Cruz

Coautor para Estudio de eventos: Leonardo Monroy

Coautora para Burkenroad Report : Angelica Barbosa Torres

Trabajo de Grado para optar por el título de Maestría en Finanzas Corporativas

Director del Trabajo de Grado:

Estudio de Eventos: Edgardo Cayon

Burkenroad Report: Luis Berggrun Preciado

CESA

Bogotá, Diciembre, 11 de 2024

Estudio de Eventos y Burkenroad Report

Swann Juliette Moreno Cruz

Coautor para Estudio de eventos: Leonardo Monroy

Coautora para Burkenroad Report : Angelica Barbosa Torres

Burkenroad Report: Luis Berggrun Preciado

Trabajo de Grado para optar por el título de Maestría en Finanzas Corporativas

CESA

RESUMEN

En la primera parte de este trabajo se utiliza la metodología de análisis de eventos para examinar el impacto de acontecimientos clave en el desempeño de NVIDIA, una de las principales empresas de tecnología. Se busca identificar como ciertos eventos, como anuncios corporativos, lanzamientos de productos o cambios regulatorios, han influido en su valor de mercado y estrategia empresarial. Este enfoque permite comprender las dinámicas entre los eventos externos e internos y su repercusión en el desarrollo de la compañía.

En el segundo capítulo se evaluó la empresa Confipetrol S.A.S., mediante el modelo de flujo de caja descontado y la metodología de los **Burkenroad Reports**, considerando supuestos económicos claves. La proyección incluyó una inflación en Colombia estimada de hasta 3.6% anual para los próximos años, una tasa de renta corporativa del 35%, y un interés referencial IBR del 5.99%. Este enfoque permitió estimar el valor intrínseco de la empresa, incorporando variables macroeconómicas relevantes para el mercado colombiano.

La metodología Burkenroad aportó un análisis detallado basado en información financiera histórica de los 5 últimos años y proyecciones fundamentadas, ofreciendo un marco integral para valorar la sostenibilidad del negocio y su capacidad de generación de flujos.

Este análisis proporciona una valoración sólida para la toma de decisiones estratégicas y de inversión en el contexto actual.

ABSTRACT

In the first part of this work, the event study methodology is employed to analyze the impact of key events on NVIDIA's performance, one of the leading technology companies. The objective is to identify how specific events, such as corporate announcements, product launches, or regulatory changes, have influenced its market value and business strategy. This approach provides insights into the dynamics between external and internal events and their implications for the company's development,

In the second chapter, the company Confipetrol S.A.S., was evaluated using the discounted cash flow model and The **Burkenroad Reports** methodology, incorporating key economic assumptions. The projection included an estimated inflation rate in Colombia of up to 3.6% annually for the coming years, a corporate tax rate of 35%, and a reference interest rate (IBR) of 5.99%.

This approach allowed for the estimation of the company's intrinsic value, integrating relevant macroeconomic variables for the Colombian market.

The Burkenroad methodology provided a detailed analysis based on historical financial information and grounded projections, offering a comprehensive framework to assess business sustainability and cash flow generation capacity.

This analysis delivers a solid valuation for strategic and investment decisions-making in the current context.

Palabras clave:

Metodología Burkenroad Reports

Modelo de flujo de caja descontado

Inversión

Toma de decisiones estratégicas

Keywords:

Methodology Burkenroad Reports

The discounted cash flow model

Investment

Strategic and investment decisions-making

Tabla de contenido

Estudio de Eventos y Burkenroad Report.....	1
Estudio de Eventos y Burkenroad Report.....	2
1. Introducción	9
2. CAPITULO 1 – ESTUDIO DE EVENTOS	10
3. CAPITULO 2 - BURKENROAD REPORT CONFIPETROL S.A.S.	37
3.1. Resumen de la recomendación de inversión	37
4. Tesis de inversión.....	38
4.1. Proyección de Ingresos.....	39
4.2. Inflación proyectada	39
4.3. Tasa de interés de referencia	40
4.4. WACC.....	40
4.5. Gradiente de crecimiento.....	41
5. Valoración.....	41
5.1. Modelo de flujo de caja descontado	42
5.2. Multiplos basados en Ebitda.....	42
6. Análisis de la industria de servicios de operación y mantenimiento (O&M).....	43
7. Descripción de la compañía	46
7.1. Reseña histórica y ubicación geográfica de la compañía	47
7.2. Servicios y principales clientes.....	48
7.3. Estrategia.....	49
7.4. Competidores	50
7.5. Hechos o tendencias recientes	50
8. Análisis de competidores	51
8.1. Mecánicos Asociados S.A.S.....	53
8.2. Wood Engineering and Consultancy Colombia S.A.S.....	53
8.3. Massy Energy Colombia S.A.S.	53
8.4. Operacion y Mantenimiento Integral de Activos Colombia S.A.S.	54
8.5. Stork Latam S.L	54
9. Directivos de la firma.....	55

9.1.	John Alejandro Galvis Romero - vicepresidente Financiero.....	55
9.2.	Freddy Arias – vicepresidente de cumplimiento.....	55
9.3.	Planes de compensación a ejecutivos	56
9.4.	Composición de la junta directiva	56
10.	Composición accionaria	57
10.1.	Estructura de propiedad accionaria.....	57
11.	Análisis de riesgos.....	57
11.1.	Riesgos operacionales	58
11.2.	Riesgos regulatorios	58
11.3.	Riesgos financieros	59
12.	Desempeño financiero y proyecciones	60
13.	¿Que haría Ben Graham?	62
14.	Anexos	64
15.	BIBLIOGRAFIA.....	72

Tabla de Ilustraciones

Tabla 1	Conformación Junta Directiva NVIDIA	12
Tabla 2	Composición de Ingresos NVIDIA	18
Tabla 3	Noticias seleccionadas.....	29
Tabla 4	REG NVDA - NDX/TSMC (LOG RETURNS)	30
Tabla 5	Anuncios de ingresos (trimestral). - Cambio en precio un día después	31
Tabla 6	Analisis anuncio ingresos trimestral	31
Tabla 7	Eventos económicos significativos.....	32
Tabla 8	Cambio en precio, sorpresa positiva/negativa.....	32
Tabla 9.	Noticias significativas/no significativas.....	33
Tabla 10	Análisis DOFA competidores (Elaboración propia)	50
Tabla 11	Principales competidores (Elaboración propia)	52
Tabla 12:	Estructura de propiedad accionaria.....	57

1. Introducción

El presente estudio analiza los eventos más relevantes que han influido en la evolución de la acción de NVIDIA Corporation, una de las empresas líderes en el desarrollo de tecnología de semiconductores y computación avanzada. Este análisis considera tanto factores internos, como lanzamientos de productos y resultados financieros, como factores externos, incluyendo el impacto de políticas económicas y regulatorias.

NVIDIA ha sido protagonista en el sector tecnológico gracias a su innovación constante, particularmente en áreas como gráficos por computadora, procesamiento paralelo y soluciones para inteligencia artificial. Sin embargo, su desempeño bursátil no solo refleja su desempeño operativo, sino también su capacidad de adaptarse a un entorno cambiante y de responder a eventos que afectan al sector tecnológico y los mercados financieros.

En este contexto, el estudio busca identificar patrones clave en la evolución de la acción, evaluando cómo los eventos específicos han influido en su comportamiento. Se emplearon herramientas de análisis financiero, metodologías de eventos y métricas de desempeño histórico, con el fin de ofrecer una perspectiva integral sobre los factores que determinan el valor de NVIDIA en el mercado de valores. Este enfoque permite explorar cómo la empresa se posiciona ante los desafíos y oportunidades de un sector altamente competitivo y volátil.

2. CAPITULO 1 – ESTUDIO DE EVENTOS



INFORMACIÓN BÁSICA

Acción: NVIDIA - NASDAQ

Símbolo: NVDA

NVIDIA es una compañía que se fundó en el año de 1993, ha liderado el desarrollo de la computación acelerada, convirtiéndose en una empresa líder en infraestructura informática con soluciones a escala de centros de datos. Su paquete completo de software, incluyendo el modelo de programación CUDA y bibliotecas especializadas, potencia la implementación de la computación acelerada en una variedad de industrias, desde la atención médica hasta la automoción.

La empresa ha sido pionera en innovaciones tecnológicas clave, como la introducción de la GPU en 1999 y el modelo de programación CUDA en 2006, allanando el camino para la inteligencia artificial moderna. Su enfoque en la investigación y desarrollo ha generado avances fundamentales, como la introducción de la GPU Tensor Core en 2017 y la adquisición de Mellanox en 2020.

NVIDIA proporciona soluciones informáticas aceleradas a los principales proveedores de servicios en la nube y empresas de Internet, así como a una variedad de industrias, desde el software empresarial hasta la salud y el transporte. Su plataforma es fundamental para el desarrollo de productos y servicios innovadores habilitados para la IA y para acelerar la eficiencia en una amplia gama de sectores industriales.

Estos recientes eventos han llevado a que su acción se valore más de 260% en un año (YTD). En Estados Unidos, su acción se transa únicamente en el NASDAQ desde 1999. A la fecha de su evaluación, 1 de marzo de 2024, su precio por acción era de \$822 dólares, con una capitalización de mercado de 2.06 billones de dólares.

Actualmente, su acción es una de las más líquidas del mercado. El día 1 de marzo de 2024, en actividad post mercado a las 8pm, presentaba un spread de 6 centavos (\$826.56 x 1000 ask - \$826.50 x 800 bid), con un volumen de \$47.91 millones de dólares. Cuenta con 2.4 miles de millones de acciones circulantes, siendo estas el 95.98% de las acciones totales de la compañía. El valor de sus acciones circulantes es de aproximadamente 1.98 billones de dólares frente a su capitalización total de 2.06 billones de dólares. Sus mayores accionistas institucionales (top 5%) según el Schedule 14A más reciente son, The Vanguard Group Inc con 204.6 millones de acciones (8.27% de las acciones totales), BlackRock, Inc con 179.8 millones (7.27%), FMR LLC con 138.6 millones (5.61%) y su CEO y fundador Jen-Hsun Huang con 86.4 millones (3.51%).

GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y GOBERNANZA

Es importante tener en cuenta varios aspectos relacionados con la gestión y junta directiva de la compañía, La junta directiva de NVIDIA está conformada por 13 directores, cada uno de ellos cuenta con un mandato de un año y deben presentarse a elecciones anualmente, de

estos directores 12 actúan de manera independiente cumpliendo con las reglas y regulaciones de la NASDAQ requiriendo que la mayoría de los directores no tengan una relación que pueda inferir con el ejercicio de su juicio independiente en el desempeño de sus responsabilidades. por parte de la junta directiva se garantiza que todos sus miembros tiene la misma voz y voto en los asuntos importantes de la compañía y en la toma correcta de decisiones, adicional a esto no cuentan con un presidente sino con un Director principal independiente a lo cual la junta considera es lo más conveniente para sus accionistas ya que la toma de decisiones se hace de manera controlada y en participación de todos sus directores.

Conformación Junta Directiva:

Su junta directiva actual está conformada de la siguiente manera:

Name	Age	Director Since	Occupation	Independent
Robert K. Burgess	65	2011	Independent Consultant	✓
Tench Coxe	65	1993	Former Managing Director, Sutter Hill Ventures	✓
John O. Dabiri	43	2020	Centennial Professor of Aeronautics and Mechanical Engineering, California Institute of Technology	✓
Persis S. Drell	67	2015	Provost, Stanford University	✓
Jen-Hsun Huang	60	1993	President & CEO, NVIDIA Corporation	
Dawn Hudson	65	2013	Former Chief Marketing Officer, National Football League	✓
Harvey C. Jones	70	1993	Managing Partner, Square Wave Ventures	✓
Michael G. McCaffery	69	2015	Chairman of the Board of Directors, Makena Capital Management	✓
Stephen C. Neal				✓
Lead Director ⁽⁵⁾	74	2019	Chairman Emeritus & Senior Counsel, Cooley LLP	
Mark L. Perry				✓
Lead Director ⁽⁵⁾	67	2005	Independent Consultant and Director	
A. Brooke Seawell	75	1997	Venture Partner, New Enterprise Associates	✓
			Former Senior Vice President & Chief Information and Digital Officer, Eli Lilly and Company	✓
Aarti Shah	58	2020		✓
Mark A. Stevens	63	2008 ⁽⁶⁾	Managing Partner, S-Cubed Capital	✓

Tabla 1 Conformación Junta Directiva NVIDIA

Conformación Junta Directiva NVIDIA tomado de SCHEDULE 14A

La historia de la alta dirección de NVIDIA ha estado marcada por dos pilares muy importantes: estabilidad y cambio. Jen-Hsun Huang, cofundador de NVIDIA, ha ocupado el cargo de CEO durante muchos años, años en los cuales se ha caracterizado por su eficiente gestión logrando así el éxito de lo que es ahora NVIDIA. Bajo su liderazgo ha creado una compañía que actualmente se encuentra valorada en más de dos billones de dólares y la cual

ha logrado penetrar mercados tan importantes como lo son la industria de videojuegos, autos de conducción autónoma y chips especiales para la Inteligencia Artificial. NVIDIA ha experimentado un crecimiento significativo y ha diversificado sus operaciones en varios sectores tecnológicos, sin embargo, la dependencia de una figura clave puede plantear riesgos de sucesión y continuidad a largo plazo, actualmente no se evidencia un plan de sucesión para la alta dirección.

Directores ejecutivos:

Los directores ejecutivos que representan la compañía se detallan a continuación:

Jen-Hsun Huang: Cofundador de NVIDIA en el año de 1993 y presidente, director ejecutivo y miembro de la junta directiva desde que inició la compañía.

Colette M. Kress: Llegó a NVIDIA en el año 2013 como vicepresidenta ejecutiva y directora financiera. Cuenta con una licenciatura en Finanzas de la Universidad de Arizona y una maestría en administración de empresas de la Universidad Metodista del Sur.

Ajay K. Puri: Llegó a NVIDIA en 2005 como vicepresidente sénior de ventas mundiales y se convirtió en vicepresidente ejecutivo de operaciones de campo mundiales en 2009. Cuenta con una licenciatura en EE (BSEE) de la Universidad de Minnesota, una maestría en EE. UU. del Instituto de Tecnología de California y una maestría en administración de empresas (MBA) de la Escuela de Negocios de Harvard.

Debora Shoquist: se unió a NVIDIA en 2007 como vicepresidenta sénior de operaciones y en 2009 se convirtió en vicepresidenta ejecutiva de operaciones. Cuenta con una licenciatura en Ingeniería Eléctrica de la Universidad Estatal de Kansas y una licenciatura en Biología de la Universidad de Santa Clara.

Timothy S. Teter: Llegó a NVIDIA en 2017 como vicepresidente sénior, asesor general y secretario y se convirtió en vicepresidente ejecutivo, asesor general y secretario en febrero de 2018. Cuenta con una licenciatura en Ingeniería Mecánica de la Universidad de California en Davis y un título de Doctor en Derecho de la Facultad de Derecho de Stanford.

Beneficios a Empleados

Revisando todo el plan de gobernanza de la compañía podemos evidenciar que para NVIDIA sus empleados representan el activo más valioso y representan un papel clave en la creación de valor para la compañía a largo plazo, finalizaron el año fiscal con 26.196 empleados en 35 países respectivamente, de los cuales 19.532 estaban dedicados a la investigación y desarrollo tecnológico y 6.664 ocupaban cargos de Marketing, operaciones y administración. Cuentan con un comité de compensación el cual se encarga principalmente de supervisar las políticas relacionadas a la gestión del capital humano, entre ellas el retener, desarrollar y reclutar empleados talentosos en todas las áreas de la compañía.

La empresa cuenta con un 83% de personal técnico, con un 49% de titulados avanzados. Se ha enfocado en la contratación diversa, lo que ha aumentado la contratación de mujeres a nivel global. Además, más del 40% de las nuevas contrataciones en 2024 provienen de referencias de empleados internos, la tasa de rotación de personal se ubica en el 2,7%.

Plan de Compensación

La compañía actualmente ofrece un plan de compensación diseñado para fomentar el aprendizaje continuo de sus empleados, mediante herramientas como auto-capacitaciones, foros de oradores y paneles de discusión, entre otros recursos. Adicionalmente cuentan con programas de desarrollo, tutorías, capacitación entre pares y continua retroalimentación con sus líderes. En cuanto a beneficios económicos cuentan con reembolsos de matrículas

universitarias orientados a subsidiar programas educativos y así fomentar el crecimiento y desarrollo de sus colaboradores.

Se cuenta adicionalmente con un programa de compensación que reconoce el rendimiento individual y está diseñado para motivar a los empleados a invertir en el futuro de la compañía, alineando así sus intereses con los de los accionistas.

La empresa brinda un sólido respaldo a sus empleados y sus familias con beneficios integrales orientados a apoyarlos en temas de salud tanto física como mental y emocional y a tener un mejor manejo de sus finanzas. Adoptando un enfoque de horario de trabajo híbrido, comprenden que muchos empleados valoran la flexibilidad para trabajar desde casa o desde la oficina. Para aquellos que prefieren trabajar desde sus hogares, se ofrecen programas de salud y bienestar diseñados específicamente para el entorno doméstico, así como recursos de aprendizaje para mejorar las habilidades en el trabajo remoto, liderazgo y gestión a distancia. Además, se han establecido dos días consecutivos de desconexión total con el objetivo de que los empleados puedan recargar energías de manera adecuada.

La empresa promueve una cultura inclusiva para todos sus empleados. Al término del año fiscal, la composición de la fuerza laboral se distribuye de la siguiente manera: un 80% masculino, un 19% femenino y un 1% no declarado. Anualmente, se contrata a una compañía especializada para llevar a cabo un estudio de remuneración con el fin de garantizar la equidad salarial. Además, al finalizar el año, el 14% de los empleados fueron promovidos, reflejando así el compromiso de la empresa con el crecimiento y desarrollo de su personal.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO, PANORAMA DE LA INDUSTRIA Y POSICIONAMIENTO COMPETITIVO

Descripción del Negocio

NVIDIA es una compañía multinacional de tecnología estadounidense con presencia en 35 países, actualmente con sede en Santa Clara, California. Fundada en California en abril de 1993 y posteriormente incorporada en Delaware en abril de 1998, NVIDIA ha sido una pionera en la computación acelerada, abordando los desafíos computacionales más exigentes desde sus inicios. Aprovechando su arquitectura GPU, la compañía ha desarrollado plataformas para una variedad de aplicaciones, incluyendo computación acelerada, inteligencia artificial, ciencia de datos, vehículos autónomos, robótica, metaverso y aplicaciones de Internet 3D. Este enfoque diversificado ha consolidado la posición de NVIDIA como líder en innovación dentro del mercado tecnológico

El valor de las acciones de NVIDIA (NASDAQ: NVDA) han presentado un fuerte crecimiento durante los años 2022 y 2023. Con un retorno anual de 174.07% a raíz de la fuerza que ha tomado la era de la Inteligencia Artificial (IA). En un contexto donde la demanda de tecnologías avanzadas se ha disparado, las acciones han alcanzado niveles sin precedentes, demostrando la relevancia de la compañía en la creación de soluciones líderes en el campo de la IA. En este escenario, la visión de Jen-Hsun Huang y su enfoque en la innovación tecnológica han cimentado el éxito continuo de NVIDIA en la vanguardia de la revolución digital alcanzando así superar el billón de dólares en su valoración bursátil

Información Financiera:

Para realizar el análisis del estado de resultados de esta compañía es importante recalcar que su cierre fiscal es anual y finalizó el pasado 28 de enero de 2024 y que las cifras aquí reflejadas se encuentran en Millones de dólares.

Los ingresos al cierre del año fiscal 2024 ascendieron a 60.900 millones de dólares, representando un aumento del 126% con respecto al año anterior (26.974 enero de 2023).

Específicamente, los ingresos del centro de datos aumentaron un 217%, impulsados por una fuerte demanda de software empresarial, aplicaciones de Internet para el consumidor y diversas industrias verticales como automoción, servicios financieros y atención sanitaria. Los clientes de todas las verticales acceden a la infraestructura de IA de NVIDIA, tanto en la nube como localmente. Además, los ingresos por computación del centro de datos aumentaron un 244% y los ingresos por redes un 133% durante el año fiscal. Los ingresos por juegos aumentaron un 15%, debido a una mayor venta a socios tras la normalización de los niveles de inventario y la creciente demanda. Los ingresos por visualización profesional aumentaron un 1%, mientras que los ingresos automotrices aumentaron un 21%, principalmente impulsados por el crecimiento de las plataformas de conducción autónoma. La composición de sus ingresos se refleja de la siguiente manera:

Clasificación	Ingresos	Variación	Principal componente ingreso
Centro de Datos	47.500 millones USD	217%	1.Optimización en los modelos de lenguaje abierto de Google 2.Colaboración estratégica con Amazon para alojar NVIDIA ® DGX™ Cloud en AWS Entre muchos otros más.
Videojuegos (hardware)	10.400 millones de USD	15%	1.Lanzamiento del GPU GeForce RTX™ 2.Capacidades generativas de IA que le permite a sus usuarios personalizar chatbot con su propio contenido.

			<p>3. Microservicios para desarrolladores de juegos</p> <p>4. Alcanzó el Hito de 500 Juegos y aplicaciones RTX impulsados por IA</p>
Visualización profesional	1.600 Millones de USD	1%	<p>1.adopción de NVIDIA Omniverse™ para la configuración de automotores</p> <p>2.GPU NVIDIA RTX 2000 Ada Generation tecnología computacional.</p>
Automotor	1.100 Millones de USD	21%	<p>1.plataforma NVIDIA DRIVE®, con Great Wall Motors, ZEEKR y Xiaomi utilizando DRIVE Orin™ para impulsar sistemas inteligentes de conducción</p>

Tabla 2 Composición de Ingresos NVIDIA

Al revisar a mayor detalle el incremento récord de sus ingresos podemos referenciar una nota emitida por su fundador y director ejecutivo Jensen Huang “La computación acelerada y la IA generativa han llegado a un punto de inflexión. La demanda está aumentando en todo el mundo en empresas, industrias y países, nuestra plataforma de centro de datos está impulsada por factores cada vez más diversos: demanda de procesamiento de datos, capacitación e inferencia por parte de grandes proveedores de servicios en la nube y de proveedores especializados en GPU, así como de empresas de software empresarial y de Internet para

consumidores. Las industrias verticales (encabezadas por la automovilística, los servicios financieros y la atención sanitaria) alcanzan ahora un nivel multimillonario.

El margen bruto aumentó en un 15.8% comparado con el periodo anterior (Enero 2024 72.7% enero de 2023 56.9%) , impulsado principalmente por el crecimiento de los ingresos del centro de datos y menores provisiones de inventario neto como porcentaje de los ingresos.

Los gastos operativos aumentaron para el año fiscal 2024, impulsados por el crecimiento de los empleados y los aumentos de remuneración. El año fiscal 2023 también incluyó un cargo por rescisión de adquisición de 1.400 millones de dólares relacionado con la transacción Arm propuesta.

Los costos de la compañía se calculan utilizando una base estándar que se aproxima al costo real en promedio, y se miden bajo el método de PEPS (Primeras en entrar, primeras en salir).

Los costos más representativos incluyen los relacionados con materiales, como los semiconductores, así como los costos de soporte de fabricación. Además, estos costos se reflejan en los estados financieros de la compañía a través de provisiones de inventario, ya sea para amortizar el inventario a su costo o al valor neto realizable, o para cubrir posibles pérdidas por inventario obsoleto o excedentes.

La utilidad bruta al cierre del año reflejó un margen del 72.71%, un aumento notable en comparación con el 56.92% del periodo anterior. Este logro destaca el firme compromiso de la compañía con la innovación y el desarrollo, impulsando al mercado tecnológico con productos revolucionarios y herramientas diferenciadoras. Además, la constante actualización del mercado de juegos y la creciente demanda de tecnologías de inteligencia artificial han sido factores clave en su éxito. Las alianzas estratégicas con compañías líderes

como Google y Amazon Web Services han sido fundamentales para su crecimiento, permitiéndole mejorar su eficiencia y asegurar su rentabilidad a largo plazo.

Sus gastos totales de operación cerraron en 11.329 millones de dólares, entre los más significativos encontramos los gastos de innovación y desarrollo con \$8.675 Millones de dólares una significancia del 76.57% sobre el total de los gastos de la compañía, los rubros más importantes a resaltar están relacionados con nómina y desarrollos tecnológicos. Los gastos de ventas, generales y administrativos que representan un 23.43% corresponden a temas de nóminas, seguridad y otros.

Dentro de la categoría de otros ingresos y egresos, se encuentran registrados los aspectos adicionales que complementan el desempeño de la compañía. Estos incluyen ingresos y gastos por intereses, dividendos recibidos, ganancias o pérdidas cambiarias, entre otros. Los ingresos por intereses representan los rendimientos generados por inversiones financieras o préstamos otorgados, mientras que los gastos por intereses reflejan los costos asociados con financiamientos adquiridos o deudas contraídas. Al considerar todos estos factores se obtiene la utilidad neta de la compañía, que en este caso asciende a 29.760 millones de dólares al cierre del periodo.

Principales Competidores:

La industria en la que NVIDIA se desarrolla corresponde a un sector altamente competitivo y cambiante que está en constante evolución, con varias compañías del sector que han desaparecido a través de los años o cambiado enfoque totalmente resultado del éxito de NVIDIA. Entre las más relevantes han sido 3DFX la cual fue adquirida por NVIDIA en el año 2000, ATI technologies la cual empezó a tener problemas financieros a principios de la década de los 2000 y posteriormente fue adquirida por AMD en el 2006, compañía la cual es

el mayor competidor de NVIDIA en el momento. Matrox fue otra compañía la cual cambió de enfoque debido a no poder competir con NVIDIA, lanzando su última unidad hardware de procesamiento gráfico en el 2002 antes de enfocarse en aplicaciones profesionales e industriales.

Según el reporte anual 10-K del 2024 más reciente de NVIDIA, clasifica a sus actuales competidores en las siguientes categorías y las respectivas compañías:

- Proveedores y licenciantes de hardware y software para GPU discretas e integradas, chips personalizados y otras soluciones informáticas aceleradas, incluidas las soluciones ofrecidas para IA
 - AMD.
 - Huawei Technologies.
 - Intel Corporation.

- Grandes empresas de servicios en la nube con equipos internos que diseñan hardware y software que incorporan funcionalidad de computación acelerada o de AI como parte de sus soluciones o plataformas internas.
 - AMD.
 - Alibaba group.
 - Alphabet Inc.
 - Amazon, Inc.
 - Huawei
 - Microsoft

- Proveedores de CPU basadas en arquitectura ARM y empresas que incorporan hardware y software para CPU como parte de sus soluciones o plataformas internas
 - Amazon Huawei
 - Huawei
 - Microsoft
- Proveedores de hardware y software para productos SoC que se utilizan en servidores o integrados en automóviles, máquinas autónomas y dispositivos de juego.
 - Ambrella, Inc.
 - AMD.
 - Broadcom, Inc.
 - Intel Corporation.
 - Qualcomm Incorporated.
 - Renesas Electronic Corporation
 - Samsung
- Productos de red que consisten en conmutadores, adaptadores de red (incluidas DPU) y soluciones de cable (incluidos módulos ópticos)
 - AMD.
 - Arista Networks.
 - Broadcom, Inc.
 - Cisco Systems
 - Hewlett Packard.
 - Huawei.

- Intel Corporation.
- Lumentum Holdings
- Marvell Technology

ANÁLISIS DE LAS CINCO FUERZAS DE PORTER

Realizando el análisis de las 5 fuerzas de porter se hallaron las siguientes conclusiones.

1. Competidores rivales

Se puede apreciar que NVIDIA tiene una lista extensa de competidores, con más de 10 diferentes compañías desarrollando u ofreciendo servicios y productos similares a NVIDIA lo cual podría afectar la cuota de mercado en varias de sus áreas. Adicionalmente a esto, la industria de semiconductores y software especializado de procesamiento ha tenido un incremento exponencial durante las dos últimas décadas, lo cual ha favorecido a la aparición de diversos competidores y fortalecimiento de competidores históricos como AMD.

2. Potencial de nuevos participantes en la industria

Como se mencionó en el punto uno de porter, el alto desarrollo y demanda de la industria, ha favorecido a nuevos o existentes competidores, sin embargo la entrada de nuevos competidores relevantes a la industria es bastante improbable. esto debido a que las barreras de entrada a la industria son extremadamente altas. Rubros como el costo de entrada, tanto en CAPEX como en OPEX son muy altos. Regulaciones y canales de distribución que toman tiempo en desarrollarse y aplicarse también ponen presión en la caja de nuevos competidores.

3. Poder del proveedor

NVIDIA tiene pocos competidores que puedan cumplir con la demanda que requieren los clientes para este tipo de productos. NVIDIA ha sido cliente estrella de TSMC desde sus

inicios, lo cual lo pone en una posición de poder frente a sus competidores, teniendo cuotas de manufactura negociadas y alocadas con TSMC para asegurar la producción necesaria para la demanda de hardware.

4. Poder del consumidor

En este sector, las opciones de compra son pocas para los clientes de esta industria, sin embargo, un competidor directo como AMD podría ejercer presión sobre NVIDIA, indirectamente dándole poder al consumidor de escoger entre más de una opción, probablemente compitiendo con precio y rendimiento. Sin embargo AMD aun no ha podido asentarse como un proveedor sustituto real a NVIDIA en las últimas dos décadas.

5. Amenaza de sustitutos

Actualmente no existen sustitutos para los productos de hardware que ofrece NVIDIA. Los productos similares que existen son de competidores, los cuales en su naturaleza son muy similares o idénticos, sólo diferenciándose en términos de rendimiento y precio. Por otro lado, los desarrollos de software de NVIDIA, que no estén ligados a hardware propio de la empresa sufren de una alta competencia. Uno de ellos es software de AI generativo enfocado al público.

PRODUCCIÓN

Según el 10K del 2024 de la empresa, NVIDIA maneja contratos con fábricas manufactureras para la producción de sus chips, no poseen fábrica propia. Estos contratos dejan como responsable de las materias primas para la producción a la empresa manufacturera. En periodos de crecimiento pueden realizar pedidos no-cancelables para componentes clave para entrega antes de las fechas pactadas, pagar primas, y pagar depósitos en adelantado para asegurar el suministro de insumos de producción.

- **Canales de distribución**

Sus canales de distribución a clientes no institucionales, son por medio de su página web propia, revendedores autorizados y revendedores no autorizados. Los riesgos mencionados de la compañía acerca de la distribución de sus productos son la difícil proyección y datos reales de venta a cliente final debido a la gran cantidad de revendedores no autorizados. Adicional a esto, existen riesgos a la hora de exportar su hardware desde acá, pudiendo haber efectos disruptivos en la cadena de distribución debido a controles de exportación e importación debido a políticas gubernamentales entre China y demás países como Estados Unidos.

- **Cuota de mercado**

La posee una cuota de mercado de hardware GPU del 82%. En su reporte anual clasifica a sus competidores directos como la mayor amenaza a su cuota de mercado, calificando esto como un riesgo a sus planes de expansión futura. Se basan en que la cuota de mercado les da capacidad para sus planes de expansión.

Finalmente se considera que NVIDIA es una compañía altamente estable y competitiva. Su constante innovación ha logrado colocarla como la compañía más importante e influyente de chips en el mundo. Su estrategia de precios ha sido en margen, como nos lo demuestra sus resultados publicados en año fiscal 2023 con un margen bruto reportado de 56.9%. Esto le permite seguir invirtiendo en desarrollo e investigación lo cual ha ayudado a ser la compañía más innovadora del sector

EVENTOS RELEVANTES

El precio de las acciones de NVIDIA (NASDAQ: NVDA) está sujeto a la influencia de una serie de eventos a nivel económico, empresarial y del entorno. A nivel macroeconómico, cambios en la economía global, incluyendo ajustes en las tasas de interés, políticas fiscales y comerciales, y la estabilidad macroeconómica, pueden incidir en la confianza de los inversionistas y en la percepción del riesgo, lo que consecuentemente puede afectar el valor de las acciones. En el ámbito empresarial, el lanzamiento de nuevos productos y tecnologías innovadoras, pueden ejercer un impacto significativo en la percepción del mercado sobre la valoración de la empresa. Además, eventos específicos de la industria, como avances en inteligencia artificial, cambios en el panorama competitivo, pueden influir en las proyecciones de crecimiento y, por ende, en el valor de las acciones. Por último, a nivel de entorno los factores que pueden incidir son de orden geopolíticos, desastres naturales o crisis sanitarias también pueden modificar la percepción del riesgo y la estabilidad del mercado, lo que potencialmente podría tener un efecto en el precio de las acciones. También es importante considerar el análisis de las cinco fuerzas, que examina la rivalidad entre competidores, el poder de negociación de proveedores y clientes, la amenaza de nuevos competidores y la amenaza de productos sustitutos, lo cual podría tener un impacto en el precio de las acciones.

EVENTOS RELEVANTES (SELECCIÓN SISTÉMICOS/NO SISTÉMICOS)

Eventos sistémicos:

Los eventos sistémicos son aquellos que ejercen una influencia significativa en la totalidad o en una parte considerable de la economía de un país. En este contexto, hemos seleccionado 20 eventos sistémicos del calendario económico y los hemos agrupado en cinco categorías distintas, considerando su repercusión en diversos aspectos económicos clave. Los eventos tomados en cuenta para desarrollar el modelo de mercado son los siguientes:

1. Mercado Laboral y finanzas personales:

Esta categoría mide eventos relacionados con el empleo y el mercado laboral, adicional incluye métricas que analizan los ingresos y gastos personales como:

- Petición de seguro de desempleo
- Tasa de desempleo
- Nómina no agrícola.
- Ingreso Personal
- Gasto Personal

2. Indicadores de actividades económicas:

Estos indicadores permiten una visión general de la actividad económica en sectores específicos, como la manufactura o los servicios, con eventos como:

- PMI Manufacturero
- PMI de Servicios
- ISM Manufacturing
- ISM Services
- Órdenes de Bienes Duraderos
- Órdenes de Fábrica
- GDP QoQ (Crecimiento del PIB Trimestral)

3. Inflación y precios:

Esta categoría incluye indicadores que miden la evolución de los precios, con eventos como:

- Inflación Mensual
- Índice de Precios al Productor (IPP) de Demanda Final

- Índice de Precios de Importación (IPI) Mensual

4. Confianza del consumidor y sentimiento económico:

Estos indicadores reflejan la percepción y la confianza de los consumidores y empresarios en la economía, con eventos como:

- Sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan
- Conf. Board Consumer Confidence

5. Comercio Internacional y política monetaria:

Estos indicadores brindan información sobre la actividad comercial y la posición económica del país en el ámbito internacional, con eventos como:

- Balanza Comercial
- Import Price Index MoM
- Tasa de Interés

Eventos no sistémicos:

Un evento no sistémico se caracteriza por ser un suceso que impacta de forma aislada a una empresa, industria o mercado, sin afectar de manera generalizada a toda la economía. Estos eventos suelen tener un alcance limitado y su impacto tiende a ser temporal y localizado.

El indicador de Revenue es una métrica financiera que representa los ingresos totales generados por una empresa durante un período específico, generalmente un trimestre o un año fiscal. Este indicador es fundamental para evaluar el desempeño financiero de una empresa y su capacidad para generar ingresos a partir de sus actividades comerciales. Optamos por incluirlo debido a su importancia al momento de correr el modelo.

NOTICIAS

Para integrar los eventos de noticias en el modelo, se seleccionaron las más relevantes y se clasificaron considerando su importancia política y su impacto en el mercado. Se realizó un análisis durante un período de dos años utilizando fuentes de información como Bloomberg, Twitter y el WSJ. En esta clasificación, se identificaron 15 noticias como las de más leídas en medios, las cuales se detallan en la siguiente tabla: (Tabla 1.)

Fecha	Fecha (same c	Noticia	Source
7/10/2022	7/10/2022	Chipmakers see breathtaking demand drop as recession looms	Bloomberg
29/5/2023	30/5/2023	NVIDIA Unveils more AI products to capitalize on tech frenzy	Bloomberg
30/5/2023	30/5/2023	NVIDIA set to become first \$trillion chipmaker in AI boom	Bloomberg
21/6/2023	21/6/2023	No big deal, Tesla is just going live with an NVIDIA competitor soon - Elon Musk: Not exactly an	Twitter
28/6/2023	28/6/2023	US plans new AI computer chip export controls aimed at NVIDIA	Bloomberg
4/7/2023	5/7/2023	US to curb china access to cloud services like amazon, WSJ says	Bloomber - WSJ
8/8/2023	8/8/2023	NVIDIA Unveils faster processor aimed at cementing AI dominance	Bloomberg
19/9/2023	19/9/2023	Bond Yields Climb as Stocks Struggle in FED run-up: Markets wrap	Bloomberg
28/9/2023	28/9/2023	NVIDIA french offices raided in cloud-computing antitrust inquiry	WSJ
17/10/2023	17/10/2023	US restricts NVIDIA made-for-china chips in new sale rules	Bloomberg
30/10/2023	30/10/2023	NVIDIA \$5billion of china orders in limbo after latest US curbs - https://www.wsj.com/tech/nv	WSJ
10/1/2024	10/1/2024	TSMC reported a largely flat fourth-quarter revenue - https://reut.rs/3tWO366	Reuters via twitter
20/2/2024	20/2/2024	Microsoft is taking another step to reduce its dependence on NVIDIA, aiding OpenAI - https://w	The information via twitter
15/3/2024	15/3/2024	China urges EV makers to buy local chips as US clash escalates	Bloomberg
18/3/2024	18/3/2024	NVIDIA CEO expected to unveil his companys latest chip on Monday.. https://www.wsj.com/te	WSJ

Tabla 3 Noticias seleccionadas

MODELO DE MERCADO

Se construyó un modelo para NVIDIA con las variables explicativas *TSMC US Equity* (*NYSE: TSM*) y el índice *NASDAQ-100* (*INDEXNASDAQ: NDX*), utilizando rendimientos logarítmicos diarios desde el 15 de marzo de 2022 hasta el 4 de abril de 2024. Se realizaron las siguientes regresiones antes de tomar esta decisión; NVDA - NDX, NVDA - NDX/TSMC, NVDA - NDX/TSMC/BITCOIN USD, NVDA - NDX/BITCOIN USD. Al analizar el resultado de estas regresiones, se evidencia que el modelo más adecuado estadísticamente es el NVDA - NDX/TSMC, esto ya que sus variables independientes presentan valores de probabilidad aproximados a 0% y su promedio de error típico es el menor de todos. La relación entre NVIDIA y el índice NDX se presenta ya que la acción se encuentra listada en la bolsa que sigue este mismo índice, dado el fenómeno que presentan

las acciones de tener una alta correlación entre su precio individual y del desempeño de la bolsa en que se encuentran listadas. En el caso de TSMC, se presenta como una variable explicativa ya que NVIDIA es uno de sus mayores clientes. Gran parte del desempeño de TSMC va directamente ligado al desempeño de ventas de NVIDIA.

Se presentan los siguientes resultados en la **Tabla 1 REG NVDA - NDX/TSMC (LOG RETURNS)**.

REG NVDA - NDX/TSMC (LOG RETURNS)								
<i>Estadísticas de la regresión</i>								
Coefficiente de correlación múltiple	0.79451895							
Coefficiente de determinación R ²	0.63126036							
R ² ajustado	0.62697269							
Error típico	0.03264407							
Observaciones	175							
ANÁLISIS DE VARIANZA								
		<i>Grados de libertad</i>	<i>de cuadrado de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>			
Regresión	2	0.31378029	0.15689014	147.226892	5.469E-38			
Residuos	172	0.18328924	0.00106564					
Total	174	0.49706953						
	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	0.00457	0.00247371	1.84840466	6.63%	-0.0003103	0.00945516	-0.0003103	0.009455165
Return NDX	1.39757	0.13251532	10.5464708	0.00%	1.13600334	1.65913466	1.13600334	1.659134662
Return TSMC	0.38882	0.09291202	4.18485403	0.00%	0.20542865	0.57221783	0.20542865	0.572217832

Tabla 4 REG NVDA - NDX/TSMC (LOG RETURNS)

Se puede evidenciar en la tabla 2. valores probabilidad cercanos al 0% para ambas variables explicativas, teniendo un error típico de ~0.032. Se usaron 175 observaciones de rendimientos diarios de logaritmos para esta regresión.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

En principio, los resultados que se obtuvieron no cumplieron con las expectativas deseadas por varios factores como la ventana de tiempo examinada y eventos seleccionados, sin embargo esta discusión se da su lugar en las conclusiones.

Con el objetivo de poder examinar los diferentes efectos sistémicos como no sistémicos, se procedió a realizar el procedimiento de análisis individualmente y de esta manera poder observar qué eventos no había captado nuestro modelo. Luego de realizar el cálculo de residuales, prueba-T y P-valores para cada observación, se estableció un umbral de confianza del 10% para determinar si estos eran significativos, y posteriormente discriminar por tipo de evento que sucedió no había recogido el modelo. En el caso de los eventos de empresa, se usaron las fechas de anuncio de ingresos (Tabla 3.)

Ann Date	Per	Per End	Reported	Comp	Estimate	%Surp	Guidance	%Guid Surp	%Px Chg	T12M
21/2/2024	Q4 24	01/24	22.103B	22.103B	20.412B	8.28%	~20.000B	10.52%	16.40%	60.92B
21/11/2023	Q3 24	10/23	18.120B	18.120B	16.090B	12.62%	~16.000B	13.25%	-2.46%	44.87B
23/8/2023	Q2 24	07/23	13.507B	13.507B	11.042B	22.32%	11.000B	22.79%	0.10%	32.68B
24/5/2023	Q1 24	04/23	7.192B	7.192B	6.515B	10.39%	6.500B	10.65%	24.37%	25.88B
22/2/2023	Q4 23	01/23	6.051B	6.051B	6.019B	0.52%	6.000B	0.85%	14.02%	26.97B
16/11/2022	Q3 23	10/22	5.931B	5.931B	5.800B	2.25%	5.900B	0.53%	-1.46%	28.57B
24/8/2022	Q2 23	07/22	6.704B	6.700B	6.702B	-0.02%	8.100B	-17.28%	4.01%	29.74B
25/5/2022	Q1 23	05/22	8.288B	8.288B	8.100B	2.32%	8.100B	2.32%	5.16%	29.54B

Tabla 5 Anuncios de ingresos (trimestral). - Cambio en precio un día después

No obstante, al realizar el procedimiento correspondiente, se aprecia que ninguno de los anuncios de ingresos fueron significativos en la ventana de tiempo analizada (Tabla 4.)

Date	NVDA US	NDX INDEX	TSMC US	Revenue (evento empresa)	Retorn	Retorr	Retol	Retorr	Retorno Anomal	Prueba T	P-value	Significati
25/5/2022	169.75	11943.93	90.4	8.288B	4.96%	1.47%	1.89%	3.24%	1.71%	0.525	0.300	No
24/8/2022	172.22	12917.86	85.6	6.704B	0.24%	0.28%	-0.55%	0.64%	-0.40%	-0.122	0.452	No
16/11/2022	159.1	11699.09	79.4	5.931B	-4.64%	-1.46%	-1.26%	-2.07%	-2.57%	-0.787	0.216	No
22/2/2023	207.54	12066.27	86.8	6.051B	0.48%	0.05%	-0.93%	0.17%	0.31%	0.096	0.462	No
24/5/2023	305.38	13604.48	90.1	7.192B	-0.49%	-0.50%	-0.34%	-0.37%	-0.12%	-0.036	0.486	No
23/8/2023	471.16	15148.06	94.2	13.507B	3.12%	1.59%	2.12%	3.51%	-0.39%	-0.118	0.453	No
21/11/2023	489.44	15933.62	98.4	18.120B	-0.93%	-0.58%	-1.56%	-0.97%	0.04%	0.013	0.495	No
21/2/2024	674.72	17478.91	125.3	22.103B	-2.89%	-0.38%	0.01%	-0.08%	-2.82%	-0.863	0.194	No

Tabla 6 Analisis anuncio ingresos trimestral

En este caso, nuestro modelo recoge todos los eventos de empresa imposibilitando un análisis más a fondo.

Para eventos sistemáticos (anuncios de calendario económico), se analizaron 20 tipos de anuncios económicos diferentes a lo largo de los dos años. Finalmente se encontraron 8 observaciones las cuales el modelo no pudo recoger. (Tabla 5.)

Date	Evento economico	Survey	Actual	Surp%	Positiva/Negativa	Retorno	Retorno f	Retorno	Retorno	Retorno A	Prueba T	P-val	Significativo
24/3/2022	Initial Jobless Claims	210	187	-11.0%	negativa	9.36%	2.18%	2.41%	4.44%	4.92%	1.508	0.066	Si
1/9/2022	Initial Jobless Claims	248	232	-6.5%	negativa	-7.98%	0.02%	-2.07%	-0.32%	-7.66%	-2.345	0.010	Si
27/10/2022	Initial Jobless Claims	220	217	-1.4%	negativa	2.15%	-1.90%	0.18%	-2.12%	4.27%	1.308	0.096	Si
23/2/2023	Initial Jobless Claims	200	192	-4.0%	negativa	13.12%	0.94%	3.67%	3.20%	9.92%	3.040	0.001	Si
25/5/2023	Initial Jobless Claims	245	229	-6.5%	negativa	21.81%	2.43%	11.34%	8.26%	13.55%	4.152	0.000	Si
25/8/2023	U. of Mich. Sentiment	71.2	69.5	-2.4%	negativa	-2.46%	0.84%	0.61%	1.87%	-4.33%	-1.327	0.093	Si
18/1/2024	Initial Jobless Claims	205	187	-8.8%	negativa	1.86%	1.46%	9.34%	6.13%	-4.27%	-1.307	0.096	Si
22/2/2024	Initial Jobless Claims	216	201	-6.9%	negativa	15.19%	2.96%	2.93%	5.74%	9.45%	2.894	0.002	Si

Tabla 7 Eventos económicos significativos

De las 8 observaciones, se aprecia que siete son de peticiones para seguro de desempleo, y la restante corresponde al sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan. De igual manera, es importante denotar que todas las sorpresas fueron negativas. El cálculo de cambio en precio y sorpresa fue el siguiente. (Tabla 6.)

	Initial Jobless Claims	U. of Mich. Sentiment
Promedio sorpresa POSITIVA	-	-
Promedio sorpresa NEGATIVA	-6.43%	-2.39%
Promedio cambio de precio POSITIVA	-	-
Promedio cambio de precio NEGATIVA	7.93%	-2.46%

Tabla 8 Cambio en precio, sorpresa positiva/negativa

Al calcular el cambio en precio debido a estos dos eventos que tuvieron observaciones significativas, tenemos que tener en cuenta que una sorpresa negativa para peticiones de seguro de desempleo, significa una mejoría en la economía, por consiguiente alcista para los mercados. Por el contrario, una sorpresa negativa del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan se considera bajista para la economía y el mercado. Debido a esta particularidad, se manejaron cálculos por separado. En ambos casos, la reacción es acorde a lo esperado, y muy similar en proporción a la sorpresa. Por alguna razón, el modelo no recoge

adecuadamente el evento de seguros de desempleo, esto se puede dar debido a que estas peticiones son un presagio a malos indicadores económicos en un futuro cercano, y es uno de los indicadores que prácticamente no tiene ningún retraso respecto a la realidad, como si lo pueden tener otros como la inflación.

En relación a las noticias, se analizaron 15 diferentes sobre las cuales se discutió anteriormente. Se encontró solo una noticia significativa para el modelo.

Date	Noticias	Positiva	Retorno esperado	Retorno Anormal	Prueba T	P-value	Significativo
7/10/2022	Chipmakers see breathtaking demand drop as recession looms		-7.56%	-0.81%	-0.247	0.402	No
30/5/2023	NVIDIA Unveils more AI products to capitalize on tech frenzy		0.54%	2.40%	0.737	0.231	No
21/6/2023	No big deal, tesla is just going live with an NVIDIA competitor soc		-2.32%	0.56%	0.173	0.432	No
28/6/2023	US plans new AI computer chip export controls aimed at NVIDIA		0.19%	-2.02%	-0.618	0.269	No
5/7/2023	US to curb china access to cloud services like amazon, WSJ says		-0.41%	0.18%	0.056	0.478	No
8/8/2023	NVIDIA Unveils faster processor aimed at cementing AI dominance		-1.53%	-0.14%	-0.043	0.483	No
19/9/2023	Bond Yields Climb as Stocks Struggle in FED run-up: Markets wr		-0.15%	-0.87%	-0.267	0.395	No
28/9/2023	NVIDIA french offices raided in cloud-computing antitrust inquiry		2.07%	-0.61%	-0.188	0.425	No
17/10/2023	US restricts NVIDIA made-for-china chips in new sale rules	negativa	-0.10%	-4.69%	-1.436	0.076	Si
30/10/2023	NVIDIA \$5billion of china orders in limbo after latest US curbs		2.01%	-0.39%	-0.120	0.452	No
10/1/2024	TSMC reported a largely flat fourth-quarter revenue - https://reut		0.99%	1.26%	0.385	0.350	No
20/2/2024	Microsoft is taking another step to reduce its dependence on NV		-1.07%	-3.38%	-1.035	0.151	No
15/3/2024	China urges EV makers to buy local chips as US clash escalates		-1.90%	1.77%	0.544	0.293	No
18/3/2024	NVIDIA CEO expected to unveil his companys latest chip on Mon		1.74%	-1.04%	-0.319	0.375	No

Tabla 9. Noticias significativas/no significativas

Es evidente que la noticia que más afectó a la acción fue una restricción impuesta por los estados unidos a NVIDIA para venta de sus chips a China. Tuvo un gran efecto negativo en su precio de -4.79% en un solo día debido a esta noticia, el modelo pudo no haber recogido esta información ya que es un anuncio que sale a la luz “de repente” ni tampoco posee la condición de una encuesta como si lo tienen los eventos económicos, y esto puede imposibilitar un ajuste prematuro de precio a su evento respectivo.

CONCLUSIONES

En este estudio se creó un modelo predictivo para la acción de NVIDIA, el cual permite determinar que eventos de empresa, sistémicos, o noticias no logra recoger el modelo para determinar el precio adecuadamente, de igual manera podría darnos información de cambio en precio y compararla en magnitud con sorpresa de anuncios de ingresos o de calendario económico, sin embargo en el caso de NVIDIA no se hallaron muchos casos en los cuales las observaciones fueran significativas y se pudiera realizar el análisis respectivo. No obstante, se puede concluir que las noticias que más afectan al modelo predictivo son las de índole sistemático, o al menos las peticiones de seguro de desempleo. Tanto los anuncios de empresa como las noticias, parecen no tener efectos extremos en el modelo para ser consideradas significativas. Cabe mencionar que esto no significa que no afecten el precio en medidas considerables.

Como estrategia de inversión, se puede considerar un método que tenga en cuenta las condiciones económicas del país, y como en el corto a mediano plazo se puede ver afectada y por consiguiente hacer una predicción de las peticiones a seguro de desempleo. De igual manera tener presente que las inestabilidades políticas entre EE.UU y China pueden afectar fuertemente su precio, tanto negativa como positivamente.

BIBLIOGRAFÍA

Expansión_Digital. (2023, agosto 25). *¿Quién es Jen-Hsun Huang y qué fortuna tiene el fundador de NVIDIA?* Expansión. <https://expansion.mx/tecnologia/2023/08/25/quien-es-jen-hsun-huang-y-que-fortuna-tiene-el-fundador-de-nvidia>

Liderazgo Mundial en la Computación de Inteligencia Artificial. (s/f). NVIDIA. Recuperado el 3 de marzo de 2024, de <https://www.nvidia.com/es-la/>

NVIDIA announces financial results for fourth quarter and fiscal 2024. (s/f). NVIDIA Newsroom. Recuperado el 3 de marzo de 2024, de <https://nvidianews.nvidia.com/news/nvidia-announces-financial-results-for-fourth-quarter-and-fiscal-2024>

NVIDIA Corporation (NVDA). (s/f-a). Yahoo.com. Recuperado el 3 de marzo de 2024, de <https://finance.yahoo.com/quote/NVDA?.tsrc=fin-srch>

NVIDIA Corporation (NVDA). (s/f-b). Yahoo.com. Recuperado el 4 de marzo de 2024, de <https://finance.yahoo.com/quote/NVDA/key-statistics>

(S/f-a). Sec.gov. Schedule 14A Recuperado el 3 de marzo de 2024, de https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1045810/000104581023000080/nvda-20230508.htm#i1a8563e0b0a449e3b14f04981dcbc608_73

(S/f-b). Sec.gov. Form 10-K Recuperado el 3 de marzo de 2024, de https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1045810/000104581024000029/nvda-20240128.htm#i13eac97307cc485c971e826acbda8be7_73

NVIDIA Corporation (NVDA). (s/f-a). google finance. Recuperado el 3 de marzo de 2024, de <https://www.google.com/finance/quote/NVDA:NASDAQ?hl=es>

Wilson H. Nvidia Facts and statistics. Investing.com Recuperado el 3 de marzo de 2024 de <https://www.investing.com/academy/statistics/nvidia-facts-and-statistics/#:~:text=NVIDIA's%20GPU%20Market%20Share,Packard%20Enterprise%20and%20Renesas%20Electronics>.

CAPITULO 2 - BURKENROAD REPORT CONFIPETROL S.A.S.

2.1. Resumen de la recomendación de inversión

Confipetrol S.A.S., es una empresa de servicios privados, constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 5 de octubre de 2007, con una duración prevista como indefinida; su domicilio principal se encuentra en la carrera 15 No. 98 – 26 en la ciudad de Bogotá D.C.

Su principal accionista es Protexa Andina S.A.S quien es subsidiaria de Inversiones Herlob SA/CV ubicada en México, presenta una situación de control con una representación del 100% equivalentes a 23,621,470 acciones con un valor nominal de \$1.000.

La Compañía tiene como objeto principalmente:

Prestación de servicios integrales de operación y mantenimiento a la industria petrolera y energética en la república de Colombia o en el exterior, así como realizar cualquier actividad complementaria, conexas o útiles para el desarrollo de la operación y mantenimiento a la industria petrolera y energética.

Luego de la proyección realizada con corte al 31 de diciembre de 2023 con flujos de caja estimados por los próximos cinco (5) años, el valor de la compañía es de \$570.463 millones de COP, lo que representa 15.4 veces su Ebitda y equivalen a un precio por acción de \$23.468COP.

Para la proyección de estos flujos de caja se consideraron supuestos macroeconómicos como la inflación de Colombia, país donde desarrolla su mayor operación con alta concentración de sus ingresos y costos, la tasa de interés de referencia IBR y la tasa impositiva que afectaría en los años incluidos en la proyección, dentro de los supuestos financieros se incluyeron; el costo promedio ponderado de deuda WACC, gradiente de crecimiento dentro del valor terminal. Se analizaron supuestos específicos de la compañía como la proyección de ingresos, la estructura de costos y su plan de inversión en Capex así como la posición de mercado y factores diferenciadores dentro de su sector, además, para determinar el precio por acción se consideró el número de acciones registradas ante la Cámara de Comercio de Colombia.

3. Tesis de inversión

En este análisis, se determinó el precio por acción de la empresa utilizando tres metodologías complementarias: el modelo del flujo de caja descontado, múltiplos basados en Ebitda, y la relación Equity value/Book Value. Estas técnicas permiten una valoración integral al combinar proyecciones financieras de flujos futuros con métricas comparativas del mercado y el valor contable de la empresa. El enfoque busca proporcionar una estimación robusta del valor intrínseco, considerando tanto fundamentos financieros como referencias de mercado, para apoyar la toma de decisiones estratégicas e identificar posibles oportunidades de

inversión. Para obtener un único valor por acción combinando las tres metodologías se calculó un promedio ponderado asignado un peso a cada método así:

- Flujo de caja descontado: 50% considerando el más robusto al basarse en proyecciones detalladas.
- Multiplos EBITDA: 30% basado en comparaciones de mercado, útil, pero con cierto grado de volatilidad.

Como resultado de esta combinación, el valor por acción alcanzó \$23.469 COP, superando el valor derivado de su valor contable dividido entre el número de acciones. Este resultado es positivo, ya que refleja que el mercado percibe a la compañía como más valiosa que su valor contable, posiblemente debido a su potencial de crecimiento, su eficiencia operativa o ambos, a pesar de ser una compañía relativamente nueva.

3.1. Proyección de Ingresos

Como base fundamental para la determinación del precio por acción de Confipetrol se calcula la proyección de ingresos, basada en dos aspectos fundamentales: Su backlog, que contempla los contratos con los que la compañía cuenta actualmente y su vigencia de ejecución durante los periodos proyectados y en segundo lugar el pipeline, que incluye un análisis riguroso de las licitaciones en las que actualmente participa así como el promedio de licitaciones a las que anualmente se presenta, así como la probabilidad de que las gane.

3.2. Inflación proyectada

El mayor costo en el que Confipetrol incurre es la mano de obra y un poco mas del 80% de esta esta sujeta al aumento del IPC anual según lo determine el gobierno colombiano, por lo

que cobra valor este supuesto en la proyección de costos de la compañía. Además de otras estimaciones en las que es fundamental su uso.

3.3. Tasa de interés de referencia

Confipetrol maneja un significativo apalancamiento financiero, mayormente para financiar su capital de trabajo al inicio de cada contrato, es fundamental involucrar en las proyecciones el impacto tanto positivo como negativo de la tasa de financiamiento.

3.4. WACC

La valoración de la compañía considera cuidadosamente la estructura de financiamiento, ponderando variables internas y externas que impactan la proyección de los flujos de caja. En este análisis, el costo promedio ponderado de capital (WACC) es una métrica clave, ya que refleja cómo la estructura de capital influye en el riesgo y retorno esperado. Es importante destacar que el WACC varía cada año dependiendo de los cambios en la composición de deuda y capital propio. En este caso, el promedio del WACC utilizado para la valoración fue del 10.02%, fluctuando entre un 9.02% y un 11.44%. Este rango demuestra que un mayor nivel de deuda en la estructura financiera de Confipetrol incrementa el WACC, indicando un mayor costo de financiamiento. Además, el WACC integra factores como la sensibilidad de la compañía a cambios en el mercado (medido a través del beta), el riesgo asociado a estos cambios, su posición en el mercado local, y el impacto de la tasa impositiva, ofreciendo así un análisis integral y dinámico del costo de capital.

3.5. Gradiente de crecimiento

Dado que Confipetrol opera bajo el principio de negocio en marcha y se proyecta como una compañía con una duración indefinida, es fundamental incorporar un gradiente de crecimiento para estimar su valor a perpetuidad. Este gradiente se ha determinado con base en el comportamiento del sector en el que opera la compañía y las expectativas de sus inversionistas. Para el cálculo del valor terminal de Confipetrol, se utilizó un gradiente de crecimiento a perpetuidad del 3,1%, el cual refleja las expectativas de expansión sostenida a largo plazo. Este porcentaje se fundamenta en las proyecciones realizadas por Corficolombiana, que estiman un crecimiento anual promedio del 3,1% para el sector de prestación de servicios integrales de operación y mantenimiento (O&M).

4. Valoración

Como se indicó anteriormente el precio por acción de la empresa se determinó utilizando tres metodologías complementarias: el modelo del flujo de caja descontado, múltiplos basados en Ebitda, y la relación Equity value/Book Value.

Con este análisis, se busca determinar el valor intrínseco de la empresa mediante una combinación de metodologías de valoración que integran tanto enfoques fundamentados en proyecciones financieras como referencias de mercado. Este enfoque tiene como objetivo proporcionar una visión integral y precisa del valor de la empresa, tomando en cuenta distintas perspectivas que permitan validar los resultados obtenidos.

Antes de abordar cada método, se analizaron los supuestos y premisas utilizadas en el estudio, los cuales están alineados con las condiciones financieras y económicas del

entorno actual. La combinación de los resultados buscó equilibrar las fortalezas de cada enfoque, minimizando posibles sesgos y maximizando la confiabilidad de la valoración final.

4.1. Modelo de flujo de caja descontado

El valor obtenido a través del modelo de flujo de caja descontado se calculó proyectando los flujos de efectivo futuros de la empresa en un horizonte específico de cinco años, considerando supuestos clave como tasas de crecimiento, inflación y costos de capital. Estos flujos fueron descontados al presente utilizando una tasa de descuento basada en el costo promedio ponderado de capital (WACC), que refleja el riesgo inherente de la empresa y su estructura financiera. Además, se incluyó un valor terminal para capturar los flujos posteriores al período explícito, ajustado por una tasa de crecimiento perpetuo conservadora según expectativas sectoriales y de los accionistas. Este enfoque permitió determinar un valor intrínseco que refleja la capacidad de la empresa para generar ingresos sostenibles en el tiempo.

El valor por acción que se obtuvo en esta metodología fue \$23.176,82

4.2. Múltiplos basados en Ebitda

El valor obtenido mediante múltiplos basados en EBITDA se calculó utilizando comparables de mercado de empresas similares en el sector. Se seleccionó un múltiplo representativo del EBITDA (Enterprise Value/EBITDA), considerando factores como tamaño, industria, y contexto económico. La información para calcular el múltiplo promedio, citando fuentes se puede mostrar en un anexo. Este múltiplo se aplicó al

EBITDA proyectado de la empresa, ajustado por condiciones específicas del negocio, para determinar el valor de la empresa. Posteriormente, se dedujeron las deudas netas para llegar al valor patrimonial. Este método proporciona una estimación basada en la comparación de la empresa con otras de características similares, ofreciendo una perspectiva de mercado sobre su valoración.

El valor por acción que se obtuvo en esta metodología fue \$24.150,17

5. Análisis de la industria de servicios de operación y mantenimiento (O&M)

Confipetrol S.A.S., consorcios y sucursales, es una compañía que presta servicios integrales de operación y mantenimiento a la industria petrolera y energética, tanto en Colombia como en el exterior. Fue constituida el 5 de octubre de 2007, con una duración prevista como indefinida.

La industria de prestación de servicios integrales de operación y mantenimiento (O&M) en los sectores petrolero y energético abarca una amplia gama de actividades orientadas a garantizar la continuidad operativa y el rendimiento óptimo de infraestructuras críticas. Estas actividades se basan principalmente en la gestión, supervisión y mantenimiento de instalaciones, asegurando la eficiencia operativa y minimizando el riesgo de fallas o interrupciones.

Confipetrol participa en varios segmentos clave de este mercado, como la operación y mantenimiento de infraestructuras petroleras, en la que se encarga de prestar servicios especializados en la operación de plataformas de perforación, refinerías y plantas de procesamiento de gas. Además, ofrece soluciones de mantenimiento preventivo y correctivo basadas en análisis de datos para anticipar fallas y optimizar la operación de equipos industriales. También participa en proyectos enfocados en la eficiencia energética y la reducción del consumo en instalaciones industriales.

En cuanto a la participación de mercado, Confipetrol ha consolidado una posición relevante en la región latinoamericana, particularmente en países como Colombia, Ecuador, Perú y Bolivia, donde su cuota de mercado en los sectores de operación y mantenimiento petrolero y energético es considerable. A continuación, se detalla la participación de mercado de Confipetrol en comparación con sus principales competidores:

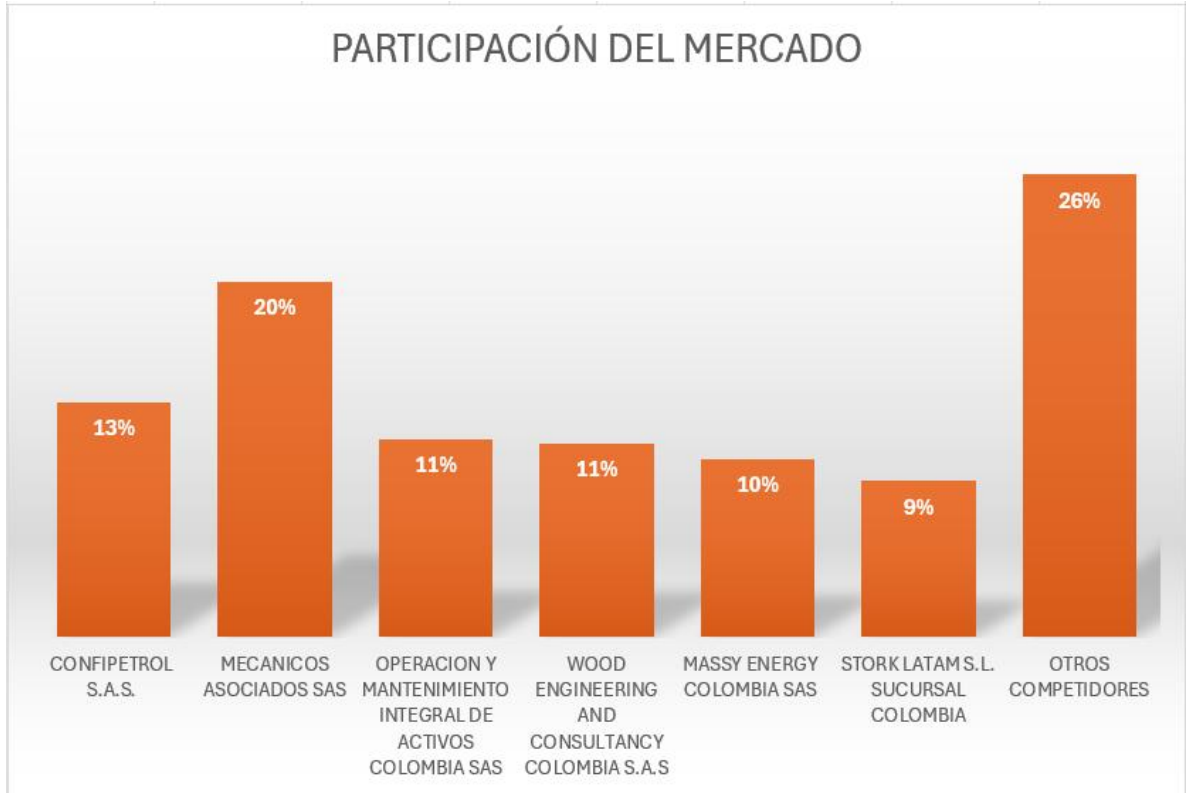


Ilustración 1: Participación de Mercado (Elaboración propia) (Superintendencia de Sociedades, 2023)

Grafica #1: Participación de Mercado (Elaboración propia) (Superintendencia de Sociedades, 2023)

Confipetrol destaca con una participación del 13 % en el mercado, consolidándose como el segundo competidor en servicios integrales de operación y mantenimiento, su experiencia técnica y enfoque en la eficiencia operativa lo posicionan por encima de competidores más especializados en un único segmento.

La industria de operación y mantenimiento en los sectores petrolero y energético enfrenta transformaciones impulsadas por tendencias como la transición hacia energías renovables, la digitalización y la adopción de tecnologías avanzadas como IoT e IA. Estas herramientas

mejoran la eficiencia operativa, mientras las empresas buscan adaptarse a regulaciones ambientales estrictas y reducir costos. Factores macroeconómicos, como los precios de los commodities y el crecimiento económico global, también afectan la demanda de servicios O&M, con fluctuaciones en las tasas de cambio y el acceso a mano de obra especializada como elementos clave que influyen en los márgenes de rentabilidad.

Por otro lado, las barreras de entrada, como las altas exigencias regulatorias, los elevados costos de capital y la fuerte competencia, limitan la llegada de nuevos actores al mercado. Además, la negociación con proveedores y compradores se torna crítica; los proveedores concentran poder al ofrecer insumos especializados, mientras que los compradores, especialmente aquellos de gran volumen, exigen mejores precios y condiciones. La disponibilidad de sustitutos, como soluciones integradas, tecnologías emergentes y la internalización de servicios por parte de las empresas, plantea un desafío adicional, obligando a los proveedores tradicionales a innovar y mejorar su competitividad.

6. Descripción de la compañía

Confipetrol ofrece servicios integrados de ingeniería de operaciones y mantenimiento que permiten a los clientes optimizar el ciclo de vida de sus instalaciones industriales de misión crítica y activos productivos, reduciendo los costos operativos, mejorando la disponibilidad y el rendimiento de los activos y extendiendo su vida útil.

Confipetrol apoya a una amplia base de clientes de primera línea en múltiples sectores, incluidos el petróleo y el gas, la minería, la energía y los segmentos industriales y manufactureros en general.

La compañía tiene como objetivo principal la prestación de servicios integrales de operación y mantenimiento para la industria petrolera y energética en Colombia y el exterior. Además, busca diseñar, construir, operar, administrar y explotar comercialmente los bienes necesarios para su objeto social, así como participar en licitaciones nacionales e internacionales. También realiza actividades complementarias relacionadas con la industria, y está facultada para abrir sucursales, agencias o constituir sociedades subordinadas en Colombia o en el extranjero, siempre que estas tengan un propósito alineado con su misión, previa autorización de la Junta Directiva.

6.1. Reseña histórica y ubicación geográfica de la compañía

Confipetrol SAS, es una empresa de servicios privados, constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 5 de octubre de 2007. Su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Bogotá, Colombia.

Durante 2014, la compañía fue adquirida por Inversiones York SLU ubicada en España, presenta una situación de control con una representación del 85,9% equivalentes a 20.296.570 acciones con un valor nominal de \$1.000.

Desde el año 2018 Confipetrol SAS presenta situación de control sobre una compañía en Perú, (Confipetrol Andina S.A.) sobre la que ejerce control directo, a su vez Confipetrol Andina en 2019 constituyó una sociedad por acciones en Chile, denominada Confipetrol Chile SpA donde es el accionista único.

Confipetrol SAS, La compañía cuenta con dos sucursales:

- **Sucursal Bolivia**, ubicada en Santa Cruz, constituida el 20 de mayo de 2013. Su objeto social es el desarrollo, implementación y control de estrategias de mantenimiento centradas en técnicas y tecnologías de confiabilidad.
- **Sucursal Ecuador**, ubicada en Quito, constituida el 21 de Julio de 2023. Su actividad económica son servicios de reparación y mantenimiento de maquinaria para la minería y la extracción de petróleo y gas a cambio de una retribución o por contrato.

6.2. Servicios y principales clientes

Los principales servicios que presta Confipetrol son los siguientes:

- **Mantenimiento.** Mantenimientos integrales para los que cuenta con una base de más de 2.000 procedimientos técnicos especializados además de diversas metodologías para cubrir todo el ciclo de mantenimiento desde planeación hasta mejora continua.
- **Operación.** Combinando soluciones tecnológicas de punta con conocimiento y experiencia de especialistas para operar diferentes tipos de plantas (tratamiento, inyección, vertimiento de agua), sistemas (extracción, recolección, tratamiento y despacho de crudo), equipos (para mantenimiento de pozos).
- **Operación y mantenimiento de sistemas de generación.** Soluciones integrales en todo el ciclo transformativo de la energía eléctrica.

Dentro de los principales cliente de Confipetrol se encuentran entre otros:

- Gran Tierra Energy

- Frontera Energy
- YPFB Chaco
- Enel
- Nexa Resources Perú
- Ecopetrol
- Sierracol
- Celsia

6.3. Estrategia

Confipetrol tiene importantes desafíos y retos para lograr las metas definidas, asegurar el crecimiento de la compañía, la sostenibilidad del negocio y la rentabilidad de los accionistas, estos desafíos son retadores y buscan potencializar a la compañía, con un incremento sustancial en sus ventas, mejoramiento del EBITDA y otros indicadores de gran importancia. Esta estrategia se planea lograr incursionando en nuevos clientes, en nuevos servicios y potencializando los clientes que actualmente tiene.

La meta es lograr invitaciones por \$2.2 billones, adjudicación de negocios por \$ 418.000 millones y una venta de 355.000 millones.

La estrategia de marketing es fundamental y dentro de su desarrollo se planea realizar principalmente reuniones presenciales con los clientes para fortalecer las relaciones con los clientes, el plan también busca fortalecer la presencia de la marca Confipetrol en página web, redes sociales (Facebook, LinkedIn), revistas, cámaras, mailing, participación en ruedas de negocios B2B, así como eventos organizados por las cámaras de comercio, entre otros.

Confipetrol pretende fortalecer su participación en Ecuador, estableciendo alianzas comerciales estratégicas, seguir participando en licitaciones en Venezuela y lograr prorrogas en los contratos que actualmente tiene vigentes. Pretende fortalecer los proyectos especiales brindando diferentes opciones que complementen los servicios que actualmente se estén ejecutando.

6.4. Competidores

Dentro de los principales competidores de Confipetrol están entre otros los siguientes, para los cuales se ha realizado el siguiente análisis:

COMPETIDOR	DEBILIDADES	OPORTUNIDADES	FORTALEZAS	AMENAZAS
MECANICOS ASOCIADOS SAS	Alta demanda de empresas competidoras	Emprendimiento en el sector de la minería en Perú	<ol style="list-style-type: none"> 1. Incurción en nuevas líneas de negocio relacionadas con proyectos de energía y minería en Colombia y Perú. 2. Mejoramos el análisis y generación de información financiera al parametrizar diferentes informes en SAP, lo cual permitió una entrega más rápida de los EEFF de la compañía. Además, se unificó el manejo contable del 89 % de los consorcios y empresas que forman parte de la organización 	Volatilidad e incetidumbre geopolítica
OPERACION Y MANTENIMIENTO INTEGRAL DE ACTIVOS COLOMBIA SAS	Precios ofrecidos a bajo costo	Acaparamiento del mercado	<ol style="list-style-type: none"> 1. Inteligencia Artificial ofrecida al servicio de su Operació. 2. Fuerte desarrollo de sus ventas orgánicas y del flujo de caja 	Volatilidad e incetidumbre geopolítica
WOOD ENGINEERING AND CONSULTANCY COLOMBIA S.A.S	No cuenta con visión de expandir su mercado a nivel LATAM	Representante de Purafil Colombia, proveedor y líder mundial de filtración molecular de aire con más de 50 años de experiencia y pericia en el mercado.	<p>Alta experiencia en prestación de servicios como :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Gestión de activos 2. Construcción y mantenimiento de Equipo estatico 3. Proyectos de construcción 4. Filtración Química del aire Purafil 5. Refuerzo estructural de tuberías 	Volatilidad e incetidumbre geopolítica
MASSY ENERGY COLOMBIA SAS	Precios ofrecidos a bajo costo	Acaparamiento del mercado a nivel LATAM presencia en Colombia, Perú y Mexico	Prestación de Servicios en energías limpias y conveccionales	Volatilidad e incetidumbre geopolítica
STORK LATAM S.L. SUCURSAL COLOMBIA	Baja incurción en el mercado	Ampliación de los servicios prestados en el sector	<ol style="list-style-type: none"> 1. Buena reputación ante los clientes 	Volatilidad e incetidumbre geopolítica

Tabla 10 Análisis DOFA competidores (Elaboración propia)

6.5. Hechos o tendencias recientes

Las propuestas del presidente electo podrían generar una disminución en las inversiones del sector y la cancelación de proyectos de exploración, afectando tanto a nuevas empresas

interesadas en ingresar al mercado como a aquellas con contratos vigentes. Para garantizar el suministro de gas natural y GLP en Colombia, se anticipa un aumento en las importaciones de estos combustibles.

Sin embargo, se espera que las industrias de gas natural y GLP continúen creciendo, impulsadas por el interés del gobierno en promover energías más limpias y eficientes como parte de su estrategia para reducir el Índice de Pobreza Multidimensional (IPM) en el país.

Además, las regulaciones gubernamentales y políticas energéticas están presionando a las empresas a realizar mayores inversiones en mantenimiento y optimización de equipos para cumplir con normativas más estrictas relacionadas con emisiones y sostenibilidad. Por otro lado, la inversión en infraestructura, tanto en proyectos nuevos como en la modernización de instalaciones, es clave, ya que fomenta el crecimiento en la demanda de servicios de operación y mantenimiento.

7. Análisis de competidores

En el entorno competitivo de industrias que ofrecen servicios de mantenimiento al sector energético y servicios industriales, Confipetrol se enfrenta a un grupo de empresas destacadas por su solidez financiera y capacidades técnicas. Entre estas se encuentran: Mecánicos Asociados S.A.S., Wood Engineering and Consultancy Colombia S.A.S., Massy Energy Colombia S.A.S., Operación y Mantenimiento Integral de Activos Colombia S.A.S., y Stork Latam S.L.. Estas compañías, al igual que Confipetrol, operan en segmentos clave del mantenimiento industrial y energético, compitiendo en términos de calidad, tecnología, y

eficiencia en la prestación de servicios O&M, con diferentes grados de enfoque en sectores específicos y niveles de especialización.

PRINCIPALES COMPETIDORES						
MILES DE USD						
	Confipetrol S.A.S	Mecanicos Asociados SAS	wood Engineering & Consultancy Colombia	Massy Energy Colombia SAS	Operacion y Mtto Integral de Activos	Stork Latam
Ingresos operacionales	77.722	117.216	65.858	61.384	67.554	49.506
Utilidad neta	2.469	- 2.131	4.298	1.191	390	3.090
Activo total	73.644	84.491	16.608	30.093	34.254	30.826
Pasivo total	32.575	42.115	9.650	15.386	30.493	16.421
Patrimonio	41.069	42.376	6.957	14.706	3.761	14.405
Ebitda	5.904	858	8.548	3.110	4.762	3.028
Margen Ebitda	7,60%	0,75%	12,98%	5,07%	7,05%	6,12%
Indicadores de desempeño						
Ganancia Operativa	2.938	- 4.211	6.724	2.220	2.879	2.752
ROE	5,32%	-4,45%	54,65%	7,16%	9,17%	18,98%
Rotación del Capital de trabajo	9,43	3,26	14,97	9,18	15,87	6,31
Dinamismo						
Tendencia de los ingresos netos	3,08% (7,19%)	3,91% (22,93%)	94,11% (35,33%)	10,66% (12,25%)	121,85% (81,88%)	16,94% (1,84%)
Tendencia del Ebitda	7,15%	-75,42%	32,75% (72,99%)	32,19% (10,99%)	99,5% (53,25%)	183,6% (866,3%)
Tendencia del patrimonio neto	18,18% (3,14%)	0,05% (4,6%)	-10,46%	7,72% (12,8%)	-5,98%	23,43% (3,28%)
Margen neto	3,18%	-1,87%	6,53%	1,94%	0,58%	6,24%
Endeudamiento (Deuda Neta)	9.372	6.556	- 933	636	16.505	2.909
Liquides						
Razón de liquidez	1,24	1,98	1,43	1,39	1,15	1,43
Prueba ácida	1,19	1,92	1,43	1,39	1,15	1,32

Tabla 11 Principales competidores (Elaboración propia)

(Superintendencia de Sociedades, 2023)

Desde una perspectiva financiera, Confipetrol muestra estabilidad con ingresos operacionales de \$77.722 USD y un EBITDA del 7,60%, aunque debe mejorar su margen EBITDA frente a competidores como Wood Engineering (12,98%). Mecánicos Asociados lidera en ingresos (\$117.216 USD) pero enfrenta una pérdida neta (-\$2.131 USD), posiblemente por un mal control de costos o alta deuda, mientras que Wood Engineering y Stork Latam destacan por sus márgenes netos superiores al 6%.

En términos de estructura de capital, Confipetrol tiene una liquidez de 1,24 y deuda neta de \$9.372 USD, manejable pero menos favorable frente a Wood Engineering, que tiene una posición de deuda negativa (-\$933 USD). Operación y Mantenimiento Integral de Activos

Colombia S.A.S. crece rápidamente, pero su alta deuda (\$16.505 USD) podría ser un riesgo. En general, Confipetrol debe enfocarse en mejorar su rentabilidad y eficiencia operativa para competir con las empresas más rentables del sector.

7.1. Mecánicos Asociados S.A.S.

Es una empresa que se ha consolidado como un actor clave en la prestación de servicios de mantenimiento industrial, con un enfoque fuerte en el sector energético. Con ingresos operacionales de \$117.216 USD, es el competidor de mayor tamaño en términos de volumen de negocio.

7.2. Wood Engineering and Consultancy Colombia S.A.S.

Es una compañía reconocida por su capacidad técnica y su enfoque en soluciones integradas para el sector energético. A pesar de tener ingresos menores comparados con otros competidores (\$65.858 USD), la compañía destaca por su alta rentabilidad, con un margen EBITDA del 12,98% y una utilidad neta de \$4.298 USD, la más alta entre los competidores. Su eficiencia operativa es notable, y su bajo nivel de pasivo (\$9.650 USD) le otorga una estructura financiera saludable. Sin embargo, su relativamente pequeño tamaño en términos de activos (\$16.608 USD) podría limitar su capacidad para acometer grandes proyectos, por lo que su crecimiento dependerá de la diversificación y consolidación de su cartera de clientes.

7.3. Massy Energy Colombia S.A.S.

Es un competidor relevante en la prestación de servicios de operación y mantenimiento, con ingresos de \$61.384 USD. La empresa se caracteriza por un crecimiento constante, con una

tendencia positiva en su EBITDA (32,19%). No obstante, su margen neto del 1,94% revela un nivel de rentabilidad más modesto frente a otros competidores, lo que podría deberse a altos costos operativos o a una estructura de capital menos eficiente. A pesar de contar con un patrimonio sólido (\$14.706 USD) y una buena rotación del capital de trabajo, la empresa debe optimizar sus márgenes para mejorar su rentabilidad a largo plazo y fortalecer su posición competitiva en un mercado que exige mayor eficiencia.

7.4. Operacion y Mantenimiento Integral de Activos Colombia S.A.S.

Ha mostrado un fuerte dinamismo en el mercado, con un crecimiento de ingresos del 121,85% y una tendencia positiva en su EBITDA (99,5%). Sin embargo, la empresa enfrenta retos en su estructura financiera, con un endeudamiento significativo (\$16.505 USD), lo que podría poner presión sobre su liquidez y sostenibilidad a largo plazo. Aunque su margen EBITDA del 7,05% y su ganancia operativa son competitivos, su margen neto del 0,58% indica que la rentabilidad todavía es un área de mejora. Para seguir creciendo, la compañía deberá enfocarse en la reducción de costos financieros y en la consolidación de su base de activos.

7.5. Stork Latam S.L

Es una empresa que combina una sólida posición financiera con una alta eficiencia operativa. A pesar de tener ingresos operacionales menores comparados con otros competidores (\$49.506 USD), Stork ha logrado mantener una rentabilidad significativa, con un margen EBITDA del 6,12% y una utilidad neta de \$3.090 USD. Su estructura de capital es robusta, con un nivel de deuda relativamente bajo (\$2.909 USD) y un patrimonio saludable (\$14.405 USD). La empresa destaca por su capacidad de adaptación y su enfoque en soluciones

innovadoras para el mantenimiento industrial, lo que le permite mantener una posición competitiva sólida en el sector energético, a pesar de su menor escala.

8. Directivos de la firma

Por acta No. 13 del 15 de marzo de 2014, de asamblea de accionistas, inscrita en la cámara de comercio de Bogotá se designó a:

Presidente: Oscar Jeovanny Fernández Moreno

Representante Legal Suplente: Ulises Quintero Villamizar

8.1. John Alejandro Galvis Romero - vicepresidente Financiero

Economista con Máster Directivo en Administración de la EADA, MBA en Gerencia Estratégica, Especialista en Finanzas, Mercado de Capitales y Operación Bursátil. Más de 15 años de experiencia financiera en cargos gerenciales del sector financiero y servicios de petróleo.

Amplios conocimientos en la gestión de finanzas corporativas, mercado de valores, con habilidades de negociación, valoración y manejo en la consecución, administración y financiación de recursos, principalmente en Colombia, Perú, Bolivia y Argentina.

8.2. Freddy Arias – vicepresidente de cumplimiento

Profesional, especialista y executive MBA bilingüe con experiencia internacional en práctica de auditoria (Estados Unidos). Amplio conocimiento y experiencia en auditoria, control interno, compliance (local SuperSociedades y FCPA) contabilidad financiera y procesos

administrativos y financieros, gerencia de auditorías bajo enfoque SOX, US-GAAP e IFRS, consultorías y modelos de gestión de riesgos LA/FT. Dotado de una sólida visión estratégica de los negocios y gran capacidad para analizar y resolver problemas complejos. Amplia trayectoria y profundo conocimiento en áreas financieras y administrativas. Preparación y presentación de reportes a equipos en Europa y Estados Unidos, así como a Comités de Auditoría y Juntas Directivas. Desarrollo de talento humano multicultural, gestión de equipos de trabajo de alto desempeño y pensamiento estratégico. Con habilidades de negociación, capacidad de análisis, toma de decisiones, liderazgo, comunicación asertiva y orientación al cumplimiento de objetivos.

8.3. Planes de compensación a ejecutivos

Anualmente los directivos de la compañía reciben un bono por desempeño, de acuerdo con los resultados de la compañía durante el año.

8.4. Composición de la junta directiva

Junta Directiva.

Primer renglón	Ian Ernesto Knizek
Segundo Renglón	Roberto Eduardo Chute
Tercer Renglón	Martin Ramos Rizo Patrón
Quinto Renglón	Oscar Jeovanny Fernández Moreno

La junta directiva está compuesta por cuatro integrantes que se reúnen periódicamente para revisar y/o aprobar asuntos que según estatutos implican la aprobación de esta.

9. Composición accionaria

El capital autorizado de la empresa está compuesto por 70.750.000 acciones, cada una con un valor nominal de \$1.000. De este total, 23.621.470 acciones han sido suscritas y pagadas. Al 31 de diciembre de 2023, estas cifras se mantenían sin cambios, con la misma cantidad de acciones autorizadas, suscritas y pagadas.

La estructura accionaria está concentrada principalmente en cinco accionistas, donde uno de ellos, el mayoritario, posee el 86% de participación, mientras que los cuatro restantes son accionistas minoritarios.

9.1. Estructura de propiedad accionaria

La siguiente tabla muestra la composición accionaria actual de la compañía. En los últimos meses, no se han registrado transacciones significativas que impliquen cambios en la propiedad de las acciones.

Accionistas	No. Acciones	Valor (*)	Participacion %
Accionista #1	20.296.570	\$ 20.296.570.000	86%
Accionista #2	143.108	\$ 143.108.000	6%
Accionista #3	336.726	\$ 336.726.000	1%
Accionista #4	125.999	\$ 125.999.000	1%
Accionista #5	1.431.087	\$ 1.431.087.000	6%
			<u>100%</u>

Tabla 12: Estructura de propiedad accionaria

10. Análisis de riesgos

La empresa desarrolla una administración de su capital asegurando el cumplimiento de sus operaciones y el de sus compromisos a la vez que genera los rendimientos estimados, basado

en una estructura financiera que permite optimizar el costo de capital teniendo en cuenta las condiciones de operación y de financiamiento dentro del cual el 45.89% es financiando por recursos de terceros y el 54.11% es financiado por recursos propios, ante esta condición la compañía muestra un nivel de favorabilidad en relación al manejo de la deuda y de los costos que se incurre por el manejo de los recursos.

Distribución	dic-23	dic-22
Activos	100%	100%
Pasivos	45.86%	44.23%
Patrimonio	54.14%	55.77%

10.1. Riesgos operacionales

El aumento en los precios del crudo afecta sectores sensibles como transporte y agricultura, agravando la inflación y complicando las decisiones de los bancos centrales tras las recientes crisis bancarias. Para Confipetrol, un accidente o mal mantenimiento podría aumentar costos, dañar su reputación y generar sanciones, impactando su rentabilidad y competitividad en un entorno ya presionado.

10.2. Riesgos regulatorios

Una discusión sobre la posible cancelación de contratos de exploración y explotación de petróleo a futuro, así como la irritación de Petro por los miembros de su propio Gobierno que se oponen a su propuesta de reforma al sistema de pensiones han erosionado la confianza de los inversores extranjeros.

10.3. Riesgos financieros

La compañía enfrenta diversos riesgos financieros asociados a su operación, directamente influenciados por su estructura financiera y el entorno macroeconómico. A continuación, se analizan los principales riesgos:

Riesgo de tasa de interés: El endeudamiento neto de \$9.372 USD y una razón de liquidez de 1,24 indican un nivel manejable, pero sensible a cambios en tasas indexadas al IBR y la DTF. Una variación del 1% en el indicador IBR podría aumentar los gastos financieros en \$461,6 millones COP, impactando directamente su rentabilidad. Aunque las proyecciones para 2024 sugieren una política monetaria expansiva con reducciones en tasas de interés, Confipetrol debe mantener un control riguroso sobre su deuda para mitigar la volatilidad de costos financieros.

Riesgo de liquidez: Con una razón corriente de 1,57 y un capital de trabajo positivo (\$66.710 millones COP), la empresa muestra capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Sin embargo, el margen ajustado de liquidez (prueba ácida de 1,19) subraya la necesidad de monitorear de cerca los flujos de caja para evitar tensiones en escenarios adversos. Su sistema de manejo de recursos permite realizar contingencias frente a necesidades inmediatas, reduciendo el riesgo de incumplimientos.

Riesgo cambiario: Confipetrol está expuesta a fluctuaciones en el tipo de cambio, lo que puede afectar sus costos y márgenes, especialmente si parte de su deuda o ingresos está en moneda extranjera. Con un mercado global incierto y proyecciones de precios del petróleo

Brent y WTI estables en \$74-\$78 USD para 2024, esta volatilidad podría amplificarse si las condiciones internacionales cambian drásticamente.

Riesgo crediticio: El manejo del riesgo crediticio se realiza a través de políticas estrictas de evaluación de contrapartes, mitigando pérdidas potenciales por clientes con baja calidad crediticia. Aun así, cualquier deterioro en el contexto económico podría incrementar los riesgos de impago, afectando la sostenibilidad operativa.

11. Desempeño financiero y proyecciones

El desempeño financiero de la compañía para el periodo proyectado (2024-2028) está fundamentado en una serie de indicadores clave y supuestos macroeconómicos relevantes, que se alinean con las expectativas del sector. Entre los principales supuestos se incluye una inflación en Colombia que decrece gradualmente, desde el 5.30% en 2024 hasta estabilizarse en un 3.60% en 2028, reflejando un entorno de normalización económica. Por su parte, el crecimiento compuesto anual real de las ventas de las compañías comparables (CAGR) se mantiene constante en un 2.41%, lo cual brinda una base conservadora para las estimaciones de ingresos.

En términos de inversiones, el CAPEX de mantenimiento se proyecta estable en \$14,711 millones anuales, lo que asegura la operatividad de los activos actuales sin considerar expansiones significativas. Este enfoque garantiza una base sólida para mantener la productividad y minimizar interrupciones operativas. Asimismo, se espera que la tasa de

impuesto de renta permanezca constante en un 35% durante todo el periodo, alineándose con la legislación vigente en Colombia.

Adicionalmente, se consideraron factores como el gradiente del valor terminal, calculado en un 3.10%, y la tasa IBR, que muestra una disminución desde el 8.74% en 2024 a un nivel estable de 5.99% a partir de 2025. Esto refleja una expectativa de normalización en el costo de financiamiento local, lo cual impacta directamente en el costo de capital promedio ponderado (WACC) y, por ende, en la valoración de la empresa.

12. ¿Que haría Ben Graham?

Análisis de Ben Graham

Criterio #1 Una razón UPA/Precio igual a 2 veces el yield de un TES a 10 años					
UPA=	\$	2.315,05	Precio:	\$ 23.468,82	
UPA/Precio				9,86%	
Tasa (e.a.) de TES a 10 años (2X)				21,34%	
No					
Criterio # 2: Una razón P/UPA menor a 1/2 de la razón más alta en los últimos 5 años					
P/UPA en		12/31/19		7,4	
P/UPA en		12/31/20		11,5	
P/UPA en		12/31/21		10,0	
P/UPA en		12/31/22		18,8	
P/UPA en		12/31/23		12,2	
Razón P/UPA actual				10,1	
No					
Criterio # 3: Una razón dividendo por acción/ precio por acción de 1/2 el yield de un TES a 10 años					
Dividendos por acción	\$	2.085,09	Precio:	\$ 23.468,82	
Rendimiento por dividendo (D/P)				8,9%	
1/2 el yield de un TES a 10 años				5,34%	
Si					
Criterio # 4: Un precio por acción menor a 1.5 veces el valor en libros por acción					
Precio por accion			\$	23.468,82	
Valor en libros por acción		12/31/23	\$	7.672,40	
150% del valor en libros por acción		12/31/23	\$	11.508,60	
No					
Criterio # 5: Deuda total menor al valor en libros del patrimonio					
Deuda (con pago de intereses)		12/31/23	\$	32.869.000	
Valor en libros del patrimonio		12/31/23	\$	181.233.425	
Si					
Criterio # 6: Una razón corriente de dos o más					
Activos corrientes al		12/31/23	\$	183.928.633	
Pasivos corrientes al		12/31/23	\$	120.518.614	
Razón corriente		12/31/23		1,5	
No					
Criterio # 7: Crecimiento en utilidades del 7% o más en los últimos 5 años					
UPA en		12/31/23	\$	630,11	
UPA en		12/31/22	\$	444,73	
UPA en		12/31/21	\$	704,52	
UPA en		12/31/20	\$	535,69	
UPA en		12/31/19	\$	772,82	
No					
Criterio #8 Estabilidad en el crecimiento de utilidades					
UPA en		12/31/23	\$	630,11	42%
UPA en		12/31/22	\$	444,73	-37%
UPA en		12/31/21	\$	704,52	32%
UPA en		12/31/20	\$	535,69	-31%
UPA en		12/31/19	\$	772,82	
Si					

Total de puntos (criterios cumplidos) = 3

Luego de realizar el cálculo de cada uno de los criterios que sugiere Ben Graham, el resultado arroja que 3 de ellos si se cumplen por lo que se considera según la escala de Ben que Confipetrol SAS es una compañía en la cual se podría invertir.

Considerando que la razón D/P de 8.9%, fue mayor al $\frac{1}{2}$ el rendimiento de un bono del tesoro a 10 años, (5.34%) por lo que si se cumple con el criterio #3.

La deuda total de la empresa para el año 2023 fue de \$32.869.000, la cual es 6 veces menor al valor en libros del patrimonio, lo que lo que da por cumplido el criterio #6 de Graham según sus fundamentos.

Sumado al cumplimiento del criterio #8, ya que desde el 2019 hasta el año 2023, Confipetrol ha mostrado estabilidad de la tasa de crecimiento en las utilidades por acción en dos de los tres periodos observados; a pesar del impacto en algunos años mas debido a la pandemia COVID 19, como no se presentó una situación en la cual mas de dos años el crecimiento fuera menor o igual al 5%.

13. Anexos

- Supuestos utilizados en la valoración

Cifras en millones de pesos	2024	2025	2026	2027	2028
Supuestos					
Inflación Colombia	5.30%	4.30%	3.90%	3.70%	3.60%
CAGR real Ventas compañías 18-23	2.41%	2.41%	2.41%	2.41%	2.41%
CAPEX Mantenimiento	14,711	14,711	14,711	14,711	14,711
Tasa IBR	8.74%	5.99%	5.99%	5.99%	5.99%
Tasa impuesto de renta	35%	35%	35%	35%	35%
Gradiente valor terminal					3.10%
TRM Diciembre 31 de 2023					

Tabla tomada del informe en Excel, adjunto al presente trabajo.

- Estado de Resultados proyectado

Cifras en millones de pesos	2024	2025	2026	2027	2028
Estado de pérdidas y ganancias					
	519,707.8	555,109.7	590,649.2	627,254.3	665,485.6
Ingresos operacionales	9	8	9	8	8

	-	-	-	-	-
	447,303.3	477,773.1	508,361.3	539,866.7	572,771.7
Costo de ventas	8	6	9	4	5
Utilidad bruta	72,404.51	77,336.62	82,287.90	87,387.64	92,713.93
Margen bruto	13.93%	13.93%	13.93%	13.93%	13.93%
<hr/>					
Gastos de ventas y distribución	-4,529.45	-4,837.99	-5,147.73	-5,466.75	-5,799.95
	-	-	-	-	-
Gastos de administración	46,642.48	49,819.71	53,009.30	56,294.51	59,725.67
Otros ingresos operativos	3,226.57	3,446.36	3,667.01	3,894.27	4,131.63
Otros gastos operativos	-1,228.28	-1,311.95	-1,395.95	-1,482.46	-1,572.82
Utilidad operacional - EBIT	23,230.87	24,813.33	26,401.94	28,038.18	29,747.11
Margen operacional	4.47%	4.47%	4.47%	4.47%	4.47%
<hr/>					
	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización	22,272.98	22,272.98	22,272.98	22,272.98	22,272.98
EBITDA	45,503.85	47,086.31	48,674.92	50,311.16	52,020.10
Margen EBITDA	8.76%	8.48%	8.24%	8.02%	7.82%
<hr/>					
Ingresos financieros	1,432.89	1,530.50	1,628.49	1,729.41	1,834.82
Gastos financieros	-8,416.00	-6,312.00	-4,208.21	-2,104.11	0.00

Participacion en ganancia					
(Perdida) de asociados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad antes de impuestos	16,247.76	20,031.83	23,822.22	27,663.49	31,581.93
Margen antes de impuestos	3.13%	3.61%	4.03%	4.41%	4.75%
-					
Impuestos	-5,686.72	-7,011.14	-8,337.78	-9,682.22	11,053.68
Utilidad neta	10,561.05	13,020.69	15,484.44	17,981.27	20,528.26
Margen neto	2.03%	2.35%	2.62%	2.87%	3.08%

Tabla tomada del informe en Excel, adjunto al presente trabajo

- Balance General Proyectado

Balance general

Activos	2024	2025	2026	2027	2028
Activos corrientes	219,833.31	250,076.23	282,454.39	317,077.59	354,025.02
Inventarios	5,085.45	5,431.87	5,779.63	6,137.82	6,511.92
Comerciales y otras cuentas a cobrar	179,405.62	191,626.52	203,894.92	216,531.17	229,728.80

Cuentas comerciales por					
cobrar	179,405.62	191,626.52	203,894.92	216,531.17	229,728.80
Créditos de impuestos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros activos financieros					
corrientes	1,009.00	1,009.00	1,009.00	1,009.00	1,009.00
Efectivo o Equivalentes	31,870.24	49,545.85	69,307.84	90,936.60	114,312.30
Otros Activos Corrientes	2,463.00	2,463.00	2,463.00	2,463.00	2,463.00
Activo no corriente	155,426.43	136,602.49	118,123.46	100,023.82	82,341.52
Propiedad, planta y equipo	48,892.58	30,068.64	11,589.61	-6,510.03	-24,192.33
Otros activos no corrientes	201.85	201.85	201.85	201.85	201.85
Cuentas por cobrar no					
corrientes	3,454.00	3,454.00	3,454.00	3,454.00	3,454.00
Activos financieros a largo					
plazo	85,630.00	85,630.00	85,630.00	85,630.00	85,630.00
Propiedades de inversión	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Inversiones en subsidiarias	85,630.00	85,630.00	85,630.00	85,630.00	85,630.00
Otros activos financieros no					
corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Activos Diferidos	17,248.00	17,248.00	17,248.00	17,248.00	17,248.00
Activos totales	375,259.73	386,678.72	400,577.85	417,101.41	436,366.53

Pasivos	2024	2025	2026	2027	2028
Pasivos corrientes	119,343.28	120,947.79	122,567.80	124,308.42	126,232.97
Créditos y préstamos corrientes	12,542.40	9,406.80	6,271.20	3,135.60	0.00
Cuentas Comerciales por pagar	50,143.16	53,558.85	56,987.82	60,519.60	64,208.29
Provisiones para otros pasivos y gastos	30,233.00	30,233.00	30,233.00	30,233.00	30,233.00
Otros pasivos corrientes	9,223.00	9,223.00	9,223.00	9,223.00	9,223.00
Pasivos corrientes por impuesto a la renta	17,201.72	18,526.14	19,852.78	21,197.22	22,568.68
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pasivos no corrientes	17,158.35	13,952.14	10,746.82	7,548.49	4,360.81
Créditos y préstamos no corrientes	13,752.80	10,314.60	6,876.40	3,438.20	0.00
Otras cuentas por pagar no corrientes	3,405.55	3,637.54	3,870.42	4,110.29	4,360.81
Pasivos totales	136,501.63	134,899.93	133,314.62	131,856.91	130,593.77
Patrimonio	2024	2025	2026	2027	2028

Capital Suscrito	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00
Otras reservas	71,702.06	71,702.06	71,702.06	71,702.06	71,702.06
Prima de emision	45,465.00	45,465.00	45,465.00	45,465.00	45,465.00
Otros componenetes del patrimonio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultados acumulados	118,891.05	131,911.73	147,396.17	165,377.44	185,905.70
Patrimonio total	238,758.11	251,778.79	267,263.23	285,244.50	305,772.76
Check ecuación contables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Tabla tomada del informe en Excel, adjunto al presente trabajo

- Flujo de caja libre proyectado

Flujo de caja	2024	2025	2026	2027	2028
EBITDA	45,503.85	47,086.31	48,674.92	50,311.16	52,020.10
Inventarios	-874.45	-346.41	-347.76	-358.19	-374.10
Comerciales y otras cuentas a cobrar	-13,036.62	12,220.90	-12,268.41	12,636.25	-13,197.63
Otros Activos Corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Cuentas Comerciales por pagar	2,903.16	3,415.69	3,428.97	3,531.78	3,688.68
Otros pasivos corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Var. Working Capital	-11,007.91	-9,151.62	-9,187.20	-9,462.66	-9,883.04
Activos fijos	48,892.58	30,068.64	11,589.61	-6,510.03	-24,192.33
Intangibles	201.85	201.85	201.85	201.85	201.85
		-		-	
Depreciación y amortización	-22,272.98	22,272.98	-22,272.98	22,272.98	-22,272.98
CAPEX	-26,879.41	-3,449.05	-3,793.95	-4,173.35	-4,590.68
Impuestos	-5,686.72	-7,011.14	-8,337.78	-9,682.22	-11,053.68
Flujo de caja libre	1,929.81	27,474.50	27,356.00	26,992.94	26,492.69
Otros activos financieros					
corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cuentas por cobrar no					
corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Activos financieros a largo					
plazo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Activos Diferidos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Variación otros activos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Provisiones para otros pasivos					
y gastos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Pasivos corrientes por					
impuesto a la renta	-942.28	1,324.42	1,326.64	1,344.45	1,371.46
Otras cuentas por pagar no					
corrientes	-12,400.45	231.98	232.88	239.87	250.52
Variación otros pasivos	-13,342.73	1,556.41	1,559.52	1,584.31	1,621.98
Ingresos financieros	1,432.89	1,530.50	1,628.49	1,729.41	1,834.82
Flujo de caja no operativo	-11,909.84	3,086.91	3,188.01	3,313.72	3,456.80
Intereses de la deuda	-8,416.00	-6,312.00	-4,208.21	-2,104.11	0.00
Delta de la deuda	6,573.80	6,573.80	6,573.80	6,573.80	6,573.80
		-			
Flujo de caja de la deuda	-14,989.80	12,885.80	-10,782.01	-8,677.91	-6,573.80
Capitalizaciones y dividendos	46,963.06	0.00	0.00	0.00	0.00
Flujo de caja de los					
accionistas	46,963.06	0.00	0.00	0.00	0.00
Flujo de caja del periodo					
Caja inicial	9,877.00	31,870.24	49,545.85	69,307.84	90,936.60
Caja final	31,870.24	49,545.85	69,307.84	90,936.60	114,312.30
Check caja	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Tabla tomada del informe en Excel, adjunto al presente trabajo

14. BIBLIOGRAFIA

Bancolombia. (s/f). *Perspectivas económicas para Colombia y el mundo en 2025*.

Bancolombia. Recuperado el 11 de diciembre de 2024, de

<https://www.bancolombia.com/empresas/capital-inteligente/actualidad-economica-sectorial/perspectivas-economicas-2025>

Confipetrol. (s/f). Confipetrol.com. Recuperado el 11 de diciembre de 2024, de

<https://confipetrol.com/>

Corficolombiana. (s/f). Corfi.com. Recuperado el 11 de diciembre de 2024, de

<https://investigaciones.corfi.com/>

Cumplimiento. (s/f). Confipetrol.com. Recuperado el 11 de diciembre de 2024, de

<https://confipetrol.com/es/cumplimiento-0>

Euromonitor Login. (s/f). Euromonitor.com. Recuperado el 11 de diciembre de 2024, de

<https://www.portal.euromonitor.com/analysis/related>

Gobernanza. (s/f). World Bank. Recuperado el 11 de diciembre de 2024, de

https://www.bancomundial.org/es/topic/governance/overview?intcid=ecr_hp_trendi-ngdata_es_ext

Grueso, S. (2023, noviembre 30). Tarifa general del impuesto de renta 2024 para personas

jurídicas. *Actualícese* /. <https://actualicese.com/tarifa-general-del-impuesto-de-renta-2024-para-personas->

juridicas/?srsItd=AfmBOoonKsLGGIYMEYXa0N_KROHvFhnyXvfLJxiMBAM
Uj3WyPJeSZ2X3

No title. (s/f). Live.com. Recuperado el 11 de diciembre de 2024, de

https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Fbcrdgdcpod.blob.core.windows.net%2Fdocuments%2Fentorno-internacional%2Fdocuments%2FSerie_Historica_Spread_del_EMBI.xlsx&wdOrigin=BROWSELINK

Resource center. (s/f). U.S. Department of the Treasury. Recuperado el 11 de diciembre de

2024, de https://home.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/TextView?type=daily_treasury_long_term_rate&field_tdr_date_value=2024

Useful Data Sets. (s/f). Nyu.edu. Recuperado el 11 de diciembre de 2024, de

https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datacurrent.html