

**Análisis financiero integral The Coca-Cola company 2022–2024**

Andrea Carolina Soto Acosta

Ayschel Alicia Afanador Constante

Fernando Jose Peña Rivera

Alberto Carlos de la Rosa Ortiz

Asesor

Cristian Smith Pérez Palacios

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencia Administrativa, Contables, Económicas, y de Negocio ECACEN

Contaduría Pública

2026

**Nota de Aceptación**

---

Cristian Smith Pérez Palacios

---

Jurado

---

Jurado

### **Dedicatoria**

Este trabajo está dedicado, en primer lugar, a Dios, por brindarnos la sabiduría, la constancia y la fortaleza necesarias para culminar este proceso académico. A nuestras familias, por su apoyo incondicional, comprensión y motivación permanente, incluso en los momentos de mayor exigencia y esfuerzo.

De manera especial, dedicamos este trabajo a nuestro tutor, Cristian Smith Pérez Palacios, por su orientación, acompañamiento y valiosos aportes académicos, los cuales fueron fundamentales para el desarrollo del análisis y la correcta aplicación de los conceptos financieros abordados. Finalmente, dedicamos este esfuerzo a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), por fomentar la formación integral, el pensamiento crítico y el desarrollo de competencias que fortalecen nuestra preparación profesional y contribuyen a la generación de conocimiento aplicado.

### **Agradecimientos**

El desarrollo de este trabajo fue posible gracias al respaldo académico e institucional que ofreció la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), cuya metodología y recursos formativos permitieron aplicar de manera rigurosa los conceptos financieros abordados a lo largo del curso.

Agradecemos especialmente al tutor Cristian Smith Pérez Palacios por su disposición, retroalimentación técnica y orientación oportuna, las cuales contribuyeron significativamente a mejorar la calidad del análisis y a fortalecer la comprensión de los temas relacionados con la gestión financiera y la generación de valor empresarial.

De igual forma, reconocemos el apoyo recibido por parte de nuestras familias, quienes con su comprensión, paciencia y estímulo constante facilitaron la dedicación necesaria para cumplir con los objetivos académicos planteados.

## Resumen

El presente trabajo evalúa el desempeño financiero de The Coca-Cola Company durante el periodo 2022–2024, con el objetivo de analizar su rentabilidad, liquidez, nivel de endeudamiento y capacidad de creación de valor en un entorno macroeconómico desafiante. La problemática se centra en la disminución de la productividad de los activos, el aumento del apalancamiento financiero y la presión sobre los márgenes operativos, factores que inciden directamente en la sostenibilidad financiera de la empresa. La investigación adopta un enfoque descriptivo, analítico y comparativo, sustentado en el análisis de los estados financieros publicados por la compañía y obtenidos de fuentes secundarias confiables. Se emplean indicadores financieros tradicionales y herramientas avanzadas como el modelo DuPont, el valor económico agregado (EVA), el ROCE, el ROA, el ROE, el EBITDA, el modelo CAPM para el costo del patrimonio, el WACC y el análisis de los grados de apalancamiento, lo que permite una evaluación integral del desempeño financiero. Los resultados evidencian que Coca-Cola mantiene una alta eficiencia operativa y una sólida rentabilidad para los accionistas, apoyada en márgenes estables y un uso estratégico del endeudamiento. Aunque el nivel de apalancamiento es elevado frente al promedio del sector, un WACC reducido, un ROCE superior al costo del capital y un EVA positivo confirman que la empresa crea valor económico, fortaleciendo su estabilidad financiera y su posición competitiva en el largo plazo.

**Palabras clave:** Análisis Financiero, Rentabilidad, Liquidez, Endeudamiento, Costo del Patrimonio ( $K_e$ ).

### **Abstract**

This study analyzes the financial performance of The Coca-Cola Company during the period 2022–2024, with the aim of evaluating its profitability, liquidity, leverage, and value creation capacity within a challenging macroeconomic environment. The research adopts a descriptive, analytical, and comparative approach, based on the examination of the company's published financial statements obtained from reliable secondary sources. Key financial ratios and advanced tools are applied, including the DuPont model, Economic Value Added (EVA), ROCE, ROA, ROE, EBITDA, CAPM, WACC, and leverage analysis. The findings indicate that Coca-Cola maintains strong operational efficiency and solid shareholder profitability, supported by stable margins and strategic use of debt. Although the company exhibits a relatively high level of leverage compared to the industry average, a low WACC, ROCE above the cost of capital, and a positive EVA confirm its ability to create economic value and sustain long-term financial stability.

**Keywords:** Financial analysis, profitability, liquidity, indebtedness, cost of equity ( $K_e$ ).

## Tabla de Contenido

Introducción .....	16
Justificación.....	17
Objetivos .....	18
Objetivo General.....	18
Objetivos Específicos.....	18
Caracterización de la problemática .....	19
Cliente.....	25
Tecnología y Administración.....	26
Relaciones con Colaboradores .....	26
Visión y Misión .....	27
Amenaza de Nuevos Entrantes .....	28
Poder de Negociación de los Proveedores .....	28
Poder de Negociación de los Compradores (clientes).....	28
Amenaza de Productos Sustitutos .....	28
Rivalidad entre Competidores Existentes .....	28
Debilidades.....	30
Oportunidades .....	30
Fortalezas .....	30
Amenazas.....	30
Fortalezas – Oportunidades.....	31
Fortalezas – Amenazas .....	31
Debilidades – Oportunidades .....	31

Debilidades – Amenazas.....	31
Análisis de la Empresa Coca-Cola.....	32
Deuda – Patrimonio .....	33
Gastos Financieros .....	34
Volumen y Crecimiento de las Ventas.....	35
Ratios de Liquidez .....	35
Primero se Interpretará la Razón Corriente Mediante la Siguiete Formula.....	36
Análisis Vertical y Horizontal.....	39
Análisis Vertical y Horizontal Balance General .....	39
Análisis Vertical y Horizontal Estado de Resultados .....	39
Análisis de Indicadores Financieros.....	41
Rotación de Activos Fijos.....	41
Margen Operacional.....	41
Endeudamiento Total .....	42
Rentabilidad del Patrimonio (ROE).....	42
Rotación de Cartera.....	43
Metodología para el Análisis de Indicadores Financieros .....	44
Razón Corriente .....	44
Razón de Tesorería .....	44
Prueba Ácida.....	44
Capital Neto de Trabajo .....	44
Razón de Solvencia.....	45
Ratios de Actividad o Gestión .....	45

Rotación de Cartera (Días).....	45
Rotación de Inventarios (Veces).....	45
Rotación de Inventarios (Días) .....	46
Rotación de Proveedores (Veces).....	46
Rotación de Proveedores (Días).....	46
Ciclo de Efectivo.....	46
Rotación de Activos Totales .....	46
Rotación de Activos Fijos.....	47
Ratios de Endeudamiento.....	47
Impacto de la Deuda Financiera.....	47
Cobertura de Intereses.....	47
Apalancamiento Total .....	48
Apalancamiento a Corto Plazo .....	48
Concentración Endeudamiento CP .....	48
Concentración Endeudamiento LP .....	48
Margen Operacional.....	49
ROA.....	49
ROE .....	49
ROI.....	49
EBITDA.....	50
Modelo DuPont (ROE).....	50
Rentabilidad Operativa Después de Impuestos.....	51
Rotación del Activo .....	51

Apalancamiento Financiero .....	52
Integración del Árbol de Rentabilidad .....	52
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) .....	53
Comparación ROCE vs Costo de Patrimonio (en valor) .....	54
Cálculo del ROCE.....	56
Datos Financieros Utilizados (2024 – Coca-Cola KO).....	60
Cálculo del Costo del Patrimonio (CAPM) .....	60
Gráfica del Cálculo del $K_e$ .....	61
Interpretación de los Resultados .....	62
Implicaciones para el Análisis Financiero y el EVA .....	63
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital WACC .....	63
Participación de la Deuda .....	64
Participación del Patrimonio:.....	64
Interpretación .....	64
Costo de la Deuda ( $K_d$ ).....	64
Interpretación .....	65
Interpretación .....	65
Cálculo del WACC .....	66
Interpretación .....	66
Instrumentos de Deuda en Mercados Financieros .....	66
Financiación a través de Instituciones Financieras .....	66
Financiación Mediante Patrimonio (Acciones Ordinarias).....	67
Financiación Interna: Utilidades Retenidas y Efectivo .....	67

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) .....	68
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	68
Grado de Apalancamiento Total (GAT) .....	69
Nivel de Endeudamiento de Coca-Cola.....	69
Apalancamientos Moderados, Apoyados en Flujos Estables.....	70
Apéndices .....	81

## Tabla de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Visión y Misión</i> .....	27
<b>Figura 2</b> <i>Gráfica del Patrimonio (ke)</i> .....	61
<b>Figura 3</b> <i>Ilustración 3 Flujo de la Empresa</i> .....	70
<b>Figura 4</b> <i>Empresas Cotizadas y no Cotizadas</i> .....	77

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Indicadores de Rentabilidad</i> .....	19
<b>Tabla 2</b> <i>Indicadores de Rentabilidad</i> .....	19
<b>Tabla 3</b> <i>Proveedores The Coca-Cola Company</i> .....	25
<b>Tabla 4</b> <i>Clientes The Coca-Cola Company</i> .....	26
<b>Tabla 5</b> <i>Composición de los Activos Coca-Cola</i> .....	32
<b>Tabla 6</b> <i>Composición de la Deuda y Patrimonio</i> .....	33
<b>Tabla 7</b> <i>Composición del Patrimonio</i> .....	33
<b>Tabla 8</b> <i>Composición de la Deuda</i> .....	34
<b>Tabla 9</b> <i>Evolución de los Gastos Financieros</i> .....	34
<b>Tabla 10</b> <i>Composición del Volumen de las Ventas</i> .....	35
<b>Tabla 11</b> <i>Rotación de los activos Fijos</i> .....	41
<b>Tabla 12</b> <i>Margen Operacional</i> .....	41
<b>Tabla 13</b> <i>Endeudamiento General de Coca-Cola</i> .....	42
<b>Tabla 14</b> <i>Rentabilidad del Patrimonio ROE</i> .....	42
<b>Tabla 15</b> <i>Rotación de Cartera</i> .....	43
<b>Tabla 16</b> <i>Compración ROCE y Costos de Patrimonio</i> .....	54
<b>Tabla 17</b> <i>Cálculo del RONA por Año</i> .....	56
<b>Tabla 18</b> <i>Calculo del NOPAT</i> .....	56
<b>Tabla 19</b> <i>Calculo Activo Neto Operativo (ANO)</i> .....	57
<b>Tabla 20</b> <i>Cálculo del RNOA</i> .....	57
<b>Tabla 21</b> <i>Cálculo del Costo de la Deuda</i> .....	57

<b>Tabla 22</b> <i>Apalancamiento Financiero (FLEV)</i> .....	58
<b>Tabla 23</b> <i>Cálculo del ROCE</i> .....	58
<b>Tabla 24</b> <i>Sensibilidad</i> .....	58
<b>Tabla 25</b> <i>Efectos ROCE</i> .....	59

**Lista de Apéndices**

<b>Apéndice A</b> <i>Descripcion General The Coca-Cola Company</i> .....	81
--	----

## **Introducción**

El análisis se centra en la revisión detallada de los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos, así como en el cálculo de indicadores financieros que permiten comprender la estructura y composición de la empresa. Estos indicadores facilitan la interpretación del comportamiento de la organización a lo largo del tiempo, al comparar diferentes periodos y reconocer tendencias relevantes para la toma de decisiones (Ross, Westerfield y Jordan, 2022).

A partir de esta aproximación se busca obtener una visión más profunda de la distribución de los recursos de la compañía y de su capacidad para generar beneficios económicos de manera consistente, respaldando así su posicionamiento como líder en la industria de bebidas.

## **Justificación**

El diagnóstico financiero de Coca-Cola es necesario porque los indicadores analizados en los últimos tres años evidencian una disminución en la productividad de los activos, un aumento del endeudamiento y presiones sobre los márgenes operativos, factores que pueden afectar la rentabilidad y la estabilidad financiera de la empresa si no se gestionan oportunamente. Analizar estas variaciones permite identificar sus causas y evaluar si la administración de los recursos está siendo eficiente frente a las exigencias del mercado.

Este trabajo aporta valor al proporcionar información clara, precisa y comparativa sobre los indicadores clave, facilitando el reconocimiento inmediato de los riesgos financieros internos y externos y permitiendo proponer oportunidades de mejora. Además, contribuye al campo de las finanzas al demostrar cómo un análisis concreto de los indicadores fortalece la toma de decisiones, mejora la planificación financiera y favorece la comprensión de la sostenibilidad económica de una empresa que cotiza en la bolsa de valores, como es el caso de Coca-Cola (KO).

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar el comportamiento financiero de Coca-Cola tomando como base los indicadores de productividad, rentabilidad y endeudamiento durante los últimos tres periodos contables para determinar la salud financiera de la empresa.

### **Objetivos Específicos**

Examinar el comportamiento de los indicadores financieros de Coca cola durante los periodos 2022-2024, identificando la eficiencia de estos.

Evaluar la capacidad de endeudamiento que tiene Coca cola y la manera en cómo usa el apalancamiento para generar beneficios

Comparar los márgenes de rentabilidad y desempeño operativo entre periodos anteriores detectando tendencias que puedan afectar la generación de valor.

Identificar las principales variaciones en los indicadores financieros y sus posibles causas internas y externas, con el objetivo de establecer oportunidades de mejora y orientar decisiones estratégicas futuras.

### Caracterización de la problemática

La empresa seleccionada Coca-Cola (KO), presenta durante los periodos recientes una evolución financiera que, aunque refleja niveles favorables de rentabilidad, evidencia señales de presión sobre la eficiencia operativa y el aprovechamiento de sus recursos. Según los estados financieros consultados en Yahoo Finance. (s. f.). La rentabilidad del patrimonio muestra un comportamiento positivo asociado al incremento del margen neto y al uso del apalancamiento financiero, lo que ha fortalecido la generación de valor para los accionistas. No obstante, las variaciones interanuales revelan que el ritmo de crecimiento de las utilidades no mantiene la misma dinámica de años anteriores, lo que indica una desaceleración progresiva.

Con el fin de sintetizar los resultados obtenidos para los indicadores de rentabilidad analizados, se presenta las siguientes tablas.

**Tabla 1**

#### *Indicadores de Rentabilidad*

Año	2024	2023	2022	Var Abs	Var Rel
Roe	42,8%	41,3%	39,6%	-38,12%	-92,29%
Total	42,8%	41,3%	39,6%	-38,12%	-92,29%

*Nota.* Esta tabla se presenta los indicadores de la empresa The Coca-Cola Company

**Tabla 2**

#### *Indicadores de Rentabilidad*

Concepto	2024	2023	2022	Var Abs	Var Rel
Utilidad Neta	10.631.000	10.714.000	9.542.000	-9.625.000	-101%
Total Activo Bruto	99.033.000	96.164.000	91.042.000	2.869.000	3173,30%
Roa	10,73%	11,14%	10,48%	-335,48%	-3,18%

*Nota.* se presentan Los indicadores de rentabilidad miden la capacidad de la empresa para generar utilidades.

En cuanto a la rentabilidad del activo total, los resultados indican que, aunque la empresa conserva una utilidad significativa, el crecimiento de los activos no se ha observado

una mejora proporcional en la eficiencia con la que se generan los ingresos.

Esto sugiere que Coca-Cola requiere una mayor cantidad de recursos para obtener resultados similares, reflejando una disminución en la productividad de los activos y una presión adicional sobre la operación.

La delimitación de la problemática se enmarca en el análisis del desempeño operativo y financiero durante los años revisados, donde también se evidencia un incremento importante del endeudamiento. Este nivel de financiamiento externo, si bien contribuye a elevar la rentabilidad del patrimonio, también incrementa la exposición al riesgo y limita la flexibilidad financiera. A ello se suma que los márgenes operativo y bruto, aunque se mantienen en niveles positivos, no crecen al mismo ritmo que los ingresos, lo que refleja aumentos en los costos de producción y distribución.

Asimismo, la productividad del capital de trabajo operativo muestra variaciones desfavorables, lo que indica una gestión menos eficiente de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Esta situación afecta la liquidez y genera restricciones en la capacidad para producir flujos de efectivo suficientes sin recurrir de manera recurrente al endeudamiento.

De forma general, Coca-Cola enfrenta tensiones crecientes en la eficiencia de sus activos, en su estructura de financiamiento y en la solidez de su rentabilidad operativa. Aunque sus indicadores siguen siendo competitivos frente a otras empresas del sector, la disminución en la productividad, el incremento del endeudamiento y la presión sobre los márgenes pueden comprometer su estabilidad financiera en el mediano plazo.

A partir de esta situación, surge la siguiente pregunta orientadora: ¿De qué manera la disminución en la productividad de los activos, el incremento del endeudamiento y la presión

sobre los márgenes condicionan la capacidad de Coca-Cola para sostener su rentabilidad y estabilidad financiera en los periodos analizados?

## Marco Conceptual

La gerencia financiera, según Riveros (2021), comprende las decisiones y estrategias orientadas a administrar de manera eficiente los recursos económicos de una organización, con el fin de asegurar su sostenibilidad y maximizar la rentabilidad. Esta disciplina facilita la interpretación de los indicadores financieros y permite comprender cómo la empresa genera, utiliza y distribuye sus recursos, aspecto esencial para evaluar la eficiencia operativa y el desempeño económico

La valoración empresarial, de acuerdo con Jaramillo Betancur (2010), consiste en estimar el valor económico de una compañía a partir de su capacidad para generar beneficios futuros. Para ello se consideran factores como el crecimiento esperado, los riesgos inherentes al negocio y la estructura de capital. Este enfoque es clave para analizar si la evolución financiera de una empresa como sucede en el caso de Coca-Cola refleja un fortalecimiento o un deterioro de su valor en el mercado

Por último, la generación de valor se analiza mediante herramientas como el EVA (Economic Value Added) y el WACC (Weighted Average Cost of Capital). El WACC representa el costo promedio ponderado del capital que la empresa utiliza para financiar sus operaciones, integrando el costo de la deuda y el costo del patrimonio según su proporción en la estructura financiera. Este indicador permite establecer la rentabilidad mínima que deben generar los activos para cubrir el costo del financiamiento Damodaran (2012). El EVA, por su parte, mide el valor económico creado después de cubrir ese costo del capital, evidenciando si la empresa produce retornos superiores al WACC y, por tanto, si realmente genera riqueza para los accionistas.

Según Damodaran (2012), estos instrumentos permiten determinar la sostenibilidad financiera de la estructura de capital y evaluar si los resultados obtenidos justifican el riesgo asumido por los inversionistas, especialmente en compañías que cotizan en bolsa

## Análisis del Entorno

Las industrias de bebidas se encuentran experimentando importantes transformaciones con productos saludables los cuales son funcionales y comercializados a nivel global, Según estos datos, el sector de bebidas no alcohólicas es parte de un mercado más amplio de alimentos y bebidas que domina América del Norte. En la manufactura de alimentos y bebidas, los insumos intermedios representan un porcentaje relevante del costo total (por ejemplo, bebidas representan 11.3 % de las ventas del sub grupo de alimentos y bebidas); sin embargo, para Coca-Cola es importante mantener eficientemente la cadena de suministro, adaptación al comportamiento del consumidor más consciente, y contención de costos crecientes. Según la OECD (2025), Del mismo Modo podemos decir que la empresa Coca-Cola opta por mantener factores específicos, los cuales les permiten mantener a la empresa un perfil más sostenible, pero una alta demanda tanto en costos y el entorno operativo de la misma puede impactar significativamente su desempeño financiero, estos factores son los siguientes:

**Productos y mercado:** Coca-Cola comercializa una amplia gama de bebidas (refrescos clásicos, agua, bebidas funcionales, entre otros.). En un mercado cada vez más orientado a salud y bienestar, la empresa debe equilibrar su marca tradicional con innovaciones que respondan a nuevas demandas. Según The Coca-Cola Company, (2022).

**Proveedores:** Dada la magnitud de su operación en EE. UU., la cadena de suministro es extensa. Los aumentos en costos de materias primas, transporte y energía traducen presión sobre los márgenes.

**Tabla 3**  
**Proveedores The Coca-Cola Company**

Tipo de Insumo	Proveedores
Edulcorantes (azúcar, HFCS)	Coca-Cola reporta que usa jarabes nutritivos y no nutritivos; el HFCS (jarabe de maíz de alta fructosa) es un insumo importante en EE.UU.
Resina PET / Plástico	Compra resina PET virgen, PET reciclado, preformas y botellas de PET. Además, en su embotelladora se menciona que uno de sus proveedores es Indorama Ventures México y también DAK Resinas Américas México.
Aluminio / envases metálicos	Utiliza latas de aluminio. Coca-Cola reporta que ciertas latas de aluminio provienen de un número limitado de proveedores.
Agua	El agua es un insumo clave (ingrediente principal) para sus bebidas. También reconocen que en muchas zonas el agua es un recurso limitado, lo que representa un riesgo.
Gases para bebidas	Usa gases como dióxido de carbono (CO <sub>2</sub> ) y nitrógeno líquido para sus bebidas.

*Nota.* La tabla muestra los principales proveedores de la empresa

### **Cliente**

Su base incluye consumidores individuales, En un entorno de leve crecimiento económico, el comportamiento del consumidor puede volverse más selectivo.

**Tabla 4***Cientes The Coca-Cola Company*

Rol	Socios	Descripción
Cliente	Coca-Cola FEMSA	Una de las embotelladoras más grandes, opera en México, Centroamérica, Sudamérica.
Cliente	Coca-Cola Europacific	Embotellador y distribuidor en Europa, Asia Pacífico y otros mercados.
Cliente	Coca-Cola HBC AG	Embotellador en muchos países europeos del este y otros mercados.
Cliente	Arca Continental	Embotelladora en partes de América Latina (México, Argentina, EE.UU.) según informes.

*Nota.* La tabla muestra los principales clientes de la empresa

**Tecnología y Administración**

La digitalización de rutas de distribución, análisis de datos de consumo, y automatización en manufactura o distribución son ventajas competitivas. Según reportes del sector, la industria de bebidas está invirtiendo en esas áreas. The Coca-Cola Company (2025).

**Relaciones con Colaboradores**

En un entorno de escasez de mano de obra o presión salarial creciente, retener talento y asegurar eficiencia operativa son factores críticos. Además, la cultura organizacional en una empresa global exige adaptabilidad. The Coca-Cola Company, (2021 - 2024).

## Visión y Misión

Coca-Cola se posiciona como líder mundial en bebidas, con una gama de productos y un enfoque en la innovación, la sostenibilidad y la eficiencia en su cadena de suministro. Lombardo, J (2024).

### Figura 1

#### Visión y Misión



The Coca-Cola Company. (2024). Mission, vision <https://www.coca-colacompany.com/about-us/mission-vision-values>

*Nota.* En esta Imagen se determina de manera resumida la visión y Misión de la empresa

Una de las principales estrategias de la empresa Coca-Cola es su marca ya que es una de las más reconocidas a nivel mundial, lo que le da firmeza en su marca y su red de distribución, además mantiene una estrategia de diversificación de productos que le permite responder a las variaciones en su demanda; asimismo al estar en un mercado amplio, guarda fortaleza en su marca, su distribución y su escala para resistir amenazas competitivas.

Según las cinco fuerzas competitivas del modelo Porter, son aplicadas en la empresa Coca-Cola y estas son fundamentales para la organización:

### **Amenaza de Nuevos Entrantes**

La industria de bebidas no alcohólicas requiere una enorme inversión en planta, distribución y establecimiento de marca. Coca-Cola ya tiene una red global de embotelladoras y una fuerte presencia de marca, lo que eleva la barrera de entrada. Según MBA Skool, s.f.; Pestel-Analysis.com, (2025).

### **Poder de Negociación de los Proveedores**

Aunque Coca-Cola necesita materias primas como azúcar, agua y aluminio para envases, su tamaño y volumen le dan poder de negociación con proveedores. Además, tiene contratos a gran escala que le permiten mitigar muchos riesgos de insumos.

### **Poder de Negociación de los Compradores (clientes)**

Coca-Cola tiene consumidores finales leales, pero también vende a grandes cadenas, restaurantes y distribuidores, que tienen peso para negociar precios, especialmente porque pueden cambiar entre distintas marcas de bebidas. CAS Lanka, s.f.; MBA Skool, s.f.

### **Amenaza de Productos Sustitutos**

Hay muchas alternativas a las bebidas carbonatadas tradicionales: agua embotellada, bebidas energéticas, té, jugos, bebidas funcionales. Estas opciones ganan preferencia especialmente entre consumidores que cuidan su bienestar y salud. CAS Lanka, s.f.; BINUS University, (2020).

### **Rivalidad entre Competidores Existentes**

El principal rival es Pepsi Co, pero también hay otros competidores de bebidas no alcohólicas. La guerra de colas entre Coca-Cola y Pepsi es un clásico, y además la competencia

se ha ampliado con bebidas más saludables y funcionales. CAS Lanka, s.f.; BINUS University (2020).

## **Análisis DOFA**

### **Debilidades**

Dependencia relativamente alta de las bebidas carbonatadas azucaradas, lo cual puede ser negativo con tendencias de salud.

Percepción pública sobre salud, por el azúcar, lo que limita su capacidad para depender únicamente de sus marcas clásicas.

Dependencia de sus embotelladoras (modelo de franquicia), lo que puede limitar flexibilidad o control directo en parte de la cadena.

### **Oportunidades**

Crecimiento en bebidas saludables: Coca- Cola puede expandir o fortalecer su portafolio hacia aguas, té, bebidas bajas en azúcar entre otros.

Inversión en sostenibilidad y en envases más ecológicos, lo que podría mejorar su imagen y reducir costos.

Penetración en mercados emergentes con mayor potencial de expansión, especialmente en regiones donde el consumo de bebidas está creciendo.

### **Fortalezas**

Marca muy fuerte y reconocimiento global.

Amplia red de distribución, incluyendo embotelladoras, lo que le da gran alcance operativo.

### **Amenazas**

Regulaciones más estrictas sobre el contenido de azúcar y bebidas azucaradas.

Competencia intensa no solo de Pepsi, sino también de nuevas marcas de bebidas funcionales, agua y productos artesanales.

## **Matriz de Estrategías**

### **Fortalezas – Oportunidades**

Aprovechar su marca reconocida y su red de distribución para lanzar nuevas líneas de bebidas saludables.

### **Fortalezas – Amenazas**

Utilizar su red de embotellado y marketing para diversificarse en productos menos azucarados y responder a la regulación y cambios en preferencias.

### **Debilidades – Oportunidades**

Reducir la dependencia de las bebidas azucaradas mediante alianzas, adquisiciones o desarrollos internos en bebidas saludables o bajas en azúcar.

### **Debilidades – Amenazas**

Fortalecer la imagen de sostenibilidad, mejorar procesos para reducir costos de materias primas y posicionarse como líder en salud para mitigar riesgos regulatorios y competitivos.

### Análisis de la Empresa Coca-Cola

Coca-Cola, reconocida como una de las empresas más grandes de Colombia y con fuerte posicionamiento internacional, cuenta en el país con una planta de personal superior a 10.000 trabajadores, además de múltiples plantas y 24 centros de distribución. En Colombia, Coca-Cola FEMSA actúa como un aliado estratégico de The Coca-Cola Company es considerada la mayor embotelladora a nivel mundial.

**Tabla 5**

*Composición de los Activos Coca-Cola*

Rubro	Valor
Activos totales	100.549.000
Activos corrientes	25.997.000
Efectivo y equivalentes	10.828.000
Cuentas por cobrar netas	3.569.000
Inventarios	4.728.000
Otros activos corrientes	3.129.000
Activos no corrientes	74.552.000
Propiedad, planta y equipo neto	10.303.000
Activos intangibles	31.440.000
Inversiones a largo plazo	18.087.000
Otros activos no corrientes	13.403.000

*Nota.* Se describen medianta los estados financieros los activos de la empresa

La estructura de los activos muestra que la empresa mantiene una mayor concentración en activos no corrientes, lo cual se explica por su enfoque estratégico de largo plazo, reflejado principalmente en la inversión en activos intangibles, asociados al valor de la marca y otros derechos económicos, y en propiedad, planta y equipo, necesarios para sostener la operación.

Los activos corrientes presentan una participación menor, pero suficiente para respaldar la operación diaria. El efectivo y equivalentes representan el principal componente, lo que evidencia una política orientada a garantizar liquidez y cumplimiento oportuno de las obligaciones de corto plazo. Las cuentas por cobrar netas y los inventarios muestran niveles

moderados, coherentes con una gestión controlada del crédito y una administración eficiente de los recursos operativos.

## **Deuda – Patrimonio**

**Tabla 6**

### *Composición de la Deuda y Patrimonio*

Concepto	Valor
Deuda total	44.522.000
Patrimonio Neto	24.856.000

*Nota.* se describe como se encuentra compuesta la deuda y patrimonio de la empresa

Esta relación evidencia que la empresa financia gran parte de sus activos con deuda, lo que indica un alto nivel de apalancamiento financiero. Si bien esto puede potenciar el crecimiento, también incrementa el riesgo ante variaciones en tasas de interés o flujos de efectivo.

**Tabla 7**

### *Composición del Patrimonio*

Componente	Valor
Capital social	1.760.000
Capital adicional pagado	19.801.000
Ganancias retenidas	76.054.000
Acciones del Tesoro	-55.916.000
Otros resultados integrales	-16.843.000
Patrimonio neto	24.856.000

*Nota.* La composición del patrimonio refleja la estructura del capital propio de la empresa, incluyendo aportes de los socios, reservas y utilidades retenidas.

El patrimonio está compuesto principalmente por ganancias retenidas, lo que refleja una política de reinversión de utilidades. Sin embargo, la recompra de acciones y los ajustes acumulados reducen significativamente el valor patrimonial final.

**Tabla 8***Composición de la Deuda*

Tipo de deuda	Valor
Deuda corriente	2.147.000
Deuda a largo plazo	42.375.000
Deuda total	44.522.000

*Nota.* La composición de la deuda muestra la estructura de las obligaciones financieras de la empresa, diferenciando entre deuda a corto y largo plazo.

La deuda se concentra principalmente en el largo plazo, lo cual reduce la presión de liquidez inmediata y permite una mejor planificación financiera, aunque mantiene un compromiso financiero elevado en el tiempo.

**Gastos Financieros****Tabla 9***Evolución de los Gastos Financieros*

Concepto	Valor
Ingresos por intereses	988.000
Gastos por intereses	1.656.000
Ingresos netos por intereses	-668.000

*Nota.* La evolución de los gastos financieros muestra el comportamiento de los costos asociados al endeudamiento de la empresa a lo largo del tiempo.

Los gastos financieros superan a los ingresos por intereses, generando un resultado financiero negativo, lo cual es coherente con el alto nivel de endeudamiento. Esto indica que el costo de la deuda impacta los resultados, aunque sin comprometer la rentabilidad operativa.

## Volumen y Crecimiento de las Ventas

**Tabla 10**

### *Composición del Volumen de las Ventas*

Concepto	Valor
Ingresos totales	47.061.000
Beneficio bruto	28.737.000
Ingresos operativos	14.022.000
Ingreso neto	10.631.000

*Nota.* Refleja la distribución de las ventas según productos, mercados o períodos analizados.

El volumen de ventas permite generar un beneficio bruto sólido, lo que evidencia eficiencia en el control del costo de los ingresos. A pesar del impacto de los gastos financieros, la empresa mantiene una rentabilidad positiva, reflejada en el ingreso neto obtenido. El crecimiento no puede evaluarse al no contar con cifras comparativas de otros periodos.

La empresa presenta una estructura financiera apalancada, con deuda concentrada en el largo plazo y un patrimonio respaldado principalmente por utilidades retenidas.

Operativamente, muestra una capacidad adecuada para generar ingresos y rentabilidad, aunque el costo financiero representa un factor relevante a gestionar

### **Ratios de Liquidez**

Teniendo en cuenta se permite mediante sus análisis revisar que tan eficiente es atender sus compromisos por medio de su capital de trabajo; para esto se estudiaron los ratios de liquidez y sus principales ciclos operativos para identificar como se encuentra la rentabilidad de la empresa Coca-Cola debido a los resultados arrojados mediante sus estados financieros, donde se determinan cual es la trazabilidad del efectivo, cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar que se realizan a diario.

**Primero se Interpretará la Razón Corriente Mediante la Siguiete Formula**

$$Rc = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{25.997.000}{25.249.000}$$

Podemos determinar que la empresa cubre su obligación a corto plazo; sin embargo, el nivel de pasivos corrientes (especialmente cuentas por pagar + gastos acumulados por 21.711.000) es muy alto comparado con los activos corrientes. Esto genera una presión inmediata sobre el efectivo y limita la liquidez.

También podemos determinar mediante la prueba acida si los inventarios logran cubrir esas deudas, verificamos si es afectada Coca- Cola teniendo en cuenta el siguiente Calculo.

$$PA = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{25.997.000 - 4.728.000}{25.249.000} = 0,84$$

Los resultados obtenidos muestran como la empresa depende demasiado del inventario para sostener la liquidez, y su efectivo neto 10.828.000 no es cifra suficiente para enfrentar obligaciones inmediatas.

Al tener en cuenta la rentabilidad o liquidez de la empresa Coca- Cola mediante la rotación de inventario se puede visualizar cual es la velocidad que se obtiene en las ventas o en su producción, por medio de cálculos que ayudan cual es el periodo para obtener esos resultados.

$$RI = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}} = \frac{18.324.000}{4.728.000} = 3,87 \text{ Veces}$$

$$DI = \frac{365 \text{ dias}}{3,87 \text{ Veces}} = 94 \text{ días}$$

El inventario permanece a tres meses antes de venderse, esto quiere decir que las ventas o producción más rápida que la demanda.

Al mantener estas rotaciones podemos analizar las cuentas por cobrar con el fin de observar cómo se encuentra la cartera de la empresa de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas Por Cobrar}} = \frac{47.061.000}{3.569.000} = 13,18 \text{ Veces}$$

$$\text{DC} = \frac{365 \text{ días}}{13,18} = 28 \text{ días}$$

Este diagnóstico ayuda a interpretar como la empresa recupera rápido la cartera porque probablemente maneja buenos términos de cobro o vende en gran proporción al contado. Este es un punto positivo.

La empresa necesita saber cómo se encuentran las cuentas por pagar a los proveedores y a que tiempo serán canceladas, para esto necesita saber mediante sus cálculos sus finanzas:

$$\text{Rotación de cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costos de Ventas}}{\text{Cuentas Por Pagar}} = \frac{18.324.000}{6.855.000} = 2,67 \text{ Veces}$$

$$\text{Días de Pago} = \frac{365 \text{ días}}{2,67} = 137 \text{ días}$$

Se obtiene que para pagarle a los proveedores se necesitan aproximadamente 4 meses, esto quiere decir que Coca-Cola mantiene presión de liquidez y se puede notar que la empresa está financiando sus operaciones a costa de los proveedores.

Finalmente se determinan el ciclo de maduración y el ciclo de efectivo. Estos elementos permiten comprender no solo si la empresa tiene liquidez suficiente, sino también cómo la está generando o consumiendo dentro de su operación diaria.

$$\text{Cm} = \text{Días de Inventario} + \text{Días Cartera} = 94 + 28 = 122 \text{ días}$$

Basándonos a estos resultados notamos que desde el momento que entra inventario hasta que la empresa cobra la venta, pasan 122 días.

También se necesita saber cómo se encuentra el ciclo de efectivo formulando los siguientes resultados:

$$C_e = \text{Ciclo Maduración} - \text{Días de Pagos} = 122 + 137 = -15 \text{ días}$$

El pago a proveedores es extremadamente lento 137 días, superando el tiempo que tardan en vender y cobrar 122 días. Esto compensa la baja liquidez momentáneamente, situación que se pueden mejorar durante su periodo, para que tanto los proveedores y los clientes puedan equilibrarse, sin tener perjuicios financieros

La empresa cuenta con activos corrientes suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo; sin embargo, su liquidez es limitada, debido a la alta concentración de pasivos corrientes. Esto implica que el efectivo disponible no es amplio y que la empresa necesita convertir inventarios en ventas para cumplir oportunamente sus compromisos.

El inventario permanece un tiempo prolongado antes de venderse, lo que inmoviliza recursos, pero esta situación se ve compensada por una rápida recuperación de las cuentas por cobrar, lo que permite generar efectivo en plazos cortos. Adicionalmente, la empresa mantiene plazos extensos de pago a proveedores, lo que le permite financiar parte de su operación sin recurrir al endeudamiento de corto plazo

En conclusión, aunque la empresa presenta una liquidez ajustada y dependiente del inventario, logra mantener la continuidad operativa gracias a una gestión eficiente del ciclo del efectivo, cobrando a sus clientes antes de pagar a sus proveedores.

## **Análisis Vertical y Horizontal**

### **Análisis Vertical y Horizontal Balance General**

El análisis vertical del Balance General muestra que los activos no corrientes representan más del 70 % del total de activos durante el periodo 2022 - 2024, debido principalmente a la alta inversión histórica en activos intangibles, como marcas, patentes y fondo de comercio, propios de una compañía global con fuerte posicionamiento de marca como Coca-Cola. Los activos corrientes, cercanos al 25 %, se mantienen estables gracias a una política conservadora de liquidez, concentrada en efectivo y equivalentes, lo cual permite atender las obligaciones de corto plazo.

En cuanto a la estructura de financiamiento, el elevado peso del pasivo total, especialmente de la deuda a largo plazo, se explica por el uso estratégico del endeudamiento como fuente de financiamiento de operaciones, recompra de acciones y optimización del costo de capital. El patrimonio presenta una participación menor relativa, influenciada por la recompra de acciones y los ajustes acumulados por conversión de moneda extranjera, lo que reduce los activos tangibles netos

El análisis horizontal evidencia variaciones moderadas en los activos y pasivos entre 2022 y 2024, atribuibles al crecimiento orgánico del negocio, a la actualización del valor de los activos intangibles y a cambios en la estructura de deuda derivados del entorno macroeconómico y de las decisiones financieras de la compañía.

### **Análisis Vertical y Horizontal Estado de Resultados**

El análisis vertical del Estado de Resultados evidencia que los ingresos operativos representan cerca del 29 % de los ingresos totales, mientras que el costo de los ingresos se sitúa por debajo del 40 %, lo cual se debe a economías de escala, eficiencia en la cadena de suministro

y una fuerte capacidad de fijación de precios. Los gastos operativos, alrededor del 31 %, reflejan inversiones constantes en mercadeo, distribución y administración para sostener la competitividad global de la marca.

El análisis vertical del Estado de Resultados evidencia que los ingresos operativos representan cerca del 29 % de los ingresos totales, mientras que el costo de los ingresos se sitúa por debajo del 40 %, lo cual se debe a economías de escala, eficiencia en la cadena de suministro y una fuerte capacidad de fijación de precios. Los gastos operativos, alrededor del 31 %, reflejan inversiones constantes en mercadeo, distribución y administración para sostener la competitividad global de la marca.

El margen neto, superior al 22 %, se mantiene estable en el periodo analizado, explicado por una gestión eficiente de los costos, ingresos financieros estables y control de la carga fiscal. No obstante, los gastos por intereses muestran una participación creciente, lo cual se asocia al mayor nivel de endeudamiento observado en el balance.

El análisis horizontal muestra un crecimiento progresivo de los ingresos y del resultado operativo entre 2022 y 2024, explicado por el aumento en volúmenes de venta, ajustes de precios y recuperación de la demanda pos pandemia, confirmando la solidez operativa y la capacidad de generación de utilidades de la compañía.

## Análisis de Indicadores Financieros

### Rotación de Activos Fijos

**Tabla 11**

*Rotación de los activos Fijos*

Indicador	Formula	Resultado
Rotación de Activos Totales	Ingresos / Activos Totales	0,47 veces

*Nota:* La rotación de los activos mide la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.

La rotación de activos indica que la empresa genera menos de una unidad de ingresos por cada unidad invertida en activos, lo cual es coherente con una estructura patrimonial intensiva en activos no corrientes e intangibles. Esto refleja un modelo de negocio enfocado en el largo plazo más que en la rotación acelerada de activos.

### Margen Operacional

**Tabla 12**

*Margen Operacional*

Indicador	Formula	Resultado
Margen Operacional	Ingreso Operativo / Ingresos Totales	29,8%

*Nota.* El margen operacional indica la rentabilidad generada por la actividad principal de la empresa antes de gastos financieros e impuestos.

El margen operacional evidencia una alta eficiencia operativa, ya que una proporción significativa de los ingresos se convierte en utilidad operativa. Esto demuestra un adecuado control de los costos y gastos operativos, permitiendo absorber otros gastos sin afectar la rentabilidad del negocio.

## Endeudamiento Total

**Tabla 13**

### *Endeudamiento General de Coca-Cola*

Indicador	Formula	Resultado
Endeudamiento Total	Pasivo Total / Activos Totales	73,8%

*Nota.* El endeudamiento general de Coca-Cola refleja el nivel de obligaciones financieras en relación con sus activos totales.

El nivel de endeudamiento refleja que una alta proporción de los activos es financiada con deuda, lo que confirma un esquema financiero apalancado. Esta situación incrementa el riesgo financiero, aunque resulta coherente con la capacidad operativa y la rentabilidad generada por la empresa.

## Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

**Tabla 14**

### *Rentabilidad del Patrimonio ROE*

Indicador	Formula	Resultado
Roe	Utilidad Neta / Patrimonio	42,8%

*Nota.* La rentabilidad del patrimonio (ROE) mide la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir del capital aportado por los accionistas.

La rentabilidad del patrimonio es elevada, lo que indica que la empresa genera altos rendimientos para los accionistas. Este resultado está directamente relacionado con el uso intensivo de deuda, que amplifica el retorno del capital propio.

## Rotación de Cartera

**Tabla 15**

### *Rotación de Cartera*

Indicador	Formula	Resultado
Días de Cartera	$365 / \text{Rotación de CxC}$	28 días

*Nota.* La rotación de cartera mide la eficiencia en la gestión de las cuentas por cobrar y la rapidez con que la empresa recupera sus ventas a crédito.

La cartera se recupera en un periodo corto, lo que evidencia eficiencia en la gestión de cobro y contribuye positivamente al flujo de efectivo. Este comportamiento reduce el riesgo de liquidez y respalda la estabilidad operativa de la empresa.

La empresa presenta una gestión financiera eficiente y coherente con su estructura operativa. La rotación de activos es moderada, lo cual es consistente con un negocio que requiere una alta inversión en activos para sostener su operación y posicionamiento. El margen operacional evidencia un buen control de costos y gastos, permitiendo generar utilidades estables a partir de las ventas.

El endeudamiento es significativo, lo que indica un uso intensivo de financiación externa; sin embargo, este apalancamiento se traduce en una alta rentabilidad del patrimonio, beneficiando a los accionistas. Adicionalmente, la rotación de cartera es ágil, lo que favorece el flujo de efectivo y reduce el riesgo de liquidez.

En conjunto, los resultados reflejan una empresa rentable, operativamente sólida y con un nivel de riesgo financiero controlado.

## Metodología para el Análisis de Indicadores Financieros

Los indicadores fueron calculados mediante fórmulas financieras estándar y analizadas de forma integrada, permitiendo establecer la relación entre el desempeño operativo, el nivel de endeudamiento y la rentabilidad obtenida, lo cual facilita una evaluación objetiva de la situación financiera y económica de la empresa.

### Razón Corriente

Activos Corrientes / Pasivos Corrientes

$$= 25.997.000 / 25.249.000 = 1,03$$

Este resultado se debe a que los activos corrientes son superiores a los pasivos corrientes, lo que indica una capacidad justa para cubrir obligaciones de corto plazo.

### Razón de Tesorería

(Efectivo + Inversiones CP) / Pasivos Corrientes

$$= 14.571.000 / 25.249.000 = 0,58$$

El valor obtenido responde a un nivel de efectivo limitado frente a un alto volumen de pasivos corrientes, especialmente cuentas por pagar y gastos acumulados.

### Prueba Ácida

(Activos Corrientes – Inventarios) / Pasivos Corrientes

$$= (25.997.000 - 4.728.000) / 25.249.000 = 0,84$$

El indicador es inferior a uno porque una parte relevante del activo corriente está concentrada en inventarios, lo que reduce la liquidez inmediata.

### Capital Neto de Trabajo

Activos Corrientes – Pasivos Corrientes

$$= 25.997.000 - 25.249.000 = 748.000$$

El resultado positivo se explica por un ligero exceso de activos corrientes sobre pasivos corrientes, manteniendo equilibrio operativo.

### **Razón de Solvencia**

$$\begin{aligned} & \text{Activos Totales} / \text{Pasivos Totales} \\ & = 100.549.000 / 74.177.000 = 1,36 \end{aligned}$$

El valor se origina en que los activos totales superan al total de pasivos, lo que respalda el cumplimiento de obligaciones a largo plazo.

### **Ratios de Actividad o Gestión**

$$\begin{aligned} & \text{Rotación de Cartera (Veces)} \\ & \text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar} \\ & = 47.061.000 / 3.569.000 = 13,18 \text{ veces} \end{aligned}$$

Este resultado se debe a una política de cobro eficiente y a una alta proporción de ventas recuperadas en corto plazo.

### **Rotación de Cartera (Días)**

$$365 / 13,18 = 28 \text{ días}$$

El bajo número de días refleja rapidez en la recuperación del efectivo proveniente de las ventas.

### **Rotación de Inventarios (Veces)**

$$\begin{aligned} & \text{Costo de Ventas} / \text{Inventarios} \\ & = 18.324.000 / 4.728.000 = 3,87 \text{ veces} \end{aligned}$$

El valor obtenido se explica por un volumen de inventarios significativo frente al costo de ventas.

**Rotación de Inventarios (Días)**

$$365 / 3,87 = 94 \text{ días}$$

El periodo prolongado responde a tiempos de almacenamiento propios del proceso productivo.

**Rotación de Proveedores (Veces)**

$$\begin{aligned} & \text{Costo de Ventas} / \text{Cuentas por Pagar} \\ & = 18.324.000 / 6.855.000 = 2,67 \text{ veces} \end{aligned}$$

El resultado se debe a que la empresa mantiene plazos amplios para el pago a proveedores.

**Rotación de Proveedores (Días)**

$$365 / 2,67 = 137 \text{ días}$$

El elevado número de días indica que la operación se financia parcialmente con proveedores.

**Ciclo de Efectivo**

$$\begin{aligned} & \text{Días Inventario} + \text{Días Cartera} - \text{Días Proveedores} \\ & = 94 + 28 - 137 = -15 \text{ días} \end{aligned}$$

El ciclo negativo se explica porque el pago a proveedores ocurre después de cobrar las ventas.

**Rotación de Activos Totales**

$$\begin{aligned} & \text{Ventas} / \text{Activos Totales} \\ & = 47.061.000 / 100.549.000 = 0,47 \text{ veces} \end{aligned}$$

El resultado se debe a una estructura intensiva en activos frente al nivel de ventas generado.

**Rotación de Activos Fijos**

Ventas / Activos Fijos Netos

$$= 47.061.000 / 10.303.000 = 4,57 \text{ veces}$$

El alto valor refleja un uso eficiente de la infraestructura productiva.

**Ratios de Endeudamiento**

Endeudamiento Total

Pasivos Totales / Activos Totales

$$= 74.177.000 / 100.549.000 = 0,74 (74 \%)$$

El nivel elevado se explica por una alta participación de pasivos en la financiación de los activos.

$$\text{Endeudamiento Financiero (pasivo financiero = 400)} \quad 400 / 100.549.000 = 0,004$$

El bajo resultado se debe a una reducida deuda financiera directa.

**Impacto de la Deuda Financiera**

Gastos por Intereses / EBIT

$$= 1.656.000 / 14.742.000 = 11,2 \%$$

El efecto es moderado porque los gastos financieros representan una proporción baja del resultado operativo

**Cobertura de Intereses**

EBIT / Gastos por Intereses

$$= 14.742.000 / 1.656.000 = 8,9 \text{ veces}$$

El alto valor se origina en una fuerte capacidad operativa para cubrir intereses.

### **Apalancamiento Total**

Activos Totales / Patrimonio

$$= 100.549.000 / 24.856.000 = 4,05 \text{ veces}$$

El resultado elevado se explica por un patrimonio relativamente menor frente al tamaño del activo.

Apalancamiento a Largo Plazo (pasivo LP = 500)

$$500 / 24.856.000 = 0,02$$

El valor moderado responde a una mayor concentración de deuda en el largo plazo.

### **Apalancamiento a Corto Plazo**

Pasivo Corriente / Patrimonio

$$= 25.249.000 / 24.856.000 = 1,02$$

El resultado se debe al peso del pasivo corriente frente al patrimonio.

### **Concentración Endeudamiento CP**

Pasivo Corriente / Pasivo Total

$$= 25.249.000 / 74.177.000 = 34 \%$$

Este valor se explica por la participación significativa de obligaciones de corto plazo

### **Concentración Endeudamiento LP**

Pasivo No Corriente / Pasivo Total

$$= 48.928.000 / 74.177.000 = 66 \%$$

El resultado refleja una mayor proporción de deuda con vencimiento a largo plazo.

Ratios de Rentabilidad

Margen Bruto

Utilidad Bruta / Ventas

$$= 28.737.000 / 47.061.000 = 61,1 \%$$

El alto margen se explica por un adecuado control del costo de ventas.

### **Margen Operacional**

Utilidad Operacional / Ventas

$$= 14.022.000 / 47.061.000 = 29,8 \%$$

El resultado responde a una gestión eficiente de los gastos operativos.

Margen Neto 1.5187

Utilidad Neta / Ventas

$$= 10.631.000 / 47.061.000 = 22,6 \%$$

El margen se mantiene sólido debido a una adecuada absorción de costos, gastos e impuestos.

### **ROA**

$$\text{Utilidad Neta} / \text{Activos Totales} = 10.631.000 / 100.549.000 = 10,6 \%$$

El valor se explica por la capacidad de los activos para generar utilidades.

### **ROE**

Utilidad Neta / Patrimonio

$$= 10.631.000 / 24.856.000 = 42,8 \%$$

El resultado elevado se debe al efecto del apalancamiento financiero sobre el patrimonio.

### **ROI**

(Inversión = Activos Totales)

$$= 10,6 \%$$

El indicador refleja una rentabilidad moderada sobre la inversión total.

**EBITDA**

$$= 15.817.000$$

El resultado alto se explica por una fuerte generación de caja operativa.

**Modelo DuPont (ROE)**

Margen Neto  $\times$  Rotación Activos  $\times$  Apalancamiento

$$= 0,226 \times 0,47 \times 4,05 = 42,9 \%$$

La rentabilidad del patrimonio se explica por la combinación de margen neto, rotación de activos y apalancamiento.

## **Árbol de Rentabilidad**

El análisis se fundamenta en el enfoque del modelo DuPont ampliado, el cual permite descomponer la rentabilidad del patrimonio en inductores clave relacionados con la eficiencia operativa, el uso de los activos y la estructura de financiación (Damodaran, 2012).

La rentabilidad para los accionistas se explica a partir de tres inductores principales: la rentabilidad operativa después de impuestos, la rotación del activo y el apalancamiento financiero, calculados con base en los estados financieros del año 2024.

### **Rentabilidad Operativa Después de Impuestos**

Este indicador refleja la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de su operación principal. El resultado obtenido se explica por un adecuado control de costos y gastos operativos, lo que evidencia eficiencia operativa y generación de valor antes del efecto de la financiación (Damodaran, 2012).

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad Operativa} &= \text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas} \\ &= 14.022.000 / 47.061.000 = 0,30 \text{ (30 \%)} \end{aligned}$$

Este resultado se explica por un adecuado control de los costos de venta y de los gastos operativos, lo que permite que una parte significativa de las ventas se convierta en resultado operativo. Estratégicamente, refleja eficiencia operativa y una estructura de costos bien gestionada.

### **Rotación del Activo**

La rotación del activo mide la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ingresos. El valor observado es consistente con una estructura intensiva en activos, característica de empresas industriales de gran escala, donde la inversión en infraestructura es un factor estratégico clave Penman (2013).

Rotación del Activo = Ventas / Activos Totales

= 47.061.000 / 100.549.000 = 0,47 veces

La rotación moderada se debe a que la empresa opera con una estructura intensiva en activos, propia de una compañía industrial de gran escala. Esto indica que el crecimiento se apoya en la capacidad instalada más que en una alta velocidad de rotación.

### **Apalancamiento Financiero**

El apalancamiento financiero muestra el impacto del uso de deuda sobre la rentabilidad del patrimonio. El nivel alcanzado indica una estrategia de financiación que amplifica la rentabilidad de los accionistas, respaldada por una adecuada capacidad de generación de utilidades operativas (Damodaran, 2012).

Cálculo aplicado.

Apalancamiento Financiero = Activos Totales / Patrimonio

= 100.549.000 / 24.856.000 = 4,05 veces

El nivel de apalancamiento es elevado debido a una alta participación de pasivos en la financiación de los activos. Este uso de deuda amplifica la rentabilidad del patrimonio, apoyándose en la capacidad de la empresa para generar utilidades operativas suficientes.

### **Integración del Árbol de Rentabilidad**

De acuerdo con el modelo DuPont, la rentabilidad del patrimonio resulta de la interacción entre margen, rotación y apalancamiento, permitiendo identificar que la creación de valor para los accionistas se sustenta principalmente en la rentabilidad operativa y en el uso estratégico del endeudamiento.

ROE = Margen Operativo × Rotación del Activo × Apalancamiento

$$0,30 \times 0,47 \times 4,05 = 0,57 \text{ (57 \%)}$$

La rentabilidad para los accionistas en 2024 se explica principalmente por una alta rentabilidad operativa y un elevado apalancamiento financiero, mientras que la rotación del activo cumple un rol estructural, acorde con el modelo de negocio. En conjunto, el árbol de rentabilidad evidencia que la empresa genera valor a partir de la eficiencia operativa y del uso estratégico de la financiación externa.

### **Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE)**

ROCE = Utilidad neta atribuible a accionistas comunes / Patrimonio de accionistas comunes  
alores tomados de tus estados financieros 2024

Utilidad neta de los accionistas comunes: 10.631.000

Patrimonio neto (capital social ordinario): 24.856.000

ROCE = 42,8 %

Costo de Patrimonio según Damodaran (Industria Bebidas – Refrescos)

De la base de datos del profesor Aswath Damodaran, para la industria Bebidas (refrescos) se observa:

Costo de capital / costo de patrimonio aproximado del sector: 7,04 %

Este valor representa la rentabilidad mínima exigida por los inversionistas, considerando el riesgo del sector.

## Comparación ROCE vs Costo de Patrimonio (en valor)

**Tabla 16**

*Comparación ROCE y Costos de Patrimonio*

Indicador	Valor
ROCE (empresa)	42,8 %
Costo de Patrimonio – Industria Bebidas (Damodaran)	7,04 %
Exceso de rentabilidad (ROCE – Costo de Patrimonio)	35,76 %

*Nota:* La comparación entre el ROCE y el costo del patrimonio permite evaluar si la empresa genera valor económico para sus accionistas.

La Rentabilidad para los Poseedores de Acciones Comunes supera ampliamente el costo de patrimonio de la industria. La diferencia positiva de 35,76 % indica que la empresa genera valor económico significativo para sus accionistas, ya que la rentabilidad obtenida excede de manera clara la rentabilidad mínima exigida por el mercado para empresas del sector de bebidas no alcohólicas.

El EVA obtenido para el año 2024 es positivo y significativo, lo que indica que la empresa no solo cubre el costo del capital exigido por los accionistas, sino que genera valor económico adicional. Este resultado se explica principalmente por una alta rentabilidad sobre el patrimonio, respaldada por un sólido desempeño operativo y un uso eficiente del apalancamiento financiero.

Al analizar este resultado de forma individual para 2024, se concluye que la empresa crea valor para los accionistas comunes, alineando su estructura financiera y su rentabilidad con los inductores estratégicos identificados previamente en el árbol de rentabilidad.

El EVA (Economic Value Added o Valor Económico Agregado) es un indicador que mide el valor económico real que una empresa genera después de cubrir el costo total de su capital y su fundamento teórico puede explicarse mediante diferentes aportes de autores; desde la

teoría del costo del capital, Jaramillo Betancur (2010) destaca que una empresa crea valor solo cuando su rentabilidad supera el costo de financiar sus operaciones; en el caso de Coca-Cola, si la utilidad operativa generada por sus plantas embotelladoras y centros de distribución supera el WACC.

La compañía está creando valor económico real; Stern & Stewart, citados por Chu (2014), señalan que las utilidades contables no reflejan la riqueza generada y el EVA corrige esta limitación; por ejemplo, aunque Coca-Cola muestre utilidades contables, solo el EVA permite saber si realmente se superó el costo del capital invertido en sus activos y marca; Martínez (2013) vincula el EVA con la teoría de valoración por flujos descontados (DCF), explicando que la suma de los EVA futuros descontados equivale al valor de la empresa, lo que en Coca-Cola podría utilizarse para estimar su valor total a partir de la generación de beneficios residuales de sus operaciones globales; Chu (2014) presenta el EVA como una métrica de gestión basada en el valor, integrando decisiones operativas, financieras y estratégicas; en Coca-Cola, esto se traduce en decisiones sobre expansión de mercados, innovación de productos o eficiencia logística, orientadas a maximizar el valor para los accionistas y estudios empíricos como los de Maldonado et al. (2020), García & García (2012) y Lezama Palomino et al. (2023) muestran que el EVA refleja el desempeño real de las empresas y su capacidad de generar valor en el mercado, lo que en el caso de Coca-Cola se traduce en medir la eficiencia de su operación global, la rentabilidad de sus inversiones en activos y la creación de valor sostenido para los accionistas.

## Cálculo del ROCE

$$\text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV} \times (\text{RNOA} - \text{NNEP})$$

RNOA = Rentabilidad del Activo Neto Operativo

FLEV = Palancamiento Financiero = Deuda Neta/Patrimonio NNEP=Costo neto de la deuda.

### Tabla 17

*Cálculo del RONA por Año*

Calculo del RNOA por Año			
NOPAT (Utilidad Operativa Después de Impuestos)			
Año	Disposición Fiscal de Renta	Ingresos antes de Impuesto	Resultado
2024	2.437.000	13.086.000	18,6%
2023	2.249.000	12.952.000	17,4%
2022	2.115.000	11.686.000	18,1%

*Nota.* El RNOA por año (2022–2024) muestra la rentabilidad generada por los activos operativos netos en cada período.

### Tabla 18

*Calculo del NOPAT*

NOPAT		
Año	EBIT	Resultado
2024	14.742.000	11.996.604
2023	14.479.000	11.964.850
2022	12.568.000	10.293.371

*Nota.* Representa la utilidad operativa después de impuestos, sin considerar la estructura de financiamiento.

**Tabla 19***Calculo Activo Neto Operativo (ANO)*

Activo Neto Operativo (ANO)			
Ano=Capital Invertido–Deuda neta			
Año	Capital Invertido	Deuda Neta	Año
2024	69.378.000,00	33.694.000,00	35.684.000,00
2023	68.005.000,00	32.698.000,00	35.307.000,00
2022	63.254.000,00	29.630.000,00	33.624.000,00

*Nota.* El Activo Neto Operativo (ANO) refleja los recursos operativos netos utilizados por la empresa para generar su actividad principal.

**Tabla 20***Cálculo del RNOA*

NOPAT/ANO	
Año	RNOA
2024	33,62%
2023	33,89%
2022	30,61%

*Nota.* El RNOA mide la rentabilidad obtenida sobre los activos netos operativos de la empresa.

**Tabla 21***Cálculo del Costo de la Deuda*

Cálculo del Costo de la Deuda (NNEP)			
NNEP = Gastos por intereses×(1–t)/Deuda Neta			
Año	Gasto Intereses	Deuda Neta	NNEP
2024	1.656.000,00	33.694.000,00	4,0%
2023	1.527.000,00	32.698.000,00	3,9%
2022	882.000,00	29.630.000,00	2,4%

*Nota.* Permite determinar el costo efectivo del financiamiento ajeno utilizado por la empresa.

**Tabla 22***Apalancamiento Financiero (FLEV)*

Apalancamiento Financiero (FLEV)			
FLEV=Deuda Neta/Patrimonio			
Año	Deuda Neta	Patrimonio	FLEV
2024	33.694.000,00	24.856.000,00	1,36
2023	32.698.000,00	25.941.000,00	1,26
2022	29.630.000,00	24.105.000,00	1,23

*Nota.* El apalancamiento financiero (FLEV) muestra el efecto del uso de la deuda sobre la rentabilidad del patrimonio de la empresa.

**Tabla 23***Cálculo del ROCE*

Cálculo del ROCE				
ROCE = RNOA +FLEV * (RNOA - NNEP)				
Año	RNOA	FLEV	NNEP	ROCE
2024	0,336189997	1,355568072	0,039995366	74%
2023	0,338880392	1,260475695	0,038591045	72%
2022	0,306131648	1,229205559	0,024379701	65%

*Nota.* Mide la rentabilidad generada por el capital empleado en las operaciones de la empresa.

**Tabla 24***Sensibilidad*

Año	RNOA	NNEP	FLEV	ROCE
2024	33,62%	4,0%	1,36	74%
2023	33,89%	3,9%	1,26	72%
2022	30,61%	2,4%	1,23	65%
Indicador varía +1	2024	2023	2022	

*Nota.* La tabla presenta la evolución del RNOA, NNEP, FLEV y ROCE para los años 2022-

2024, evidenciando un desempeño operativo sólido y un uso eficiente del apalancamiento financiero.

**Tabla 25***Efectos ROCE*

Efecto Roce			
RNOA	2,36%	2,26%	2,23%
FLEV	29,62%	30,0%	28,18%
NNEP	-1,36%	-1,26%	-1,23%

*Nota.* La tabla muestra el efecto del RNOA, el apalancamiento financiero (FLEV) y el costo de la deuda (NNEP) sobre el ROCE, destacando el impacto positivo del apalancamiento y el efecto negativo del costo financiero.

El análisis de sensibilidad del 1% sirve para ver cómo pequeños cambios en algunos indicadores financieros afectan la rentabilidad del capital de la empresa medida a través del ROCE. En primer lugar, el apalancamiento financiero (FLEV) es el factor que más impacta el ROCE, esto quiere decir que cuando la empresa se endeuda un poco más, el efecto sobre la rentabilidad es muy grande. En el año 2024, aumentar el FLEV en una unidad hace que el ROCE crezca en 29,62%. En 2023, este aumento es de 29,99% y en 2022 es de 28,21%.

Estos resultados muestran que el uso de la deuda puede ser beneficioso, siempre y cuando la empresa gane más con su operación de lo que paga por esa deuda.

En segundo lugar, la rentabilidad operativa de los activos (RNOA) también ayuda a mejorar el ROCE, aunque su efecto es menor que el del endeudamiento cuando el RNOA aumenta en 1%, el ROCE sube en 2,36% en 2024, 2,26% en 2023 y 2,23% 2022, lo anterior indica que hacer más eficiente la operación del negocio contribuye de forma constante a mejorar la rentabilidad, aunque el impacto se ve de manera más gradual. Por el contrario, el costo de la deuda (NNEP) afecta negativamente al ROCE, es decir, si la deuda se vuelve más cara, la rentabilidad del capital disminuye. En concreto, un aumento de 1% en el NNEP reduce el ROCE en 1,36% en 2024, 1,26% en 2023 y 1,23% en 2022. Esto significa que, aunque endeudarse

puede ayudar a mejorar la rentabilidad, hacerlo a un costo alto termina perjudicando los resultados.

En conjunto, estos resultados muestran que crear valor no consiste solo en endeudarse más sino en encontrar un equilibrio adecuado entre cuánto se endeuda la empresa, qué tan eficiente es en su operación y cuánto le cuesta la deuda. Para que el ROCE mejore de forma sostenible, la empresa debe asegurarse de que la rentabilidad que obtiene con su actividad principal sea claramente mayor que el costo financiero de manera que el endeudamiento funcione como una ayuda y no como un riesgo.

#### **Datos Financieros Utilizados (2024 – Coca-Cola KO)**

Tasa libre de riesgo (rf): 4,03 % (Bonos del Tesoro de EE. UU. – T-Bonds)

Beta apalancada de Coca-Cola ( $\beta$ ): 0,39 (Beta a 5 años – Investing)

Prima de riesgo del mercado ( $R_m - R_f$ ): 5,5 % (Promedio últimos 10 años Damodaran)

#### **Cálculo del Costo del Patrimonio (CAPM)**

$$K_e = r_f + \beta (r_m - r_f)$$

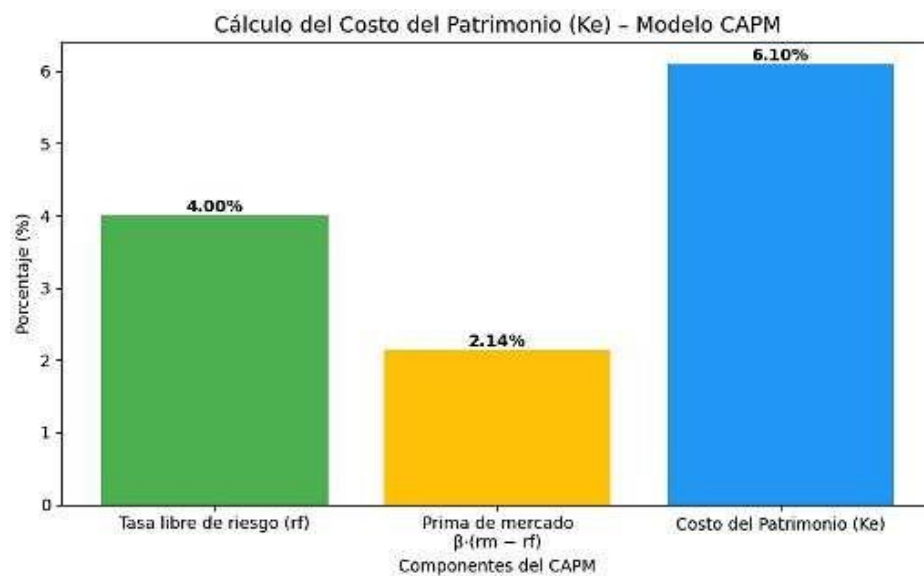
$$K_e = 4,0\% + 0,39 \times 5,5\%$$

$$K_e = 4,0\% + 2,14\%$$

$$K_e = 6,1\%$$

## Figura 2

### Gráfica del Patrimonio ( $k_e$ )



### Gráfica del Costo del Patrimonio ( $k_e$ )

*Nota.* La gráfica ilustra la composición del costo del patrimonio ( $k_e$ ) calculado mediante el modelo CAPM.

### Gráfica del Cálculo del $k_e$

En la gráfica se observa lo siguiente:

La tasa libre de riesgo (4,0 %)

La prima de mercado ajustada por el beta de Coca-Cola (2,14 %)

El Costo del Patrimonio total ( $k_e = 6,1$  %)

Esta descomposición permite observar que, debido al beta bajo, el componente de riesgo de mercado tiene un peso reducido en el  $k_e$ .

## Interpretación de los Resultados

El Costo del Patrimonio de 6,1 % indica que los accionistas de Coca-Cola exigen una rentabilidad relativamente baja frente a otras empresas del mercado. Esto se explica principalmente por su beta de 0,39, lo cual significa que la acción es mucho menos volátil que el mercado y se comporta como un activo defensivo.

Según Córdoba Padilla (2016), un beta inferior a 1 refleja empresas con flujos de caja estables, marcas consolidadas y menor exposición a ciclos económicos, características que encajan claramente con Coca-Cola. Esto reduce el riesgo sistemático percibido por los inversionistas y, en consecuencia, disminuye el costo del capital propio.

Por su parte, Ortega (2008) señala que el CAPM captura únicamente el riesgo no diversificable, por lo que un beta bajo implica que el mercado considera que la empresa tiene una capacidad sólida para sostener sus resultados incluso en escenarios adversos. En el caso de Coca-Cola, su presencia global, diversificación geográfica y fortaleza de marca contribuyen a esta percepción.

### Implicaciones para el análisis financiero y el EVA

Al utilizar un  $K_e$  de 6,30 %, inferior al costo de patrimonio sectorial utilizado previamente, el diferencial:

Se amplía, lo que incrementa el EVA y refuerza la conclusión de que Coca-Cola crea valor económico para sus accionistas. Esto confirma que el bajo riesgo sistemático de la empresa juega un papel clave en su capacidad de generación de valor

Teniendo en cuenta lo anterior el uso del beta es de (0,39) la cual permite estimar un Costo del Patrimonio más realista y coherente con el perfil defensivo de Coca-Cola. La empresa presenta un riesgo sistemático reducido, lo que se traduce en un  $K_e$  bajo y favorece la creación

de valor medida a través del EVA, en línea con los planteamientos de Córdoba Padilla (2016) y Ortega (2008).

### **Implicaciones para el Análisis Financiero y el EVA**

Al utilizar un  $K_e$  de 6,30 %, inferior al costo de patrimonio sectorial utilizado previamente, el diferencial:

Se amplía, lo que incrementa el EVA y refuerza la conclusión de que Coca-Cola crea valor económico para sus accionistas. Esto confirma que el bajo riesgo sistemático de la empresa juega un papel clave en su capacidad de generación de valor

Teniendo en cuenta lo anterior el uso del beta es de (0,39) la cual permite estimar un Costo del Patrimonio más realista y coherente con el perfil defensivo de Coca-Cola. La empresa presenta un riesgo sistemático reducido, lo que se traduce en un  $K_e$  bajo y favorece la creación de valor medida a través del EVA, en línea con los planteamientos de Córdoba Padilla (2016) y Ortega (2008).

### **Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital WACC**

Es un indicador financiero que refleja el costo medio que asume una empresa por los recursos utilizados en su financiación, considerando tanto el capital propio como las obligaciones financieras. Esta tasa se emplea como referencia para valorar proyectos de inversión, estimar el valor de la empresa y establecer la rentabilidad mínima exigida por accionistas y acreedores Dobaño (2024). Este indicador refleja el costo promedio que enfrenta la empresa por financiar sus activos, considerando tanto los recursos aportados por los accionistas como la deuda financiera.

$K_e$ : Costo del patrimonio

$K_d$ : Costo de la deuda

E: Patrimonio

D: Deuda

T: Tasa impositiva Patrimonio (E) Patrimonio Neto E = 24.856.000

Deuda (D) Deuda Total

D = 44.522.000

Capital total (E + D) 24.856.000+44.522.000=69.378.000

De esta forma, la estructura de capital se distribuye así:

### **Participación de la Deuda:**

$$\frac{44.522.00}{69.378.000} = 64,15\%$$

### **Participación del Patrimonio:**

$$\frac{24.856.000}{69.378.000} = 35,82\%$$

### **Interpretación**

La estructura de capital evidencia un uso significativo de deuda, lo que indica una estrategia de apalancamiento financiero. Esta decisión es coherente con una empresa estable y con alta capacidad de generación de flujos de efectivo, ya que permite reducir el costo promedio del capital sin comprometer de manera significativa el riesgo financiero.

### **Costo de la Deuda (Kd)**

El costo de la deuda se calcula utilizando el gasto financiero registrado en el estado de resultados:

Gastos por intereses: 1.656.000

Deuda total: 44.522.000

$$Kd \frac{1.656.000}{44.522.00} = 3,72\%$$

Posteriormente, se determina la tasa impositiva efectiva:

Impuesto a las ganancias: 2.437.000

Ingresos antes de impuestos: 13.086.000

$$d = \frac{2.437.000}{13.086.000} = 18,63\%$$

Costo de la deuda después de impuestos es:

$$K_d(1-T) = 3,72\% * (1 - 0,1863) = 3,03\%$$

### **Interpretación**

El costo de la deuda resulta relativamente bajo, lo que refleja el acceso de Coca-Cola a fuentes de financiación en condiciones favorables. El beneficio fiscal derivado de la deducibilidad de los intereses reduce aún más su costo efectivo, convirtiendo la deuda en una fuente eficiente de financiación.

$$K_e = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

Donde:

Tasa libre de riesgo ( $R_f$ ): 4,03 % (bonos del Tesoro de EE. UU.)

Beta ( $\beta$ ): 0,39 (Yahoo Finance / Investing)

Prima de riesgo del mercado: 5,5 %

$$K_e = 4,03\% + (0,39 \times 5,5\%) = 6,1\%$$

### **Interpretación**

La beta inferior a 1 indica que Coca-Cola presenta un riesgo sistemático bajo en comparación con el mercado. Esto se debe a su posición dominante, estabilidad operativa y diversificación geográfica. En consecuencia, los accionistas exigen una rentabilidad moderada, reflejada en un costo del patrimonio relativamente bajo.

## Cálculo del WACC

La fórmula utilizada para el cálculo del WACC es:

$$WACC = Ke \left( \frac{E}{E + D} \right) + kd (1 - T) \left( \frac{D}{E + D} \right)$$

Sustituyendo los valores obtenidos:

$$WACC = (6,18\% * 35,85\%) + (3,03\% * 64,15\%)$$

$$WACC = 2,21\% + 1,94\%$$

$$WACC = 4,15\%$$

## Interpretación

El WACC calculado evidencia un bajo costo promedio de financiación, resultado de la combinación entre un costo de la deuda reducido y una estructura de capital apalancada. Este nivel de WACC permite a la empresa evaluar proyectos de inversión con una tasa de descuento competitiva, favoreciendo la creación de valor a largo plazo.

## Instrumentos de Deuda en Mercados Financieros

The Coca-Cola Company utiliza de manera significativa instrumentos de deuda, principalmente bonos corporativos de largo plazo, papel comercial y otras obligaciones financieras, como parte de su estrategia de financiación. Estos instrumentos le permiten acceder a recursos en los mercados financieros internacionales a tasas competitivas, aprovechando su solidez financiera y su alta calificación crediticia, lo que contribuye a mantener un costo de la deuda relativamente bajo y, por ende, a reducir el WACC (The Coca-Cola Company, 2024; Yahoo Finance, 2024; Investing.com, 2024).

## Financiación a través de Instituciones Financieras

La empresa complementa su estructura de financiación mediante líneas de crédito bancarias y préstamos otorgados por instituciones financieras, los cuales se utilizan principalmente para cubrir necesidades de liquidez de corto plazo. Este tipo de financiación

aporta flexibilidad financiera y respaldo operativo, sin generar incrementos significativos en el riesgo financiero, dado el control que la compañía mantiene sobre su nivel de endeudamiento (The Coca-Cola Company, 2024; Investing.com, 2024).

### **Financiación Mediante Patrimonio (Acciones Ordinarias)**

El patrimonio de Coca-Cola está constituido fundamentalmente por acciones ordinarias, capital adicional pagado y utilidades retenidas, las cuales representan una fuente permanente de financiación. Aunque el costo del patrimonio es superior al de la deuda, esta fuente contribuye a la estabilidad financiera de la empresa y reduce la probabilidad de insolvencia, siendo una base clave dentro de su estructura de capital (The Coca-Cola Company, 2024; Yahoo Finance, 2024).

### **Financiación Interna: Utilidades Retenidas y Efectivo**

Coca-Cola cuenta con una elevada capacidad de generación de flujos de efectivo provenientes de sus operaciones, lo que le permite financiar parte de sus actividades a través de utilidades retenidas y efectivo disponible. Esta fuente interna disminuye la dependencia de financiación externa y fortalece la sostenibilidad financiera de la empresa, aunque no impacta directamente en la reducción del costo de capital (The Coca-Cola Company, 2024; Yahoo Finance, 2024).

## Indicadores de Apalancamiento

### Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

El Grado de Apalancamiento Operativo mide la sensibilidad de la utilidad operativa (EBIT) frente a variaciones en las ventas y refleja el peso de los costos fijos dentro de la estructura operativa de la empresa. Para el año 2024, se calcula a partir de la relación entre el margen de contribución y el EBIT, utilizando el costo de los ingresos como aproximación a los costos variables, práctica común cuando no se dispone de una desagregación detallada de costos fijos y variables (Investopedia, 2024).

$$\text{GAO} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costos de Ingresos}}{\text{EBIT}} = \frac{28.737.000}{14.742.000} = 1,95$$

Un GAO de 1,95 indica que un incremento del 1 % en las ventas generaría, aproximadamente, un aumento del 1,95 % en la utilidad operativa. Este resultado evidencia que Coca-Cola presenta un apalancamiento operativo moderado, coherente con una empresa que aprovecha economías de escala, donde los costos fijos se diluyen a medida que aumenta el volumen de ventas, pero que también asume un mayor riesgo operativo ante caídas en los ingresos Investopedia (2024).

### Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

$$\text{GAF} = \frac{\text{EBIT}}{\text{EBIT} - \text{Gastos Por Interes}} = \frac{15.742.000}{13.086.000} = 1,13$$

Un GAF de 1,13 refleja un apalancamiento financiero bajo a moderado, lo que implica que la empresa utiliza deuda de manera controlada. Cada variación del 1 % en el EBIT se traduce en un cambio aproximado del 1,13 % en la utilidad neta. Este resultado es consistente con la estrategia de Coca-Cola de mantener una estructura financiera estable, minimizando el riesgo financiero y preservando su capacidad de pago frente a los acreedores (Yahoo Finance, 2024).

### **Grado de Apalancamiento Total (GAT)**

El Grado de Apalancamiento Total combina el efecto del apalancamiento operativo y financiero, mostrando la sensibilidad final de la utilidad neta ante cambios en las ventas.

$$\text{GAT} = \text{GAO} \times \text{GAF} = 1,95 \times 1,13 = 2,20$$

Un GAT de 2,20 indica que un aumento del 1 % en las ventas podría generar un incremento aproximado del 2,20 % en la utilidad neta. Este nivel de apalancamiento total sugiere que Coca-Cola logra potenciar su rentabilidad mediante una combinación equilibrada de costos operativos y financiamiento externo, manteniendo el riesgo global del negocio en niveles manejables (Wall Street Prep (2024)).

El análisis conjunto del GAO, GAF y GAT evidencia que The Coca-Cola Company presenta una estructura financiera y operativa sólida durante 2024. La empresa aprovecha economías de escala a través de un apalancamiento operativo moderado, mientras que el uso razonable de deuda limita el riesgo financiero. En consecuencia, el apalancamiento total amplifica de forma controlada el efecto de las ventas sobre la rentabilidad, favoreciendo el desempeño del negocio sin comprometer su estabilidad financiera.

### **Nivel de Endeudamiento de Coca-Cola**

La empresa coca cola manifiesta un nivel de endeudamiento bastante elevado, sin embargo, la deuda se concentra al largo plazo lo que el riesgo de liquidez se reduce sin embargo compromete al futuro, este endeudamiento total es de 73,8%.

El alto nivel de endeudamiento pone en peligro la salud de la compañía, y dejando a los inversores en los mercados de valores con dudas, esta estrategia de potenciar el patrimonio por medio de la deuda se tiene que manejar con mucha cautela.

Según (Damodaran, 2012; Penman, 2013): Las empresas maduras del sector de bebidas suelen presentar; Endeudamientos totales entre 55 % y 65 %.

### **Apalancamientos Moderados, Apoyados en Flujos Estables**

Estos dos aspectos indican la buena salud de un endeudamiento normal para empresas de este sector. Pasarse de esos niveles sale de la categoría normal por lo que es crucial para coca cola que se mantenga a los mismos niveles de sus competidores como Pepsi debe controlar esa deuda

### **Figura 3**

#### *Flujo de la Empresa*

		Debt-to-capital ratio				
		Dec 31, 2024	Dec 31, 2023	Dec 31, 2022	Dec 31, 2021	Dec 31, 2020
Long-term debt	US\$ in thousands	37,224,000	37,595,000	35,657,000	36,026,000	40,000,000
Total stockholders' equity	US\$ in thousands	18,041,000	18,503,000	17,149,000	16,043,000	15,000,000
<b>Debt-to-capital ratio</b>		<b>0.67</b>	<b>0.67</b>	<b>0.68</b>	<b>0.69</b>	<b>0.70</b>

*Nota.* The Coca-Cola Company. (2024)

Se puede presentar los flujos que ha obtenido la empresas durante los distintos periodos del año.

Según Stock análisis on net (2025) el 67% del capital de proviene con deuda, se aprecia que los valores de Pepsi son inferiores a los de coca cola para el periodo 2024 por lo que pone en materia de revisión estos niveles de endeudamientos y se recomienda aumentar flujo de caja, recortar gastos innecesarios evaluar deuda actuar y reorganizarla.

Para el año 2024 la empresa Coca-Cola Company emitió bonos corporativos por \$500 millones en bonos senior 2029 y \$500 millones senior 2034 con la finalidad de apalancarse con inversores teniendo en cuenta esta estrategia financiera, la compañía brinda seguridad a sus

inversores debido a que Coca-Cola es recurrente con la emisión de bonos corporativos esta medida no solo la aplica coca- cola sino otras mismas de su competencia.

Según Standard & Poor's, Moody's y Fitch han otorgado calificaciones que sitúan a Coca-Cola consistentemente en grado de inversión, lo que sugiere bajo riesgo crediticio y una buena capacidad para cumplir con pagos de deuda.

Esta empresa es robusta y considerada en materia de inversión con un alto grado en categoría tales como A, A2. Claramente se tiene en cuenta que la marca es conocida a nivel mundial lo que representa un impacto positivo y confiable, teniendo en cuenta su reputación, trayectoria, grado de categoría en materia de inversión se evidencia que la empresa se posiciona de manera positiva en los mercados bursátiles y capitales.

## **Entorno Internacional**

The Coca-Cola Company opera en un entorno internacional influenciado por factores macroeconómicos y regulatorios. Las fluctuaciones en los tipos de cambio afectan la conversión de ingresos internacionales a dólares, impactando los resultados financieros consolidados The Coca-Cola Company (2024). Asimismo, la inflación global ha incrementado los costos de materias primas y logística, presionando los márgenes operativos de la compañía Fondo Monetario Internacional (2023).

Adicionalmente, las condiciones económicas internacionales influyen en el poder adquisitivo de los consumidores, especialmente en mercados emergentes, lo que puede afectar la demanda Banco Mundial (2023). Por otro lado, el fortalecimiento de regulaciones sanitarias y ambientales, como impuestos a bebidas azucaradas y políticas de sostenibilidad, ha impulsado a la empresa a diversificar su portafolio y adoptar prácticas responsables para mantener su competitividad global Organización Mundial de la Salud (2022).

Por otro lado, es importante mencionar según el Banco Mundial y el Fondo monetario internacional, el contexto económico global plantea desafíos relevantes en términos de crecimiento, inflación y financiamiento; sin embargo, el desempeño financiero de Coca-Cola evidencia que la compañía cuenta con una estructura operativa y financiera capaz de adaptarse a escenarios macroeconómicos adversos, manteniendo la creación de valor en el largo plazo.

## Escenarios Financieros

La proyección de los estados financieros de The Coca-Cola Company se realizó considerando tres escenarios: base, optimista y pesimista, a partir del desempeño histórico y del contexto económico internacional. El escenario base asume un crecimiento estable de los ingresos y márgenes operativos consistentes con el comportamiento reciente de la compañía, manteniendo una estructura de costos y niveles de endeudamiento controlados The Coca-Cola Company (2024).

El escenario optimista contempla una mejora en las condiciones económicas globales, mayor demanda y eficiencia operativa, lo que permitiría un incremento en los ingresos, una expansión de los márgenes y una mayor generación de valor económico Banco Mundial (2023). Por el contrario, el escenario pesimista considera una desaceleración económica, presiones inflacionarias y mayores costos financieros, lo que afectaría negativamente el crecimiento de los ingresos y la rentabilidad, aunque sin comprometer la continuidad operativa de la empresa Fondo Monetario Internacional (2023).

El análisis de estos escenarios permite evaluar la sensibilidad financiera de la compañía frente a cambios en el entorno económico y apoyar la toma de decisiones estratégicas.

### **Propuestas de Mejora**

Con base en el análisis financiero y la proyección de escenarios, se recomienda a The Coca-Cola Company fortalecer la gestión del endeudamiento, priorizando la optimización de la deuda a largo plazo con el fin de reducir la exposición al riesgo financiero en escenarios adversos, especialmente ante incrementos en las tasas de interés.

Asimismo, es recomendable mejorar la eficiencia en el uso de los activos, mediante una gestión más estricta del capital de trabajo y la optimización de la rotación de inventarios y cuentas por cobrar, lo que permitiría fortalecer la liquidez en escenarios pesimistas sin afectar la operación.

En el escenario optimista, se sugiere reinvertir parte de la generación de valor económico (EVA positivo) en innovación, diversificación del portafolio y productos con bajo contenido de azúcar, con el objetivo de responder a las tendencias regulatorias y de consumo a nivel global.

Finalmente, se recomienda mantener una política financiera prudente, enfocada en preservar un WACC competitivo y un ROCE superior al costo del capital, asegurando la sostenibilidad financiera y la creación de valor para los accionistas en el largo plazo.

## Conclusión

El análisis financiero integral de The Coca-Cola Company para el periodo 2022–2024 permitió cumplir los objetivos planteados, evidenciando que la compañía mantiene un desempeño financiero sólido, caracterizado por una alta rentabilidad operativa y una capacidad sostenida de generación de valor económico.

Los resultados de los indicadores financieros muestran que, aunque la empresa presenta un alto nivel de endeudamiento, este ha sido gestionado estratégicamente, permitiendo alcanzar un ROCE superior al WACC y un EVA positivo, lo que confirma que la compañía crea valor para los accionistas y supera su costo de capital. Sin embargo, este nivel de apalancamiento incrementa la exposición al riesgo financiero ante escenarios económicos adversos.

El análisis vertical y horizontal de los estados financieros evidencia una estructura de activos concentrada en activos no corrientes e intangibles, propia de una empresa global con fuerte posicionamiento de marca, así como una estructura de pasivos dominada por deuda a largo plazo. En el Estado de Resultados, se identifican márgenes operativos estables y elevados, resultado de una eficiente gestión de costos y una sólida capacidad de fijación de precios.

Finalmente, el análisis de escenarios financieros demuestra que, bajo condiciones normales y optimistas, la compañía mantiene una alta capacidad de sostenibilidad financiera, mientras que en un escenario pesimista podría enfrentar presiones sobre la liquidez y los márgenes, aunque sin comprometer su continuidad operativa.

## Recomendaciones

Teniendo en cuenta los hallazgos obtenidos, se recomienda a la gerencia de The Coca-Cola Company fortalecer la gestión del endeudamiento, buscando optimizar la estructura de capital y reducir la dependencia de la deuda en escenarios económicos desfavorables, con el fin de disminuir el riesgo financiero.

Del mismo modo se sugiere mejorar la eficiencia en el uso de los activos, especialmente en la gestión del capital de trabajo, mediante la optimización de la rotación de inventarios y cuentas por cobrar, lo que contribuiría a fortalecer la liquidez y la flexibilidad financiera.

Con base a los resultados positivos del EVA y del ROCE, se recomienda reinvertir parte de la generación de valor económico en innovación, sostenibilidad y diversificación del portafolio, priorizando productos alineados con las tendencias de salud y regulación internacional.

Por otra parte, se permite mantener una política financiera prudente a largo plazo, enfocada en preservar un WACC competitivo y asegurar que el ROCE se mantenga por encima del costo del capital, garantizando la creación de valor sostenible para los accionistas.

## Comparación de Empresas Cotizadas y no Cotizadas en Bolsa de Valores.

Figura 4

### Empresas Cotizadas y no Cotizadas



Nota. [https://www.canva.com/design/DAG\\_wcHDnkM/HYr1GxsgA2SQVFf8-](https://www.canva.com/design/DAG_wcHDnkM/HYr1GxsgA2SQVFf8-)

[vd9Zw/edit?utm\\_content=DAG\\_wcHDnkM&utm\\_campaign=designshare&utm\\_medium=ink2&utm\\_source=sharebutton](https://www.canva.com/design/DAG_wcHDnkM/HYr1GxsgA2SQVFf8-)

### Referencias Bibliográficas

Riveros A. R. (2021). La gerencia Financiera y la generación de valor [Recurso Web].

<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/41627>

Jaramillo Betancour F. (2010). Valoración de empresas. Capítulo 2: Elementos principales de la valoración. Ecoe Ediciones.

<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65>

Material sobre EVA y WACC (Damodaran)

Base de datos del profesor Damodaran para calcular el Costo del Patrimonio y el EVA de la empresa. [http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/wacc.htm](http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm)

CAS Lanka. (s.f.). Five forces analysis of Coca-Cola Company.

[https://www.casrilanka.com/casl/images/stories/PDBF/case\\_study-](https://www.casrilanka.com/casl/images/stories/PDBF/case_study-)

[five\\_forces\\_analysis\\_of\\_coca-cola\\_company.pdf](https://www.casrilanka.com/casl/images/stories/PDBF/case_study-five_forces_analysis_of_coca-cola_company.pdf)

Coca-Cola FEMSA. (2021). KOF – Informe Integrado 2021. Recuperado de <https://coca-colafemsa.com/KOF2021/es/foster-an-agile.html>

Coca-Cola FEMSA. (2023). Informe Integrado 2023 – Future-Ready. Recuperado de

[https://investors.coca-colafemsa.com/assets/files/reportes\\_resultados\\_esp/2023/kof-ef-2023-spa.pdf](https://investors.coca-colafemsa.com/assets/files/reportes_resultados_esp/2023/kof-ef-2023-spa.pdf)

Coca-Cola FEMSA. (2024). Informe Integrado 2024. Recuperado de <https://coca-colafemsa.com/wp-content/uploads/2025/05/KOF-II-2024-ESP.pdf>

GuruFocus. (2024, febrero 5). Decoding Coca-Cola Co (KO): A Strategic SWOT Insight.

<https://www.gurufocus.com/news/2426285/decoding-cocacola-co-ko-a-strategic-swot-insight>

GuruFocus. (2025, febrero 20). Decoding Coca-Cola Co (KO): A Strategic SWOT Insight.

<https://www.gurufocus.com/news/2707870/decoding-cocacola-co-ko-a-strategic-swot-insight>

Pestel-Analysis.com. (2025). Porter's five forces analysis of The Coca-Cola Company.

<https://pestel-analysis.com/products/coca-colacompany-five-forces-analysis>

The Coca-Cola Company. (2024). Form 10-K 2023. Recuperado de [https://investors.coca-](https://investors.coca-colacompany.com/filings-reports/all-sec-filings/content/0000021344-24-000009/ko-20231231.htm)

[colacompany.com/filings-reports/all-sec-filings/content/0000021344-24-000009/ko-20231231.htm](https://investors.coca-colacompany.com/filings-reports/all-sec-filings/content/0000021344-24-000009/ko-20231231.htm)

The Coca-Cola Company. (2025, junio 26). Form 8-K: Global Talent & Development / Thrive

Career Strategy Program. SEC. Recuperado de [https://investors.coca-](https://investors.coca-colacompany.com/filings-reports/all-sec-filings/content/0000021344-25-000047/ko-20250626_d2.htm)

[colacompany.com/filings-reports/all-sec-filings/content/0000021344-25-000047/ko-20250626\\_d2.htm](https://investors.coca-colacompany.com/filings-reports/all-sec-filings/content/0000021344-25-000047/ko-20250626_d2.htm)

Yahoo Finance. (n.d.). Financial data for The Coca-Cola Company (KO). Retrieved on 2025,

from <https://finance.yahoo.com/>

Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor. En *Finanzas para no financieros* (pp. 254–274).

Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).

García, M. L. S., & García, M. J. S. (2012). El Valor Económico Agregado y su relación con el

valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos, en

México: 2001-2008. *Recherches En Sciences de Gestion*, 90, 19–40.

Lezama Palomino, J. C., Laverde Sarmiento, M. Á., & García Carrillo, J. F. (2023). La relación

del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano

2009 al 2020. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 31(1).

- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra. *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17.
- Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En *Finanzas para Directivos* (pp. 251–282). Madrid, España: McGraw-Hill.
- Banco Mundial. (2023). *Global economic prospects*. World Bank Group. <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>
- Fondo Monetario Internacional. (2023). *World economic outlook*. International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/Publication>
- oca-Cola coloca Certificados Bursátiles a 10 años en el Mercado Mexicano (2013) Recuperado de [https://www.femsa.com/es/sala-de-prensa/comunicado/coca-cola-femsa-coloca-certificados-bursatiles-a-10-anos-en-el-mercado-mexicano/?utm\\_source](https://www.femsa.com/es/sala-de-prensa/comunicado/coca-cola-femsa-coloca-certificados-bursatiles-a-10-anos-en-el-mercado-mexicano/?utm_source)
- The Coca-Cola Company. (2024). *Mission, vision & values*. <https://www.coca-colacompany.com/about-us/mission-vision-values>

## Apéndices

### Apéndice A

#### *Descripción General de The Coca-Cola Company*

El presente apéndice expone información general relevante sobre The Coca-Cola Company, la cual sirve como base conceptual y contextual para el desarrollo del análisis financiero realizado. The Coca-Cola Company es una corporación multinacional líder en la industria de bebidas, con presencia en más de 200 países y un portafolio diversificado que abarca bebidas gaseosas, aguas, jugos, tés, cafés y bebidas deportivas.

La compañía opera bajo un modelo de negocio enfocado en la producción y comercialización de concentrados y jarabes, los cuales son suministrados a una red global de socios embotelladores independientes encargados del embotellado, distribución y venta de los productos finales. Este modelo le permite a la empresa concentrarse en la gestión estratégica de marcas, la innovación de productos y la expansión de mercados, manteniendo una estructura operativa eficiente. La información incluida en este apéndice complementa los estados financieros y los indicadores evaluados en el estudio, facilitando una mejor comprensión del desempeño económico, la estructura financiera y la capacidad de generación de valor de la compañía.