

Diagnóstico financiero y generación de valor en The Coca-Cola Company

Jhon Jairo Díaz Pérez

Luis Alberto Rodríguez

Germán Uriel Rodríguez Castaño

Eduar Yamit Torres Guevara

Yobany Ricardo Rincón Duarte

Docente:

Dr. Luis Eduardo Olmos Moscoso

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2026

Dedicatoria

Este documento representa el resultado de un proceso de aprendizaje y dedicación constante, por lo cual se dedica a quienes, con su respaldo y comprensión, hicieron posible la culminación de este reto académico. De manera especial, a nuestras familias, cuyo apoyo emocional y confianza fueron determinantes durante el desarrollo del Diplomado en Profundización en Finanzas.

Asimismo, este trabajo se dedica al esfuerzo personal de cada integrante del grupo, reflejo del compromiso con la formación profesional y la construcción de conocimiento en el campo financiero.

Agradecimientos

Expresamos nuestro agradecimiento a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD y a la Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios (ECACEN), por ofrecer un modelo educativo que promueve el análisis riguroso y la aplicación práctica de los conocimientos financieros. De igual forma, agradecemos al docente orientador del Diplomado en Profundización en Finanzas, por su apoyo enfocado a estrategias metodológicas y académicas, las cuales contribuyeron significativamente al desarrollo del diagnóstico financiero presentado. Finalmente, reconocemos el trabajo colaborativo del grupo y el apoyo recibido durante todo el proceso, factores clave para el logro de los objetivos planteados.

Resumen

Este trabajo presenta un diagnóstico financiero integral de The Coca-Cola Company correspondiente al periodo 2022–2024, con el objetivo de evaluar y analizar su desempeño económico-financiero, la estructura de capital y su capacidad de generación de valor para los accionistas. Estos factores obligan a la compañía a revisar constantemente su desempeño financiero para garantizar su sostenibilidad y capacidad de adaptación. El análisis se encuentra enfocado en la brecha creciente entre la rentabilidad contable y la generación efectiva de flujo de caja, evidenciada en presiones sobre la liquidez operativa, una reducción del capital de trabajo y un mayor uso del apalancamiento financiero como fuente de financiamiento, a pesar de mantener niveles elevados de rentabilidad. La metodología aplicada se fundamenta en el análisis de los estados financieros consolidados mediante técnicas de análisis vertical y horizontal, así como en el cálculo de indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa.

Adicionalmente, se emplean herramientas como el modelo DuPont, la estimación del Valor Económico Agregado (EVA) y el cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC). El enfoque cuantitativo se complementa con un análisis estratégico y sectorial que permite contextualizar el desempeño financiero de la compañía dentro de un entorno competitivo y regulatorio dinámico. Los resultados evidencian que The Coca-Cola Company mantiene una posición financiera sólida, con márgenes operativos estables y una rentabilidad atractiva para los accionistas, reflejada en un ROCE consistentemente superior al costo de capital, lo que confirma la generación sostenida de valor económico. No obstante, se identifican señales tempranas de presión financiera asociadas a la disminución del flujo de caja operativo y al incremento del apalancamiento, factores que podrían afectar la resiliencia financiera en el mediano plazo. En respuesta, se formulan recomendaciones orientadas a fortalecer la generación de efectivo,

optimizar el capital de trabajo, moderar gradualmente el endeudamiento y reforzar la comunicación financiera, con el fin de preservar la confianza del mercado y la sostenibilidad futura de la empresa.

Palabras Clave: Diagnóstico financiero, generación de valor, análisis financiero, sostenibilidad financiera, liquidez operativa

Abstract

This work presents a comprehensive financial diagnosis of The Coca-Cola Company for the 2022–2024 period, aiming to evaluate and analyze its economic-financial performance, capital structure, and capacity to generate value for shareholders. These factors compel the company to constantly review its financial performance to ensure its sustainability and ability to adapt. The analysis focuses on the growing gap between accounting profitability and actual cash flow generation, evidenced by pressures on operating liquidity, a reduction in working capital, and increased use of financial leverage as a source of financing, despite maintaining high profitability levels. The applied methodology is based on the analysis of consolidated financial statements using vertical and horizontal analysis techniques, as well as the calculation of liquidity, solvency, profitability, and operational efficiency indicators. Additionally, tools such as the DuPont model, the estimation of Economic Value Added (EVA), and the calculation of the weighted average cost of capital (WACC) are employed. The quantitative approach is complemented with strategic and sectoral analysis that allows for contextualizing the company's financial performance within a dynamic competitive and regulatory environment. The results show that The Coca-Cola Company maintains a solid financial position, with stable operating margins and attractive returns for shareholders, reflected in a ROCE consistently above the cost of capital, confirming the sustained generation of economic value. However, early signs of financial pressure have been identified, associated with a decrease in operating cash flow and an increase in leverage, factors that could affect financial resilience in the medium term. In response, recommendations are made to strengthen cash generation, optimize working capital, gradually moderate debt, and reinforce financial communication, to preserve market confidence and the company's future sustainability.

Keywords: Financial diagnosis, value generation, financial analysis, financial sustainability, operating liquidity

Tabla de Contenido

Componentes Introdutorios	14
Introducción	14
Justificación.....	15
Objetivos	16
General	16
Específicos	16
Planteamiento del Problema.....	17
Marco Conceptual	18
Desarrollo del Diagnóstico Financiero.....	19
Análisis del Entorno. Evaluación de Factores Macroeconómicos y Sectoriales.....	19
Factores Macroeconómicos.....	19
Crecimiento Económico Global.....	19
Inflación y Costos	19
Tipo de Cambio.....	19
Tasas de Interés y Financiamiento.	19
Factores Sectoriales.....	19
Preferencias del Consumidor.	19
Competencia.....	19
Regulación.....	19
Tecnología.....	20
Sostenibilidad.	20
Análisis Estratégico.....	20

Misión.	20
Visión.	20
Valores Corporativos.....	20
Liderazgo.....	20
Colaboración.	20
Integridad.	20
Responsabilidad.....	20
Pasión.	20
Diversidad.	21
Calidad.	21
Análisis de la Competencia.....	21
Análisis Vertical y Horizontal.....	21
Análisis Vertical Estado de Resultados.....	24
Análisis Vertical Balance General	26
Análisis Vertical Estado de Flujo de Caja.....	28
Análisis Horizontal Estado de Resultados	31
Análisis Horizontal Balance General	33
Análisis Horizontal Estado de Flujo de Caja	36
Indicadores Financieros.....	37
Liquidez (Razón Corriente, Prueba Ácida, Capital de Trabajo).	37
Fondo de Maniobra (Capital de Trabajo).....	37
Análisis Fondo de Maniobra	37
Nivel de Deuda.....	38

	10
Cobertura de Interés	38
Rentabilidad (Margen Neto, Roa, Roe).....	39
Margen Neto.	39
Roa	39
Roe	40
Análisis Dupont.....	40
Valor Económico Agregado (Eva).....	41
Costo de Capital (Wacc)	42
Prospectiva y Estrategia	44
Variables Políticas y Legales	44
Variables Económicas.....	44
Variables Sociales y de Salud	45
Variables Tecnológicas y Ambientales	45
Escenarios Financieros.....	45
Supuestos.....	45
Impacto en EEEF.....	46
Estado de Resultados.....	46
Estado de Situación Financiera	46
Flujo de Efectivo.	46
Escenario Optimista (Expansión).....	46
Supuestos.....	46
Impacto en EEEF.....	46
Estado de Resultados.....	46

Estado de Situación Financiera	46
Flujo de Efectivo.....	46
Escenario Pesimista (Presión).....	46
Supuestos.....	46
Impacto en EEFF.....	47
Estado de Resultados.....	47
Estado de Situación Financiera	47
Flujo de Efectivo.....	47
Propuestas de Mejora	47
Ingresos	49
Margen Operativo.....	49
Utilidad Neta.....	49
Flujo de Caja	49
Riesgo Financiero.....	49
Cierre del Documento	50
Conclusiones	50
Recomendaciones.....	51
Liquidez y Capital De Trabajo.....	51
Apalancamiento y Riesgo Financiero	51
Rentabilidad y Política De Dividendos	51
Gestión Estratégica.....	51
Referencias Bibliográficas	53

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis Vertical Estado de Resultados</i>	21
Tabla 2 <i>Análisis Vertical Balance General</i>	24
Tabla 3 <i>Análisis Vertical Estado de Flujo de Caja</i>	26
Tabla 4 <i>Análisis Horizontal Estado de Resultados</i>	28
Tabla 5 <i>Análisis Horizontal Balance General</i>	31
Tabla 6 <i>Análisis Horizontal Estado de Flujo de Caja</i>	34
Tabla 7 <i>Valores Utilizados Para Fondo de Maniobra</i>	37
Tabla 8 <i>Calculo Fondo de Maniobra</i>	37
Tabla 9 <i>Nivel de Deuda</i>	38
Tabla 10 <i>Cobertura de interés</i>	38
Tabla 11 <i>Margen Neto</i>	39
Tabla 12 <i>ROA</i>	39
Tabla 13 <i>Datos a Utilizar Análisis DuPont</i>	40
Tabla 14 <i>Cálculo del Sistema DuPont</i>	41
Tabla 15 <i>Valor Económico Agregado EVA</i>	41
Tabla 16 <i>Costo de Capital</i>	42
Tabla 17 <i>Flujo de Efectivo</i>	47

Tabla de Figuras

Figura 1 <i>Marco Conceptual</i>	16
---	-----------

Componentes Introdutorios

Introducción

La compañía The Coca-Cola Company (KO) es una de las corporaciones más representativas a nivel mundial y líder indiscutible en la industria de bebidas no alcohólicas, con presencia en más de 200 países y un portafolio diversificado que le ha permitido sostener una posición competitiva durante más de un siglo. Los resultados financieros de los últimos tres años (2022-2024) muestran un rendimiento constante, con ingresos que superan los 47.000 millones de dólares en 2024 y márgenes netos por encima del 22%, cifras que demuestran una eficacia operativa y una rentabilidad muy altas. No obstante, el estudio también señala retos significativos. Entre estos, la reducción notable del fondo de maniobra, que se redujo de 3.161 millones en 2023 a 748 millones en 2024, y la disminución del flujo de caja operativo en el año 2024, que bajó más del 40% comparado con el año anterior. Estos elementos indican tensiones sobre la liquidez a corto plazo, mientras que el aumento del apalancamiento financiero de 3,77 en 2023 a 4,04 en 2024 presenta peligros relacionados con la deuda (The Coca-Cola Company, 2024). Sin embargo, la empresa presenta un ROE en ascenso, que llega al 42.8% en 2024, lo cual corrobora su habilidad para producir valor a los accionistas.

El propósito de este trabajo es examinar las conexiones entre los estados financieros más importantes de Coca-Cola (flujo de efectivo, balance general y estado de resultados) utilizando instrumentos como el análisis vertical y horizontal, la evaluación del capital de trabajo y el sistema DuPont. Con estos resultados se proporcionará un diagnóstico completo que posibilite entender el estado financiero actual de la empresa y sugerir tácticas para mejorar su enfoque financiero.

Justificación

El análisis financiero constituye una herramienta fundamental para evaluar la capacidad de una empresa de generar valor, mantener su estabilidad económica y sostener su crecimiento en el tiempo. Varios autores indican que, si no hay un flujo de caja suficiente y sostenible, una alta rentabilidad contable no asegura por sí misma una salud financiera adecuada (Damodaran, 2023).

En cuanto a The Coca-Cola Company, aunque mantiene márgenes de rentabilidad atractivos y ocupa una posición global de liderazgo, se aprecian indicios de alarma vinculados con la disminución del flujo de caja operativo y el fondo de maniobra en 2024. Estas circunstancias tienen el potencial de poner en riesgo la liquidez a corto plazo y de incrementar el peligro financiero, sobre todo en un ambiente marcado por tasas de interés altas y presiones inflacionarias a nivel mundial (International Monetary Fund, 2024).

Por lo anterior, es apropiado llevar a cabo un diagnóstico financiero completo que haga posible detectar los puntos fuertes y débiles, así como los riesgos relacionados con la gestión del capital de trabajo y con la estructura de capital. Este análisis brinda información fundamental para la toma de decisiones estratégicas con el objetivo de mantener la sostenibilidad financiera, maximizar el aprovechamiento de los recursos y asegurar que se genere valor para los accionistas a largo plazo.

Objetivos

General

Evaluar las condiciones financieras de The Coca-Cola Company a través del estudio de los estados financieros (flujo de efectivo, balance general y estado de resultados) durante los periodos 2022-2024, empleando instrumentos de análisis vertical, horizontal y el sistema DuPont, con el objetivo de estimar su liquidez, rentabilidad y estructura de capital.

Específicos

Llevar a cabo un análisis vertical y horizontal de los estados financieros con el fin de detectar tendencias y cambios importantes.

Utilizar el sistema DuPont para determinar indicadores fundamentales como la rotación de activos, el margen neto, la rentabilidad sobre capital y el apalancamiento financiero.

Analizar el capital de trabajo y la liquidez para establecer si la empresa puede cumplir con sus compromisos a corto plazo.

Detectar riesgos financieros vinculados a la reducción del flujo de caja operativo y al aumento del apalancamiento.

Sugerir estrategias que busquen optimizar la administración del capital y mejorar la liquidez.

Planteamiento del Problema

The Coca-Cola Company, reconocida en todo el mundo como líder del sector de las bebidas, atraviesa hoy en día una situación que evidencia la urgencia de evaluar su salud financiera de manera exhaustiva. Pese a que la compañía conserva una posición fuerte en el mercado mundial, los análisis recientes indican señales de advertencia que podrían poner en peligro su sostenibilidad y competitividad. Se destacan, entre otras cosas, la disminución del flujo de caja operativo en el 2024 (-41.3%), un aumento en el apalancamiento financiero y una reducción del fondo de maniobra. Estos elementos incrementan el riesgo financiero y ejercen presión sobre la liquidez, lo que afecta la habilidad de la empresa para sostener su política de dividendos y hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

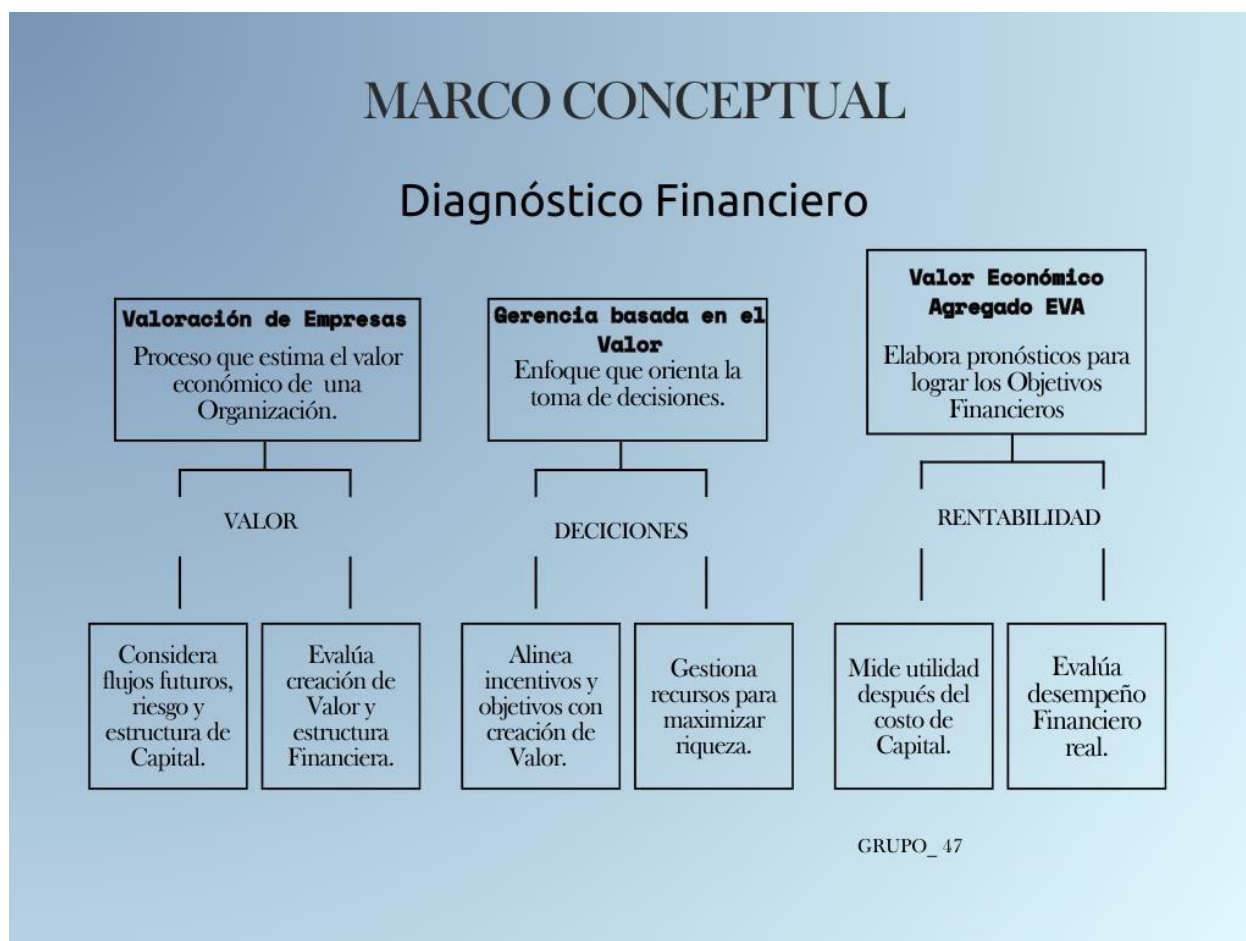
Coca-Cola enfrenta el desafío de mantener su eficacia operativa y rentabilidad en un contexto global competitivo e inestable, con cambios en los patrones de consumo hacia alternativas más saludables; la falta de un diagnóstico financiero integral dificulta anticipar riesgos que podrían afectar la continuidad del negocio y la creación de valor. Asimismo, la brecha entre el resultado contable y el efectivo disponible ha presionado la liquidez, mientras que el aumento del pasivo corriente y la reducción del patrimonio han deteriorado el fondo de maniobra, incrementando la dependencia del endeudamiento y el uso de reservas para sostener dividendos, lo que eleva el riesgo financiero (Ross, Westerfield & Jordan, 2022).

Por lo tanto, es pertinente llevar a cabo un diagnóstico financiero que posibilite examinar de forma sistemática la rentabilidad, la eficacia operativa y la estructura de capital de The Coca-Cola Company. Este análisis se vuelve una herramienta estratégica con el fin de sugerir acciones que mejoren la situación financiera de la compañía, reduzcan los riesgos y aseguren su permanencia en el mercado internacional.

Marco Conceptual

Figura 1

Marco Conceptual



Nota. Marco conceptual del Diagnóstico Financiero. Tomado de. *Marco Conceptual.* (2025), Rodríguez, G.

https://www.canva.com/design/DAG5LLg_z3c/FgttXY32c3RG32X63iRnJw/edit?utm_content=DAG5LLg_z3c&utm_campaign=designshare&utm_medium=link2&utm_source=sharebutton

Desarrollo Del Diagnóstico Financiero

Análisis del Entorno. Evaluación de factores macroeconómicos y sectoriales.

Factores Macroeconómicos

Crecimiento Económico Global. Mercados emergentes (Asia, África, Latinoamérica) muestran mayor dinamismo y representan oportunidades de expansión y en economías desarrolladas, el crecimiento es más moderado, lo que obliga a innovar en productos (World Bank, 2024).

Inflación y Costos. La inflación global afecta insumos clave (azúcar, aluminio, energía) y control de costos es crítico para preservar márgenes, especialmente en escenarios de presión inflacionaria (IMF, 2024).

Tipo de Cambio. La volatilidad del dólar frente a monedas locales impacta ingresos y costos y estrategias de cobertura cambiaria son necesarias para mitigar riesgos.

Tasas de Interés y Financiamiento. Tasas más altas encarecen la deuda y presionan el apalancamiento y Coca-Cola debe mantener un balance entre liquidez y dividendos para sostener confianza de inversionistas.

Factores Sectoriales

Preferencias del Consumidor. Tendencia hacia bebidas saludables, sin azúcar, mayor conciencia sobre nutrición y bienestar impulsa diversificación del portafolio. Esta evolución del mercado ha llevado a empresas como Coca-Cola a reformular productos y ampliar su portafolio para adaptarse a las nuevas demandas del consumidor (Euro monitor International, 2023).

Competencia. Rivalidad intensa con PepsiCo, Nestlé y Keurig Dr Pepper.

Regulación. Impuestos a bebidas azucaradas en múltiples países y normativas ambientales más estrictas sobre plásticos y emisiones.

Tecnología. Digitalización del consumo (e-commerce, delivery, aplicaciones de fidelización) y automatización y analítica de datos para optimizar producción y marketing.

Sostenibilidad.

Presión ambiental por reducción de plásticos y huella hídrica. y cambio climático afecta disponibilidad de agua, recurso crítico para la producción (World Economic Forum, 2023).

Análisis Estratégico

Misión. Refrescar al mundo y hacer la diferencia.

Visión. Nuestra visión es crear las marcas y la selección de bebidas que la gente ama, para refrescar su cuerpo y espíritu. Y hacerlo de maneras que creen un negocio más sostenible y un futuro compartido mejor que marque la diferencia en la vida de las personas, las comunidades y nuestro planeta.

Valores Corporativos.

Liderazgo. Impulsar la innovación y marcar la pauta de la industria de bebidas y ser referentes en sostenibilidad y responsabilidad social.

Colaboración. Trabajar en equipo con empleados, socios y comunidades, fomentar alianzas estratégicas para crecer de manera conjunta.

Integridad. Actuar siempre con ética y transparencia y cumplir con regulaciones y mantener prácticas responsables en todos los mercados.

Responsabilidad. Asumir el impacto de sus operaciones en el planeta y las comunidades y Promover iniciativas de reciclaje, reducción de plásticos y eficiencia hídrica.

Pasión. Compromiso con la marca y entusiasmo por ofrecer experiencias únicas a los consumidores e innovar constantemente para mantener relevancia global.

Diversidad. Valorar la inclusión y la multiculturalidad en sus equipos y adaptar productos y estrategias a diferentes culturas y mercados.

Calidad. Garantizar estándares altos en todas las bebidas y procesos y mantener la confianza de los consumidores a través de excelencia en producción y distribución.

Análisis de la Competencia

Comparativa básica con actores relevantes del sector.

Coca-Cola enfrenta una competencia intensa principalmente de PepsiCo, Nestlé y Keurig Dr Pepper, cada uno con fortalezas distintas: PepsiCo destaca por su diversificación en alimentos, Nestlé por su liderazgo en agua y nutrición, y Keurig Dr Pepper por su innovación en bebidas listas para consumir.

Coca-Cola vs PepsiCo: Rivalidad histórica centrada en refrescos carbonatados, pero PepsiCo gana ventaja con su diversificación en alimentos.

Coca-Cola vs Nestlé: Competencia más marcada en aguas y café; Nestlé se posiciona como referente en salud y nutrición.

Coca-Cola vs Keurig Dr Pepper: Rivalidad localizada en EE. UU., con foco en innovación y bebidas listas para consumir.

Análisis Vertical y Horizontal

Evaluación de la composición y variación de los Estados Financieros (Balance y P&G) de los últimos 2 o 3 años.

Tabla 1*Análisis Vertical Estado de Resultados*

Estado de resultados Coca-Cola Company (KO)				Análisis vertical		
Concepto	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Ingresos totales	47.061.000	45.754.000	43.004.000	100,0%	100,0%	100,0%
Ingresos operativos	47.061.000	45.754.000	43.004.000	100,0%	100,0%	100,0%
Costo de los ingresos	18.324.000	18.520.000	18.000.000	38,9%	40,5%	41,9%
Beneficio bruto	28.737.000	27.234.000	25.004.000	61,1%	59,5%	58,1%
Gastos operativos	14.715.000	14.136.000	12.962.000	31,3%	30,9%	30,1%
Ventas generales y administrativas	7.957.000	7.863.000	12.880.000	16,9%	17,2%	30,0%
Gastos generales y administrativos	286.000	254.000	5.794.000	0,6%	0,6%	13,5%
Sueldos y salarios	286.000	254.000	356.000	0,6%	0,6%	0,8%
Otros G y A	0	0	5.438.000	0,0%	0,0%	12,6%
Gastos de venta y marketing	7.671.000	7.609.000	7.086.000	16,3%	16,6%	16,5%
Otros gastos operativos	6.758.000	6.273.000	82.000	14,4%	13,7%	0,2%
Ingresos operativos	14.022.000	13.098.000	12.042.000	29,8%	28,6%	28,0%
Ingresos netos por intereses no operativos	-668.000	-620.000	-433.000	-1,4%	-1,4%	-1,0%
Ingresos por intereses no operativos	988.000	907.000	449.000	2,1%	2,0%	1,0%
Gastos por intereses no operativos	-1.656.000	-1.527.000	-882.000	-3,5%	-3,3%	-2,1%
Otros ingresos y gastos	-268.000	473.000	-419.000	-0,6%	1,0%	-1,0%
Ganancia por la venta de valores	315.000	185.000	-496.000	0,7%	0,4%	-1,2%
Ganancias por participación en el capital	1.770.000	1.691.000	1.472.000	3,8%	3,7%	3,4%
Cargos especiales por ingresos	-2.301.000	-1.275.000	-1.133.000	-4,9%	-2,8%	-2,6%
Otros gastos de ingresos no operativos	-52.000	-128.000	-262.000	-0,1%	-0,3%	-0,6%
Ingresos antes de impuestos	13.086.000	12.952.000	11.686.000	27,8%	28,3%	27,2%
Disposición fiscal	2.437.000	2.249.000	2.115.000	5,2%	4,9%	4,9%
Ingreso neto de los accionistas comunes	10.631.000	10.714.000	9.542.000	22,6%	23,4%	22,2%
Ingresos netos	10.631.000	10.714.000	9.542.000	22,6%	23,4%	22,2%
Ingresos netos incluyendo	10.649.000	10.703.000	9.571.000	22,6%	23,4%	22,3%

participaciones no controladoras						
Ingresos netos de operaciones continuas	10.649.000	10.703.000	9.571.000	22,6%	23,4%	22,3%
Intereses minoritarios	-18.000	11.000	-29.000	0,0%	0,0%	-0,1%
Aportación neta diluida disponible para los accionistas de Com	10.631.000	10.714.000	9.542.000	22,6%	23,4%	22,2%
EPS básico	2.000	2.000	2.000	0,0%	0,0%	0,0%
Ganancias por acción diluidas	2.000	2.000	2.000	0,0%	0,0%	0,0%
Acciones promedio básicas	4.309.000	4.323.000	4.328.000	9,2%	9,4%	10,1%
Acciones promedio diluidas	4.320.000	4.339.000	4.350.000	9,2%	9,5%	10,1%
Ingresos operativos totales según lo informado	9.992.000	11.311.000	10.909.000	21,2%	24,7%	25,4%
Gastos totales	33.039.000	32.656.000	30.962.000	70,2%	71,4%	72,0%
Ingresos netos de operaciones continuas y discontinuadas	10.631.000	10.714.000	9.542.000	22,6%	23,4%	22,2%
Ingreso normalizado	12.247.604	11.614.340	10.469.927	26,0%	25,4%	24,3%
Ingresos por intereses	988.000	907.000	449.000	2,1%	2,0%	1,0%
Gastos por intereses	1.656.000	1.527.000	882.000	3,5%	3,3%	2,1%
Ingresos netos por intereses	-668.000	-620.000	-433.000	-1,4%	-1,4%	-1,0%
EBIT	14.742.000	14.479.000	12.568.000	31,3%	31,6%	29,2%
EBITDA	15.817.000	15.607.000	13.828.000	33,6%	34,1%	32,2%
Costo de ingresos conciliado	18.324.000	18.520.000	18.000.000	38,9%	40,5%	41,9%
Depreciación conciliada	1.075.000	1.128.000	1.260.000	2,3%	2,5%	2,9%
Ingresos netos de operaciones continuas	10.631.000	10.714.000	9.542.000	22,6%	23,4%	22,2%
Participación minoritaria neta						
Total, de artículos inusuales, excluyendo el fondo de comercio	-1.986.000	-1.090.000	-1.133.000	-4,2%	-2,4%	-2,6%
Total, de artículos inusuales	-1.986.000	-1.090.000	-1.133.000	-4,2%	-2,4%	-2,6%
EBITDA normalizado	17.803.000	16.697.000	14.961.000	37,8%	36,5%	34,8%
Tasa impositiva para cálculos	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Efecto fiscal de los artículos inusuales	-369.396	-189.660	-205.073	-0,8%	-0,4%	-0,5%

Nota. Esta tabla contiene el análisis vertical del Estado de resultados. Adaptado de. *Yahoo*

Finance (2024), <https://finance.yahoo.com/quote/KO/financials/>

Análisis vertical estado de resultados

La disminución que se aprecia en 2024 de un 38,9% en los costos de los ingresos refleja una mejoría en la operación y un mejor control en los costos de producción en relación con 2023 y 2022, ya que este ha disminuido año tras año.

El beneficio bruto presenta un aumento del 58,1% de 2022 al 61,1% en 2024, indicando una mayor rentabilidad en las ventas.

Los gastos operativos se mantienen entre el 30% y 31% durante los 3 años en cuestión, mientras que los ingresos operativos aumentan de un 28% en 2022 a 29,8% en 2024 demostrando para la compañía una buena estructura de costos.

La utilidad neta se mantiene en tres el 22% y 23% de los ingresos, indicando una rentabilidad sostenible para la compañía.

Tabla 2

Análisis Vertical Balance General

Concepto	Balance general Coca-Cola Company (KO)			Análisis vertical		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Activos totales	100.549.000	97.703.000	92.763.000	100,0%	100,0%	100,0%
Activos corrientes	25.997.000	26.732.000	22.591.000	25,9%	27,4%	24,4%
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo	14.571.000	13.663.000	11.631.000	56,0%	51,1%	51,5%
Cuentas por cobrar	3.569.000	3.410.000	3.487.000	13,7%	12,8%	15,4%
Inventario	4.728.000	4.424.000	4.233.000	18,2%	16,5%	18,7%
Activos prepagados	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Otros activos corrientes	3.129.000	5.235.000	3.240.000	12,0%	19,6%	14,3%
Total, de activos no corrientes	74.552.000	70.971.000	70.172.000	74,1%	72,6%	75,6%
EPI netos	10.303.000	9.236.000	9.841.000	13,8%	13,0%	14,0%

Fondo de comercio y otros activos intangibles	31.440.000	32.707.000	33.631.000	42,2%	46,1%	47,9%
Inversiones y avances	18.087.000	19.671.000	18.765.000	24,3%	27,7%	26,7%
Activos diferidos no corrientes	1.319.000	1.561.000	1.746.000	1,8%	2,2%	2,5%
Otros activos no corrientes	13.403.000	7.796.000	6.189.000	18,0%	11,0%	8,8%
Pasivo total						
Participación minoritaria neta	74.177.000	70.223.000	66.937.000	100,0%	100,0%	100,0%
Pasivos corrientes	25.249.000	23.571.000	19.724.000	34,0%	33,6%	29,5%
Cuentas por pagar y gastos acumulados	21.711.000	15.660.000	15.865.000	86,0%	66,4%	80,4%
Planes de pensiones y otros beneficios posteriores a la jubilación vigentes	1.391.000	1.394.000	1.087.000	5,5%	5,9%	5,5%
Deuda corriente y obligación por arrendamiento de capital	2.147.000	6.517.000	2.772.000	8,5%	27,6%	14,1%
Total, de pasivos no corrientes Participación minoritaria neta	48.928.000	46.652.000	47.213.000	66,0%	66,4%	70,5%
Deuda a largo plazo y obligación por arrendamiento de capital	42.375.000	35.547.000	36.377.000	86,6%	76,2%	77,0%
Pasivos diferidos no corrientes	2.469.000	2.639.000	2.914.000	5,0%	5,7%	6,2%
Otros pasivos no corrientes	4.084.000	8.466.000	7.922.000	8,3%	18,1%	16,8%
Participación minoritaria bruta total en el patrimonio	26.372.000	27.480.000	25.826.000	100,0%	100,0%	100,0%
Patrimonio neto	24.856.000	25.941.000	24.105.000	94,3%	94,4%	93,3%
Interés minoritario	1.516.000	1.539.000	1.721.000	5,7%	5,6%	6,7%
Capitalización total	67.231.000	61.488.000	60.482.000	100,0%	100,0%	100,0%
Capital social ordinario	24.856.000	25.941.000	24.105.000	100,0%	100,0%	100,0%
Activos tangibles netos	-6.584.000	-6.766.000	-9.526.000	100,0%	100,0%	100,0%
Capital de explotación	748.000	3.161.000	2.867.000	100,0%	100,0%	100,0%
Capital invertido	69.378.000	68.005.000	63.254.000	100,0%	100,0%	100,0%
Valor contable tangible	-6.584.000	-6.766.000	-9.526.000	100,0%	100,0%	100,0%
Deuda total	44.522.000	42.064.000	39.149.000	100,0%	100,0%	100,0%
Deuda neta	33.694.000	32.698.000	29.630.000	100,0%	100,0%	100,0%
Acciones emitidas	7.040.000	7.040.000	7.040.000	100,0%	100,0%	100,0%

Número de acciones ordinarias	4.302.000	4.308.000	4.328.000	100,0%	100,0%	100,0%
Número de acciones del Tesoro	2.738.000	2.732.000	2.712.000	100,0%	100,0%	100,0%

Nota. Esta tabla contiene el análisis vertical del balance general. Adaptado de. *Yahoo Finance* (2024), <https://finance.yahoo.com/quote/KO/balance-sheet/>

Analisis vertical Balance general

Los activos corrientes de 2024 demuestran una estructura estable, aunque están por debajo del 2023.

La compañía cuenta con una buena liquidez, lo podemos ver en el efectivo e inversiones a corto plazo, notando también que 2024 tuvo un incremento positivo en comparación a los años anteriores.

Los pasivos no corrientes con un 66% del total de los pasivos en 2024 nos reflejan estabilidad a largo plazo.

Es de notar que los activos corrientes para 2024 bajaron un porcentaje pequeño en comparación con 2023, pero se obtuvo un mayor efectivo disponible.

Tabla 3

Análisis Vertical Estado de Flujo de Caja

Estado de flujo de caja Coca-Cola Company (KO)				Análisis vertical		
Concepto	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Flujo de caja operativo	6.805.000	11.599.000	11.018.000	100,0%	100,0%	100,0%
Flujo de efectivo de las actividades operativas continuas	6.805.000	11.599.000	11.018.000	100,0%	100,0%	100,0%
Ingresos netos de operaciones continuas	10.649.000	10.703.000	9.571.000	156,5%	92,3%	86,9%
Ganancias y pérdidas operativas	-912.000	-844.000	-635.000	-13,4%	-7,3%	-5,8%
Depreciación	1.075.000	1.128.000	1.260.000	15,8%	9,7%	11,4%
Amortización						
Agotamiento						

Impuesto diferido	-11.000	-2.000	-122.000	-0,2%	0,0%	-1,1%
Compensación basada en acciones	286.000	254.000	356.000	4,2%	2,2%	3,2%
Otros artículos no monetarios	1.952.000	1.206.000	1.193.000	28,7%	10,4%	10,8%
Variación del capital circulante	-6.234.000	-846.000	-605.000	-91,6%	-7,3%	-5,5%
Inversión del flujo de caja	2.524.000	-3.349.000	-763.000	100,0%	100,0%	100,0%
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión continuas	2.524.000	-3.349.000	-763.000	100,0%	100,0%	100,0%
Compraventa neta de EPI	-2.024.000	-1.778.000	-1.409.000	-80,2%	53,1%	184,7%
Compraventa de negocios en línea	3.170.000	368.000	385.000	125,6%	-11,0%	-50,5%
Compraventa de Inversiones Netas	949.000	-2.344.000	1.020.000	37,6%	70,0%	-133,7%
Otros cambios netos en las inversiones	429.000	405.000	-759.000	17,0%	-12,1%	99,5%
Financiación del flujo de caja	-6.910.000	-8.310.000	-10.250.000	100,0%	100,0%	100,0%
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación continuas	-6.910.000	-8.310.000	-10.250.000	100,0%	100,0%	100,0%
Pagos netos de emisión de deuda	2.528.000	1.857.000	-958.000	-36,6%	-22,3%	9,3%
Emisión neta de acciones ordinarias	-1.048.000	-1.750.000	-581.000	15,2%	21,1%	5,7%
Dividendos en efectivo pagados	-8.359.000	-7.952.000	-7.616.000	121,0%	95,7%	74,3%
Otros cargos financieros netos	-31.000	-465.000	-1.095.000	0,4%	5,6%	10,7%
Posición final de efectivo	11.488.000	9.692.000	9.825.000	100,0%	100,0%	100,0%
Cambios en efectivo	2.419.000	-60.000	5.000	21,1%	-0,6%	0,1%
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-623.000	-73.000	-205.000	-5,4%	-0,8%	-2,1%
Posición inicial de caja	9.692.000	9.825.000	10.025.000	84,4%	101,4%	102,0%
Gastos de capital	-2.064.000	-1.852.000	-1.484.000	100,0%	100,0%	100,0%
Emisión de acciones de capital	747.000	539.000	837.000	100,0%	100,0%	100,0%
Emisión de deuda	12.061.000	6.891.000	3.972.000	100,0%	100,0%	100,0%
Pago de la deuda	-9.533.000	-5.034.000	-4.930.000	100,0%	100,0%	100,0%
Recompra de acciones	-1.795.000	-2.289.000	-1.418.000	100,0%	100,0%	100,0%

Flujo de caja libre	4.741.000	9.747.000	9.534.000	100,0%	100,0%	100,0%
---------------------	-----------	-----------	-----------	--------	--------	--------

Nota. Esta tabla contiene el análisis vertical del flujo de caja. Adaptado de. *Yahoo Finance*

(2024), <https://finance.yahoo.com/quote/KO/cash-flow/>

Análisis Vertical Estado de Flujo de Caja

La variación del capital circulante la podemos apreciar con un -91,6%, esto refleja que la compañía puede tener varias cuentas por cobrar o mucho en inventario.

Los ingresos netos en operaciones continuas están bastante altos, pero el disponible en la caja está por debajo, esto quiere decir que se manejaron ventas a crédito aumentando las cuentas por cobrar.

Tabla 4

Análisis Horizontal Estado de Resultados

Estado de resultados Coca-Cola Company (KO)				Análisis horizontal			
Concepto	2024	2023	2022	Variación 2024 - 2023	% Variación 2024 - 2023	Variación 2023 - 2022	% Variación 2023 - 2022
Ingresos totales	47.061.000	45.754.000	43.004.000	1.307.000	2,9%	2.750.000	6,4%
Ingresos operativos	47.061.000	45.754.000	43.004.000	1.307.000	2,9%	2.750.000	6,4%
Costo de los ingresos	18.324.000	18.520.000	18.000.000	-196.000	-1,1%	520.000	2,9%
Beneficio bruto	28.737.000	27.234.000	25.004.000	1.503.000	5,5%	2.230.000	8,9%
Gastos operativos	14.715.000	14.136.000	12.962.000	579.000	4,1%	1.174.000	9,1%
Ventas generales y administrativas	7.957.000	7.863.000	12.880.000	94.000	1,2%	-5.017.000	-39,0%
Gastos generales y administrativos	286.000	254.000	5.794.000	32.000	12,6%	-5.540.000	-95,6%
Sueldos y salarios	286.000	254.000	356.000	32.000	12,6%	-102.000	-28,7%
Otros G y A	0	0	5.438.000	0	0,0%	-5.438.000	-100,0%
Gastos de venta y marketing	7.671.000	7.609.000	7.086.000	62.000	0,8%	523.000	7,4%
Otros gastos operativos	6.758.000	6.273.000	82.000	485.000	7,7%	6.191.000	7550,0%
Ingresos operativos	14.022.000	13.098.000	12.042.000	924.000	7,1%	1.056.000	8,8%

Ingresos netos por intereses no operativos	-668.000	-620.000	-433.000	-48.000	7,7%	-187.000	43,2%
Ingresos por intereses no operativos	988.000	907.000	449.000	81.000	8,9%	458.000	102,0%
Gastos por intereses no operativos	-1.656.000	-1.527.000	-882.000	-129.000	8,4%	-645.000	73,1%
Otros ingresos y gastos	-268.000	473.000	-419.000	-741.000	-156,7%	892.000	-212,9%
Ganancia por la venta de valores	315.000	185.000	-496.000	130.000	70,3%	681.000	-137,3%
Ganancias por participación en el capital	1.770.000	1.691.000	1.472.000	79.000	4,7%	219.000	14,9%
Cargos especiales por ingresos	-2.301.000	-1.275.000	-1.133.000	-1.026.000	80,5%	-142.000	12,5%
Otros gastos de ingresos no operativos	-52.000	-128.000	-262.000	76.000	-59,4%	134.000	-51,1%
Ingresos antes de impuestos	13.086.000	12.952.000	11.686.000	134.000	1,0%	1.266.000	10,8%
Disposición fiscal	2.437.000	2.249.000	2.115.000	188.000	8,4%	134.000	6,3%
Ingreso neto de los accionistas comunes	10.631.000	10.714.000	9.542.000	-83.000	-0,8%	1.172.000	12,3%
Ingresos netos	10.631.000	10.714.000	9.542.000	-83.000	-0,8%	1.172.000	12,3%
Ingresos netos incluyendo participaciones no controladoras	10.649.000	10.703.000	9.571.000	-54.000	-0,5%	1.132.000	11,8%
Ingresos netos de operaciones continuas	10.649.000	10.703.000	9.571.000	-54.000	-0,5%	1.132.000	11,8%
Intereses minoritarios	-18.000	11.000	-29.000	-29.000	-263,6%	40.000	-137,9%
Aportación neta diluida disponible para los accionistas de Com	10.631.000	10.714.000	9.542.000	-83.000	-0,8%	1.172.000	12,3%
EPS básico	2.000	2.000	2.000	0	0,0%	0	0,0%
Ganancias por acción diluidas	2.000	2.000	2.000	0	0,0%	0	0,0%
Acciones promedio básicas	4.309.000	4.323.000	4.328.000	-14.000	-0,3%	-5.000	-0,1%
Acciones promedio diluidas	4.320.000	4.339.000	4.350.000	-19.000	-0,4%	-11.000	-0,3%

Ingresos operativos totales según lo informado	9.992.000	11.311.000	10.909.000	-1.319.000	-11,7%	402.000	3,7%
Gastos totales	33.039.000	32.656.000	30.962.000	383.000	1,2%	1.694.000	5,5%
Ingresos netos de operaciones continuas y discontinuadas	10.631.000	10.714.000	9.542.000	-83.000	-0,8%	1.172.000	12,3%
Ingreso normalizado	12.247.604	11.614.340	10.469.927	633.264	5,5%	1.144.413	10,9%
Ingresos por intereses	988.000	907.000	449.000	81.000	8,9%	458.000	102,0%
Gastos por intereses	1.656.000	1.527.000	882.000	129.000	8,4%	645.000	73,1%
Ingresos netos por intereses	-668.000	-620.000	-433.000	-48.000	7,7%	-187.000	43,2%
EBIT	14.742.000	14.479.000	12.568.000	263.000	1,8%	1.911.000	15,2%
EBITDA	15.817.000	15.607.000	13.828.000	210.000	1,3%	1.779.000	12,9%
Costo de ingresos conciliado	18.324.000	18.520.000	18.000.000	-196.000	-1,1%	520.000	2,9%
Depreciación conciliada	1.075.000	1.128.000	1.260.000	-53.000	-4,7%	-132.000	-10,5%
Ingresos netos de operaciones continuas	10.631.000	10.714.000	9.542.000	-83.000	-0,8%	1.172.000	12,3%
Participación minoritaria neta							
Total, de artículos inusuales, excluyendo el fondo de comercio	-1.986.000	-1.090.000	-1.133.000	-896.000	82,2%	43.000	-3,8%
Total, de artículos inusuales	-1.986.000	-1.090.000	-1.133.000	-896.000	82,2%	43.000	-3,8%
EBITDA normalizado	17.803.000	16.697.000	14.961.000	1.106.000	6,6%	1.736.000	11,6%
Tasa impositiva para cálculos	0	0	0	0	0,0%	0	0,0%
Efecto fiscal de los artículos inusuales	-369.396	-189.660	-205.073	-179.736	94,8%	15.413	-7,5%

Nota. Esta tabla contiene el análisis horizontal del estado de resultados Adaptado de. *Yahoo*

Finance (2024), <https://finance.yahoo.com/quote/KO/financials/>

Análisis horizontal Estado de resultados

Los ingresos en 2024 tuvieron un incremento del 2,9% aunque en 2023 creció un 6,4%, esto muestra que, aunque el aumento es menor al año anterior se mantiene un crecimiento moderado.

Los costos de ingresos para 2024 tuvieron una disminución de 1,1%, mejorando el margen bruto en relación con el año 2023 que aumentó un 2,9%.

El beneficio bruto crece un 5,5% en 2024 y 8,9% en 2023, superando el ritmo de crecimiento de las ventas, lo que podemos describir como una mejor eficiencia operativa.

Los gastos operativos en 2024 aumentaron un 4,1% mientras que en 2023 el aumento fue de 9,1%, manteniendo su proporción estable frente a los ingresos.

Los ingresos operativos tuvieron un aumento para 2024 de 7,1% y para 2023 un 8,8% reflejando un crecimiento constante en la rentabilidad operativa.

El fortalecimiento en generación de efectivo operativo sigue aumentando para 2024, en este caso fue del 1,3% el EBITDA.

La utilidad neta para 2024 tuvo un 0,8% de disminución respecto a 2023.

Tabla 5

Análisis Horizontal Balance General

Balance general Coca-Cola Company (KO)				Análisis horizontal			
Concepto	2024	2023	2022	Variación 2024 - 2023	% Variación 2024 - 2023	Variación 2023 - 2022	% Variación 2023 - 2022
Activos totales	100.549.000	97.703.000	92.763.000	2.846.000	2,9%	4.940.000	5,3%
Activos corrientes	25.997.000	26.732.000	22.591.000	-735.000	-2,7%	4.141.000	18,3%
Efectivo, equivalentes de efectivo e	14.571.000	13.663.000	11.631.000	908.000	6,6%	2.032.000	17,5%

inversiones a corto plazo							
Cuentas por cobrar	3.569.000	3.410.000	3.487.000	159.000	4,7%	-77.000	-2,2%
Inventario	4.728.000	4.424.000	4.233.000	304.000	6,9%	191.000	4,5%
Activos prepagados	0	0	0	0	0,0%	0	0,0%
Otros activos corrientes	3.129.000	5.235.000	3.240.000	-2.106.000	-40,2%	1.995.000	61,6%
Total, de activos no corrientes	74.552.000	70.971.000	70.172.000	3.581.000	5,0%	799.000	1,1%
EPI netos	10.303.000	9.236.000	9.841.000	1.067.000	11,6%	-605.000	-6,1%
Fondo de comercio y otros activos intangibles	31.440.000	32.707.000	33.631.000	-1.267.000	-3,9%	-924.000	-2,7%
Inversiones y avances	18.087.000	19.671.000	18.765.000	-1.584.000	-8,1%	906.000	4,8%
Activos diferidos no corrientes	1.319.000	1.561.000	1.746.000	-242.000	-15,5%	-185.000	-10,6%
Otros activos no corrientes	13.403.000	7.796.000	6.189.000	5.607.000	71,9%	1.607.000	26,0%
Pasivo total							
Participación minoritaria neta	74.177.000	70.223.000	66.937.000	3.954.000	5,6%	3.286.000	4,9%
Pasivos corrientes	25.249.000	23.571.000	19.724.000	1.678.000	7,1%	3.847.000	19,5%
Cuentas por pagar y gastos acumulados	21.711.000	15.660.000	15.865.000	6.051.000	38,6%	-205.000	-1,3%
Planes de pensiones y otros beneficios posteriores a la jubilación vigentes	1.391.000	1.394.000	1.087.000	-3.000	-0,2%	307.000	28,2%
Deuda corriente y obligación por arrendamiento de capital	2.147.000	6.517.000	2.772.000	-4.370.000	-67,1%	3.745.000	135,1%
Total, de pasivos no corrientes	48.928.000	46.652.000	47.213.000	2.276.000	4,9%	-561.000	-1,2%
Participación minoritaria neta							
Deuda a largo plazo y obligación por arrendamiento de capital	42.375.000	35.547.000	36.377.000	6.828.000	19,2%	-830.000	-2,3%

Pasivos diferidos no corrientes	2.469.000	2.639.000	2.914.000	-170.000	-6,4%	-275.000	-9,4%
Otros pasivos no corrientes	4.084.000	8.466.000	7.922.000	-4.382.000	-51,8%	544.000	6,9%
Participación minoritaria bruta total en el patrimonio	26.372.000	27.480.000	25.826.000	-1.108.000	-4,0%	1.654.000	6,4%
Patrimonio neto	24.856.000	25.941.000	24.105.000	-1.085.000	-4,2%	1.836.000	7,6%
Interés minoritario	1.516.000	1.539.000	1.721.000	-23.000	-1,5%	-182.000	-10,6%
Capitalización total	67.231.000	61.488.000	60.482.000	5.743.000	9,3%	1.006.000	1,7%
Capital social ordinario	24.856.000	25.941.000	24.105.000	-1.085.000	-4,2%	1.836.000	7,6%
Activos tangibles netos	-6.584.000	-6.766.000	-9.526.000	182.000	-2,7%	2.760.000	-29,0%
Capital de explotación	748.000	3.161.000	2.867.000	-2.413.000	-76,3%	294.000	10,3%
Capital invertido	69.378.000	68.005.000	63.254.000	1.373.000	2,0%	4.751.000	7,5%
Valor contable tangible	-6.584.000	-6.766.000	-9.526.000	182.000	-2,7%	2.760.000	-29,0%
Deuda total	44.522.000	42.064.000	39.149.000	2.458.000	5,8%	2.915.000	7,4%
Deuda neta	33.694.000	32.698.000	29.630.000	996.000	3,0%	3.068.000	10,4%
Acciones emitidas	7.040.000	7.040.000	7.040.000	0	0,0%	0	0,0%
Número de acciones ordinarias	4.302.000	4.308.000	4.328.000	-6.000	-0,1%	-20.000	-0,5%
Número de acciones del Tesoro	2.738.000	2.732.000	2.712.000	6.000	0,2%	20.000	0,7%

Nota. Esta tabla contiene el análisis horizontal del balance general. Adaptado de. *Yahoo Finance*

(2024), <https://finance.yahoo.com/quote/KO/financials/>

Análisis horizontal Balance general

Los activos totales de la compañía siguen creciendo para 2024, aunque no el mismo porcentaje de 2023, con esto demuestra que la compañía sigue creciendo en tamaño año tras año.

Los activos corrientes tuvieron una reducción de 2,7% en comparación con el 2023 indicando que a corto plazo se presenta una menor liquidez.

Podemos apreciar un aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo y las cuentas por cobrar, mientras que otros activos corrientes disminuyeron un 40% en 2024, lo que nos puede indicar una posible disminución de anticipos.

El crecimiento del 5% para 2024 en los activos no corrientes se puede derivar del aumento del EPI netos y otros activos no corrientes.

Los pasivos corrientes se incrementaron en 2024 debido al aumento del 38,6% de las cuentas por pagar.

La estabilidad a largo plazo puede ser positiva para la compañía debido a la disminución que se presentó de un 51,8% en 2024 en otros pasivos no corrientes.

La disminución del patrimonio neto de 2024 del 4,2% puede venir de la distribución de dividendos y no necesariamente de pérdidas operativas, ya que en 2023 se tuvo un incremento de 7,6%.

Podemos decir que el crecimiento de capitalización total demuestra un apalancamiento estable de la compañía.

Tabla 6

Análisis Horizontal Estado de Flujo de Caja

Estado de flujo de caja Coca-Cola Company (KO)				Análisis horizontal			
Concepto	2024	2023	2022	Variación 2024 - 2023	% Variación 2024 - 2023	Variación 2023 - 2022	% Variación 2023 - 2022
Flujo de caja operativo	6.805.000	11.599.000	11.018.000	-4.794.000	-41,3%	581.000	5,3%
Flujo de efectivo de las actividades operativas continuas	6.805.000	11.599.000	11.018.000	-4.794.000	-41,3%	581.000	5,3%
Ingresos netos de operaciones continuas	10.649.000	10.703.000	9.571.000	-54.000	-0,5%	1.132.000	11,8%

Ganancias y pérdidas operativas	-912.000	-844.000	-635.000	-68.000	8,1%	-209.000	32,9%
Depreciación							
Amortización	1.075.000	1.128.000	1.260.000	-53.000	-4,7%	-132.000	-10,5%
Agotamiento							
Impuesto diferido	-11.000	-2.000	-122.000	-9.000	450,0%	120.000	-98,4%
Compensación basada en acciones	286.000	254.000	356.000	32.000	12,6%	-102.000	-28,7%
Otros artículos no monetarios	1.952.000	1.206.000	1.193.000	746.000	61,9%	13.000	1,1%
Variación del capital circulante	-6.234.000	-846.000	-605.000	-5.388.000	636,9%	-241.000	39,8%
Inversión del flujo de caja	2.524.000	-3.349.000	-763.000	5.873.000	-175,4%	-2.586.000	338,9%
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión continuas	2.524.000	-3.349.000	-763.000	5.873.000	-175,4%	-2.586.000	338,9%
Compraventa neta de EPI	-2.024.000	-1.778.000	-1.409.000	-246.000	13,8%	-369.000	26,2%
Compraventa de negocios en línea	3.170.000	368.000	385.000	2.802.000	761,4%	-17.000	-4,4%
Compraventa de Inversiones Netas	949.000	-2.344.000	1.020.000	3.293.000	-140,5%	-3.364.000	-329,8%
Otros cambios netos en las inversiones	429.000	405.000	-759.000	24.000	5,9%	1.164.000	-153,4%
Financiación del flujo de caja	-6.910.000	-8.310.000	-	1.400.000	-16,8%	1.940.000	-18,9%
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación continuas	-6.910.000	-8.310.000	-	1.400.000	-16,8%	1.940.000	-18,9%
Pagos netos de emisión de deuda	2.528.000	1.857.000	-958.000	671.000	36,1%	2.815.000	-293,8%
Emisión neta de acciones ordinarias	-1.048.000	-1.750.000	-581.000	702.000	-40,1%	-1.169.000	201,2%
Dividendos en efectivo pagados	-8.359.000	-7.952.000	-7.616.000	-407.000	5,1%	-336.000	4,4%
Otros cargos financieros netos	-31.000	-465.000	-1.095.000	434.000	-93,3%	630.000	-57,5%
Posición final de efectivo	11.488.000	9.692.000	9.825.000	1.796.000	18,5%	-133.000	-1,4%

Cambios en efectivo	2.419.000	-60.000	5.000	2.479.000	-4131,7%	-65.000	-1300,0%
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-623.000	-73.000	-205.000	-550.000	753,4%	132.000	-64,4%
Posición inicial de caja	9.692.000	9.825.000	10.025.000	-133.000	-1,4%	-200.000	-2,0%
Gastos de capital	-2.064.000	-1.852.000	-1.484.000	-212.000	11,4%	-368.000	24,8%
Emisión de acciones de capital	747.000	539.000	837.000	208.000	38,6%	-298.000	-35,6%
Emisión de deuda	12.061.000	6.891.000	3.972.000	5.170.000	75,0%	2.919.000	73,5%
Pago de la deuda	-9.533.000	-5.034.000	-4.930.000	-4.499.000	89,4%	-104.000	2,1%
Recompra de acciones	-1.795.000	-2.289.000	-1.418.000	494.000	-21,6%	-871.000	61,4%
Flujo de caja libre	4.741.000	9.747.000	9.534.000	-5.006.000	-51,4%	213.000	2,2%

Nota. Esta tabla contiene el análisis horizontal del Estado de Flujo de Caja. Adaptado de. *Yahoo*

Finance (2024), <https://finance.yahoo.com/quote/KO/cash-flow/>

Análisis horizontal Estado de flujo de caja

El flujo de caja operativo para 2024 tuvo una disminución del 41,3% respecto a 2023 lo que demuestra una disminución de generación de efectivo por parte de las operaciones principales.

En 2023 el flujo de caja operativo aumento en un 5,3%, lo que quiere decir que la disminución que se presentó en 2024 está marcando un punto de inflexión negativo para la compañía.

La liquidez se ve temporalmente fortalecida gracias al aumento de la inversión del flujo de caja de 2024 en comparación con 2023.

A pesar de la caída que sufrió la compañía en las operaciones, el efectivo final presenta un incremento, mejorando la caja.

Indicadores Financieros

Liquidez (Razón corriente, Prueba ácida, Capital de trabajo).

Fondo de Maniobra (Capital de Trabajo). Fondo de maniobra = Activo corriente - Pasivo corriente

Tabla 7

Valores Utilizados Para Fondo de Maniobra

Valores	2024	2023	2022
Activos corrientes	25.997.000	26.732.000	22.591.000
Pasivos corrientes	25.249.000	23.571.000	19.724.000

Nota. Esta tabla contiene los datos para calcular el fondo de maniobra. Elaboración Propia

Tabla 8

Calculo Fondo de Maniobra

Indicador	Formula	2024	2023	2022
Fondo de Maniobra	Activo corriente - Pasivo corriente	748.000	3.161.000	2.867.000
Índice de liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	1,03	1,13	1,15

Nota. Esta tabla contiene el cálculo y análisis del fondo de maniobra en los 3 periodos.

Elaboración Propia

Análisis Fondo de Maniobra.

En 2024 el fondo de maniobra tiene una disminución considerable, pasa de 3.161.000 en 2023 a 748.000 en 2024.

El 2022 y 2023 se mostró estable, pero en 2024 se desplomo, esto se pudo dar tal vez por una mayor presión en las cuentas por pagar o a una reducción en la caja.

El índice de liquidez baja de 1,13 a 1,03 dejando a Coca-Cola muy cerca del umbral mínimo que es de 1,0. Lo que nos deja ver que la compañía está cubriendo apenas los pasivos corrientes con los activos de corto plazo.

Solvencia / Endeudamiento (Nivel de deuda, cobertura de intereses).

Nivel de deuda. Ratio de endeudamiento = Pasivo total / Patrimonio neto

Tabla 9

Nivel de Deuda

Año	Pasivo total	Patrimonio neto	Ratio endeudamiento
2024	74.177.000	24.856.000	2,9 veces
2023	70.223.000	25.941.000	2,7 veces
2022	66.937.000	24.105.000	2,7 veces

Nota. Esta tabla calcula el Ratio de endeudamiento para 3 periodos. Elaboración Propia

El apalancamiento de Coca-Cola es elevado, donde la deuda es aproximadamente 3 veces el patrimonio en 2024

Cobertura de interés. Cobertura de interés = EBIT / Gastos por intereses

Tabla 10

Cobertura de interés

Año	EBIT	Gastos por intereses	Cobertura
2024	14.742.000	1.656.000	8,9 veces
2023	14.479.000	1.527.000	9,5 veces
2022	12.568.000	882.000	14,3 veces

Nota. Esta tabla halla y compara la cobertura de interés en 3 periodos diferentes. Elaboración

Propia

A pesar de que la cobertura disminuye frente a 2022, se mantiene muy sólida, reflejando un bajo riesgo de incumplimiento financiero.

Rentabilidad (Margen neto, ROA, ROE).

Margen neto. Margen neto = Utilidad neta / ingresos totales

Tabla 11

Margen Neto

Año	Utilidad neta	Ingresos totales	Margen neto
2024	10.631.000	47.061.000	22,6%
2023	10.714.000	45.754.000	23,4%
2022	9.542.000	43.004.000	22,2%

Nota. Esta tabla realiza permite la comparación del margen neto en 3 años diferentes.

Elaboración Propia

El margen neto se mantiene estable entre un 22% y 23% indicándonos una alta rentabilidad en ventas, demostrando que la compañía cuenta con un modelo de negocio sólido con muy buen control de costos.

ROA. ROA = Utilidad neta / Activos totales

Tabla 12

ROA

Año	Utilidad neta	Activos totales	ROA
2024	10.631.000	100.549.000	10,57%
2023	10.714.000	97.703.000	10,96%
2022	9.542.000	92.763.000	10,29%

Nota. Esta tabla calcula y compara el ROA en tres periodos diferentes. Elaboración Propia

El ROA se ha mantenido estable entre el 10 y 11% lo que nos indica un crecimiento sostenido, Coca-Cola mejora su capacidad de generar beneficios para los accionistas, lo que fortalece su atractivo bursátil y su política de dividendos.

ROE. ROE = Margen x Rotación x Apalancamiento

2024 = 42,8%

2023 = 41,3%

2022 = 39.6%

El ROE aumenta de 39,6% en 2022 a 42,8% en 2024, mejorando la rentabilidad de los accionistas

Actividad (Rotación de cartera, inventarios y proveedores).

Análisis DuPont

Integración de margen y rotación para explicar el ROE.

Tabla 13

Datos a Utilizar Análisis DuPont

Valores	2024	2023	2022
Ingresos totales	47.061.000	45.754.000	43.004.000
Utilidad neta	10.631.000	10.714.000	9.542.000
Activos totales	100.549.000	97.703.000	92.763.000
Patrimonio	24.856.000	25.941.000	24.105.000

Nota. Esta tabla recopila los datos necesarios para calculo DuPont. Elaboración Propia

Tabla 14*Cálculo del Sistema DuPont*

Indicador	Formula	2024	2023	2022
Margen Neto	Utilidad neta / Ingresos Totales	22,6%	23,4%	22,2%
Rotación de Activos	Ingresos totales / Activos totales	0,47	0,47	0,46
Multiplicador de apalancamiento	Activos totales / Patrimonio	4,05	3,77	3,85
ROE	Margen x Rotación x Apalancamiento	42,8%	41,3%	39,6%

Nota. Esta tabla muestra el cálculo del sistema DuPont. Elaboración Propia

Valor Económico Agregado (EVA)

Fórmula: $EVA = (ROCE - K_e) \times \text{Patrimonio neto del año}$

Tabla 15*Valor Económico Agregado EVA*

Año	ROCE	Ke	Patrimonio	ROCE - Ke	EVA
2024	48,1%	7,04%	24.856.000	41,06%	10.205.874
2023	45,4%	7,04%	25.941.000	38,36%	9.950.968
2022	42,4%	7,04%	24.105.000	35,36%	8.523.528

Nota. Esta tabla reúne y calcula los datos para hallar el EVA. Elaboración Propia

El EVA nos muestra que la empresa está generando retornos muy superiores al costo del capital de los accionistas, debido a una mayor rentabilidad operativa debido al aumento del ROCE, un uso adecuado del apalancamiento financiero y una mejor utilización de los activos, mayor rotación.

Costo de Capital (WACC)

Cálculo del costo promedio ponderado de las fuentes de financiación.

$$WACC = \left(\frac{D}{D+E} \times K_d \times (1-T) \right) + \left(\frac{E}{D+E} \times K_e \right)$$

D = Valor de deuda

E = Valor del patrimonio

Kd = Costo de la deuda

Ke = Costo del patrimonio

T = Tasa impositiva

Tabla 16

Costo de Capital

Concepto		2024
D	Deuda total	44.522.000
E	Patrimonio neto	24.856.000
D+E	Capital invertido	69.378.000
	Gastos por intereses no operativos	1.656.000
	Disposición fiscal	2.437.000
	Ingresos antes de impuestos	13.086.000
Kd		3,72%
Ke		6,90%
T		18,62%

Nota. Esta tabla recopila los diferentes cálculos para el costo de capital. Elaboración Propia

Kd = Costo de la deuda = $1.656.000 / 44.522.000 = 3,72\%$

T = Tasa impositiva = $2.437.000 / 13.086.000 = 18,62\%$

Ke = Costo del patrimonio – Se estima mediante el CAPM

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

$$4,17\% + 0,57 \times 4,80\% = 6,90\%$$

4,17% = R_f = Tasa libre de riesgo (rendimiento de bonos del gobierno o instrumentos sin riesgo)

0,57 = β = Beta de la empresa (mide el riesgo sistemático de la empresa frente al mercado)

$$8,96\% = R_m = \text{Rendimiento esperado del mercado}$$

$$4,80\% = (R_m - R_f) = \text{Prima de riesgo del mercado}$$

$$[(44.522.000 / 69.378.000) \times 3,72\% \times (1 - 18,62\%)] + [(44.522.000 / 69.378.000) \times 6,04\%] = 6,37\%$$

El WACC del 6.37% indica que a compañía afronta un coste medio relativamente bajo para financiarse, lo cual se debe a una participación significativa de deuda a bajo coste y a beneficio fiscal asociado a los intereses, esto implica que la empresa necesita obtener una rentabilidad mínima del 6,37% sobre su capital invertido para cumplir con las expectativas tanto de los accionistas como de los acreedores. Un rendimiento superior a este porcentaje significaría que se está generando valor, mientras que uno inferior indicara una pérdida del valor, por ello, el WACC constituye un indicador fundamental para el análisis de iniciativas de inversión y la valoración financiera de la empresa.

Prospectiva y Estrategia

El análisis de las variables globales que afectan a The Coca-Cola Company se estructura bajo el marco PESTEL, destacando factores críticos para su desempeño en 2024 y proyecciones hacia 2026:

Variables Políticas y Legales

Regulaciones de Salud: Incremento de impuestos a bebidas azucaradas ("impuestos al azúcar") y leyes de etiquetado frontal (sellos de advertencia) en mercados clave.

Políticas Comerciales: Tensiones geopolíticas y cambios en aranceles (especialmente en aluminio y acero para envases) afectan los costos de producción.

Estabilidad Regional: Conflictos o inestabilidad política en regiones de Oriente Medio, África y Europa del Este impactan directamente el volumen de ventas y la operatividad de plantas.

Variables Económicas

Inflación y Poder Adquisitivo: El aumento de precios (promedio de 10% en 2024) ha sido la principal palanca de crecimiento de ingresos, aunque esto ha causado caídas marginales en el volumen de consumo en sectores de bajos ingresos.

Fluctuaciones Cambiarias: Coca-Cola estima que los efectos de la moneda (headwinds) reducirán sus ganancias por acción (EPS) comparables entre un 6% y 7% en 2025.

Crecimiento en Mercados Emergentes: China, Brasil e India continúan siendo motores críticos para el volumen de casos unidad.

Variables Sociales y de Salud

Tendencia Saludable: Existe una preferencia masiva hacia opciones bajas en azúcar. Coca-Cola Zero Sugar registró un crecimiento del 14% en volumen a finales de 2024.

Diversificación de Portafolio: Los consumidores ahora buscan bebidas funcionales (prebióticos), café (Costa Coffee) y agua, áreas donde la empresa está reinvertiendo agresivamente.

Impacto de Medicamentos GLP-1: Se observa un cambio en hábitos de consumo hacia dietas más estrictas, lo que podría beneficiar a las categorías de café y bebidas dietéticas.

Variables Tecnológicas y Ambientales

Sostenibilidad y Plásticos: La presión por reducir las botellas de un solo uso (producción de ~134 mil millones al año) es una vulnerabilidad crítica.

Cambio Climático: Fenómenos extremos como inundaciones en Brasil y huracanes en México han interrumpido operaciones logísticas y de embotellado recientemente.

Transformación Digital: Uso de IA para optimizar la cadena de suministro y personalización del marketing para captar a la Gen Z.

Escenarios Financieros

Supuestos. Crecimiento de ingresos moderado y sostenido Inflación controlada
Costos creciendo al mismo ritmo que ventas

Impacto en EEFF.

Estado de Resultados. Ingresos - crecimiento constante; Margen bruto - estable y utilidad neta - estable

Estado de Situación Financiera. Activos crecen lentamente, deuda controlada y patrimonio fortalecido por utilidades retenidas

Flujo de Efectivo. Flujo operativo positivo y capacidad de pagar dividendos

Escenario Optimista (Expansión).

Supuestos. Mayor crecimiento económico global y éxito en: bebidas sin azúcar, productos saludables y mercados emergentes, costos controlados y tipo de cambio favorable

Impacto en EEFF.

Estado de Resultados. Ingresos crecen por encima del promedio histórico, mejora del margen operativo y utilidad neta aumenta significativamente

Estado de Situación Financiera. Aumento de activos productivos, reducción relativa del endeudamiento y mayor retorno sobre patrimonio (ROE)

Flujo de Efectivo. Mayor flujo libre y capacidad de reinversión y Mayor dividendo

Escenario Pesimista (Presión).

Supuestos.

Inflación persistente

Aumento fuerte en costos de insumos

Menor consumo

Tipo de cambio adverso

Presión regulatoria (impuestos saludables)

Impacto en EEFF.

Estado de Resultados. Crecimiento bajo o estancamiento de ingresos. Reducción del margen operativo y utilidad neta disminuye

Estado de Situación Financiera. Mayor presión sobre pasivos y menor crecimiento patrimonial

Flujo de Efectivo. Flujo operativo positivo pero reducido y prioridad en liquidez y deuda.

Tabla 17

Flujo de Efectivo

Variable	Base	Optimista	Pesimista
Ingresos	Crecimiento moderado	Crecimiento alto	Crecimiento bajo
Margen operativo	Estable	Mejora	Disminuye
Utilidad neta	Sostenida	Alta	Reducida
Flujo de caja	Positivo	Muy alto	Positivo bajo
Riesgo financiero	Bajo	Bajo	Medio

Nota. Esta tabla muestra una comparación entre los diferentes escenarios posibles basados en los supuestos. Elaboración propia

Propuestas de Mejora

A partir del análisis financiero del comportamiento de los indicadores clave y de los escenarios proyectados, podemos identificar oportunidades que ayudaran a fortalecer la generación de valor y sostenibilidad financiera de Coca-Cola.

En primer lugar, surge la necesidad de mejorar la conversión de resultados en el flujo de caja operativo, a pesar de que la empresa mantiene niveles elevados de rentabilidad, el flujo de caja de 2024 callo significativamente en comparación con los años anteriores, lo que sugiere oportunidades de optimización en la gestión del capital de trabajo, especialmente en cuentas por cobrar e inventarios, se recomienda implementar nuevas estrategias de cobranzas, optimización

de inventarios y negociación de plazos con proveedores, en busca de reducir la absorción de efectivo y fortalecer la liquidez operativa.

En segundo lugar, se propone que se revise gradualmente la política de dividendos, ya que el análisis del flujo de caja muestra que el flujo operativo en algunos periodos fue superado por los dividendos pagados, lo que obliga a la compañía a que recurra al financiamiento externo o al efectivo acumulado. A pesar de que Coca-Cola cuenta con una política de remuneración al accionista, una regulación en la política de dividendo permitirá liberar recursos para inversión productiva, fortalecimiento del flujo de caja y reducción de deuda, sin que esto afecte significativamente la confianza del mercado.

En todos los escenarios se sugiere, reforzar iniciativas de economía circular y eficiencia hídrica, potenciar e-commerce, marketing personalizado y análisis de datos para anticipar tendencias de consumo, mantener reservas de liquidez y líneas de crédito disponibles para responder rápidamente a cambios en el entorno, invertir en capacitación y cultura organizacional orientada a innovación y resiliencia, mantener estabilidad en el escenario base, acelerar expansión en el optimista y reforzar defensas en el pesimista, siempre con sostenibilidad y digitalización como pilares estratégicos.

Por lo anterior es importante en cada escenario mantener flexibilidad financiera y reservas de liquidez para responder rápido a cambios.

Base: Mantener márgenes estables y dividendos sostenibles.

Optimista: Incrementar ROE mediante expansión en mercados emergentes y productos saludables.

Pesimista: Preservar liquidez, reducir gastos no esenciales y aplicar coberturas financieras.

De acuerdo con las variables financieras se hacen las siguientes propuestas de mejora:

Ingresos

Base: Fortalecer canales digitales y e-commerce.

Optimista: Acelerar expansión en mercados emergentes.

Pesimista: Reforzar fidelización con precios accesibles y empaques económicos.

Margen Operativo

Base: Automatización de procesos logísticos y productivos.

Optimista: Integración vertical para reducir dependencia de proveedores.

Pesimista: Reducción de costos fijos y renegociación de contratos clave.

Utilidad Net

Base: Control de gastos administrativos y financieros.

Optimista: Reinversión en activos de alto retorno.

Pesimista: Revisión de estructura de precios y márgenes por producto.

Flujo de Caja

Base: Mantener ciclo de conversión de efectivo eficiente.

Optimista: Aumentar dividendos sin comprometer liquidez.

Pesimista: Priorizar liquidez sobre expansión.

Riesgo Financiero

Base: Mantener niveles de deuda controlados.

Optimista: Refinanciar deuda a tasas más bajas.

Pesimista: Reforzar reservas de liquidez.

Cierre Del Documento

Conclusiones

El análisis financiero llevado a cabo para el lapso 2022-2024 muestra que The Coca-Cola Company conserva un alto rendimiento operativo y una rentabilidad firme, que se manifiesta en márgenes netos de más del 22 % y en un ROE (retorno sobre el patrimonio) creciente, que está determinado tanto por la actuación operativa como por el apalancamiento financiero.

No obstante, el análisis vertical y horizontal revela que la liquidez se ha deteriorado, como lo evidencia la reducción del fondo de maniobra y del flujo de caja operativo; esto restringe la habilidad de la compañía para satisfacer sus compromisos a corto plazo sin tener que recurrir a financiamiento extra.

La aplicación del sistema DuPont permitió identificar que el aumento del ROE se encuentra parcialmente sustentado en un mayor nivel de endeudamiento, lo que incrementa el riesgo financiero y resalta la necesidad de una gestión prudente de la estructura de capital, especialmente en un entorno económico incierto.

En general, el diagnóstico financiero señala que, aunque la compañía mantiene una firme posición competitiva en el mercado mundial, es preciso mejorar la administración del capital de trabajo, examinar la política de dividendos y dar prioridad a las inversiones con beneficios inmediatos para garantizar una estructura financiera equilibrada y duradera.

Recomendaciones

Las siguientes son sugerencias para la gerencia para tener en cuenta de acuerdo con áreas clave de la empresa:

Liquidez y Capital de Trabajo

Acelerar cobros, revisar plazos de pago a proveedores y gestionar inventarios con mayor precisión.

Implementar herramientas de scoring y automatización para reducir cuentas por cobrar vencidas.

Vender o reubicar activos que no generen retorno inmediato.

Apalancamiento y Riesgo Financiero

Refinanciar pasivos con tasas más bajas o plazos más largos para reducir presión financiera.

Definir umbrales de apalancamiento aceptables según escenarios económicos.

Crear fondos de contingencia para enfrentar shocks externos sin comprometer operaciones.

Rentabilidad y Política de Dividendos

Revisar política de dividendos: Ajustar temporalmente el payout ratio para preservar liquidez sin afectar la confianza del mercado.

Focalizar inversiones en líneas de producto con mayor margen y rotación.

Monitorear ROE por unidad de negocio: Identificar áreas que contribuyen más al retorno sobre patrimonio.

Gestión Estratégica

Seguimiento mensual de indicadores clave: fondo de maniobra, flujo operativo, apalancamiento, ROE.

Simular escenarios de estrés financiero: (inflación, tipo de cambio, regulación).

Referencias Bibliográficas

- Library. (s. f.). Principales competidores de productos Coca Cola FEMSA y su influencia regional. <https://1library.co/article/principales-competidores-productos-coca-cola-femsa-influencia-regional.zww2wd7z>
- Banco de la República. (2024). Informe de Política Monetaria - octubre de 2024. <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria/octubre-2024>
- Banco de la República. (2024). La Junta Directiva decide reducir la tasa de interés a 9,5 %.
- Banco de la República. <https://www.banrep.gov.co/es/noticias/junta-directiva-diciembre-2024>
- Banco de la República. (2025). Informe de Política Monetaria - enero de 2025. <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria/octubre-2024>
- Classace. (s. f.). Who are Coca Cola's biggest competition and why. <https://www.classace.io/answers/who-are-coca-colas-biggest-competition-and-why-include-in-text-citations>
- Coca-Cola FEMSA. (2024). Informe anual 2024. <https://share.google/bW6BPOVB8yloa5Xh8>
- Craft.co. (2025). Top PepsiCo competitors and alternatives. <https://craft.co/pepsico/competitors>
- CSIMarket. (2025). Monster Beverage market share relative to its competitors. <https://csimarket.com/stocks/competitionSEG2.php?code=MNST>
- Damodaran, A. (2023). Applied corporate finance (5th ed.). Wiley. <https://www.scirp.org/reference/referencespapers?referenceid=4072196>

- DANE. (2024). IPC información técnica. <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc/ipc-informacion-tecnica>
- Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN). (2023). Impuesto a bebidas azucaradas – Ley 2277 de 2022. <https://www.dian.gov.co/aduanas/Paginas/Impuestos-Saludables.aspx>
- DIAN. (2023). Impuestos saludables: bebidas ultra procesadas azucaradas y productos ultra procesados. Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales. <https://www.dian.gov.co/aduanas/Paginas/Impuestos-Saludables.aspx>
- DIAN – Subdirección de Normativa y Doctrina. (2023). Concepto general sobre Impuestos Saludables (IBUA e ICUI). <https://www.dian.gov.co/normatividad/Documents/100208192-1124-Concepto-General-Impuestos-saludables-31102023.pdf>
- El Tiempo. (2020, 31 de octubre). Bavaria y Coca Cola quieren darle dura pelea a Postobón. El Tiempo. <https://www.eltiempo.com/economia/empresas/bavaria-y-coca-cola-quieren-darle-dura-pelea-a-postobon-andina-y-otras-cervezas-como-heineken-545532>
- Euromonitor International. (2023). Global soft drinks industry trends. <https://www.euromonitor.com/world-market-for-soft-drinks/report>
- Fondo Monetario Internacional. (2024). Colombia: 2024 Article IV Consultation. <https://www.imf.org/en/publications/cr/issues/2024/03/28/colombia-2024-article-iv-consultation-press-release-staff-report-and-statement-by-the-546903>
- Fondo Monetario Internacional. (2024). El directorio ejecutivo del FMI concluye la Consulta del Artículo IV con Colombia (2024). <https://www.imf.org/es/News/Articles/2024/03/28/pr2499-imf-concludes-2024-article-iv-consultation-with-colombia>

International Monetary Fund. (2024). World economic outlook.

<https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/0245342f-38cd-4a7a-9936-35368744555d/content>

Koala Gains. (s. f.). Beverage conglomerates: KO, PEP, KDP & tariff impact.

<https://koalagains.com/industry-tariff-report/soft-drinks-and-non-alcoholic-beverages/evaluate-industry-areas/1-0>

Ley 2277 de 2022. Por medio de la cual se establecen impuestos saludables a las bebidas ultra procesadas azucaradas u otros productos ultra procesados. Congreso de la República de Colombia. <https://www.suin-juriscal.gov.co/clp/contenidos.dll/Leyes/30045028>

Ministerio de Salud y Protección Social. (2023). Resolución 2492 de 2022.

<https://www.minsalud.gov.co>

PitchGrade. (s. f.). Coca-Cola Company (The): Business model, SWOT analysis, and competitors. <https://pitchgrade.com/companies/coca-cola-company-the>

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2022). Fundamentals of corporate finance (13th ed.). McGraw-Hill.

https://apps.utel.edu.mx/recursos/files/r161r/w25491w/Fundamentos_de_Finanzas_Corporativas1.pdf

Statista. (2025). Soft drink market share in the U.S. by company 2024.

<https://www.statista.com/statistics/225464/market-share-of-leading-soft-drink-companies-in-the-us-since-2004/>

The Coca-Cola Company. (2024). Form 10-K Annual Report 2024. <https://investors.coca-colacompany.com/filings-reports/annual-filings-10-k>

The Henry Fund, Universidad de Iowa. (2024). Keurig Dr Pepper (KDP) markets and competition. Informe interno. <https://share.google/WnkpixCaE30hcj2yA>

Unidad Administrativa Especial DIAN. (2024). Resolución 158 de 25 de octubre de 2023: formulario 505 para determinar los Impuestos Saludables. Proyecto de resolución. <https://www.dian.gov.co/normatividad/Proyectosnormas/Proyecto%20Resoluci%C3%B3n%20000000%20de%2018-12-2024.pdf>

World Bank. (2024). Global economic prospects. <https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/099003106112426991>

World Economic Forum. (2023). Global risks report. <https://www.weforum.org/publications/global-risks-report-2023/>