

## **Diagnóstico financiero y análisis bursátil Coca - Cola**

Daniela Casanova Ruiz

Diana Isabel Bustos Gálvez

Claudia Yurane Cardona Aguirre

Esteban Caicedo Grueso

María Fernanda González Ramírez

Asesor

Oscar Alberto Henao Osorio

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas Contables Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2026

## **Dedicatoria**

A nuestras familias, que con su amor, paciencia y comprensión nos impulsaron cada día a lograr la meta, en nuestro camino académico y personal, nuestros padres, por enseñarnos con su ejemplo la importancia del esfuerzo, la honestidad y la perseverancia, por ese apoyo y fortaleza inquebrantable para motivarnos a salir adelante en cada logro propuesto, a nuestros esposos pilares fundamentales, por todo ese amor demostrado durante este proceso, que con palabras de ternura nos demostraron su respaldo para no rendirnos y seguir hasta cumplir este sueño.

A todos nuestros seres queridos gracias por la confianza que depositaron en cada uno de nosotros, por el acompañamiento, su dedicación este logro también es de ustedes

### **Agradecimientos**

Queremos expresar nuestro más sincero agradecimiento primero a Dios, que sin él nada hubiera sido posible, a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD) por brindarnos un espacio académico de excelencia, donde hemos podido desarrollar nuestras capacidades profesionales y personales. De manera especial, agradecemos al asesor Oscar Alberto Henao Ramírez por la dedicación, orientación constante y valiosos aportes fueron fundamentales para la realización de este diagnóstico financiero. Su retroalimentación constante nos motivó a mantenernos encaminados en cada actividad y a superar los desafíos que surgieron durante el proceso. Reconocemos también el compromiso, la responsabilidad y el trabajo colaborativo de cada uno de los integrantes del grupo, quienes aportaron sus conocimientos, habilidades y esfuerzo para alcanzar los objetivos propuestos. Logrando el desarrollo del proyecto, permitiendo un aprendizaje integral y una experiencia de crecimiento compartido. Finalmente, extendemos nuestro agradecimiento a nuestras familias y seres queridos, cuyo apoyo incondicional y comprensión fueron el motor que nos impulsó a culminar con éxito este trabajo. Cada palabra y cada logro alcanzado son también reflejo de su confianza y aliento constante.

## Resumen

Se realiza un diagnóstico financiero estratégico de The Coca-Cola Company (KO) donde se logra integrar herramientas de análisis financiero, estratégico y de creación de valor.

Apoyándonos en los análisis verticales y horizontales que se les realizaron a los estados financieros, el modelo DuPont, el cálculo del EVA, ROCE y WACC, se evalúa la estructura de capital, el nivel de apalancamiento, la eficiencia operativa y la sostenibilidad financiera de la compañía. Los resultados evidencian que Coca-Cola mantiene una alta rentabilidad y capacidad de generación de valor económico, aunque enfrenta riesgos crecientes derivados del incremento del apalancamiento y la disminución del flujo de caja libre en un contexto de tasas de interés elevadas. Finalmente, se proponen escenarios financieros y recomendaciones estratégicas orientadas a la sostenibilidad de largo plazo.

**Palabras Clave:** Análisis, Rentabilidad, EVA, WACC, Endeudamiento Sostenibilidad, Apalancamiento.

### **Abstract**

A strategic financial diagnosis of The Coca-Cola Company (KO) is carried out where it is possible to integrate financial, strategic and value creation analysis tools. Based on the vertical and horizontal analyses that were carried out on the financial statements, the DuPont model, the calculation of EVA, ROCE and WACC, the capital structure, the level of leverage, the operational efficiency and the financial sustainability of the company are evaluated. The results show that Coca-Cola maintains high profitability and capacity to generate economic value, although it faces growing risks derived from the increase in leverage and the decrease in free cash flow in a context of high interest rates. Finally, financial scenarios and strategic recommendations aimed at long-term sustainability are proposed.

***Keywords:*** Analyses, Profitability, EVA, WACC, Indebtedness, Sustainability, leverage.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	12
Justificación.....	13
Objetivos .....	15
Objetivo General.....	15
Objetivos Específicos.....	15
Planteamiento Del Problema.....	16
Marco Conceptual .....	18
Análisis Financiero .....	18
Análisis Vertical.....	18
Análisis Horizontal .....	18
Rentabilidad y el Modelo Dupont.....	19
Modelo Dupont .....	19
Valor Económico Agregado (EVA).....	20
Liquidez, Solvencia y Flujo de Caja .....	20
Liquidez .....	20
Solvencia.....	20
Flujo de Caja (Cash Flow) .....	20
Análisis Del Entorno .....	22
Análisis Estratégico.....	24
Matriz De Estrategias.....	27
Relación Deuda a Patrimonio .....	28
Análisis De La Competencia.....	30

Coca-Cola vs Pepsi.co vs Nestlé vs Keurig Dr. Pepper.....	30
Análisis Vertical Y Horizontal .....	31
Análisis Horizontal .....	31
Análisis Vertical.....	31
Indicadores Financieros.....	33
Liquidez .....	33
Solvencia.....	34
Rentabilidad .....	34
Cinco Indicadores Financieros Clave .....	35
Flujo de Caja Libre (FCL) .....	35
Análisis Estratégico.....	36
Importancia .....	36
Margen Neto (Net Margin) .....	36
Rotación de Activos (Asset Turnover) .....	37
Roce Rentabilidad Para Poseedores De Acciones .....	38
FLEV.....	39
NNEP .....	39
Análisis .....	40
Análisis Dupont.....	41
Árbol de Rentabilidad (Modelo DuPont Modificado) para Coca-Cola (KO).....	41
Rentabilidad (Margen Neto / Rentabilidad Operativa Después de Impuestos) .....	41
Eficiencia en el Uso de Activos (Rotación del Activo) .....	42
Apalancamiento Financiero (Multiplicador de Capital) .....	42

Analogía.....	44
Valor Económico Agregado (EVA).....	45
Definición .....	45
Análisis Estratégico.....	45
Importancia .....	45
Costo de Capital (WACC) .....	47
Principales Fuentes de Financiación .....	48
Patrimonio (Equity) .....	48
Deuda (Debt).....	48
Evaluación del Impacto de las Fuentes sobre el WACC .....	48
Impacto del Patrimonio .....	48
Impacto de la Deuda .....	48
Entorno Internacional .....	50
Escenarios Financieros .....	52
Escenarios Financieros – Coca-Cola Company.....	52
Escenario Optimista .....	52
Escenario Base (Más probable).....	53
Escenario Pesimista .....	53
Propuestas de Mejora .....	55
Optimización De La Estructura De Capital .....	55
Impacto Esperado.....	55
Fortalecimiento De La Estrategia De Crecimiento Sostenible .....	55
Impacto Esperado.....	55

Gestión Activa Del Riesgo Cambiario .....	56
Bienes Básicos O Materias Primas Estandarizadas .....	56
Impacto Esperado.....	56
Revisión Gradual De La Política De Dividendos .....	56
Impacto Esperado.....	56
Fortalecimiento Del Valor Bursátil A Largo Plazo.....	56
Impacto Esperado.....	57
Conclusiones .....	58
Recomendaciones .....	60
Declaración de uso de Inteligencia Artificial. ....	62
Referencias Bibliográficas.....	63

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Factores Macroeconómicos</i> .....	22
<b>Tabla 2</b> <i>Tendencias De Consumo</i> .....	23
<b>Tabla 3</b> <i>Amenazas Del Mercado</i> .....	24
<b>Tabla 4</b> <i>Dofa</i> .....	25
<b>Tabla 5</b> <i>Estrategias</i> .....	27
<b>Tabla 6</b> <i>Activos / Ventas</i> .....	28
<b>Tabla 7</b> <i>Patrimonio</i> .....	29
<b>Tabla 8</b> <i>Posición De Liquidez</i> .....	33
<b>Tabla 9</b> <i>Debt/Equity Ratio</i> .....	34
<b>Tabla 10</b> <i>Inductores De Valor</i> .....	35
<b>Tabla 11</b> <i>Fórmula de Cálculo</i> .....	36
<b>Tabla 12</b> <i>Ratio</i> .....	37
<b>Tabla 13</b> <i>Roce</i> .....	38
<b>Tabla 14</b> <i>Parámetros Sectoriales Para La Estimación Del Costo</i> .....	38
<b>Tabla 15</b> <i>Apalancamiento</i> .....	39
<b>Tabla 16</b> <i>Costo de la deuda</i> .....	39
<b>Tabla 17</b> <i>Indicadores Estratégicos</i> .....	41
<b>Tabla 18</b> <i>Indicadores Claves</i> .....	42
<b>Tabla 19</b> <i>Inductores De Apalancamiento Financiero</i> .....	43
<b>Tabla 20</b> <i>Componentes Para El Cálculo De WACC</i> .....	47

**Lista de Figuras**

<b>Figura 1</b> <i>Activos Corrientes Y Sus Principales Componente</i> .....	33
<b>Figura 2</b> <i>Balance General</i> .....	39
<b>Figura 3</b> <i>Análisis Sensibilidad Del Roce</i> .....	40
<b>Figura 4</b> <i>Efecto Roce</i> .....	40

## **Introducción**

El diagnóstico financiero es una herramienta esencial para analizar la salud económica, la eficacia operativa y la habilidad de una empresa para crear valor duradero a lo largo del tiempo. En el ámbito empresarial global, que se caracteriza por mercados muy competitivos, cambios rápidos en las regulaciones y presiones macroeconómicas crecientes, es crucial evaluar de forma integral los factores internos y externos que impactan el desempeño financiero de las empresas.

Este informe presenta un diagnóstico financiero estratégico de Coca-Cola Company (KO), una de las empresas más importantes y reconocidas en el sector de bebidas a nivel global. El análisis abarca aspectos clave como la composición del capital, la evolución del flujo de efectivo, la rentabilidad, el nivel de liquidez, la solvencia, los impulsores de valor y la generación de valor económico. Además, se considera el entorno macroeconómico y sectorial en el que opera la compañía, así como los riesgos estratégicos que surgen de las tendencias globales hacia estilos de consumo más saludables, la inestabilidad en los precios de las materias primas, la presión de los minoristas y el fortalecimiento del dólar estadounidense.

La utilización de herramientas como el análisis vertical y horizontal, el modelo Dupont, las matrices estratégicas, el análisis del ciclo de caja y el cálculo del EVA, proporciona una visión detallada de la situación actual de Coca-Cola y de su capacidad para continuar generando valor en un entorno financiero complicado. Este estudio no solo pretende entender el rendimiento reciente de la empresa, sino también identificar los factores financieros y estratégicos que influirán en su sostenibilidad a futuro.

## Justificación

La principal preocupación financiera interna es el Riesgo de Flujo de Caja, manifestado en una caída significativa en el Flujo de Caja Operativo y Libre en 2024. Esta disminución es crítica porque pone en duda la calidad de las ganancias de la empresa y su futura capacidad de autofinanciamiento. Complementariamente, la estructura de financiamiento de Coca Cola se caracteriza por un alto apalancamiento financiero. La relación Deuda/Patrimonio se ha incrementado a 2.81 en 2024 (subiendo desde 2.56 en 2023). Esto implica que, por cada dólar de capital aportado por los accionistas, la empresa utiliza 2.81 dólares de deuda. Aunque este apalancamiento es común en empresas maduras con flujos de efectivo estables, la creciente dependencia de la financiación externa se cruza con una amenaza macroeconómica clave: las subidas de tasas de interés de la Reserva Federal (FED). Estas alzas incrementan el costo de la deuda de Coca Cola y hacen más caro el refinanciamiento futuro, lo que impacta negativamente su Utilidad Neta.

La elaboración de un diagnóstico financiero para Coca-Cola es relevante debido a las modificaciones recientes en su capital, su desempeño operativo además de las condiciones del entorno competitivo que impactan su habilidad para generar valor. En los últimos periodos, la compañía ha mostrado una notable caída en sus flujos de caja operativo y libre, combinada con un aumento en su apalancamiento financiero, lo que incrementa la exposición a riesgos vinculados al costo de la deuda y a la inestabilidad macroeconómica. Estas circunstancias hacen imprescindible analizar si la actual estructura financiera es sostenible y si la rentabilidad obtenida justifica los riesgos asumidos por la compañía en un contexto global de tasas de interés elevadas y crecientes costos operativos.

Por otra parte, Coca-Cola se encuentra en un entorno estratégico lleno de presiones regulatorias, cambios en las preferencias del consumidor, aumento en los precios de los insumos y una competencia más amplia. Estos elementos impactan la eficiencia operativa, los márgenes de beneficio y la estabilidad de los ingresos, por lo que un diagnóstico financiero permite examinar detalladamente cómo estas variables externas influyen en los indicadores clave de rendimiento financiero, en la rentabilidad y en la calidad de los resultados obtenidos.

El valor añadido de este análisis radica en la fusión de herramientas de análisis financiero, estratégico y de creación de valor, ofreciendo una visión integral sobre la salud financiera de la empresa y su capacidad para confrontar los desafíos actuales. A través del examen minucioso de indicadores como liquidez, solvencia, rentabilidad y valor económico agregado (EVA), el estudio no solo facilita la evaluación del desempeño pasado, sino que también ayuda a prever tendencias que guíen decisiones gerenciales informadas.

En el área de finanzas, este diagnóstico contribuye al fortalecimiento de la toma de decisiones estratégicas utilizando metodologías modernas, como el modelo DuPont, el análisis de inductores de valor y la evaluación del costo de capital. Además, proporciona evidencia para entender cómo las organizaciones globales deben ajustar sus estructuras financieras y operativas en contextos cambiantes, estableciendo un enfoque analítico que pueda aplicarse en distintos escenarios corporativos. Por lo tanto, el análisis de Coca-Cola no solo permite captar la situación específica de la empresa, sino que también ayuda a desarrollar criterios financieros avanzados que enriquecen el aprendizaje y la práctica profesional en el campo financiero.

## Objetivos

### Objetivo General

Realizar un análisis financiero completo y estratégico de The Coca-Cola Company (KO), que permita evaluar su fortaleza, capacidad de generar ganancias, eficiencia en sus operaciones y habilidad para crear valor en el contexto de las variaciones macroeconómicas y la competencia a nivel global.

### Objetivos Específicos

Examinar la configuración financiera y operativa de Coca-Cola mediante la aplicación del análisis vertical, horizontal de los estados financieros y así interpretar su economía.

Analizar la situación de liquidez, solvencia y riesgo financiero de la compañía mediante los cálculos financiero.

Calcular la Rentabilidad para los Accionistas Comunes (ROCE) basándonos en la información financiera.

Evaluar el Crecimiento Sostenible de Coca-Cola aplicando la fórmula de la  $g = \text{Razón de retención} \times \text{ROE}$ , Razón PU y el indicador VE/UAIIIDA, de esta manera se determinará la capacidad.

## Planteamiento Del Problema

Coca-Cola (KO) se fundamenta en un conjunto de debilidades financieras internas y amenazas estratégicas externas que comprometen su capacidad de generación de valor y sostienen la necesidad de un diagnóstico financiero integral. La problemática se divide principalmente en riesgos financieros derivados de su estructura de capital y riesgos operativos ligados a su entorno competitivo y regulatorio.

Esta problemática financiera de Coca-Cola inicia a partir de una serie de riesgos internos y presiones externas que afectan la estabilidad y su habilidad para generar valor en un entorno competitivo a nivel global. En los últimos periodos, la compañía ha experimentado una notable reducción en sus flujos de caja operativo y libre, especialmente en 2024, lo que debilita la calidad de sus ganancias y restringe su capacidad para autofinanciarse. Este comportamiento se relaciona con un aumento gradual en su nivel de endeudamiento, reflejado en una relación Deuda/Patrimonio que llega a 2.81 en 2024, mostrando una creciente dependencia del financiamiento externo. Esta circunstancia es especialmente crítica en el actual contexto de aumentos en las tasas de interés dictadas por la Reserva Federal, que elevan el costo de refinanciamiento y afectan la rentabilidad neta de la empresa, creando un riesgo estructural para su sostenibilidad en el futuro.

El plano operativo y estratégico, Coca-Cola está enfrentando una dinámica de mercado marcada por el alto poder de negociación de sus principales clientes embotelladores y grandes cadenas minoristas, los cuales ejercen presión directa sobre sus márgenes brutos. De forma simultánea, la empresa está expuesta a la transición global hacia hábitos de consumo más saludables, el cual cuestionan la relevancia de sus productos tradicionales con contenidos elevados de azúcar y exigen inversiones constantes en reformulación, innovación y

diversificación. Esta presión se intensifica debido a la ampliación de impuestos y regulaciones sobre bebidas azucaradas en diversos países. Adicionalmente, la compañía opera en más de 200 mercados, lo que la expone a la volatilidad en los precios de insumos clave como azúcar, aluminio y PET, así como a la apreciación del dólar estadounidense, que reduce el valor de las ganancias obtenidas en otras divisas al consolidarse en USD.

A este conjunto de factores financieros, operativos y estratégicos, se delimita la necesidad de un diagnóstico el cual permite comprender cómo la estructura de capital, la evolución de los flujos de caja, los cambios regulatorios, las fluctuaciones macroeconómicas y la transformación del comportamiento del consumidor inciden en la rentabilidad y en la estabilidad de Coca-Cola. Así, la problemática puede definirse como la interacción entre riesgos financieros crecientes y un entorno competitivo en transformación, que exige evaluar si la empresa mantiene la capacidad de generar valor sostenible en el tiempo.

## **Marco Conceptual**

El diagnóstico financiero de una empresa constituye una herramienta estratégica para evaluar su solidez rentabilidad y capacidad de generación de efectivo siendo fundamental para la toma de decisiones gerenciales y la planificación estratégica. Para lograr una comprensión integral se han identificado tres categorías conceptuales esenciales: análisis financiero, rentabilidad y flujo de caja.

### **Análisis Financiero**

El análisis financiero es un proceso sistemático que permite interpretar los estados contables y transformarlos en información útil para evaluar la situación económica de la empresa y su desempeño operativo (Jaramillo Betancur, 2010). Este análisis proporciona indicadores clave para la toma de decisiones estratégicas, incluyendo inversiones, financiamiento y control de costos.

### **Análisis Vertical**

El análisis vertical se centra en la composición de los estados financieros en un momento determinado, expresando cada partida como porcentaje de una cifra base, como el total de activos o las ventas netas. Además, permite evaluar la estructura de financiamiento de la empresa, identificando la proporción de recursos propios frente a pasivos y por otro lado, facilita la identificación de partidas críticas, como la incidencia de costos de operación o gastos administrativos sobre las ventas. También es útil para realizar comparaciones sectoriales, identificando desviaciones frente a empresas similares.

### **Análisis Horizontal**

El análisis horizontal compara las cuentas financieras a lo largo de varios periodos para identificar variaciones absolutas y porcentuales evaluando la dinámica de crecimiento o

decrecimiento de ingresos, gastos y utilidades. También permite anticipar problemas financieros mediante la detección de tendencias negativas en la evolución de activos, pasivos o márgenes operativos y contribuye a la planificación estratégica, ya que evidencia patrones de desempeño que requieren ajustes operativos o financieros. Este análisis combinado, vertical y horizontal, proporciona una visión integral del estado financiero de la empresa identificando fortalezas, debilidades y áreas de mejora.

### **Rentabilidad y el Modelo Dupont**

La rentabilidad indica la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de los recursos disponibles y constituye un factor crítico para la sostenibilidad y el crecimiento (Chu, 2014; Martínez, 2013). El indicador más representativo es el Retorno sobre el Patrimonio (ROE), que refleja el rendimiento de la inversión de los accionistas.

### **Modelo Dupont**

El Modelo Dupont descompone el ROE en tres componentes que permiten identificar las fuentes de rentabilidad, por un lado, el margen neto evalúa la eficiencia operativa y la capacidad de la empresa para controlar costos y gastos. Por otro, la rotación de activos indica la eficiencia en el uso de activos para generar ventas, reflejando la productividad de los recursos. Y, por último, el multiplicador de apalancamiento (Leverage) mide el impacto del financiamiento mediante deuda en la rentabilidad para los accionistas.

Esta descomposición facilita la identificación de áreas de mejora, distinguiendo si la rentabilidad se debe a una gestión operativa eficiente, un uso óptimo de activos o al apalancamiento financiero (García & García, 2012). Además, ayuda a evaluar riesgos financieros y a diseñar estrategias para equilibrar rendimiento y solvencia.

### **Valor Económico Agregado (EVA)**

El EVA es un indicador complementario que mide la creación de valor real para los accionistas después de considerar el costo del capital invertido (Maldonado Gudiño et al., 2020; Lezama Palomino et al., 2023) que permite evaluar si las operaciones generan un excedente económico sobre el costo de capital. Además, facilita la comparación entre periodos y la toma de decisiones sobre proyectos de inversión, financiamiento y distribución de utilidades. El EVA se utiliza como puente entre la rentabilidad contable y la generación de valor financiero sostenible.

### **Liquidez, Solvencia y Flujo de Caja**

El análisis de liquidez y solvencia asegura que la empresa no solo sea rentable sino también capaz de cumplir con sus obligaciones y mantener operaciones sostenibles.

#### ***Liquidez***

Refleja la capacidad de la empresa para convertir activos en efectivo rápidamente y cubrir obligaciones de corto plazo, incluye indicadores como el fondo de maniobra y ratios de liquidez corriente o rápida, que permiten evaluar la capacidad de pago inmediata.

#### ***Solvencia***

Indica la capacidad de la empresa para enfrentar sus obligaciones totales, a corto y largo plazo, evalúa la estructura de financiamiento y la sostenibilidad de la deuda en el tiempo.

#### ***Flujo de Caja (Cash Flow)***

El flujo de caja es un indicador de la calidad de la utilidad, complementando los análisis de rentabilidad y solvencia. Se distinguen dos tipos, el Flujo de Caja Operativo que refleja el efectivo generado por las actividades principales y el Flujo de Caja Libre que indica el efectivo disponible después de cubrir inversiones necesarias para mantener la capacidad productiva

(CAPEX). Una disminución en estos flujos, aun cuando la empresa sea rentable, puede señalar restricciones en la capacidad de autofinanciamiento y constituye un riesgo financiero potencial.

El análisis del flujo de caja complementa la evaluación de rentabilidad y solvencia, integrando la perspectiva de creación de valor económico agregado (EVA) y su relación con el retorno de los accionistas, permitiendo decisiones estratégicas fundamentadas (Maldonado Gudiño et al., 2020; García & García, 2012)

## Análisis Del Entorno

Análisis del entorno macroeconómico y sectorial en el cual la empresa desarrolla su actividad económica. Para tal fin, tendrán en cuenta la situación de la economía en general del país en el que la empresa desarrolla su operación principal, la situación del sector, situación del mercado, productos, proveedores, clientes tecnologías, equipo administrativo y las relaciones con los colaboradores. El desempeño de Coca – Cola está ligado básicamente a la estabilidad de la economía estadounidense y global, ya que opera en más de 200 países.

**Tabla 1**

*Factores Macroeconómicos*

Aspecto Macroeconómico	Impacto en Coca-Cola (KO)
Crecimiento Económico (PIB)	Un crecimiento robusto del PIB en EE. UU. y mercados clave aumenta el poder adquisitivo de los consumidores, impulsando las ventas de bebidas <i>premium</i> y de consumo fuera del hogar (restaurantes, eventos).
Tasas de Interés (FED)	Las subidas de tasas de la Reserva Federal (FED) incrementan el costo de su deuda y hacen más caro el financiamiento para futuros proyectos de expansión (CAPEX), afectando los gastos financieros.
Inflación y Cadena de Suministro	La inflación afecta directamente los costos operativos (Costo de Ingresos), especialmente en materias primas (azúcar, edulcorantes) y el envasado (aluminio y PET, ligados al petróleo). KO mitiga esto mediante aumentos selectivos de precios y cobertura de <i>commodities</i> .
Tipo de Cambio (Dólar)	Un dólar estadounidense fuerte es una desventaja, ya que las ganancias generadas en mercados internacionales (ej. euros, reales) se devalúan al convertirlas a USD, afectando los ingresos totales reportados.

*Nota.* Esta tabla muestra el impacto económico Fuente: Autores

**Tabla 2***Tendencias De Consumo*

Aspecto Sectorial	Tendencia e Implicación para KO
Tendencias de Consumo	Hay una transición masiva hacia la salud y el bienestar. Los consumidores buscan bebidas bajas o sin azúcar, agua funcional, té y cafés premium.
Respuesta de KO	KO se ha visto obligada a diversificar su portafolio (estrategia de "Total Beverage Company"), reduciendo el azúcar en productos tradicionales e invirtiendo fuertemente en marcas de agua (Dasani), café (Costa Coffee) y bebidas zero sugar.
Sostenibilidad y Regulación	La presión por reducir el plástico y las regulaciones sobre el contenido de azúcar (impuestos a las bebidas azucaradas) incrementan los costos de producción e inversión en I+D.

*Nota.* esta tabla indica las tendencias de consumo Fuente: Autores

## Análisis Estratégico

Análisis estratégico y competitivo de la empresa. Tendrán en cuenta la plataforma estratégica, su estrategia competitiva, principales competidores, perfil de competitividad interna. Se sugiere aplicar la técnica del Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter, el análisis DOFA y la matriz de estrategias.

**Tabla 3**

### *Amenazas Del Mercado*

Fuerza	Intensidad	Descripción	Implicaciones Estratégicas
Rivalidad entre Competidores Existentes	Alta	Principal competidor: PepsiCo. La competencia es intensa y global, caracterizada por inversiones masivas en marketing, distribución y guerras de precios. PepsiCo tiene ventaja en diversificación (snacks). Ambas empresas compiten por espacio en estanterías y participación de mercado.	Coca-Cola debe mantener innovación, marketing agresivo y eficiencia en distribución para sostener su cuota de mercado.
Amenaza de Nuevos Entrantes	Baja	Barreras de entrada altas: construir una red global de distribución y una marca reconocida como Coca-Cola requiere inversiones prohibitivas.	Protege la rentabilidad de Coca-Cola a largo plazo y reduce el riesgo de entrada de competidores significativos.
Amenaza de Productos Sustitutos	Muy alta	Los consumidores pueden elegir entre agua, café, té, jugos, bebidas energéticas, bebidas alcohólicas y agua del grifo.	Coca-Cola implementa la estrategia de "Total Beverage Company" para competir consigo misma y mantener la preferencia del consumidor en todas las categorías.
Poder de Negociación de los Proveedores	Bajo	Proveedores de azúcar, jarabe de maíz, aluminio y PET. El alto volumen de compra y contratos a largo plazo limitan el poder de negociación de los proveedores.	Permite a Coca-Cola asegurar precios estables y condiciones favorables, mitigando la volatilidad en costos de insumos.

Fuerza	Intensidad	Descripción	Implicaciones Estratégicas
Poder de Negociación de los Compradores (Retailers)	Alto	Compradores clave: grandes cadenas minoristas y embotelladores. Los retailers manejan volúmenes masivos y utilizan su espacio en estanterías como palanca para negociar descuentos y mejores términos.	Presiona los márgenes brutos de Coca-Cola; requiere estrategias de negociación y alianzas con minoristas para asegurar la distribución y rentabilidad.

*Nota.* Esta tabla indica el principal competidor del mercado Fuente: Autores

**Tabla 4**

*Dofa*

Interno	Positivo: Fortalezas (F)	Negativo: Debilidades (D)
Financiero y Operativo	F1. Reconocimiento de Marca Global: Posee una de las marcas más valiosas del mundo, lo que le otorga poder de fijación de precios ( <i>pricing power</i> ) y una fuerte lealtad del cliente.	D1. Riesgo de Flujo de Caja: Caída significativa en el Flujo de Caja Operativo y Libre en 2024 (según el análisis de los estados financieros), lo que pone en duda la calidad de las ganancias y la capacidad de autofinanciación futura.
Estratégico	F2. Alto Margen y ROE: Mantiene un Margen Neto alto (25%) y un ROE sólido (45%), lo que confirma una alta rentabilidad y eficiencia en la gestión de costos.	D2. Dependencia de Producto Clave: Aunque diversificada, la rentabilidad sigue ligada al desempeño de la marca principal Coca-Cola y sus variantes carbonatadas.
Modelo de Negocio	F3. Modelo <i>Asset-Light</i> : El modelo de franquicia reduce la necesidad de grandes inversiones en activos (CAPEX), permitiendo a la empresa	D3. Percepción de Salud: La percepción pública y las tendencias de consumo critican históricamente el alto contenido

Interno	Positivo: Fortalezas (F)	Negativo: Debilidades (D)
	enfocarse en la gestión de la marca, el marketing y la innovación.	de azúcar, lo que requiere constante inversión en reformulación de productos.
Distribución	F4. Red de Distribución Extensa: Posee la red de embotelladores y distribución más amplia del sector, garantizando la disponibilidad del producto a nivel mundial.	D4. Alta Presión de <i>Retailers</i> : Los grandes clientes (supermercados y minoristas) tienen un alto poder de negociación, presionando los márgenes de venta.
Externo	Oportunidades (O)	Amenazas (A)
Mercado	O1. Tendencia a lo Saludable: Gran oportunidad para expandir y consolidar su portafolio de bebidas "Zero Sugar", agua, té, cafés y bebidas funcionales, alineándose con las demandas del consumidor.	A1. Regulación Fiscal: Creciente imposición de impuestos a las bebidas azucaradas y regulaciones de etiquetado en múltiples países, lo que afecta directamente el precio final y la demanda.
Geografía y Demografía	O2. Crecimiento en Mercados Emergentes: Expansión continua en mercados con alta población joven y creciente capacidad adquisitiva (Asia y África), donde el consumo per cápita aún es bajo.	A2. Volatilidad de Costos: Fluctuación de precios en <i>commodities</i> clave como el azúcar, el aluminio (latas) y el PET (plásticos), lo que incrementa la volatilidad del Costo de Ingresos.
Tecnología	O3. Innovación Digital: Implementación de la Inteligencia Artificial (IA) en la gestión de la cadena de suministro, la personalización del marketing y la predicción de la demanda, mejorando la eficiencia operativa.	A3. Fluctuación de Divisas: La fortaleza del dólar estadounidense afecta negativamente la conversión de ingresos generados en otras divisas, reduciendo las utilidades reportadas en el Estado de Resultados consolidado.

*Nota.* Esta tabla muestra las fortalezas y debilidades de Coca-Cola Fuente: Autores

## Matriz De Estrategias

**Tabla 5**

*Estrategias*

Estrategias	Descripción / Acciones
FO (Fortalezas + Oportunidades) – Estrategias ofensivas	<p>FO1: Utilizar el reconocimiento de marca global (F1) y la red de distribución (F4) para expandir el portafolio de bebidas saludables y funcionales (O1).</p> <p>FO2: Integrar la IA en la cadena de suministro y marketing (O3) aprovechando el modelo asset-light (F3) y el alto margen neto (F2) para optimizar costos y personalizar ofertas.</p> <p>FO3: Expandir en mercados emergentes (O2) apoyándose en la fuerte red de distribución y el poder de fijación de precios (F1, F4).</p>
FA (Fortalezas + Amenazas) – Estrategias de defensa	<p>FA1: Apalancar la marca global (F1) y el alto margen (F2) para enfrentar regulaciones fiscales y etiquetado obligatorio (A1) mediante diversificación de productos y comunicación efectiva de valor.</p> <p>FA2: Mitigar la volatilidad de costos de commodities (A2) utilizando el modelo asset-light y contratos a largo plazo con proveedores (F3).</p> <p>FA3: Reducir el impacto de la fluctuación de divisas (A3) mediante estrategias de cobertura financiera y expansión estratégica en mercados locales (F2, F4).</p> <p>Reducir debilidades internas aprovechando oportunidades externas.</p>
DO (Debilidades + Oportunidades) – Estrategias de mejora	<p>DO1: Reformular productos y fortalecer portafolio "Zero Sugar" para contrarrestar la percepción de salud negativa (D3) aprovechando la tendencia saludable del mercado (O1).• DO2: Diversificar ingresos y mercados (D2) expandiéndose en mercados emergentes con población joven y creciente poder adquisitivo (O2).• DO3: Mejorar eficiencia operativa y experiencia del cliente mediante innovación digital (O3) para compensar riesgos en flujo de caja (D1).</p>
DA (Debilidades + Amenazas) – Estrategias defensivas	<p>DA1: Implementar control de costos y eficiencia en la cadena de suministro para reducir el impacto de la volatilidad de commodities y presión de retailers (D4, A2).</p> <p>DA2: Desarrollar estrategias de comunicación y marketing para proteger la imagen de marca frente a críticas por salud (D3) y regulaciones fiscales (A1).</p> <p>DA3: Gestionar riesgos financieros derivados de la caída del flujo de caja (D1) y la fluctuación de divisas (A3) mediante planificación financiera y coberturas cambiarias.</p>

*Nota.* Muestras las estrategias de Coca-Cola para sostenerse en el mercado Fuente: Autores

Harán un análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos, teniendo en cuenta aspectos como la relación de deuda a patrimonio, la composición del patrimonio, la composición de la deuda, evolución de gastos financieros, volumen y crecimiento de las ventas.

KO es una de las corporaciones más grandes y estables del mundo. Su tamaño se refleja en sus activos masivos y su volumen de ventas.

### **Tabla 6**

#### *Activos / Ventas*

Concepto	2022 (M USD)	2023 (M USD)	2024 (M USD)	Crecimiento Anual (2023-2024)
Activos Totales	\$92,763	\$97,703	\$100,549	\$2.91%
Ingresos Totales (Ventas)	\$45,745	\$47,062	\$47,602	\$1.15%

*Nota.* Esta tabla muestra el crecimiento de los activos y las ventas de 3 años. Fuente: Autores

**Análisis del Tamaño:** Con más de 100 mil millones de dólares en activos, KO se clasifica como una megacorporación global. El crecimiento en sus activos y ventas es constante, aunque moderado, lo que es típico de una empresa madura y dominante en el mercado. El crecimiento de las ventas del \$1.15% entre 2023 y 2024 confirma la estabilidad de su posición en el mercado, a pesar de la alta competencia.

### **Relación Deuda a Patrimonio**

Este análisis se centra en la relación entre los pasivos (deuda) y el patrimonio (capital propio) para evaluar el apalancamiento financiero.

**Tabla 7***Patrimonio*

Concepto	2022 (M USD)	2023 (M USD)	2024 (M USD)
Pasivos Totales	\$66,937	\$70,223	\$74,177
Patrimonio	\$25,826	\$27,480	\$26,372
Relación Deuda/Patrimonio	2.59	2.56	2.81

*Nota.* Esta tabla muestra el apalancamiento de 3 años Fuente: Autores

## Análisis De La Competencia

### Coca-Cola vs Pepsi.co vs Nestlé vs Keurig Dr. Pepper

De acuerdo con la base de datos del profesor Damodaran, las 3 compañías pertenecen al sector de bebidas, cada una tiene un modelo operativo muy diferente. La estructura en sus activos es distinta en cada compañía esto refleja que sus márgenes y rotaciones en los diferentes indicadores se afecten de manera diferente.

Coca-Cola franquicias y embotellados, presenta alta rotación combinado con alto margen, ROE y endeudamiento. Con este modelo Coca-Cola se pueda financiar por medio de bonos a largo plazo, préstamos bancarios, lo que le permite usar más deuda, ya que su estructura generar más rentabilidad con menos activos.

Pepsi Co bebidas y Snack, muestra menor rotación, margen y ROE CON menor deuda. Con este modelo PepsiCo se financia por medio de Bonos corporativos e inversiones, su apalancamiento es distinto ya que sus inversiones se ven reflejadas en los activos.

Nestlé por su parte produce diferentes alimentos a nivel global con menor rotación, margen y ROE a su vez con menor deuda. El modelo de Nestlé es no asumir riesgos, su financiamiento se basa en bonos a corto plazo, préstamos bancarios.

Keuring, equipos y capsulas, muestra rotación media, con margen medio y una deuda controlada. Su modelo de financiamiento bonos corporativos y créditos, se evidencia bajo apalancamiento.

Cada compañía realiza un método diferente de financiación basado a la línea de negocio. Este análisis entre Coca-Cola, PepsiCo, Nestlé y Keurig Dr pepper evidencia que Coca-Cola tiene un nivel alto en apalancamiento financiero, en referencia al sector de bebidas, asumiendo un alto riesgo financiero.

## **Análisis Vertical Y Horizontal**

Se aplico el análisis vertical y horizontal a la empresa Coca- Cola KO para hallar los cambios de los activos, pasivos, patrimonio. Coca-Cola muestra incrementos estables y constantes en sus niveles de ingresos. El aumento de la utilidad neta es superior al de las ventas, lo que indica una mejora en la eficiencia operativa. Correspondiente a los años 2022 al 2024, los resultados positivos de crecimiento confirman su posición como una empresa consolidada y con una rentabilidad en expansión.

### **Análisis Horizontal**

Se muestra un aumento moderado tanto en los activos como en los pasivos, lo que refleja un proceso de expansión financiera equilibrado. Durante 2024, la reducción del patrimonio sugiere la implementación de una estrategia de retribución a los accionistas, ya sea a través del pago de dividendos o de programas de recompra de acciones. La reducción del flujo de efectivo libre en 2024 constituye una señal temporal de alerta, posiblemente vinculada a decisiones estratégicas de expansión o al cumplimiento de obligaciones financieras. No obstante, pese a esta disminución, la empresa continúa generando flujo de caja positivo, lo que refleja una gestión sólida y eficiente de su liquidez.

### **Análisis Vertical**

Evidencia un manejo eficaz de los costos de producción. Los gastos operativos presentan estabilidad, reflejando una adecuada gestión tanto administrativa como comercial. El margen neto registra un leve incremento, lo que pone de manifiesto una mejora en la eficiencia operativa y en la rentabilidad de la empresa. Coca-Cola conserva una estructura de capital prudente, con cerca del 70 % financiado mediante pasivos.

La disminución del patrimonio observada en 2024 podría asociarse a estrategias de recompra de acciones o a la distribución de dividendos entre los accionistas. Aun así, la compañía conserva flujos de efectivo positivos, lo que evidencia una posición sólida en términos de liquidez operativa.

Este análisis revela importantes obstáculos ocasionados por el aumento de su endeudamiento, la disminución en el flujo de caja libre y las presiones externas relacionadas con regulaciones, cambios en las preferencias de los consumidores y la inestabilidad de las materias primas. Las herramientas utilizadas han ayudado a descubrir que las ganancias de la empresa se originan principalmente de su eficiencia en las operaciones y del uso estratégico de activos externos a través de franquicias, aunque el creciente uso de la deuda aumenta el riesgo estructural en un contexto de altas tasas de interés. La evaluación del ciclo de caja resalta la relevancia de una gestión constante del capital de trabajo.

## Indicadores Financieros

### Liquidez

Analizando los activos corrientes se logra identificar que cubren los pasivos corrientes este indicador nos muestra que se ajustan al capital de trabajo.

### Figura 1

*Activos Corrientes Y Sus Principales Componente*

Cifras expresadas en millones de USD	
AÑO	2024
Total del activo corriente	25.997
Efectivo y equivalentes	10.828
Inversiones a corto plazo	3.743
Total de cuentas por cobrar	3.569
Inventario	4.728

*Fuente.* Autoría propia

### Tabla 8

*Posición De Liquidez*

Indicador	Formula	
Razón Corriente	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	$\frac{25,997}{25,249}$ 1,03
Prueba Acida	Activos Corrientes – Inventarios /Pasivos Corrientes	$\frac{25,997 - 4,728}{25,249}$ 0,84
Razón De Efectivo	Efectivo + Inversiones / Pasivos Corrientes	$\frac{10,828 + 3,743}{25,249}$ 0,58
Fondo De Maniobra	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	$25,997 - 25,249 = 748$

*Nota.* Esta tabla muestra la liquidez del año 2024 Fuente: propia

## Solvencia

La solvencia de Coca-Cola es el ratio que mide el apalancamiento financiero de la empresa. Un valor de 2.81 en 2024 implica que, por cada dólar de capital aportado por los accionistas, la empresa utiliza 2.81 dólares de deuda.

### Tabla 9

#### *Debt/Equity Ratio*

Relación Deuda/Patrimonio (Debt/Equity Ratio)
Fórmula de Cálculo: $\text{Relación Deuda / Patrimonio} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio}}$
Cálculo (2024): $\text{Relación Deuda/Patrimonio (2024)} = \frac{\$74.177\text{M USD}}{\$26.372\text{M USD}} = 2.81$

*Nota.* Esta tabla muestra la deuda vs patrimonio del año 2024 Fuente: propia

**Análisis Estratégico:** Esta ratio mide el apalancamiento financiero de la empresa. Un valor de 2.81 en 2024 implica que, por cada dólar de capital aportado por los accionistas, la empresa utiliza 2.81 dólares de deuda.

**Importancia:** Esta alta dependencia del financiamiento externo (apalancamiento) es común y sostenible en empresas maduras con flujos de efectivo estables. Sin embargo, el aumento de esta ratio (subió de 2.56 en 2023 a 2.81 en 2024), cruzado con el aumento de las tasas de interés dictadas por la Reserva Federal (FED), eleva el costo de refinanciamiento y afecta la rentabilidad neta. Estratégicamente, esto crea un riesgo estructural para la sostenibilidad futura de la empresa, haciendo que la gestión de esta deuda sea crítica.

## Rentabilidad

La selección de indicadores financieros clave (inductores de valor) para Coca-Cola (KO) deben ser enfocados en aquellas ratios que reflejan su capacidad para generar efectivo, mantener

la rentabilidad de su modelo de negocio asset-light (bajo en activos) y gestionar el riesgo estructural derivado de su alto apalancamiento.

### Cinco Indicadores Financieros Clave

**Tabla 10**

*Inductores De Valor*

Indicador Financiero Clave	Categoría	Objetivo Estratégico
1. Relación Deuda/Patrimonio (D/P)	Solvencia / Estructura De Capital	Medir El Riesgo Financiero Y La Sostenibilidad Del Alto Apalancamiento En Un Contexto De Tasas Altas.
2. Flujo De Caja Libre (FCL)	Flujo De Caja / Generación De Valor	Evaluar La Capacidad Real De Autofinanciación E Inversión Tras Cubrir El CAPEX.
3. Margen Neto	Rentabilidad / Eficiencia Operativa	Reflejar La Capacidad De Control De Costos Y Gastos, Esencial Para El Modelo Dupont.
4. Rotación De Activos	Productividad / Modelo De Negocio	Medir La Eficiencia En El Uso De Los Activos Para Generar Ventas, Clave Del Modelo <i>Asset-Light</i> .
5. Valor Económico Agregado (Eva)	Creación De Valor	Determinar Si La Rentabilidad Supera El Costo De Capital, Asegurando La Creación De Valor Real.

*Nota.* Esta tabla muestra los indicadores financieros de Coca-Cola Fuente: Autores

### Flujo de Caja Libre (FCL)

Flujo de Caja Operativo Inversiones Necesarias (CAPEX), Cálculo (2024). Las fuentes indican que la compañía ha experimentado una notable reducción en sus flujos de caja operativo y libre, especialmente en 2024 [2, 6, 25 (D1)]. No se proporciona el valor numérico exacto del FCL, sino la problemática derivada de su caída.

## Análisis Estratégico

El FCL indica el efectivo disponible después de cubrir las inversiones necesarias para mantener la capacidad productiva (CAPEX). Es un indicador central de la calidad de la utilidad y un factor crítico en el diagnóstico financiero.

### Importancia

La caída significativa en el FCL en 2024 es la principal preocupación financiera interna (D1) y pone en duda la calidad de las ganancias y la capacidad futura de autofinanciamiento. Estratégicamente, un FCL débil restringe la capacidad de la empresa para financiar expansiones futuras (O2) o realizar inversiones necesarias en reformulación de productos y tecnología (O3). La estrategia DO3 (Debilidades + Oportunidades) sugiere mejorar la eficiencia operativa y la innovación digital para compensar este riesgo en el flujo de caja.

### Margen Neto (Net Margin)

#### Tabla 11

##### *Fórmula de Cálculo*

---


$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Cálculo (2024) El Margen Neto de KO es citado como alto, cercano al 25%

[23, 25 (F2)]

---

*Nota.* Esta tabla indica la fórmula para calcular el margen neto Fuente: Autores

Análisis Estratégico el margen neto es un componente clave del Modelo Dupont y evalúa la eficiencia operativa y la capacidad de la empresa para controlar costos y gastos.

Importancia. Un alto margen neto (25%) es una fortaleza significativa (F2).  
Estratégicamente, este alto margen es vital por qué.

Está respaldado por el fuerte poder de negociación de KO con sus proveedores de materias primas (azúcar, aluminio, PET).

Le otorga poder de fijación de precios (pricing power) [25 (F1)].

Permite a la empresa absorber la volatilidad en los costos de los commodities (A2) y la presión sobre los precios ejercida por los grandes retailers (D4) [3, 24, 26 (FA1)].

Es necesario para cubrir el aumento potencial de los gastos financieros derivado del alto endeudamiento en un entorno de tasas crecientes.

### **Rotación de Activos (Asset Turnover)**

**Tabla 12**

*Ratio*

Fórmula de Cálculo	Rotación de Activos = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$
Ventas Totales (2024): \$47,602 M USD	Activos Totales (2024): \$100,549 M USD

*Nota.* Esta tabla indica la rotación de los activos Fuente: Autores

**Análisis Estratégico:** Este ratio también componente del Modelo Dupont, indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.

**Importancia:** Para Coca-Cola, la rotación de activos es un inductor de valor fundamental debido a su modelo de negocio Asset-Light (bajo en activos) [25 (F3)]. Al operar principalmente a través de un modelo de franquicia de embotellado, la empresa reduce la necesidad de grandes inversiones de capital (CAPEX) [23, 25 (F3)]. Esto resulta en una base de activos relativamente pequeña en comparación con las ventas que genera, lo que se traduce en una alta Rotación de Activos y una mayor productividad de los recursos, impulsando el Retorno sobre el Patrimonio (ROE).

## Roce Rentabilidad Para Poseedores De Acciones

**Tabla 13**

*Roce*

---

Patrimonio 2023 \$ 27,480 patrimonio 2024 \$ 26,372

$$\text{Patrimonio promedio} = \frac{27,480 + 26,372}{2} = 26,926$$

Utilidad neta 2024 \$ 11.880.000

$$\text{ROCE} = \frac{11.880 \text{ M USD}}{26,926 \text{ USD}} = 0,441$$

Costo de la deuda 5,78%

Costo de la deuda después de impuesto 4,34%

---

*Nota.* Esta tabla representa el Roce Fuente: Autores

**Tabla 14**

*Parámetros Sectoriales Para La Estimación Del Costo*

---

Nombre De La Industria	Bebidas (Refrescos)
Numero De Empresa	29
Beta	0,57
Costo Del Capital	7,04%
Proporción Del Financiamiento Que Proviene Del Patrimonio E/(D+E)	83,52%
Desviación Estándar	47,67%
Costo De La Deuda	5,78%
Tasa De Impuesto	6,94%
Costo De La Deuda Después De Impuesto	4,34%
Proporción Del Financiamiento Que Proviene De La Deuda D/ (D+E)	16,48%
Costo De Capital	6,59%

---

*Nota.* Esta tabla es referencia para analizar el costo del capital

Fuente: [https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/wacc.htm](https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm)

**Figura 2**  
*Balance General*

<b>BALANCE GENERAL</b>			
<b>Concepto</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Activos totales	\$ 92.763.000	\$ 97.703.000	\$ 100.549.000
Pasivos totales	\$ 66.937.000	\$ 70.223.000	\$ 74.177.000
Patrimonio total	\$ 25.826.000	\$ 27.480.000	\$ 26.372.000

Fuente <https://finance.yahoo.com/quote/KO/>

## FLEV

**Tabla 15**

### *Apalancamiento*

Apalancamiento financiero (Activos / Patrimonio)

$$FLEV = \frac{100.549.000}{26.926} = 3,73$$

$$RNOA = 12,74\%$$

ROCE

$$44,71 \%$$

$$\text{Impacto} = 44,71 - 44,1 = 0,61$$

*Nota.* Esta tabla refleja el impacto del apalancamiento financiero fuente: propia

## NNEP

**Tabla 16**

### *Costo de la deuda*

Costo de la deuda neto después de impuestos

$$(\text{NNEP}) + 1 \% = 4,34 * 1,01 = 0,043834$$

$$\text{ROCE} = 12,74 + 3,73 * (12,74 - 4,3834) = 43,96\%$$

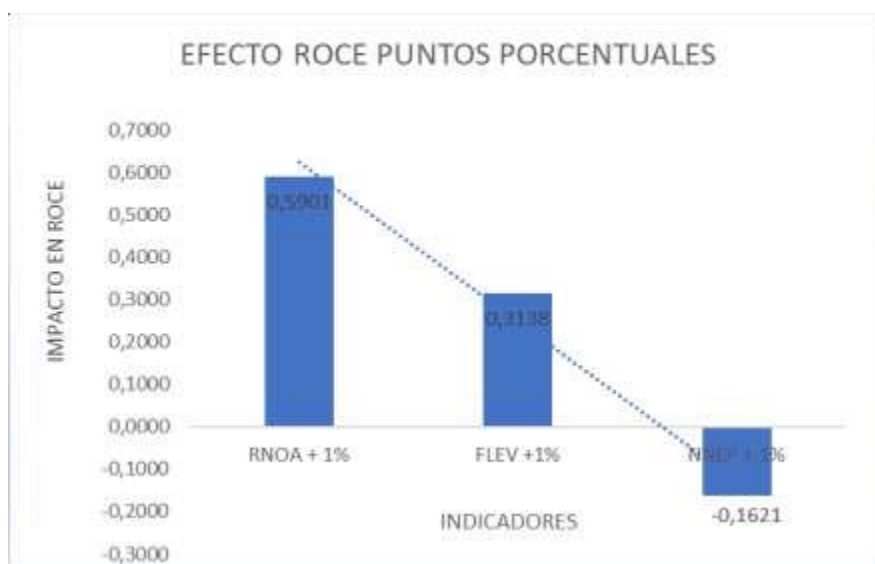
$$\text{Impacto} = 44,96 - 44,10 = -0,1621$$

*Nota.* Esta tabla indica el costo de la deuda después de impuestos fuente: propia

**Figura 3***Análisis Sensibilidad Del Roce*

Organizar de mayor a menor los indicadores	
INDICADORES 1%	EFFECTO ROCE PUNTOS PORCENTUALES
RNOA + 1%	0,5901
FLEV +1%	0,3138
NNEP + 1%	-0,1621

*Nota.* Variación del Roce al incrementar el 1% Fuente propia

**Figura 4***Efecto Roce*

*Nota* esta gráfica nos indica el impacto en el Roce Fuente propia

**Análisis**

NNEP: Costo de la deuda neto después de impuestos: indica el interés que la compañía Coca- Cola debe cancelar a una deuda.

FLEV: Apalancamiento financiero (Activos / Patrimonio): Esta variable indica el % del financiamiento por cada dólar que usa Coca- Cola de su capital. Si muestra crecimiento nos refleja que Coca-Cola depende más de los créditos que de su propio capital.

## Análisis Dupont

### Árbol de Rentabilidad (Modelo DuPont Modificado) para Coca-Cola (KO)

El Retorno sobre el Patrimonio (ROE) refleja el rendimiento de la inversión de los accionistas y se descompone en tres ejes principales, cada uno con sus respectivos inductores estratégicos:

$$\text{ROE} = \text{Margen Neto} \times \text{Rotación del Activo} \times \text{Multiplicador de Apalancamiento (Leverage)}$$

### Rentabilidad (Margen Neto / Rentabilidad Operativa Después de Impuestos)

Este componente evalúa la eficiencia operativa y la capacidad de la empresa para controlar costos y gastos

**Tabla 17**

#### Indicadores Estratégicos

Indicador Clave (Nivel 1)	Fórmula Y Contexto	Inductores Estratégicos
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas Netas)	Ko Mantiene Un Margen Neto Alto, Cercano Al 25%, Lo Que Es Una Fortaleza (F2). Este Margen Es Crucial Para La Rentabilidad.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Poder De Fijación De Precios (Pricing Power): El Fuerte Reconocimiento De Marca Global (F1) Le Otorga Capacidad Para Fijar Precios Y Mantener Ingresos.</li> <li>2. Control De Costos De Ingresos: El Fuerte Poder De Negociación Con Los Proveedores (Azúcar, Aluminio, Pet) Mitiga La Volatilidad De Costos (A2) Y Ayuda A Controlar El Costo De Ingresos (Cogs).</li> <li>3. Diversificación (Estrategia O1): La Diversificación Del Portafolio Hacia Bebidas "Zero Sugar," Agua, Tés Y Cafés <i>Premium</i> (O1) Permite Mantener Márgenes A Pesar De La Presión Sobre Los Productos Azucarados.</li> <li>4. Cobertura De Costos Financieros: Un Margen Neto Fuerte Es Vital Para Cubrir Los Mayores Gastos Financieros Resultantes Del Alto Endeudamiento En Un Entorno De Tasas De Interés Crecientes</li> </ol>

*Nota.* Esta Tabla Muestra Los Indicadores Financieros Fuente Propia

## Eficiencia en el Uso de Activos (Rotación del Activo)

Este componente indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos totales para generar ventas, reflejando la productividad de los recursos.

**Tabla 18**

### Indicadores Claves

Indicador Clave (Nivel 1)	Fórmula Y Contexto	Inductores Estratégicos
Rotación De Activos (Ventas Netas / Activos Totales)	Es Un Inductor De Valor Fundamental Para KO. La Empresa Generó \$47,602 M USD En Ventas Con \$100,549 M USD En Activos Totales En 2024.	<p>1. Modelo <i>Asset-Light</i> (F3): El Modelo De Franquicia De Embotellado Minimiza La Necesidad De Grandes Inversiones En Activos (CAPEX), Resultando En Una Base De Activos Relativamente Pequeña. Esto Maximiza La Rotación De Activos E Impulsa El ROE.</p> <p>2. Red De Distribución (F4): La Red De Embotelladores Y Distribución, La Más Amplia Del Sector, Garantiza La Disponibilidad Global Del Producto, Lo Que Se Traduce Directamente En Un Alto Volumen De Ventas Netas Sobre Una Base De Activos Administrada Por Terceros.</p> <p>3. Innovación Digital (O3): El Uso De Inteligencia Artificial (IA) En La Gestión De La Cadena De Suministro Y Logística Optimiza Las Rutas Y Minimiza El Inventario, Mejorando La Eficiencia Operativa Y, Por Lo Tanto, La Rotación De Los Activos.</p>

*Nota.* Esta tabla muestra los indicadores claves fuente Propia

## Apalancamiento Financiero (Multiplicador de Capital)

Este componente mide el impacto del financiamiento mediante deuda en la rentabilidad para los accionistas (ROE). El Multiplicador de Apalancamiento se relaciona directamente con la Relación Deuda/Patrimonio (D/P).

**Tabla 19***Inductores De Apalancamiento Financiero*

Indicador Clave (Nivel 1)	Fórmula Y Contexto	Inductores Estratégicos
Multiplicador De Apalancamiento (Activos Totales / Patrimonio)	Está Determinado Por La Relación Deuda/Patrimonio, Que Alcanzó 2.81 En 2024. Un Alto Apalancamiento Aumenta El ROE.	<p>1. Estrategia De Capital: Por Cada Dólar De Capital De Accionistas, KO Utiliza \$2.81 De Deuda, Indicando Una Alta Dependencia Del Financiamiento Externo. Esta Estrategia Es Común En Empresas Maduras Con Flujos De Efectivo Estables.</p> <p>2. Gestión De Riesgo (DA3): El Principal Riesgo Estratégico Es El Incremento Del Costo De Refinanciamiento Debido A Las Subidas De Tasas De Interés De La Reserva Federal (FED). Esto Afecta Negativamente La Utilidad Neta.</p> <p>3. Calidad Del Patrimonio: La Mayor Parte Del Patrimonio Debe Provenir De Las Ganancias Retenidas (\$45,015.66 M USD En 2024), Lo Cual Es Un Indicador De Una Fuerte Capacidad De Autofinanciación (Aunque La Disminución Del Flujo De Caja Libre Sea Una Debilidad).</p>

*Nota.* Esta tabla relaciona el indicador de apalancamiento fuente Propia

El diagnóstico de Coca-Cola revela que su sólida rentabilidad (Alto ROE) se apoya en dos pilares: el Alto Margen Neto (gracias a su *pricing power* y control de costos) y la Alta Rotación del Activo (gracias a su modelo *asset-light* de franquicias). El apalancamiento financiero intensifica este rendimiento, pero introduce un riesgo estructural significativo ante el aumento de las tasas de interés.

El árbol de rentabilidad, al desglosar el ROE, se conecta con la creación de valor real a través del Valor Económico Agregado (EVA), otro inductor clave identificado. Para que KO cree valor de manera sostenible, su ROE (producto del árbol de rentabilidad) debe ser lo

suficientemente alto como para que la Rentabilidad Operativa Neta después de Impuestos supere el costo del capital invertido (WACC).

### **Analogía**

El Árbol de Rentabilidad (DuPont) es como el diagnóstico completo de un motor de carreras (el ROE). El Margen Neto mide qué tan bien se está convirtiendo el combustible (ventas) en potencia neta (ganancia); la Rotación de Activos mide la eficiencia del chasis y la aerodinámica (qué tan rápido utiliza sus activos para completar vueltas); y el Apalancamiento Financiero es el turbo que amplifica la potencia, pero que también puede llevar a la sobrecarga y al sobrecalentamiento (riesgo financiero) si las tasas de interés son demasiado altas.

## Valor Económico Agregado (EVA)

### Definición

El EVA es un indicador que mide la creación de valor real para los accionistas después de considerar el costo del capital invertido.

Fórmula de Cálculo:

EVA: Utilidad Operativa Neta después de Impuestos – (Capital Invertido × Costo Promedio Ponderado de Capital, WACC)

Cálculo (2024) Las fuentes definen conceptualmente el EVA como una herramienta clave, pero no proporcionan el cálculo numérico.

### Análisis Estratégico

El EVA es el puente entre la rentabilidad contable y la generación de valor financiero sostenible.

### Importancia

El objetivo principal del diagnóstico financiero de Coca Cola KO es evaluar su capacidad para generar valor sostenible en el tiempo. Analizar el EVA es crucial para determinar si la rentabilidad obtenida por la empresa (ROE y Margen Neto) justifica los riesgos asumidos, especialmente en el contexto de un aumento de los costos operativos, la regulación y un elevado costo de la deuda (WACC). El EVA permite la toma de decisiones sobre proyectos de inversión y financiamiento, asegurando que las operaciones generen un excedente económico sobre el costo de capital. Si el EVA es positivo, la empresa está creando valor; si es negativo, está destruyendo valor, independientemente de que registre utilidades contables.

Para entender mejor cómo estos inductores se relacionan, el Modelo Dupont (que descompone el ROE en Margen Neto, Rotación de Activos y Multiplicador de Apalancamiento)

actúa como un mapa estratégico. Por ejemplo, mientras que la Rotación de Activos refleja la eficiencia del modelo asset-light, el Margen Neto refleja la eficiencia operativa para manejar los costos volátiles, y la Relación Deuda/Patrimonio (que impulsa el Multiplicador de Apalancamiento) mide el riesgo asumido para aumentar el rendimiento para el accionista.

El análisis de estos cinco indicadores permite un diagnóstico integral de la salud financiera, enfocándose tanto en la rentabilidad (Margen Neto, ROE), como en la eficiencia (Rotación de Activos), la solvencia y riesgo (Deuda/Patrimonio) y la creación de valor real (EVA).

### Costo de Capital (WACC)

Creación de Valor Económico (EVA y ROCE): el diagnóstico concluye con contundencia que Coca-Cola sigue creando valor económico real, superando las expectativas de sus inversores. Los resultados muestran un ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado) del 44.1%, el cual es muy superior al WACC (Costo Promedio Ponderado de Capital) del 6.60%. Esta diferencia positiva resultó en una creación de valor (EVA) de aproximadamente \$9,978 millones de USD en 2024. Sin embargo, el análisis de sensibilidad advierte que un incremento adicional en el costo de la deuda (NNEP) impactaría negativamente el ROCE, sugiriendo que la empresa debe priorizar la reestructuración de pasivos para asegurar que la generación de valor sea sostenible a largo plazo.

El WACC se calcula ponderando el costo del patrimonio y el costo de la deuda después de impuestos según la proporción que cada uno representa en la estructura de financiación.

La fórmula utilizada es:  $WACC = (W_e \times K_e) + (W_d \times K_d (1 - T))$

#### Tabla 20

##### Componentes Para El Cálculo De WACC

Componente	Valor
Costo Del Capital ( $K_e$ )	7.04%
Proporción Del Patrimonio ( $W_e$ )	83.52% (0.8352)
Costo De La Deuda Después De Impuesto ( $K_d(1-T)$ O NNEP)	4.34% (0.0434)
Proporción De La Deuda ( $W_d$ )	16.48% (0.1648)

*Nota* esta tabla representa parámetros para la estimación del costo promedio fuente Propia

## **Principales Fuentes de Financiación**

Las fuentes de financiación de la empresa, según la estructura de capital analizada para la industria de bebidas (refrescos), se dividen principalmente en dos grandes categorías:

### **Patrimonio (Equity)**

Constituye la mayor parte de la financiación, representando el 83.52% del financiamiento total. El patrimonio proviene de los poseedores de acciones comunes.

### **Deuda (Debt)**

Representa el 16.48% del financiamiento total. Esta deuda está asociada a un costo de deuda neto después de impuestos (NNEP), que indica el interés que la compañía debe cancelar por esa obligación. Aunque los extractos no especifican si la deuda proviene de "instituciones financieras," "instrumentos de deuda" o "acciones preferentes," la estructura se basa en la proporción entre patrimonio y deuda.

## **Evaluación del Impacto de las Fuentes sobre el WACC**

El impacto de las fuentes de financiación en el WACC se determina por la ponderación de su proporción en la estructura de capital y su costo individual:

### **Impacto del Patrimonio**

El costo del patrimonio es del 7.04%. Dado que el patrimonio representa la mayor parte del financiamiento (83.52%), cualquier variación en este costo tendrá un impacto significativo y directo sobre el WACC.

### **Impacto de la Deuda**

El costo de la deuda después de impuestos es menor, del 4.34%. Debido a que la proporción de la deuda es considerablemente menor (16.48%) y su costo es más bajo que el del patrimonio, esta fuente ayuda a mantener el WACC relativamente bajo. Si la empresa accediera a

más deuda (aumentando la proporción  $W_d$ ), y siempre que el costo de esta deuda se mantenga por debajo del costo de patrimonio, el WACC tendería a reducirse, siempre que no se incremente excesivamente el riesgo financiero.

El análisis de sensibilidad de los indicadores financieros realizado en el diagnóstico demostró que un incremento en el Costo de la Deuda (NNEP) tiene un impacto negativo sobre la rentabilidad para los accionistas (ROCE). De manera análoga, un aumento en el costo de la deuda o del patrimonio resultaría en un incremento directo del WACC, haciendo que la financiación de los activos y operaciones de la empresa sea más costosa.

## Entorno Internacional

La economía mundial todavía evidenciaba secuelas post-pandemia, como la inflación en las materias primas y costos energéticos elevados (Conflicto Rusia -Ucrania) para la recuperación global a nivel económico, no permitiendo aumentar los márgenes de muchas multinacionales, al tener el tipo de cambio del retorno en ventas proviene más de la mitad de Coca- Cola su ingreso en dólares afectando a la conversión.

Se enfrento a controles gubernamentales en temas sanitarios, demandas por la conciencia de la salud global con campañas e impuestos en contra de los altos niveles de azúcar en las publicidades a niños principalmente.

En Colombia, el impuesto a las bebidas azucaradas se establece bajo la Ley 2277 de 2022. A partir de noviembre de 2023, las bebidas con 10 gramos o más de azúcar tendrán un impuesto de \$35 por cada 100 mililitros, que aumentará a \$55 en 2024 y \$65 en 2025. Además, se aplicarán tarifas del 10% en 2023, 15% en 2024, y 20% en 2025 a los alimentos ultra procesados. Estos impuestos están diseñados para gravar productos con alto contenido de azúcares añadidos y promover hábitos de consumo más saludables. (Actualicese, 2023)

Gracias a la urbanización inesperada de clases media en (Asia, África y Latinoamérica) reflejo un aumento importante en el consumo de sus productos.

Aunque es la bebida de preferencia en los consumidores a nivel global se enfrenta a tendencia de consumo como bebidas energéticas (Reb Bull, Monter) y productos naturales o “Healthy” si bien Coca -Cola reporta un crecimiento es gracias al desarrollo en *E - commerce*: Canal digital – ventas online, y programas como “World Without Waste” influyeron en el uso PET reciclando y reducción de huella ambiental, lejos de la meta en 2030.

Las regulaciones ambientales son continuas y exigente en cuanto a la disminución de huella de carbono lo que requiere altos costos de implementación.

Desafíos presentados en los resultados financieros mixtos para el año 2024 se presentaron situaciones importantes como Coca-Cola Europacific (embotellador clave en Europa/Asia) creció en ingresos 11,7%, pero su utilidad neta cayó un 13,5% debido a reestructuraciones, costos extraordinarios y deterioros en operaciones como Indonesia.

Su crecimiento es moderado gracias a la innovación del portafolio impulsando productos con menos azúcar, gracias a su expansión global crece su mercado en África al comprar el 75% la embotelladora Coca-Cola HBC. (Reuters, 2025)

Durante el periodo 2022-2024 , The Coca – Cola Company en su entorno internacional se recuperó de un ajuste altamente cambiante e importante postpandemia debido a volatilidad de costos y tipo de cambio, la tendencia global en cuanto a hábitos saludables de consumo lo obliga en el mercado a ser más responsable innovando productos , estrategias y sostenibilidad reflejados en sus medios y canales digitales dirigido principalmente a la niñez y su etiquetado nutricional obligatorio con base a su diversificación geográfica por medio de su liderazgo global demostrando que la empresa tiene una alta capacidad de adaptación , innovación y resiliencia, aunque enfrente recurrentemente su rentabilidad, sostenibilidad y cambio en sus consumidores frecuentes.

## **Escenarios Financieros**

### **Escenarios Financieros – Coca-Cola Company**

El estudio de escenarios financieros nos ayuda a la valoración del posible desarrollo futuro de la compañía ante diversas situaciones económicas y de mercado, para esto se tiene en cuenta factores como el aumento de ingresos, la rentabilidad, la composición de los costos, el uso de deuda y el contexto macroeconómico. En este análisis se propuso tres escenarios: optimista, base y pesimista.

#### **Escenario Optimista**

En este escenario se asume un entorno económico favorable, caracterizado por:

- Crecimiento sostenido del consumo global.
- Estabilidad cambiaria en los principales mercados donde opera la empresa.
- Control de costos operativos y eficiencia en la cadena de suministro.
- Continuidad en la fortaleza de las marcas y expansión en mercados emergentes.

Teniendo presente estas condiciones, Coca-Cola podría registrar:

- Crecimiento de ingresos superior al promedio histórico.
- Mejora en los márgenes operativos.
- Capacidad de mantener su política de dividendos y, eventualmente, incrementarla.
- Fortalecimiento de la percepción positiva del mercado, impulsando la cotización de la acción.

Mediante este escenario fortalece el atractivo de la empresa para inversionistas de largo plazo, con un perfil de bajo riesgo y rendimientos estables.

### **Escenario Base (Más probable)**

El escenario base considera condiciones normales del mercado, que concuerdan con el desempeño reciente de la compañía:

- Crecimiento moderado de la economía global.
- Inflación controlada, aunque con presión en algunos costos.
- Estabilidad relativa en las tasas de interés.
- Continuidad del modelo de negocio y de la política financiera actual.

En este contexto, se pronostica que Coca-Cola:

- Mantenga un crecimiento estable y sostenible, acorde con su madurez empresarial.
- Conserve márgenes operativos sólidos.
- Continúe generando flujos de caja suficientes para cubrir inversiones, servicio de la deuda y pago de dividendos.
- Presente una evolución estable del precio de la acción, alineada con su perfil defensivo.

Este escenario nos rectifica que la empresa es una opción viable para inversionistas conservadores que priorizan estabilidad y dividendos.

### **Escenario Pesimista**

El escenario pesimista contempla un entorno adverso, marcado por:

- Desaceleración económica global.
- Aumento de la inflación y de las tasas de interés.
- Volatilidad cambiaria en mercados internacionales.
- Reducción del consumo en ciertos segmentos.

Teniendo en cuenta estas condiciones, la empresa podría enfrentar:

- Menor crecimiento de ingresos o estancamiento en algunos mercados.
- Presión sobre los márgenes por incremento de costos.
- Mayor cautela en decisiones de inversión.
- Posible desaceleración en el crecimiento del precio de la acción.

Sin embargo, gracias a su amplia distribución geográfica, su fuerte reconocimiento de marca y su capacidad constante para generar efectivo, Coca-Cola lograría conservar una salud financiera robusta, minimizando el efecto adverso en comparación con otras compañías del mismo sector.

El análisis de escenarios demuestra que Coca-Cola Company cuenta con una considerable fortaleza financiera ante las diversas situaciones económicas. La organización exhibe un rendimiento robusto en circunstancias desfavorables y resultados positivos en escenarios ventajosos, lo que fortalece su imagen como una entidad confiable, con bajo nivel de riesgo y apta para planes de inversión a largo plazo.

## **Propuestas de Mejora**

### **Optimización De La Estructura De Capital**

A pesar de que Coca-Cola tiene una base financiera fuerte, se busca mejorar su grado de apalancamiento, enfocándose en el uso eficaz de deuda económica en lugar de situaciones con tasas de interés fijas. Buscando así que esto ayude a aumentar el retorno sobre el patrimonio (ROE) sin poner en riesgo la clasificación crediticia ni la salud financiera.

#### **Impacto Esperado**

- Reducción del costo promedio ponderado de capital (WACC).
- Mayor eficiencia en la generación de valor para los accionistas.

### **Fortalecimiento De La Estrategia De Crecimiento Sostenible**

Se sugiere aumentar la financiación en la creación de productos y en mercados nuevos, siendo más específicos en las secciones de bebidas que son saludables y tienen funciones específicas. Dicha estrategia ayudaría a fomentar un crecimiento sostenible, alineándose con la estrategia de distribución de dividendos.

#### **Impacto Esperado**

- Incremento moderado del crecimiento de ingresos.
- Diversificación del riesgo operativo y mayor competitividad futura.

## **Gestión Activa Del Riesgo Cambiario**

### **Bienes Básicos O Materias Primas Estandarizadas**

Debido a la naturaleza internacional de la compañía, se recomienda aumentar y mejorar la utilización de herramientas de gestión financiera (forwards, swaps y opciones) para por este medio reducir el efecto de las fluctuaciones en los tipos de cambio y en los costos de materias primas importantes como el azúcar y el aluminio.

#### **Impacto Esperado**

- Mayor estabilidad en márgenes operativos.
- Reducción de la incertidumbre en flujos de caja futuros.

### **Revisión Gradual De La Política De Dividendos**

A pesar de que la política de dividendos ha sido un aspecto fundamental para atraer la atención en el mercado de valores, se aconseja encontrar un balance progresivo entre los dividendos y la reinversión, sobre todo en momentos en los que surgen oportunidades de crecimiento estratégico.

#### **Impacto Esperado**

- Mayor flexibilidad financiera.
- Sostenibilidad del crecimiento a largo plazo sin afectar la confianza del inversionista.

### **Fortalecimiento Del Valor Bursátil A Largo Plazo**

Se sugiere establecer un diálogo financiero transparente y planificado con el mercado, centrado en generar valor a largo plazo, sostenibilidad y una base financiera robusta, con el fin de lograr una valoración en el mercado estable (PER) que se ajuste a su perfil conservador.

**Impacto Esperado**

- Mejora en la percepción del mercado.
- Atracción de inversionistas institucionales de largo plazo.

## Conclusiones

Se realizó un análisis financiero y estratégico a The Coca – Cola company KO donde se tomó como referencia el periodo 2022 al 2024, se analizó su composición financiera y operativa con el método de análisis vertical, horizontal y rentabilidad, se logró identificar su crecimiento sostenible en activos y ventas, la estrategia utilizada por la empresa Coca- Cola en el enfoque Asset-light le permite ser más eficientes en sus gastos y costos, logrando continuar con su liderazgo en el mercado mundial de bebidas y su posicionamiento de marca permitiéndoles una rentabilizad alta.

El análisis de los indicadores de liquidez y solvencia evidenciaron que, si bien la compañía cuenta con la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, esta se puede limitar por el incremento en el apalancamiento financiero, donde se refleja una relación Deuda/Patrimonio de 2.81, lo que expone a Coca-Cola a mayores riesgos financieros en un contexto de tasas de interés elevadas, afectando la capacidad de autofinanciamiento.

La aplicación del modelo Dupont y el cálculo ROCE, demostraron un elevado retorno para accionistas, comparando el ROCE y el WACC se confirma un EVA positivo, lo que confirma que The Coca- Cola company obtiene rendimientos superiores al costo de capital.

El crecimiento sostenible de Coca-Cola donde se aplicó la formula  $g = \text{Razón de retención} \times \text{ROE}$ , Razón PU y el indicador VE/UAIIDA, nos permitió analizar la capacidad de expansión sin depender de su financiamiento externo.

Los instrumentos financieros aplicados a la empresa The Coca- Cola company sustenta el poder de fijación de precios y control de costos, gracias a su margen neto robusto.

Durante este periodo, Coca – cola con su estrategia clara resuelve las nuevas demandas de consumo saludable, principalmente con bebidas bajas o sin azúcar, obteniendo una constante

innovación por medio de su digitalización en sus operaciones e iniciativas de sostenibilidad contribuyendo con el impacto ambiental. Aunque enfrente importantes obstáculos que afectaron su consumo y sus costos operativos, la empresa logró sostener su eficiencia operativa y estrategia a largo plazo.

## Recomendaciones

La adopción de la Gerencia Basada en Valor (VBM) se convierte en una necesidad para las organizaciones que buscan maximizar su desempeño financiero. Autores como Chu (2014) señalan que los indicadores tradicionales basados únicamente en utilidades contables no reflejan adecuadamente la creación o destrucción de valor económico. En este contexto, la implementación del EVA permite evaluar si las inversiones realmente generan retornos superiores al costo del capital. Para la industria nacional, este enfoque es clave para evitar decisiones de expansión que, aunque incrementen las ventas, pueden destruir valor si los márgenes no cubren el costo del dinero invertido.

Por otro lado, el análisis de la volatilidad en insumos y divisas evidencia la importancia de contar con estrategias de cobertura (hedging). Empresas como Coca-Cola han demostrado que la estabilidad del margen bruto depende, en gran medida, de la gestión del riesgo asociado a materias primas y fluctuaciones cambiarias. En línea con las recomendaciones financieras de Damodaran (2024), es fundamental que las empresas manufactureras en Colombia consideren el uso de futuros u opciones para fijar costos y protegerse de variaciones bruscas que impactan el flujo de caja y la rentabilidad.

Además, la revisión del ciclo de conversión de efectivo resalta la eficiencia con la que Coca-Cola logra financiar sus operaciones mediante negociaciones favorables con proveedores. Este desempeño sugiere que las compañías nacionales pueden mejorar significativamente su liquidez renegociando plazos, optimizando inventarios y reduciendo la caja atrapada. Diez Farhat (2016) destaca que, en entornos con tasas de interés elevadas, la gestión del capital de trabajo es una fuente interna de financiamiento más económica que la deuda tradicional.

Finalmente, la diversificación del portafolio de productos emerge como una estrategia fundamental para mitigar riesgos. El enfoque de "Total Beverage" adoptado por Coca-Cola demuestra cómo expandirse hacia categorías más saludables no solo responde a tendencias del mercado, sino que actúa como un escudo ante presiones regulatorias y cambios en las preferencias del consumidor. Estudios como los de Lezama Palomino et al. (2023) evidencian que la creación de valor sostenida está estrechamente ligada a la capacidad de adaptación e innovación empresarial, especialmente en mercados sujetos a regulaciones dinámicas.

### **Declaración de uso de Inteligencia Artificial**

Para la realizar el análisis financiero The Coca-Cola company nos apoyamos en las Herramientas Chatgpt y Copilot estas se utilizaron solo como apoyo para organizar las ideas, identificar indicadores y así poder tener una visión más clara del trabajo a realizar .

Los análisis a los estados financieros, cálculos matemáticos realizados a los indicadores corresponde a la comprensión del trabajo.

### Referencias Bibliográficas

- Abella Abondano, G. D. & Varón Palomino, J. C. (2017). Régimen del mercado de valores . Tomo II: Emisión y oferta de valores. Universidad de los Andes
- Albisetti, R. (2018). Oportunidades de fondeo en los mercados financieros. En *Finanza Empresarial. Estrategia, mercados y negocios estructurados* . (pp.29-59). Bogotá, Colombia: Pontificia Universidad Javeriana.
- AvaTrade. (2025). Acciones de Coca-Cola – cotización y datos históricos. <https://avatrade.es>
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2015). *Principios de finanzas corporativas*. McGraw-Hill. (Capítulo sobre OPIs y mercados de capitales).
- Chicaiza, D. (2013). Introducción al mercado de valores colombiano. En *Finanzas para no financieros . El caso colombiano*. (pp.71-90). Bogotá, Colombia: Pontificia Universidad Javeriana
- Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor. En *Finanzas para no financieros* (pp. 254–274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC)
- Córdoba Padilla, M. (2016). *Gestión financiera*. Ecoe Ediciones.
- Diez Farhat, S. (2016). Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC. *Revista Empresarial*, 10(39), 33–45.
- Durbán, S. (2017). Las finanzas corporativas y sus axiomas . En *Finanzas corporativas*. (pp.205-228). Madrid, España: Ediciones Pirámide
- Elmore, B. J. (2014). *Citizen Coke: The making of Coca-Cola capitalism*. W. W. Norton & Company. (explora la evolución histórica y el modelo de negocio) Wikipedia
- García Palomares, J. C. & Peset, M. J. (2016). *Estados financieros: interpretación y análisis* : (ed.). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.

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.

[http://pasioncocacolera.mex.tl/416162\\_HISTORIA-DE-COCA-COLA.html](http://pasioncocacolera.mex.tl/416162_HISTORIA-DE-COCA-COLA.html)

<https://es.investing.com/equities/coca-cola-co>

[https://es.wikipedia.org/wiki/The\\_Coca-Cola\\_Company](https://es.wikipedia.org/wiki/The_Coca-Cola_Company)

<https://finance.yahoo.com/quote/KO/>

<https://libreinversion.com/analisis-empresas/coca-cola-historia-de-un-exito/>

<https://repositorio.cun.edu.co/entities/publication/4b146c32-6f46-41c4-aa36-8493f5857f0b>

<https://repositorio.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/56594/slcuervop.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

<https://repositorio.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/73156/hwcastanedac.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

<https://research-ebSCO->

[com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/c/qcagk4/search/results?limiters=&type=0&q=coca+cola&sqId=sq%3Abf492ed0-17cc-40eb-ab7d-d61bbd4e8cae](https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/c/qcagk4/search/results?limiters=&type=0&q=coca+cola&sqId=sq%3Abf492ed0-17cc-40eb-ab7d-d61bbd4e8cae)

<https://vivecdotas.com/culturalia/historia-coca-cola/>

<https://www.cocacolaep.com/es/al-dia/blog-rojo-y-en-botella/mas-de-un-siglo-embotellando-historias/>

<https://www.stock-analysis-on.net/NYSE/Company/Coca-Cola-Co/Financial-Statement/Liabilities-and-Stockholders-Equity>

Jaramillo Betancur, F. (2010). Valoración de empresas. Ecoe Ediciones