

## **Diagnóstico financiero y análisis bursátil de Colombina S.A**

Carlos Giovanni Riaño Salcedo

Paola Andrea Nivia Morales

Rosa Cristina Carvajal Manrique

Santiago Esteban Gómez Rojas

Margarita Galvis Botia

Asesor

Raúl Francisco Suarez Pacheco

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

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

Contaduría Pública

2025

### **Dedicatoria**

Este Diplomado está dedicado principalmente a Dios, por darnos las fuerzas necesarias para poder culminar esta meta tan importante para nuestras vidas.

A toda nuestra familia, por todo su amor incondicional y por motivarnos a seguir siempre hacia adelante.

A nuestros compañeros de diplomado, que nos hacíamos reaccionar y tomar ánimo cuando pensábamos que ya no podíamos más.

Y, finalmente, a los que no creyeron en nosotros, con su actitud lograron que tomáramos más impulso.

## **Agradecimientos**

Queremos expresar nuestros más sinceros agradecimientos a nuestro tutor de Diplomado, el Dr. Suarez, ya que gracias a sus aportes desde las experiencia hemos recibido un respaldo continuo que fue determinante para llevar a cabo este trabajo. No solo nos brindó claridad académica su guía, sino también motivación en momentos de incertidumbre. Su fe en nosotros nos motivó a continuar y vencer los obstáculos.

A la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), agradecemos por brindarnos la oportunidad de aprender tanto académicamente como profesionalmente. También queremos expresar nuestros agradecimientos a la escuela Ecacen de Contaduría Pública, cuyo respaldo y disposición resultaron fundamentales para finalizar esta Diplomado.

A nuestros compañeros, agradecemos de su respaldo en los instantes de tensión y felicidad. Ustedes constituyeron nuestro escudo protector y su amistad contribuyó a sostener nuestro ánimo en las situaciones más adversas. Cada uno de ustedes aportó a que este proceso resultara más sencillo y relevante.

Finalmente, agradecemos a todos los docentes que nos colaboraron en el desarrollo de este Diplomado. Su ayuda en las recomendaciones, revisión del trabajo y los diferentes comentarios enriquecieron este Diplomado haciéndolo cada vez más sustancioso. Este Diplomado es el producto de un trabajo conjunto, y su cooperación fue fundamental para su excelente ejecución.

## Resumen

El objetivo de analizar la situación financiera y bursátil del grupo empresarial Colombina S.A., a partir del análisis vertical y horizontal de los años 2021, 2022 y 2023; Donde se hace necesario resaltar que desde los análisis estratégicos realizado se pueden obtener resultados importantes y competitivos para la empresa, que permiten generar estrategias importantes y dominio de negociación con proveedores, negociación con clientes y estrategias importantes de sostenibilidad. En ese sentido, los indicadores financieros del Grupo Empresarial Colombina S.A. Tienen un proceso de supervisión por el departamento de contabilidad con el fin de cumplir con las normas y las leyes que lo rigen según las actividades económicas que se dan en Colombia.

Lo anterior teniendo en cuenta el respeto por las políticas corporativas que deberían de las operaciones, aporta a la mejora para abordar las posibles dificultades y faltas que la empresa pueda presentar. La cotización en la bolsa de valores y crecimiento económico del Grupo Empresarial Colombiana S.A. a largo plazo es confiable a nivel nacional e internacional.

***Palabras Claves:*** Diagnostico Financiero, Información Financiera, Rentabilidad, Sostenibilidad, Indicadores Financieros.

### **Abstract**

The objective of analyzing the financial and stock market situation of Grupo Empresarial Colombina S.A., from the vertical and horizontal analysis of the years 2021, 2022 and 2023; where it is necessary to highlight that from the strategic analysis carried out, important and competitive results can be obtained for the company, which allow generating important strategies and domain of negotiation with suppliers, negotiation with customers and important strategies of sustainability. In that sense, the financial indicators of Grupo Empresarial Colombina S.A. have a process of supervision by the accounting department in order to comply with the rules and laws that govern it according to the economic activities that occur in Colombia.

The above, taking into account the respect for corporate policies that should of operations, contributes to the improvement to address possible difficulties and faults that the company may present. The stock exchange listing and economic growth of Grupo Empresarial Colombina S.A. in the long term is reliable at national and international level.

**Key words:** Financial Diagnosis, Financial Information, Profitability, Sustainability, Financial Indicators.

## Tabla Contenido

Introducción .....	12
Planteamiento del Problema.....	13
Justificación.....	14
Objetivos .....	15
Objetivo General .....	15
Objetivos Específicos .....	15
Marco Conceptual .....	16
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial en Colombia .....	17
Productos.....	17
Proveedores .....	18
Clientes.....	18
Equipo Administrativo .....	18
Colaboradores.....	19
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa .....	19
Rivalidad entre Competidores .....	19
Entrada de Nuevos Bienes, Productos o Servicios.....	20
Aspectos Importantes para tener en cuenta para esta Competencia .....	20
Entrada de Nuevos Competitivos .....	20
Aspectos más Importantes en esta Competencia.....	21
Dominio de Negociación de los Proveedores.....	21
Dominio de Negociación de los Clientes .....	21
Análisis Bursátil .....	22

Análisis Financiero.....	23
Análisis Patrimonial .....	23
Análisis Horizontal y Vertical.....	23
Rotación del Activo.....	23
Apalancamiento Financiero (GAF).....	23
Apalancamiento Operativo (GAO) .....	24
Árbol de Rentabilidad .....	24
Indicador Ebit .....	24
Indicador Ebitda .....	24
Valor Económico (EVA).....	24
Rentabilidad Económica (ROA) .....	25
Rentabilidad Financiera (ROE).....	25
Cálculo de Apalancamiento Financiero (FLEV).....	25
Retorno Sobre Capital Empleado (ROCE).....	25
Cálculo Índice de Endeudamiento (NEP) .....	25
Cálculo del Costo de Capital (WACC) .....	26
Ratio de Precio a Ganancia (PER) .....	26
Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG).....	26
Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield).....	26
Diseño Metodológico .....	27
Instrumento de Recolección de la Información.....	27
Análisis a Estados Financieros .....	27
Análisis Horizontal.....	31

Análisis Vertical .....	31
Rotación del Activo .....	32
Apalancamiento Financiero GAF .....	33
Apalancamiento Operativo GAO .....	33
Árbol de Rentabilidad .....	34
Indicador EBIT .....	35
Indicador EBITDA .....	35
Valor Económico EVA .....	36
Rentabilidad Económica ROA .....	37
Rentabilidad Financiera ROE .....	38
Cálculo de Apalancamiento Financiero FLEV .....	38
Retorno Sobre Capital Empleado Roce .....	39
Cálculo de Endeudamiento Nep .....	39
Cálculo del Costo de Capital (Wacc) .....	41
Price/ Earnings to Growth .....	42
Ratio de Precio a Ganancia (PER) .....	42
Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (Peg) .....	43
Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield) .....	44
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa .....	45
Recomendaciones .....	46
Análisis de la Política de Dividendos del Grupo Empresarial Colombina S.A. en los Últimos Cinco Años .....	47

Variables de los Mercados Financieros Internacionales y si Impacto en el Grupo Empresarial Colombina .....	50
Instrumentos de Cobertura y Alternativas .....	52
Discusión de Resultados.....	52
Conclusiones .....	55
Recomendaciones .....	56
Referencias Bibliográficas.....	59

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Estado de Situación Financiera</i> .....	28
<b>Tabla 2</b> <i>Estado de Resultados</i> .....	30
<b>Tabla 3</b> <i>Análisis GAF</i> .....	33
<b>Tabla 4</b> <i>Análisis GAO</i> .....	33
<b>Tabla 5</b> <i>Análisis de Rentabilidad – Rotación de Activos – ROE – ROI – Margen de Utilidad</i> ....	34
<b>Tabla 6</b> <i>Indicador EBIT</i> .....	35
<b>Tabla 7</b> <i>Indicador EBITDA</i> .....	36
<b>Tabla 8</b> <i>Valor Económico EVA</i> .....	37
<b>Tabla 9</b> <i>Rentabilidad Económica ROA</i> .....	37
<b>Tabla 10</b> <i>Rentabilidad Financiera ROE</i> .....	38
<b>Tabla 11</b> <i>Cálculo de Apalancamiento Financiero Flev</i> .....	38
<b>Tabla 12</b> <i>Retorno Sobre Capital Empleado Roce</i> .....	39
<b>Tabla 13</b> <i>Cálculo de Endeudamiento NEP</i> .....	40
<b>Tabla 14</b> <i>Cálculo del Costo de Capital (Wacc)</i> .....	41
<b>Tabla 15</b> <i>Ratio de Precio a Ganancia (Per)</i> .....	42
<b>Tabla 16</b> <i>Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)</i> .....	43
<b>Tabla 17</b> <i>Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield)</i> .....	44
<b>Tabla 18</b> <i>Variables que Impactan a Colombina S.A.</i> .....	50

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Factores de Rendimiento de Dividendos</i> .....	45
<b>Figura 2</b> <i>Crecimiento y Rentabilidad</i> .....	47

## **Introducción**

El Grupo Empresarial Colombina es una de las empresas que tiene una importancia fundamental en el sector de alimentos en Colombia y se ha destacado por el enfoque en la diversificación tanto de activos como de su capacidad de expansión a nivel nacional e internacional con una sólida trayectoria y un muy buen crecimiento en ventas aun así ha enfrentado varios desafíos en el sector financiero donde se afecta su estructura de capital y su dependencia del financiamiento externo.

En este análisis, se abordaron aspectos clave relacionados con la composición de sus activos, la relación de deuda a patrimonio, la evolución de sus gastos financieros, así como su posición de liquidez.

Se exploró la eficiencia operativa de la empresa, considerando el ciclo de maduración y el ciclo de efectivo, que son cruciales para entender cómo El Grupo Empresarial Colombina maneja su flujo de caja y enfrenta los riesgos financieros. A partir de este análisis, se sugieren recomendaciones estratégicas para mejorar su sostenibilidad y capacidad de crecimiento a largo plazo.

### **Planteamiento del Problema**

El planteamiento del problema sin lugar a duda es reunir todos los esfuerzos posibles que cuentan con la visión clara y además de eso con carácter sostenible que demuestre una importancia y valor para lograr de generar aportes determinantes para todos los grupos interesados. Y por supuesto ser reconocidos por como una de las empresas más importante del sector de alimentos en Latinoamérica con una muy buena gestión del cambio climático y cadena de valor.

Haciendo referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible, ODS, la compañía actualmente desarrolla, promueve, refuerza y fortalece la calidad de vida de las personas más vulnerables a nivel Latinoamérica haciendo caso a los 17 objetivos que son dados por las Naciones Unidas en 2015 generados como ese llamado universal para acabar con la pobreza y proteger el planeta, logrando de esta forma garantizar que para el 2030 se logre llegar a que las personas disfruten de su paz y prosperidad.

## **Justificación**

Aludiendo a la explicación del tema, es vital hacer una determinación monetaria del Grupo Empresarial Colombina, ya que se ha caracterizado por ser una organización mundial enfocada en cautivar al cliente con alimentos razonables y de calidad, sostenida por una sólida marca impulsora muy percibida por la población en general, enfocada en una conspiración de sostenibilidad que incluye algunos socios.

Es fundamental destacar que el Grupo Empresarial Colombina incorpora como valor adicional un régimen alimenticio razonable, que es sin duda una mezcla increíble para crear bienestar, por lo que Colombina propone diferentes opciones de alimentos sin renunciar a los sabores, ofreciendo a los compradores artículos sin colorantes, saborizantes o aditivos falsos y con valores añadidos, por ejemplo, proteínas, fibra, colágeno, nutrientes y minerales, entre otros.

El compromiso que Grupo Empresarial Colombina tiene en el campo de actividad del dinero es lograr la competencia monetaria y avanzar en el desarrollo razonable siendo esta la premisa del sistema de la organización. Una actividad primordial es mejorar la productividad, avanzar en las prácticas morales en todas las tareas empresariales, mantener una correspondencia directa con todos los socios y supervisar los peligros de la industria para esperar diferentes situaciones futuras.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Realizar el diagnóstico financiero y análisis bursátil del Grupo Empresarial Colombina de los años 2021, 2022 y 2023 en el cual se analiza información contable, niveles de endeudamiento, rentabilidad, liquidez, punto de equilibrio, entorno macroeconómico y sectorial en Colombia entre otros.

### **Objetivos Específicos**

Analizar el tamaño económico de la empresa Grupo Empresarial Colombina y la composición de sus activos.

Hacer un análisis de la posición de liquidez de la empresa.

Identificar los estados financieros del Grupo Empresarial Colombina junto con su análisis vertical y horizontal

Implementar un análisis estratégico y competitivo para el Grupo Empresarial Colombina.

Realizar un análisis del entorno macroeconómico y sectorial en el cual la empresa desarrolla su actividad económica.

## Marco Conceptual

En este marco conceptual se analizan conceptos básicos que respaldan la comprensión del problema de investigación y el desarrollo de estrategias efectivas en la realización de un diagnóstico integral considerando aspectos relacionados con la posición financiera, el nivel de solvencia, el desempeño financiero sobre el generar valor económico en las finanzas del Grupo Empresarial Colombina, de los cuales se pueden identificar varios conceptos clave:

En el marco conceptual se define - La gerencia Financiera y la generación de valor.

La creación de valor se consigue a través de la combinación de crecimiento y rendimiento del capital invertido (ROIC), en relación con su costo, es lo que promueve el flujo de caja y creación de valor. Solo si las empresas tienen una competitiva ventaja bien definida y continuamente están en la búsqueda de nuevas ventajas, mantener un crecimiento sólido y una alta rentabilidad del capital invertido. Esto implica tener en cuenta las tendencias sociales, ambientales, tecnológicas y regulatorias más amplias. Riveros (2021).

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. La tendencia de creación de valor de la mayoría de los sectores resultó positiva y creciente para el período bajo estudio. Excepto para los sectores construcción y vivienda que mostraron destrucción valor. Siendo también que estos dos sectores son más sensibles a los efectos de las crisis económicas y en el periodo bajo estudio mostraron también un costo de capital más alto que el de los otros sectores. García (2012)

La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009 al 2020. El valor económico agregado (EVA) es la versión evolucionada de un concepto definido anteriormente como el ingreso o beneficio residual. El primero que da una

definición sobre este concepto es Marshall en 1890, quien lo define como: lo que queda después de las ganancias después de deducir sus intereses sobre su capital a la tasa corriente (Marshall, 2013. p. 375). Lezama. Et.al (2023).

### **Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial en Colombia**

La economía colombiana hacia el final del semestre principal de 2024 inscribió tiempos promisorios y menos promisorios, unas pocas áreas mostraron desarrollo, como el área energética, hortofrutícola y minas, mientras que otras mostraron grandes reducciones, como la industria, el comercio y el desarrollo.

Con respecto a la edad, según el informe del DANE, hubo un desarrollo en la tasa de desocupación pública, que se expandió en un punto porcentual al pasar de 9,3% en junio de 2023 a 10,3% en junio de 2024. La informalidad, que es un marcador más significativo para los sectores empresariales, alistó una evolución de 0,3 puntos de tasa, llegando a 56% en junio de 2024 frente a 55,7% en junio de 2023.

En lo que respecta a las tareas del Grupo Empresarial Colombiana, hacia el final del semestre principal de 2024, la ganancia neta combinada fue de 1.512.089 millones de dólares, un descenso del 8%. En el mercado nacional, las operaciones netas llegaron a 878.318 millones de dólares, mientras que, en el mercado mundial, las operaciones netas en dólares se convirtieron en un 5%, con ingresos de 161 millones de dólares. No obstante, debido a la revaluación de 14% del peso frente al dólar entre los dos periodos, las operaciones desconocidas disminuyeron 9%, al dirigirse a \$633,771 millones.

### **Productos**

Las ventas en innovación en 2023 ascendieron a \$929.850 millones, lo que equivale al 33% de las ventas totales. Estas cifras se calculan considerando las ventas en innovación y

renovación respecto al total de ventas de productos propios de la compañía excluyendo ofertas y maquilas.

### **Proveedores**

Promover relaciones de confianza y sostenibles, a través del fortalecimiento y desarrollo de las mejores prácticas de los proveedores.

### **Clientes**

Responder de manera oportuna a sus necesidades y establecer estrategias para atender satisfactoriamente al consumidor final, generando un beneficio mutuo.

Tecnologías: Se han propuesto un objetivo claro: reducir de manera progresiva la dependencia de combustibles fósiles en todas las operaciones diarias, al mismo tiempo que trabajan activamente para disminuir las emisiones de gases de efecto invernadero asociadas a las actividades diarias.

### **Equipo Administrativo**

El máximo órgano de gobierno elegido por la Asamblea General de Accionistas por la Junta General de Inversores es el Órgano de Gobierno, que tiene el mando más amplio para tratar con la organización y, de esta manera, tiene las capacidades adecuadas para organizar la ejecución de todas las manifestaciones y acuerdos importantes para fomentar la motivación corporativa detrás de la organización, dentro de las limitaciones dadas por la regulación y las normas permanentes, y para asumir los juicios fundamentales para seguir los propósitos corporativos. Se compone de nueve (9) titulares, con sus respectivos suplentes, que se reúnen sistemáticamente para auditar las cuestiones clave de la empresa.

## **Colaboradores**

Alinear a los colaboradores con los objetivos organizacionales y conocer a profundidad sus necesidades y expectativas, con el fin de generar estrategias de desarrollo y bienestar que mejoren su calidad de vida y su desarrollo profesional y personal.

## **Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa**

Teniendo en cuenta las cinco fuerzas del profesor Michael Eugene Porter, que es un manual de procedimiento empresarial, y el resultado de su aplicación depende de la gran administración que se dé en el clima de seriedad. Por cuenta de Colombina S.A., el procedimiento de corte, su giro y desarrollo ha dado los mejores resultados, situándose en un mercado profundamente serio con presencia en más de 90 naciones.

Cada uno de los procedimientos de Watchman es una etapa inicial que permite a una organización, sea cual sea su movimiento monetario y su tamaño, unirse y lograr el beneficio esperado por los cómplices o inversores de la organización. Para Doorman hay cinco poderes de seriedad que deciden la situación esencial para esta situación.

## **Rivalidad entre Competidores**

En la fabricación de alimentos, existe una rivalidad entre las sociedades del gremio, por ser productos de consumo masivo, los clientes buscan siempre comparar precios. Las empresas competidoras de Colombina en el subsector de las golosinas son de tamaño y capacidad similar, lo que hace que la competencia propenda a incrementarse; igual sucede con Colombia. Por otro lado, los consumidores tienen disposición para sustituir los productos que compran de cada una de las empresas y la demanda por dichos productos tiene un aumento lento; los consumidores, de todas las edades y niveles socioeconómicos.

Así, los costos fijos que enfrentan estas compañías son demasiado elevados, y esto hace que compitan con más agresividad para percibir el aumento de sus beneficios.

Los aspectos más importantes a tener en cuenta para esta competencia son: Desarrollo de la industria, Costes fijos / Valor añadido, Demasía de capacidad colocada, Diferencias de servicios, Equivalencia de marca, Variedad de competidores, Costos de remplazo, Barreras de salida.

### **Entrada de Nuevos Bienes, Productos o Servicios**

Los productos del sector de alimentos tienen diferentes tipos de sustitutos, particularmente los dulces a base de azúcar encuentran como sustitutos en el mercado los dulces a base de chocolate y estos dos grupos a su vez, encuentran como sustitutos los dulces dietéticos. En el caso de los confites, específicamente los caramelos a base de azúcar y chocolate se han encontrado combatiendo con un fenómeno actual de cuidar la salud oral de los niños y adultos, y guardar un cuerpo saludable tanto en hombres como en mujeres.

De esta forma, la empresa se ha dedicado a elaborar productos que reemplacen positivamente los dulces con alto grado de contenido de azúcares añadidos, por caramelos con endulzantes artificiales como la estevia, bajos en azúcar o cero azúcares.

### **Aspectos Importantes para tener en cuenta para esta Competencia**

Beneficio de precio relativo de los establecimientos, Costo por sustitución, Preferencia de clientes a la novedad.

### **Entrada de Nuevos Competitivos**

Las barreras de entrada en la industria alimentaria son muy grandes dados los altos costes fijos que debe afrontar una compañía que desea competir fabricando a gran escala y con los más

altos estándares de calidad. La transformación en infraestructura hace que la entrada de nuevos competidores nacionales sea todo un reto.

Adicional a esto, tanto Quala, Grupo Nutresa, Aldor y Colombina, son empresas tradicionales no sólo en el Valle del Cauca sino también a nivel nacional e internacional, lo cual hace muy difícil que nuevas empresas compitan con sus productos que ya están posicionados con una alta recordación en la mente de los consumidores.

### **Aspectos más Importantes en esta Competencia**

Capitales de escala, diferencias de producto, equivalencia de marca, costo de sustitución, exigencia de capital, acceso a la comercialización, ventaja de coste absoluto, acceso a insumos.

### **Dominio de Negociación de los Proveedores**

El poder de negociación de los proveedores se ve aumentada cuando existen escasas materias primas sustitutas o el precio de sustituirla es demasiado alto, y más cuando existe un elevado número de proveedores. Es significativo cuando la acción de la empresa involucra relaciones fuertes con proveedores, que crean estrategias de contribución e integración hacia atrás, y así reducir costes, lead times “Plazos de entrega”, mejorar la calidad de los productos, etc.

Los aspectos para tener en cuenta en esta fuerza son diferencia de insumos, junta de proveedores, presencia de materias sustitutas, amenazas de integración hacia adelante, calidad del volumen para los proveedores.

### **Dominio de Negociación de los Clientes**

Confitería; los productos de confitería tienden a ser muy poco nivelados y a distribuirse en varios canales. En el mercado, es posible encontrar gran variedad de dulces a base de azúcar o

cacao, variedad de caramelos duros, blandos chiclets, tanto en tiendas de barrio como en tiendas supermercados, superetes y grandes superficies.

El público al que van dirigidos, por lo regular son los niños entre edades de 4 y 14 años respectivamente, pero existen excepciones como las mentas y los chicles cero azúcares que tienden a estar más dirigidos hacia los adolescentes y la población adulta. Por lo tanto, los clientes como consumidores finales para esta sub-línea de productos es bastante amplia, al igual que la cantidad de canales y clientes distribuidores con los que cuenta.

Con esto, es posible establecer que el poder de negociación de los clientes a los que Colombina S.A. distribuye sus productos es muy limitado.

Adicional, los productos de tanto Quala, Grupo Nutresa, Aldor y Colombina S.A. son distribuidos en diferentes tipos de plataformas, y entre estos clientes se encuentran mayoristas y minoristas. Los productos hacen parte de la canasta del hogar, los consumidores finales pueden tener un moderado poder de negociación, aunque menor al que pueden tener las aplicaciones de distribución.

Aspectos importantes para tener en cuenta es el volumen de clientes, información del público, bienes sustitutos, concentración de fabricantes Vs. concentración de compañías.

### **Análisis Bursátil**

El propósito del análisis bursátil es investigar la conducta de los mercados financieros y los valores que los conforman. El objetivo de este análisis es obtener datos pertinentes que contribuyan a las decisiones de inversión en circunstancias de incertidumbre. Significa un aumento o expansión de la bolsa de valores, considerando las variaciones del mercado, la oferta y la demanda en un periodo específico, lo que facilita la mejora y el cierre positivo de las acciones.

## **Análisis Financiero**

El análisis financiero es la investigación destinada a comprender e interpretar los datos contables de una compañía u organización, con el objetivo de comprender la utilización de sus recursos económicos. Todo esto con el propósito de efectuar un análisis de su estado presente y planificar sus acciones futuras.

## **Análisis Patrimonial**

El análisis patrimonial examina la configuración del patrimonio que se manifiesta en el balance corporativo y la progresión de cada una de las grandes riquezas patrimoniales.

## **Análisis Horizontal y Vertical**

El análisis vertical y horizontal son instrumentos económicos que permiten el examen a los estados financieros de una compañía. El análisis vertical compara información financiera en un mismo lapso, en cambio, el análisis horizontal compara información financiera en distintos periodos.

## **Rotación del Activo**

Indicador financiero a través del cual, se mide el porcentaje de retorno que generan los activos netos de una empresa. En otras palabras, la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos netos para generar ingresos de ventas. Este indicador siempre se expresa de manera porcentual y es una de las herramientas que tienen los inversores y empresarios para determinar el Retorno de Inversión (ROI). Blog Wiki (2023)

## **Apalancamiento Financiero (GAF)**

Es una medida que indica cómo los gastos financieros afectan la utilidad de una empresa. El GAF se calcula dividiendo la utilidad operativa (UAI) entre la utilidad antes de impuestos. Pymesfuturo (2010)

### **Apalancamiento Operativo (GAO)**

Es una medida esencial para comprender la sensibilidad de los beneficios operativos de una empresa frente a las variaciones en sus niveles de ventas o producción. Mediante el cálculo del GAO, podemos evaluar cómo los costos variables y fijos impactan en la rentabilidad de una empresa. Sage Group plc (2025).

### **Árbol de Rentabilidad**

El propósito de un árbol de rentabilidad es comprender cómo los diferentes factores de ingresos y costos impactan la rentabilidad de la organización. Kick frame (2024).

### **Indicador Ebit**

Es un acrónimo en inglés que significa Earnings before interest and taxes. En español, el EBIT se refiere a los ingresos obtenidos antes de que se deduzcan los intereses y los impuestos. Blog de Zendesk 2025.

### **Indicador Ebitda**

Se refiere a ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Es decir, a los ingresos obtenidos antes de que se deduzcan todos estos elementos. Blog de Zendesk 2025.

### **Valor Económico (EVA)**

Es una medida absoluta de desempeño organizacional que permite apreciar la creación de valor; al ser implementada en una organización hace que los administradores actúen como propietarios y además permite medir la calidad de las decisiones gerenciales. Universidad EAFIT.

### **Rentabilidad Económica (ROA)**

El retorno sobre activos (Return On Assets o ROA) es una métrica financiera utilizada para evaluar la rentabilidad de una empresa en relación con sus activos totales. Este indicador muestra qué tan eficientemente una empresa está utilizando sus activos para generar ganancias. Quipu blog (2024).

### **Rentabilidad Financiera (ROE)**

El retorno sobre el capital (Return on Equity o ROE), por su parte, mide la rentabilidad de una empresa en relación con el patrimonio de sus accionistas. Quipu blog (2024).

### **Cálculo de Apalancamiento Financiero (FLEV)**

El apalancamiento financiero consiste en pedir dinero prestado para comprar activos mientras se espera que la compra genere ganancias. Es importante para garantizar la situación financiera de una empresa, ya sea que genere ganancias o tenga más deuda de la que pueda pagar. Study.com (2025).

### **Retorno Sobre Capital Empleado (ROCE)**

Retorno sobre el capital empleado, trata de obtener la rentabilidad de las inversiones de la compañía prescindiendo del modo en que se han financiado. Se calcula dividiendo el EBIT por los capitales empleados. El capital empleado es la cantidad total de capital utilizada para generar ganancias. Se calcula como el capital de los accionistas más pasivos de deuda o restando al Activo Total el Pasivo circulante. Estrategias de inversión (2024).

### **Cálculo Índice de Endeudamiento (NEP)**

Es una herramienta que ayuda a determinar la cantidad de activos que una empresa compró utilizando deuda. Tyba Colombia (2023).

### **Cálculo del Costo de Capital (WACC)**

Es la tasa de rendimiento que una empresa necesita alcanzar para cubrir los costes de financiación de sus inversiones. Infoautonomos (2023).

### **Ratio de Precio a Ganancia (PER)**

La ratio PER es el cálculo más utilizado en la valoración relativa de acciones. También denominado P/E ratio, Price-to-Earnings ratio y ratio Precio-Beneficio es de uso común a la hora de valorar la conveniencia de una operación bursátil. Instituto Nacional de Contadores (2015).

### **Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)**

La ratio PEG, que se traduce en PER to growth, es la relación entre el PER y la tasa de crecimiento del Beneficio Por Acción (BPA). Si una acción tiene un PER de 25 y sus beneficios crecen a un ritmo del 25% la proporción entre PER y crecimiento es de 1. Estrategias de Inversión (2018).

### **Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield)**

La rentabilidad por dividendo o rendimiento por dividendo (en inglés Dividend yield) es un ratio financiero que muestra, en porcentaje, la relación existente entre los dividendos por acción repartidos por una sociedad en el último año y el precio de ese título. Estrategias de Inversión (2018).

## **Diseño Metodológico**

El diseño metodológico que se realizó al Grupo Empresarial Colombina fue un análisis cuantitativo, con una investigación descriptiva y transversal la cual busca analizar financieramente dicha empresa.

Es descriptiva porque se analizó y se estudió toda la información financiera y contable de la empresa y es transversal debido a que los datos que se analizan corresponden a periodos de tiempo específico, el periodo de tiempo analizado corresponde a los años 2021, 2022 y 2023.

### **Instrumento de Recolección de la Información**

Los instrumentos de recolección de información aplicados al Grupo Empresarial Colombina fueron básicamente Análisis de contenido documental y Recopilación de datos existentes en fuentes secundarias de los periodos 2021, 2022 y 2023, este análisis se llevó a cabo usando indicadores de análisis horizontal y vertical, rotación del activo, apalancamiento financiero GAF, apalancamiento operativo GAO, árbol de rentabilidad, indicador EBIT, indicador ETIBDA, valor económico EVA, rentabilidad económica ROA, rentabilidad financiera ROE, cálculo de apalancamiento financiero FLEV, retorno sobre capital empleado ROCE, cálculo de endeudamiento NEP, cálculo del costo de capital (WACC), ratio de precio a ganancia (PER), ratio de precio/beneficio a crecimiento (PEG), rentabilidad por dividendo (Dividend Yield).

### **Análisis a Estados Financieros**

Se presenta el análisis realizado a los estados de situación financiera, estados de resultado y flujo de efectivo del Grupo Empresarial Colombina, comprendido entre los periodos 2021, 2022 y 2023.

**Tabla 1***Estado de Situación Financiera*

Activos	Periodos		
	dic-21	dic-22	dic-23
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 39.252,00	\$ 73.634,00	\$ 50.295,00
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 201.796,00	\$ 249.026,00	\$ 258.305,00
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$ -	\$ 5.625,00	\$ 35.877,00
Inventarios	\$ 352.061,00	\$ 588.624,00	\$ 448.287,00
Activos por impuestos	\$ 74.284,00	\$ 25.115,00	\$ 83.417,00
Otros activos no financieros	\$ -	\$ 56.777,00	\$ 44.528,00
Otros activos financieros	\$ 275,00	\$ 1.001,00	\$ -
Total, activos corrientes	\$ 667.668	\$ 999.802	\$ 920.709
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	\$ 907.331	\$ 968.295	\$ 998.048
Propiedades de inversión	\$ 54.529	\$ 56.630	\$ 63.843
Crédito mercantil	\$ 9.953	\$ 9.953	\$ 9.953
Otros activos intangibles	\$ 103.187	\$ 113.692	\$ 99.479
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 4.963	\$ 4.963	\$ 4.963
Activos por impuestos diferidos	\$ 11.240	\$ 13.144	\$ 11.461
Otros activos financieros	\$ 113.899	\$ 116.834	\$ 131.236
Total, activos no corrientes	\$ 1.205.102	\$ 1.283.511	\$ 1.318.983
Total, activos	\$ 1.872.770,00	\$ 2.283.313,00	\$ 2.239.692,00
Pasivos y Patrimonio			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	\$ 64.766	\$ 130.290	\$ 285.511
Cuentas comerciales por pagar y otras	\$ 465.779	\$ 660.598	\$ 552.007
Cuentas por pagar a partes relacionadas	\$ 4.001	\$ -	\$ 19.293
Pasivos por beneficios a empleados y otros	\$ 23.530	\$ 34.868	\$ 40.922
Pasivos por impuestos	\$ 34.004	\$ 11.406	\$ 23.254
Otros pasivos financieros	\$ 9.180	\$ 10.844	\$ 12.212
Otros pasivos no financieros	\$ 18.912	\$ 56.247	\$ 76.628
Total, Pasivos corrientes	\$ 620.172	\$ 904.253	\$ 1.009.827
Pasivo no corriente			
	dic-21	dic-22	dic-23

Obligaciones financieras	\$ 822.876	\$ 951.506	\$ 885.252
Cuentas por pagar a partes relacionadas	\$ 18.011	\$ -	\$ -
Pasivos por beneficios a empleados y otros	\$ 9.557	\$ 8.154	\$ 9.731
Pasivo por impuestos diferidos	\$ 70.987	\$ 71.412	\$ 43.449
Otros pasivos no financieros	\$ 42.637	\$ 19.732	\$ 16.577
Total, Pasivos no corrientes	\$ 964.068	\$ 1.050.804	\$ 955.009
Total, pasivos	\$ 1.584.240	\$ 1.955.057	\$ 1.964.836
Patrimonio	dic-21	dic-22	dic-23
Capital	\$ 19.013	\$ 19.013	\$ 19.198
Reservas y ganancias acumuladas	\$ 35.344	\$ 27.004	\$ 35.716
Otras participaciones en el patrimonio	\$ 234.173	\$ 282.239	\$ 219.942
Total, patrimonio	\$ 288.530	\$ 328.256	\$ 274.856
Total, pasivos y patrimonio	\$ 1.872.770	\$ 2.283.313	\$ 2.239.692

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 2***Estado de Resultados*

Estados de resultados consolidados			
Periodos	2021	2022	2023
Ingresos por actividades ordinarias	\$ 2.161.662	\$ 2.934.694	\$ 3.344.565
Costo de ventas	\$ 1.446.760	\$ 1.953.718	\$ 2.198.148
Utilidad bruta	\$ 714.902	\$ 980.976	\$ 1.146.417
Gastos de ventas	-\$ 511.622	-\$ 634.500	-\$ 732.291
Gastos de administración	-\$ 82.384	-\$ 96.404	-\$ 110.002
Otros ingresos y gastos de operación -neto	\$ 21.325	\$ 17.282	\$ 30.470
Utilidad operacional	\$ 142.221	\$ 267.354	\$ 334.594
Gastos financieros	-\$ 56.510	-\$ 116.029	-\$ 180.097
Ingresos financieros	\$ 984	\$ 3.152	\$ 6.028
Utilidad por diferencia en cambio no operacionales	\$ 1.360	\$ 2.846	\$ 2.845
Utilidad antes de impuestos	\$ 88.055	\$ 157.323	\$ 163.370
(Gasto) por Impuesto de renta corriente	-\$ 22.755	-\$ 63.711	-\$ 56.745
Ingreso por impuesto de renta diferido	-\$ 6.869	\$ 3.218	\$ 23.238
Total (gasto) Impuesto de Renta	-\$ 29.624	-\$ 60.493	-\$ 33.507
Utilidad neta del periodo	\$ 58.431	\$ 96.830	\$ 129.863
Resultado atribuible a propietarios de la controladora	\$ 58.431	\$ 96.830	\$ 129.863
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	\$ 210	\$ -	\$ -
Utilidad neta del periodo	\$ 58.641	\$ 96.830	\$ 129.863
Utilidad por acción (*)	\$ 156	\$ 257	\$ 345
Básica atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)	344,99	344,99	344,99

(\*) Calculadas sobre 388.028.232 acciones que no han tenido modificaciones durante el periodo cubierto por los presentes estados financieros.

*Fuente.* Elaboración propia

### **Análisis Horizontal**

El análisis horizontal realizado al Grupo Empresarial Colombina permitió definir la participación porcentual de cada elemento a los estados financieros, se pudo determinar que los activos de la empresa cuentan con liquidez suficiente para cubrir las obligaciones arrojando un porcentaje de 21.92% al cierre del último año 2023.

En el análisis de los pasivos se puede evidenciar que el Grupo Empresarial Colombina adquirió una obligación mercantil para cubrir necesidades propias de la compañía.

### **Análisis Vertical**

El análisis vertical de los estados financieros del grupo empresarial de colombina permite evidenciar la proporción que representa el activo, el pasivo y el patrimonio respecto al total, esta información porcentual permite evaluar la estructura y la composición de los estados financieros y el impacto que ha tenido en los diferentes periodos que se analizan estados financieros.

Entonces se puede evidenciar que los activos corrientes del año 2021 representan el 35.65% del total de activos, y en el año 2022 hubo un aumento significativo en ese porcentaje el cual fue del 43.79% pero finalmente en el año 2023, se observa que este porcentaje disminuyó al 41.11% refiriéndose al Activo Corriente, se observa que el año 2021 representaban un 64.35 % del total de activos mientras que en el año 2022 bajó a un 56.21% y en año 2023 tuvo un ligero aumento del 58.89%.

Analizando estas cifras entre los activos corrientes y no corrientes de cada periodo se puede deducir que la empresa invirtió más en los activos a largo plazo, como lo son propiedad, planta y equipo, intangibles entre otros.

Considerando las proporciones del pasivo corriente se evidencia que en el año 2021 este representaba el 33.12% del total del pasivo, en el año 2022 esta cifra aumentó al 39.60% y

finalmente el año 2023 tuvo un aumento significativo del 45.09%, esto podría indicar que en el último año la empresa adquirió más obligaciones a corto plazo. En el caso del pasivo no corriente las proporciones se presentan de la siguiente manera, en el año 2021 fue del 51.48%, en el año 2022 fue del 46.02% y por último en el año 2023 fue del 42.64% se evidencia que hubo una disminución respectivamente entre los periodos, lo cual permite interpretar que la empresa redujo sus obligaciones a largo plazo y como se mencionó anteriormente se aumentó su dependencia en la obligación de corto plazo.

En el Patrimonio se puede observar que en el año 2021 representaba el 15.41% del total de los activos, en el año 2022 fue del 14.38 % y para el año 2023 fue del 12.27% es claro que cada periodo disminuyó el porcentaje lo cual se puede interpretar como que la empresa depende más de sus deudas que de la financiación propia. En conclusión, el análisis vertical muestra que los activos y los pasivos corrientes de la empresa han aumentado, esto refleja la necesidad de la empresa de implementar una estrategia que le permita tener una mayor liquidez y trazar un objetivo de financiamiento de la deuda a corto plazo. De esta manera la misma estrategia estará dirigida a la optimización de la composición de los activos, la reorganización de los pasivos y el fortalecimiento del patrimonio.

### **Rotación del Activo**

La rotación de activos es baja (0.60), lo que indica un uso ineficiente de los activos para generar ventas. Esto se refleja en un ROA también bajo (5.80%). En contraste, el ROE es aceptable (47.25%), lo que muestra que la empresa está generando un buen retorno sobre el capital de los accionistas. Esto se debe al alto apalancamiento financiero.

### Apalancamiento Financiero GAF

Este resultado indica que, si la empresa aumenta las ventas en un 100%, la utilidad antes de impuesto aumentará en un 8 %.

**Tabla 3**

*Análisis GAF*

GAF		
	\$ 334.594,00	
GAF =	\$ 4.310.113,00	0,08

*Fuente.* Elaboración propia

Cálculo del grado de apalancamiento financiero de Colombina S.A, del año fiscal 2023

### Apalancamiento Operativo GAO

Para el cálculo del GAO en el ejemplo anterior, se tiene que la empresa puede incrementar en 7,02 su utilidad operativa por cada 1% que sea capaz de incrementar su nivel de operaciones. Esto es, entre otras cosas, que, si la empresa se propusiera duplicar su utilidad operativa, solo tendría que incrementar en 702% el nivel de operaciones, a partir del punto donde se encuentra actualmente.

**Tabla 4**

*Análisis GAO*

GAO		
	\$ 1.146.417,00	
GAO	\$ 163.370,00	7,02

*Fuente.* Elaboración propia

Cálculo del grado de apalancamiento operativo de Colombina S.A, del año fiscal 2023.

### Árbol de Rentabilidad

Con el árbol de rentabilidad se pudo definir que colombina tiene una rentabilidad solidad, aunque en se sugiere un área de mejora en los costos operativos, es importante que el grupo empresarial siga un continuo monitoreo en el apalancamiento para así evitar riesgos, enfocándose en la eficiencia operativa.

**Tabla 5**

*Análisis de Rentabilidad – Rotación de Activos – ROE – ROI – Margen de Utilidad*

	2021	2022	2023
Utilidad	58641	96830	129863
Ventas	2161662	2934694	3344565
Margen	2,71%	3,30%	3,88%
	2021	2022	2023
Ventas	58641	96830	129863
Activos	2161662	2934694	3344565
Rotación	2,71%	3,30%	3,88%
	2021	2022	2023
Multiplicador de apalancamiento financiero	6,49	6,96	8,15
ROI	3,13%	4,24%	5,80%
ROE	20,32%	29,50%	47,25%

*Fuente.* Elaboración propia

Análisis de rentabilidad – Rotación de activos – Roe – Roi – Margen de utilidad de Colombina S.A., periodo fiscal 2023.

### **Indicador EBIT**

Al realizar el cálculo del EBIT, se evidencia que la empresa tiene la capacidad de generar un margen de ganancia neta de 10,96%, solo de sus operaciones, sin tener en cuenta las depreciaciones y amortizaciones.

### **Tabla 6**

#### *Indicador EBIT*

Cálculo del Ebit	
Utilidad neta	\$ 129.863,00
Intereses	\$ 180.097,00
Impuestos	\$ 56.745,00
Ebit	\$ 366.705,00

*Fuente.* Elaboración propia

Cálculo del Ebit de Colombina S.A, para el año fiscal 2023.

### **Indicador EBITDA**

El análisis del EBITDA del 13,34% sobre las ventas totales lo cual refleja que el grupo Colombina tiene una solidad capacidad operativa para la generación de recursos antes de considerar recursos financieros, fiscales y contables. Es importante la compañía se mantenga con un buen desempeño operativo para seguir aumentando EBITDA.

**Tabla 7***Indicador EBITDA*


---

Cálculo del ebitda	
Utilidad neta	\$ 129.863
Intereses	\$ 180.097
Impuestos	\$ 56.745
Depreciaciones	\$ 110.002
Amortizaciones	-\$ 30.470
Ebitda	\$ 446.237

---

*Fuente.* Elaboración propia

Cálculo del ebitda de Colombina S.A, para el año fiscal 2023.

**Valor Económico EVA**

Para este ejercicio el EVA corresponde a - \$531. 439.00, eso significa un bajo criterio de evaluación de este indicador, pues muestra un EVA por debajo de cero, en este caso arroja un saldo negativo, por lo que determina que la compañía está perdiendo valor o como consecuencia pérdidas para los inversionistas.

**Tabla 8***Valor Económico EVA*

Activos	\$ 2.239.692,00
Wacc	31,07%
Eva	uaii - (activo * wacc)
Cuenta	Total
Utilidad operacional	\$ 334.594,00
(-) Gastos financieros	\$ 180.097,00
Uaii	\$ 154.497,00
Valor de los activos	\$ 2.239.692,00
Costo promedio del capital	31,07%
Activo * Costo promedio	\$ 695.936,96
Eva	<b>-\$ 541.439,96</b>

*Fuente.* Elaboración propia

Cálculo del Valor económico Eva de Colombina S.A, para el año fiscal 2023.

**Rentabilidad Económica ROA**

Se puede observar que por cada peso de activo la empresa genera 5.80 centavos de utilidad neta este resultado se puede considerar una rentabilidad moderada, pero lo ideal es que la empresa mejore en la eficiencia de sus activos para generar un ROA más alto.

**Tabla 9***Rentabilidad Económica ROA*

ROA = Utilidad neta / Activo total	
\$ 129.863,00	\$ 2.239.692,00
5,80%	

*Fuente.* Elaboración propia

Cálculo de La rentabilidad económica roa de Colombina S.A, para el año fiscal 2023.

### Rentabilidad Financiera ROE

Este indicador permite interpretar la rentabilidad que tiene la utilidad neta sobre el patrimonio o los recursos propios que se han invertido, que en el caso de Colombina se evidencia que el ROE es de 47.25% un resultado bastante favorable y atractivo para los inversionistas, ya que esto significa que por cada peso de patrimonio el grado de apalancamiento financiero está generando aproximadamente 47 centavos de utilidad neta.

#### Tabla 10

##### *Rentabilidad Financiera ROE*

ROE= Utilidad neta / Patrimonio neto	
\$ 129.863,00	\$ 274.856,00
47,25%	

*Fuente.* Elaboración propia

Cálculo del Roe de Colombina S.A, para el año fiscal 2023.

### Cálculo de Apalancamiento Financiero FLEV

El FLEV refleja una disminución entre 2021 al 2023 evidenciando que hay un buen enfoque en el financiamiento externo, reduciendo riesgos asociados con la deuda.

Al disminuir los riesgos de deuda es muy positivo para la empresa.

#### Tabla 11

##### *Cálculo de Apalancamiento Financiero Flev*

Cálculo de apalancamiento Flev			
	2021	2022	2023
Total, de la deuda	\$ 42.637,00	\$ 19.732,00	\$ 16.577,00
Patrimonio	\$ 288.530,00	\$ 328.256,00	\$ 274.856,00
FLEV	14,78%	6,01%	6,03%

*Fuente.* Elaboración propia

Cálculo del Apalancamiento Financiero Flev Colombina S.A, para el año fiscal 2023.

### **Retorno Sobre Capital Empleado Roce**

Al calcular el ROCE se define, que por cada \$ 100 pesos invertidos, por ejemplo, ya sea en fondos propios o deuda, la empresa espera ganar \$ 30. Este resultado es bastante bueno para la empresa ya que refleja que el capital invertido, permite obtener grandes beneficios, lo que sugiere que la empresa está utilizando su capital de manera eficiente.

#### **Tabla 12**

##### *Retorno Sobre Capital Empleado Roce*

Cálculo del roce	
Activos	\$2.239.692,00
Pasivos corrientes	\$1.009.827,00
Ebit	\$366.705
Necesidad de capital estructural	\$1.229.865
Roce	30%

*Fuente.* Elaboración propia

Cálculo del retorno sobre capital roce de Colombina S.A, para el año fiscal 2023.

### **Cálculo de Endeudamiento Nep**

La tendencia creciente del NEP refleja que la empresa está aumentando su dependencia de financiamiento externo en cuanto a la deuda en relación con sus activos.

Aunque los activos totales han aumentado, se evidencia un riesgo financiero ya que se evidencia un mayor endeudamiento y esto puede comprometer la capacidad de pago de la empresa si los ingresos no compensan este crecimiento.

**Tabla 13***Cálculo de Endeudamiento NEP*


---

Calculo índice de endeudamiento Nep

---

	2021	2022	2023
Total, pasivos	\$ 1.584.240,00	\$ 1.955.057,00	\$ 1.964.836,00
Total, activos	\$ 1.872.770,00	\$ 2.283.313,00	\$ 2.239.692,00
Nep	84,59%	85,62%	87,73%

---

*Fuente.* Elaboración propia

Cálculo del endeudamiento Nep de Colombina S.A, para el año fiscal 2023.

### Cálculo del Costo de Capital (Wacc)

El cálculo del WACC para los tres años muestra una ligera disminución en el costo promedio ponderado de capital de la empresa, pasando de **7.20% en 2022** a **6.50% en 2020**, este comportamiento refleja cambios en la estructura de capital, donde la proporción de deuda disminuyó del 60% al 50%, y la proporción de capital propio aumentó de 40% a 50%, aunque la deuda es más económica debido a su deducibilidad fiscal, un menor uso de esta reduce el riesgo financiero, lo que favorece la percepción de estabilidad por parte de los inversionistas y, consecuentemente, disminuye el costo del patrimonio (kek\_ek). Este balance entre deuda y capital permite optimizar el costo de financiamiento total de la empresa.

#### Tabla 14

##### *Cálculo del Costo de Capital (Wacc)*

Cálculo del costo del capital – Wacc			
Parámetro	2023	2022	2021
Deuda (D)	\$ 60.000.000	\$ 55.000.000	\$ 50.000.000
Capital (E)	\$ 40.000.000	\$ 45.000.000	\$ 50.000.000
Valor Total	\$ 100.000.000	\$ 100.000.000	\$ 50.000.000
Proporción de deuda (D/V)	60%	55%	50%
Proporción de capital (E/V)	40%	45%	50%
Tasa de impuesto (T)	30%	30%	30%
Costo de la deuda	60%	6%	5%
Costo del patrimonio	9%	8,50%	8%
Deuda ponderada	3,60%	3,30%	2,50%
Capital ponderado	3,60%	3,83%	4,00%
Wacc total	7,20%	7,13%	6,50%

*Fuente.* Elaboración propia

Cálculo del costo de capital (Wacc) de Colombina S.A, para el año fiscal 2023.

## Price/ Earnings to Growth

### Ratio de Precio a Ganancia (PER)

Se puede ver que para el periodo 2021 la ganancia por cada acción fue de 9,31 COP, para el periodo 2022 la ganancia por cada acción fue menor esta vez de 5,64 COP y para el periodo 2023 las ganancias por cada acción se redujeron a 4,20 COP.

Se puede concluir que, para los 3 periodos consecutivos el PER se mantuvo por debajo de una escala de 0 a 10, lo que posiblemente sugiere que el crecimiento de la empresa Colombina S.A. se ha estado desacelerando o que la acción está infravalorada, lo que podría traer consigo nuevas expectativas a sus inversores o accionistas ya que esto presentaría oportunidades de inversión que a futuro serían fructíferas como mencionábamos por su precio bajo y que posiblemente podría tener un potencial de crecimiento.

### Tabla 15

#### Ratio de Precio a Ganancia (Per)

Análisis Per			
	2023	2022	2021
	31-dic	31-dic	31-dic
Utilidad o beneficios netos	129.863.000.000	96.830.000.000	58.641.000.000
Número de acciones en circulación	388.028.232	388.028.232	388.028.232
Beneficio por acción (bpa)	334,67	249,54	151,13
Precio x acción en el mercado cop	1450	1450	1450
Per= precio mercado x acción / beneficio por acción (bpa)	4,33	5,81	9,59

Fuente. Elaboración propia

Cálculo ratio de precio a ganancia (Per) de Colombina S.A, para el año fiscal 2023.

### Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (Peg)

El cálculo del Peg se puede realizar utilizando una tasa de crecimiento anual proyectada para un período de tiempo mayor a cinco años, pero las proyecciones de crecimiento tienden a volverse menos precisas cuanto más se extiendan.

Se evidencia que el Peg 2022 es superior a 1 lo que claramente muestra que la relación entre el precio de la acción y su tasa de crecimiento de ganancias no está equilibrada, para este caso la acción está sobrevalorada por lo tanto su precio es demasiado alto con relación a su crecimiento esperado.

Para el PEG 2023, fácilmente refleja cómo su resultado es positivo mayor a 1, equivalente a 6.49, lo que indica que la acción está infravalorada y el precio de la acción es bajo en comparación con el crecimiento de las ganancias esperadas.

**Tabla 16**

#### *Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)*

Peg= per / tasa % de crecimiento del beneficio x acción (bpa)							
				2023/2022		2022/2021	
	2023	2022	2021	V	porcentaj	V	porcentaj
				Absoluta	e	Absoluta	e
Beneficio por acción (bpa)	334,6	249,5	151,1	101	64,74%	88%	34%
Peg 2022=	16,97						
Peg 2023=	6,69						

*Fuente.* Elaboración propia

Cálculo Ratio de Precio/beneficio a Crecimiento (Peg) de Colombina S.A, para el año fiscal 2023.

### **Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield)**

Es la rentabilidad que recibirá el inversor en acciones con relativa seguridad (plusvalía aparte). Es comparable a la Tir de los bonos. La rentabilidad por dividendo es el cociente entre el dividendo por acción que reparte una compañía anualmente y el precio pagado por la acción (dividendos totales repartidos entre capitalización total de la empresa). Rentabilidad por dividendo = Dividendo por Acción/ Precio por Acción.

Colombina S.A. paga dividendos mensualmente. El próximo dividendo por acción se espera que sea de 21.00 COP, y los accionistas deben comprar antes del 31 de enero para recibirlo. Actualmente, el rendimiento de los dividendos es del 17.38% según Investing.com.

#### **Tabla 17**

##### *Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield)*

Dividend Yield - (Stock)	
\$ 252,00	
	17,38%
\$ 1.450,00	

*Fuente.* Elaboración propia

Cálculo Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield) de Colombina S.A, para el año fiscal 2023.

## Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa

El análisis de las expectativas de generación de beneficios de Colombina S.A., basado en su cotización actual de 1.450 COP por acción, revela una ratio Precio a Ganancia (PER) de 4,14. Este indicador sugiere que los inversionistas están dispuestos a pagar 4,14 veces las ganancias generadas por cada acción (Gómez, A, 2022). Este PER es relativamente bajo en comparación con promedios de mercado, lo que podría interpretarse como una valoración atractiva. Sin embargo, también puede reflejar expectativas moderadas de crecimiento futuro o incertidumbre sobre la sostenibilidad de las ganancias actuales.

Por otro lado, la ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG), calculado en 82,86, indica una relación desproporcionada entre el precio de la acción y la tasa de crecimiento proyectada del 5%. Un PEG tan elevado sugiere que el precio de la acción podría estar sobrevalorado en relación con las expectativas de crecimiento. Esto podría ser un signo de que el mercado espera ajustes en las proyecciones de crecimiento o mejoras significativas en los resultados operativos para justificar este valor, tal como lo muestra la siguiente figura.

**Figura 1**

*Factores de Rendimiento de Dividendos*



Fuente. Página de Colombina, (2023)

## Recomendaciones

La baja relación PER puede ser una señal de que Colombina S.A. tiene un potencial de revalorización, siempre y cuando logre aumentar sus beneficios o mejorar su posicionamiento en los mercados internacionales. Además, la empresa debe optimizar su modelo de negocio para aprovechar mejor su capacidad de generación de ingresos, especialmente considerando su diversificación de productos y su presencia en más de 90 países.

El alto PEG, sin embargo, plantea un desafío importante. Para equilibrar esta relación, Colombina necesita no solo cumplir con las expectativas de crecimiento, sino también superarlas. Esto podría lograrse mediante estrategias como el fortalecimiento de sus operaciones internacionales, la innovación en su portafolio de productos y una mayor eficiencia en sus procesos productivos.

Además, la sostenibilidad financiera y operativa de la empresa será clave para mantener la confianza del mercado. El uso de herramientas como la auditoría interna y los sistemas de control financiero, junto con una sólida estrategia de cobertura frente a fluctuaciones en divisas y commodities, son fundamentales para mitigar riesgos y garantizar resultados predecibles (Sánchez, L., & Martínez, P, 2021).

En conclusión, aunque Colombina muestra una valoración atractiva en términos de PER, el elevado PEG sugiere que las expectativas del mercado pueden estar desalineadas con el crecimiento proyectado. La empresa tiene el reto de fortalecer sus indicadores financieros y operativos para sostener su posición en el mercado y responder a las expectativas de los inversionistas.

## Análisis de la Política de Dividendos del Grupo Empresarial Colombina S.A. en los Últimos Cinco Años

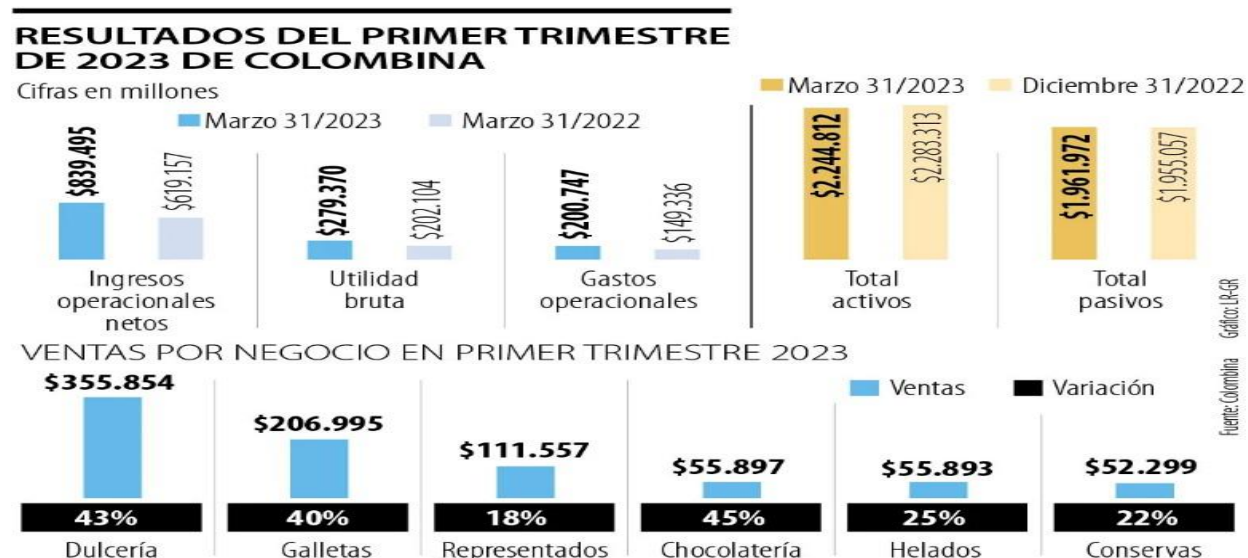
### Cinco Años

La política de dividendos adoptada por Colombina en los últimos cinco años ha mostrado un enfoque consistente en la generación de valor para sus accionistas, combinando un alto rendimiento por dividendo con una sólida posición financiera. (Fitch Ratings, 2023).

Durante este periodo, la empresa ha mantenido un promedio de rentabilidad por dividendo superior al 16%, como lo evidencia el rendimiento actual de 17,38% (ver figura 2). Esto posiciona a Colombina como una de las compañías más atractivas en términos de retorno sobre inversión para los accionistas que buscan ingresos pasivos.

**Figura 2**

#### *Crecimiento y Rentabilidad*



Fuente. Página de la República, (2023)

Uno de los indicadores clave que respalda esta política es la ratio de reparto de dividendos (Payout Ratio), que, aunque bajo en el contexto actual (0,43%), sugiere una estrategia conservadora. Esto implica que la empresa destina una proporción limitada de sus ganancias a dividendos, reteniendo una parte significativa para reinversión o para fortalecer su posición

financiera. Esta estrategia es especialmente relevante dado el nivel de deuda registrado, que asciende a 1,51 billones de COP, y refleja un enfoque en la sostenibilidad a largo plazo.

El impacto de esta política en la cotización de las acciones ha sido notablemente positivo. Aunque la acción se encuentra actualmente en 1.450 COP, el bajo ratio precio/beneficio (PER) de 4,12 y una ratio precio/ventas de 0,17 sugieren que la acción está subvalorada en relación con sus fundamentos. Esto podría indicar una oportunidad para los inversionistas que buscan adquirir acciones con un fuerte potencial de revalorización, respaldadas por una política de dividendos estable y atractiva.

En términos de sostenibilidad, la empresa ha demostrado ser capaz de mantener sus dividendos a pesar de los desafíos económicos y operativos. Esto se refleja en la consistencia de los pagos de dividendos durante los últimos cinco años, con incrementos moderados que han reforzado la confianza del mercado. La próxima fecha ex-dividendo programada para el 31 de enero de 2025 subraya el compromiso continuo de la empresa con sus accionistas (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de Colombia, 2021).

Sin embargo, la alta rentabilidad por dividendo debe analizarse en el contexto de la estructura de capital de la empresa. El alto nivel de deuda y un valor de empresa de 1,96 billones de COP indican que Colombina opera con un apalancamiento significativo. Esto podría limitar su capacidad para aumentar los dividendos en el futuro si no se logra una mejora sostenida en los ingresos y la generación de flujo de efectivo disponible.

En conclusión, la política de dividendos de Colombina ha tenido un impacto positivo en la percepción del mercado, ofreciendo retornos atractivos para los accionistas. No obstante, la empresa debe equilibrar cuidadosamente sus compromisos de dividendos con su estrategia de reducción de deuda y reinversión para garantizar un crecimiento sostenible. Los indicadores

actuales sugieren que la acción sigue siendo una opción interesante tanto para inversores de ingresos como para aquellos que buscan valor a largo plazo.

## **Variables de los Mercados Financieros Internacionales y su Impacto en el Grupo Empresarial Colombina**

En un entorno globalizado, las operaciones de Colombina están expuestas a diversas variables de los mercados financieros internacionales que pueden influir significativamente en sus resultados financieros. Factores como la volatilidad del tipo de cambio, los precios de materias primas, los costos energéticos y las políticas comerciales impactan directamente en los costos de producción, los ingresos y la competitividad de la empresa en mercados clave (López, R, 2021).

A continuación, se identifican las principales variables internacionales que afectan a Colombina, los instrumentos de cobertura que utiliza y las alternativas disponibles en el mercado financiero para gestionar estos riesgos de manera efectiva.

### **Tabla 18**

*Variables que Impactan a Colombina S.A.*

Variables de Colombina S. A	
Tipo de cambio (divisas)	Dado que Colombina opera en mercados internacionales como Estados Unidos, América Central, la región Andina y España, las fluctuaciones en las tasas de cambio (especialmente del peso colombiano frente al dólar y el euro) afectan significativamente sus ingresos y costos. Una apreciación del peso colombiano podría reducir la competitividad de sus exportaciones, mientras que una depreciación incrementaría los costos de insumos importados.

---

Precios de commodities	Los insumos principales de Colombina, como azúcar, cacao, trigo y lácteos, están sujetos a la volatilidad de los mercados de commodities. Según los precios internacionales, el azúcar ha tenido fluctuaciones de hasta un 10% en los últimos años, mientras que el cacao ha visto un aumento de hasta un 15% en su cotización global. Cualquier aumento en los precios internacionales de estas materias primas podría incrementar los costos de producción, afectando los márgenes de la empresa. Por ejemplo, si el precio del cacao sube de \$2,500 USD por tonelada a \$3,000 USD por tonelada, los costos de producción se verían incrementados, afectando la rentabilidad de la empresa.
Costos de transporte y energía	Los precios internacionales del petróleo y sus derivados impactan los costos de transporte y logística, esenciales para una empresa con distribución global. En los últimos años, el precio del barril de petróleo ha variado entre \$50 USD y \$100 USD, lo que ha influido en los costos de envío de productos a mercados internacionales. Además, los costos energéticos también afectan las operaciones de manufactura, ya que Colombina depende de fuentes de energía para sus fábricas. Un aumento en los costos del gas o la electricidad podría resultar en un aumento en los costos operativos.
Inflación global	Las tasas de inflación en mercados clave donde opera Colombina pueden influir en los costos operativos y en el poder adquisitivo de los consumidores, afectando tanto los ingresos como la rentabilidad. En mercados como Estados Unidos, donde la inflación ha oscilado entre el 2% y el 6% en los últimos años, los costos de producción y los precios de venta pueden verse presionados, afectando la competitividad de los productos de la empresa.
Políticas comerciales y arancelarias	Cambios en los acuerdos comerciales, barreras arancelarias o regulaciones de importación/exportación en mercados internacionales pueden alterar los costos y la accesibilidad a mercados clave. Por ejemplo, si un país como Estados Unidos impone un arancel adicional del 5% sobre productos importados de Colombia, esto afectaría los márgenes de beneficio de las exportaciones de Colombina a dicho mercado

## **Instrumentos de Cobertura y Alternativas**

Colombina emplea instrumentos como contratos de futuros y forwards sobre divisas y materias primas para mitigar la volatilidad cambiaria y de insumos (Banco de la República de Colombia, 2021). Por ejemplo, podría utilizar contratos de futuros para fijar el precio de la materia prima que compra, como el cacao, para evitar que las fluctuaciones de precios afecten su rentabilidad. También podría beneficiarse de herramientas adicionales como swaps de divisas, opciones sobre divisas, ETFs de commodities y derivados climáticos para gestionar riesgos más complejos y diversificados. Una estrategia integral de cobertura permitirá a Colombina enfrentar los desafíos internacionales y fortalecer su posición en el mercado global.

## **Discusión de Resultados**

La empresa ha demostrado un crecimiento en las ventas, pero como se ha mencionado anteriormente enfrenta falencias financieras lo que preocupa a la sostenibilidad a largo plazo por la financiación externa limitando la capacidad de nuevas inversiones, por lo que se debe diversificar las fuentes de financiamiento y la utilización de sus activos para mejorar la rentabilidad.

La posición de liquidez en nuestro país demuestra dificultades para cumplir obligaciones a largo plazo por lo que se debe mejorar la gestión de capital de trabajo, reducir inventarios para fortalecimiento y enfrentar mejores eventualidades económicas. Se debe considerar la reestructuración de la deuda para reducir sus costos financieros lo que permite liberar recursos para invertir en su crecimiento a largo plazo.

Estas estrategias no solo son aplicables a Colombina sino a cualquier empresa que desee fortalecer su sostenibilidad y competitividad en una industria nacional. Comprender y aplicar estos principios puede ayudar a los profesionales a desarrollar negocios más resilientes,

adaptables y exitosos, capaces de enfrentar las fluctuaciones del mercado y aprovechar nuevas oportunidades de crecimiento.

Un punto a favor que ha demostrado Colombina es que ha implementado estrategias para mejorar su sostenibilidad donde en la misma página de la empresa se evidencia los aportes que se han realizado posicionarse de una mejor manera; como cualquier empresa han enfrentado desafíos pero por eso es importante conocer cada una de sus falencias para mejorarlas no solo creando más capital e inversiones sino reconociendo la importancia de la sostenibilidad que aporta muchos beneficios importantes al país.

En el análisis realizado a lo largo de esta actividad, hemos examinado diversas métricas clave que impactan el desempeño financiero de Colombina S.A., especialmente su estructura de capital, apalancamiento operativo y financiero, así como el costo de capital, el análisis del WACC mostró que la empresa, con un nivel de endeudamiento del 80%, está altamente apalancada, lo que implica un mayor riesgo financiero en comparación con otras empresas de la industria, como Coca Cola y Postobón S.A., que tienen ratios de deuda más bajos, este apalancamiento amplifica tanto las ganancias como las pérdidas, lo que hace necesario un control adecuado para evitar efectos adversos en tiempos de volatilidad económica.

Asimismo, al calcular el Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) y el Grado de Apalancamiento Financiero (GAF), se reveló que la empresa depende considerablemente de los costos fijos operativos y de la deuda para financiar su estructura, este alto grado de apalancamiento total (GAT) indica que la empresa es sensible a cambios en las ventas y en las condiciones de mercado, lo que podría generar grandes fluctuaciones en sus ganancias.

Finalmente, la revisión de nuevas alternativas de financiamiento, como la emisión de acciones preferentes o el acceso a líneas de crédito rotativas, ofrece a la empresa opciones para

diversificar sus fuentes de capital, esto podría permitirle reducir su dependencia de la deuda, disminuir el costo de capital y mejorar su flexibilidad financiera.

Aunque la ratio PER sugiere una oportunidad de inversión en la acción de Colombina S.A., la alta ratio PEG refleja que el mercado podría estar sobreestimando el crecimiento futuro de la empresa. Además, la política de dividendos ha sido bien recibida, pero la compañía debe gestionar de manera equilibrada los pagos a los accionistas con las necesidades de reinversión y reducción de deuda. En cuanto a los riesgos internacionales, la empresa está expuesta a fluctuaciones del tipo de cambio, precios de materias primas y costos energéticos.

Enlace del archivo con el cálculo y desarrollo de cada uno de los ratios financieros presentados

[https://docs.google.com/spreadsheets/d/1MsUinH0q8Dx1R7NBxbJM4qvE0pyD\\_JH0/edit?usp=sharing&oid=101862197745813984652&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/spreadsheets/d/1MsUinH0q8Dx1R7NBxbJM4qvE0pyD_JH0/edit?usp=sharing&oid=101862197745813984652&rtpof=true&sd=true)

## Conclusiones

En el Grupo Empresarial Colombina se descubre una organización potente y en continuo desarrollo, preparada para afrontar las dificultades del mercado y aprovechar al máximo las posibles puertas abiertas que surjan. Su nuevo interés por la innovación y el estudio positivo de su evaluación por parte de Fitch Raitings son demostrativos de una técnica muy consolidada que busca el desarrollo, pero también la capacidad de gestión a largo plazo. Este estudio invita a los inversionistas a pensar no sólo en el coste de las acciones como señal de progreso, sino también en otras variables que contribuyen al desarrollo y la estabilidad de una organización en el poderoso panorama monetario actual.

La acción de Colombina S.A. presenta una valoración atractiva según la ratio Precio a Ganancia (PER), lo que sugiere que está subvalorada en comparación con el promedio del mercado. Sin embargo, la ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG) elevado plantea dudas sobre la sostenibilidad de este precio en relación con las expectativas de crecimiento futuro de la compañía, lo que podría indicar que la acción está sobrevalorada en términos de su potencial de expansión.

En cuanto a la política de dividendos, la compañía ha mantenido una rentabilidad superior al 16%, lo que ha sido bien recibido por los inversionistas. No obstante, es crucial que Colombina encuentre un equilibrio entre los pagos de dividendos y sus necesidades de reinversión y reducción de deuda. De no hacerlo, podría comprometer su capacidad para financiar proyectos de expansión y asegurar un desarrollo sostenible a largo plazo. Los riesgos internacionales continúan representando un desafío importante para la empresa, especialmente las fluctuaciones en el tipo de cambio y los precios de las materias primas, que pueden impactar en sus márgenes de ganancia y competitividad.

## Recomendaciones

Propuesta de estrategias financieras: Para hacer frente a las deficiencias reconocidas, se recomienda un plan de actividades centrado en trabajar sobre el capital circulante y la liquidez de la junta, a través de la renegociación de pasivos, la oferta de recursos no útiles y la mejora de los ciclos de surtido y plazos; reconstruir la obligación, buscando una armonía superior entre el apoyo a corto y largo plazo, para disminuir el riesgo y trabajar en la construcción de capital; ejecutar programas de eficacia de trabajo y control de costes, lo que nos permitirá aumentar los márgenes de productividad y la edad de los ingresos; Estas actividades, suponiendo que se lleven a cabo de una manera ideal y de largo alcance, ayudarán a reforzar la posición monetaria de la organización, trabajar en su seriedad y garantizar su sostenibilidad a largo plazo.

Implementar estrategias de gestión del capital de trabajo para mejorar la liquidez: Los problemas de liquidez identificados, con una razón corriente de 0.91 y una prueba ácida de 0.31, indican la necesidad de implementar estrategias efectivas de gestión del capital de trabajo, algunas acciones recomendadas incluyen: renegociar los términos de pago con proveedores, optimizar los ciclos de cobro a clientes, identificar y vender activos no productivos, y establecer políticas de administración de inventarios más eficientes, estas medidas permitirían a la empresa contar con los activos líquidos necesarios para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, mejorando así su solvencia y capacidad de acceder a nuevas fuentes de financiamiento en condiciones favorables.

Reestructurar la deuda para lograr un mejor balance entre financiamiento a corto y largo plazo: El alto nivel de endeudamiento patrimonial (714.86%) y la elevada proporción de deuda a corto plazo (45.09% del total de activos) exponen a la empresa a un alto riesgo financiero, se recomienda reestructurar la deuda, buscando un mayor equilibrio entre financiamiento a corto y

largo plazo, lo cual reduciría la vulnerabilidad de la empresa ante fluctuaciones en las tasas de interés y restricciones crediticias, esta estrategia, acompañada de una mejora en la generación de flujos de efectivo, fortalecería la estructura de capital y la posición de solvencia de la empresa, haciéndola más atractiva para potenciales inversionistas.

Implementar programas de eficiencia operativa y control de costos: Los márgenes de rentabilidad, tanto bruto (34.28%) como neto (3.88%), si bien son aceptables, reflejan ineficiencias en la gestión de los gastos operativos y financieros que limitan la generación de utilidades, se recomienda implementar programas de eficiencia operativa y control de costos, que permitan optimizar el uso de los recursos y mejorar la rentabilidad de la empresa, algunas acciones podrían incluir: revisión y racionalización de los gastos administrativos y de ventas, negociación de mejores condiciones con proveedores, automatización de procesos, y la implementación de sistemas de control presupuestario y de costos, estas mejoras en la eficiencia operativa contribuirían a incrementar los márgenes de rentabilidad y la generación de flujos de efectivo, fortaleciendo la sostenibilidad financiera a largo plazo.

Alinear las decisiones de inversión con estrategias que mejoren la utilización de activos y la creación de valor: El análisis financiero reveló una baja rotación de activos (0.60) y la falta de generación de valor económico (ROCE inferior al costo de capital), se recomienda que la empresa evalúe y priorice cuidadosamente sus decisiones de inversión, alineándolas con estrategias que optimicen la utilización de los activos existentes y mejoren la creación de valor para los accionistas, esto podría implicar, por ejemplo, la venta de activos improductivos, la reasignación de recursos a proyectos que generen un mayor retorno, y la implementación de mejoras en los procesos y la eficiencia operativa, al mejorar la rotación de activos y la

generación de valor económico, la empresa fortalecería su competitividad y aseguraría su sostenibilidad financiera a largo plazo.

Colombina S.A. debería revisar y ajustar sus proyecciones de crecimiento para alinearlas de manera más precisa con las condiciones del mercado, lo que podría implicar una reconsideración del precio de sus acciones. Este ajuste permitiría a la empresa tener una visión más realista de su desempeño futuro y evitar posibles desajustes entre la valoración de la acción y las expectativas del mercado. Además, es crucial que la compañía continúe equilibrando los pagos de dividendos con la reinversión de capital, asegurando su estabilidad financiera a largo plazo y manteniendo su capacidad para financiar proyectos de expansión.

Para mejorar la gestión de los riesgos internacionales, sería recomendable que Colombina diversificara sus estrategias de cobertura mediante el uso de instrumentos adicionales como swaps de divisas, opciones sobre divisas y derivados climáticos. Estas herramientas permitirían mitigar con mayor eficacia los riesgos derivados de la volatilidad en los mercados internacionales. Además, la compañía debe seguir monitoreando de cerca los cambios en el entorno global y ajustar sus estrategias financieras conforme a las tendencias económicas y los riesgos emergentes, garantizando así una gestión proactiva y resiliente frente a los desafíos internacionales.

## Referencias Bibliográficas

Asobancaria. (s.f.). *Caracterización del Mercado de Capitales Colombiano*.

[https://asobancaria.com/wp-content/uploads/Caracterizacion\\_Mercado\\_de\\_Capitales\\_Colombiano.pdf](https://asobancaria.com/wp-content/uploads/Caracterizacion_Mercado_de_Capitales_Colombiano.pdf)

Colombina S.A. (2022). *Informe Anual 2022*. [https://colombina.com/uploads/custom-page/PDF2023/Informe\\_anual\\_Colombina\\_2022-\\_baja\\_compressed.pdf](https://colombina.com/uploads/custom-page/PDF2023/Informe_anual_Colombina_2022-_baja_compressed.pdf)

Colombina S.A. (s.f.). *Código de Conducta Responsable Grupo Empresarial Colombina*.

<https://colombina.com/uploads/about-us/codigo-conducta-responsable-colombina.pdf>

Colombina S.A. (s.f.). *Estatutos de la sociedad Colombina S.A.*

[https://colombina.com/uploads/investors/Colombina\\_estatutos\\_sociales.pdf?utm\\_source=](https://colombina.com/uploads/investors/Colombina_estatutos_sociales.pdf?utm_source=)

Colombina S.A. (s.f.). *Shareholders*. Recuperado de <https://colombina.com/cores/investors/shareholders>

Fitch Ratings. (2023, 18 de agosto). *Fitch revises Colombina's outlook to positive and affirms ratings*. <https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-revises-colombina-outlook-to-positive-affirms-ratings-18-08-2023>

Fitch Ratings. (2023, agosto 18). *Fitch revisa la perspectiva de Colombina a positiva y reafirma sus calificaciones*. [https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-revises-colombina-outlook-to-positive-affirms-ratings-18-08-2023?utm\\_source=](https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-revises-colombina-outlook-to-positive-affirms-ratings-18-08-2023?utm_source=)

Fundamentos de administración - <https://www.coursehero.com/file/226441427/ACTIVIDAD-2-Fundamentos-de-Administracion-Castillo-Lopez-Jose-Antioniodocx/>

La República. (2020). *Colombina invirtió 100 millones de dólares en firma que desarrollará su negocio con tecnología*. [https://www.larepublica.co/empresas/colombina-invirtio-100-millones-en-firma-que-desarrollara-su-negocio-con-tecnologia-3200368?utm\\_source=](https://www.larepublica.co/empresas/colombina-invirtio-100-millones-en-firma-que-desarrollara-su-negocio-con-tecnologia-3200368?utm_source=)

MarketScreener. (s.f.). *Colombina S.A. - Accionistas Miembros de la Junta*. Recuperado de

<https://es.marketscreener.com/cotizacion/accion/COLOMBINA-S-A-20704324/empresa/>

Q'hubo Cali. (2019). *La inspiradora historia de Colombina, la marca que endulza la vida de los*

*colombianos*. <https://www.qhubocali.com/marcas-de-corazon/asi-nacio-colombina-la-marca-que-endulza-el-corazon-de-los-colombianos/>

Revista IA Alimentos. (2023). *Colombina invertirá 659 mil millones de pesos hasta 2025*.

[https://www.revistaialimentos.com/es/noticias/colombina-invertira-659-mil-millones-de-pesos-hasta-2025?utm\\_source=](https://www.revistaialimentos.com/es/noticias/colombina-invertira-659-mil-millones-de-pesos-hasta-2025?utm_source=)

Rodríguez, E. L. (2021). *Análisis financiero de Colombina S.A.* Universidad Nacional Abierta y a

Distancia. <https://repository.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/54367/Elrodriguezmu.pdf?sequence=3>

Universidad de los Andes. (s.f.). *Colombina S.A.*

[https://repositorio.uniandes.edu.co/bitstreams/830af05e-506f-4fad-99c2-313a4868478d/download?utm\\_source=](https://repositorio.uniandes.edu.co/bitstreams/830af05e-506f-4fad-99c2-313a4868478d/download?utm_source=)

Universidad EIA. (2010). *Estructura de capital de Colombina, según su estrategia corporativa*.

<https://repository.eia.edu.co/bitstreams/1c568fa2-771e-430a-aab7-93585f028de2/download>