

TRABAJO DE GRADO

Opción Seminario

Gestión de riesgos financieros para la empresa Bimbo para los años 2023 y 2024

Corporación Universitaria Remington.

Ciencias Contables

Nombre del programa académico.

Contaduría Publica

Nombres de los estudiantes autores del trabajo de grado.

Anderson Jair Meneses Ordoñez – Ana Luisa Escobar Sacananbuy

Nombre del Tutor del trabajo de grado.

Mauricio Rivadeneira

Opción de Trabajo de grado Seminario

2025

Dedicatoria

Dedicamos este trabajo de grado, ante todo, a nuestras familias, quienes han sido nuestro pilar fundamental durante todo este proceso académico. A nuestros padres, que con su amor incondicional, sus palabras de ánimo y su confianza permanente nos impulsaron a seguir adelante incluso en los momentos más exigentes. Gracias por enseñarnos el valor de la disciplina, la responsabilidad y el esfuerzo, principios que guiaron cada paso de este proyecto.

Sin su apoyo, comprensión y sacrificios, este logro no habría sido posible.

También extendemos esta dedicatoria a nuestros seres queridos, quienes nos acompañaron con paciencia y siempre creyeron en nuestras capacidades. Su respaldo emocional y su presencia constante fueron una fuente de motivación y fortaleza, especialmente en los días de cansancio y dudas. Este triunfo es también de ustedes.

De igual manera, dedicamos este trabajo a nuestro compañero de equipo, con quien compartimos largas horas de investigación, análisis y construcción de ideas. Su compromiso, disposición y entrega hicieron que esta experiencia fuera no solo académica, sino también de crecimiento personal y profesional. Gracias por la colaboración, la comunicación abierta y el apoyo mutuo que hicieron posible culminar este proyecto con excelencia.

Finalmente, esta dedicatoria es también para nosotros mismos, por no rendirnos, por confiar en nuestras capacidades y por mantener la determinación de cumplir nuestras metas.

Este trabajo representa un esfuerzo colectivo, pero también un paso importante en nuestro camino como futuros profesionales

Agradecimientos

Queremos expresar nuestro agradecimiento a todas las personas y entidades que hicieron posible el desarrollo y culminación de este trabajo de grado.

Agradecemos profundamente a nuestras familias, quienes con su apoyo incondicional, comprensión y acompañamiento constante nos brindaron la fortaleza necesaria para avanzar durante cada etapa del proceso. Sus palabras de ánimo, confianza y amor fueron fundamentales para superar los desafíos académicos y personales que surgieron en el camino.

Extendemos nuestro agradecimiento a nuestro docente asesor, por su orientación, dedicación y disposición para guiarnos con claridad y rigor académico. Su experiencia, recomendaciones y constante seguimiento fueron clave para el desarrollo adecuado de este proyecto y para fortalecer nuestras competencias investigativas.

Agradecemos también a la institución educativa por brindarnos los espacios, recursos y herramientas que facilitaron la construcción y presentación de este trabajo. Su compromiso con la formación profesional contribuyó de manera significativa a nuestro crecimiento académico.

Tabla de Contenidos

Resumen.....	5
Palabra clave.....	13
Pregunta orientadora de la búsqueda	14
Metologia de la informacion	15
Sustentación teórica de la pregunta	16
Conclusiones.....	32
Referencias	36
Anexos	38

Resumen

El presente trabajo de seminario estudia la gestión de riesgos financieros en Grupo Bimbo durante los años 2023 y 2024, a partir del análisis integral de sus estados financieros oficiales: estado de resultados, balance general, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo. El propósito central es comprender cómo se manifestaron los principales riesgos financieros en este periodo y de qué manera incidieron en la estabilidad económica, la liquidez, la rentabilidad y la toma de decisiones dentro de la organización. Esta investigación surge debido a la problemática identificada en esos años, marcada por variaciones en los costos de producción, impactos inflacionarios, movimientos en las tasas de interés, fluctuaciones en el mercado internacional y posibles presiones sobre la estructura financiera de la compañía.

La metodología del estudio se fundamenta en un enfoque analítico-descriptivo, el cual integra herramientas cuantitativas y cualitativas para examinar la información financiera. En primera instancia, se realiza la recolección, organización y lectura técnica de los estados financieros. Posteriormente, se aplican técnicas de análisis financiero como el cálculo de indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, junto con análisis vertical y horizontal para identificar tendencias, cambios importantes y señales de riesgo entre los dos periodos evaluados. Con los resultados obtenidos, se procede a identificar y clasificar los riesgos financieros presentes, tales como riesgo de liquidez, riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo. Finalmente, se analiza el impacto de dichos riesgos sobre la estructura financiera, los márgenes y la generación de efectivo, y se formulan recomendaciones orientadas a mejorar la gestión financiera y fortalecer el sistema de control interno.

El estudio busca aportar una visión clara y fundamentada sobre la situación financiera de Grupo Bimbo en los años analizados, permitiendo a la vez identificar oportunidades de mejora en su gestión de riesgos y en su capacidad para enfrentar escenarios económicos cambiantes. Los resultados esperados pretenden contribuir al entendimiento de los riesgos financieros que afectan a la empresa y ofrecer insumos útiles para la toma de decisiones estratégicas.

Objetivo General

Analizar

Analizar la relación entre los riesgos detectados y las variaciones observadas en los indicadores financieros, evaluando su impacto en la estructura financiera, los resultados operativos y la generación de efectivo de Grupo Bimbo.

Objetivos Específicos

Identificar

Identificar los riesgos financieros presentes en los estados de resultados, balance general, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo

Proyectar

Proyectar la capacidad de generación de efectivo mediante el cálculo del Flujo de Caja Libre correspondiente a los años objeto de estudio.

Medir

Medir la exposición de Grupo Bimbo frente a variaciones del mercado, utilizando el modelo Value at Risk (VaR).

Sustentar

Sustentar las conclusiones del estudio mediante la aplicación de herramientas financieras y modelos de gestión del riesgo.

Estado del arte

El estudio de los riesgos financieros ha sido desarrollado por diversos autores que coinciden en que estos riesgos influyen directamente en la liquidez, el endeudamiento, la rentabilidad y la estabilidad financiera de las empresas. A través del análisis de los estados financieros, los indicadores financieros y las herramientas de medición del riesgo, es posible identificar y evaluar la exposición de una organización a diferentes tipos de riesgo.

Gitman y Zutter, en su libro *Principios de Administración Financiera* (capítulo 3, pp. 63–98), señalan que el riesgo financiero se presenta cuando una empresa no logra mantener un equilibrio adecuado entre liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Los autores explican que los indicadores financieros, como la razón corriente, la prueba ácida, el nivel de endeudamiento y los márgenes de rentabilidad, permiten detectar posibles problemas financieros y evaluar la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones. Concluyen que el análisis comparativo de los estados financieros entre distintos periodos es fundamental para identificar señales de alerta y evaluar la estabilidad financiera.

Ross, Westerfield y Jaffe, en *Finanzas Corporativas* (capítulo 3, pp. 55–89), explican que el riesgo financiero está estrechamente relacionado con la estructura de capital y el uso de deuda. Según los autores, un alto nivel de endeudamiento incrementa el riesgo financiero, ya que aumenta la presión sobre los flujos de efectivo y la capacidad de pago. Concluyen que el análisis vertical y horizontal de los estados financieros permite comprender cómo se financia la empresa y cómo evolucionan sus resultados en el tiempo.

Brigham y Ehrhardt, en *Administración Financiera* (capítulo 4, pp. 112–148), afirman que el riesgo financiero surge cuando la empresa no genera suficientes utilidades para cubrir sus costos financieros y operativos. Los autores destacan que la rentabilidad debe analizarse junto con el riesgo, ya que una empresa puede mostrar crecimiento, pero con altos niveles de endeudamiento que comprometen su estabilidad. Concluyen que el uso adecuado de indicadores financieros facilita la toma de decisiones y contribuye a una gestión financiera más eficiente.

Van Horne y Wachowicz, en *Fundamentos de Administración Financiera* (capítulo 6, pp. 181–214), explican que el riesgo financiero aumenta cuando existe una dependencia excesiva del financiamiento externo. Señalan que el apalancamiento financiero puede mejorar la rentabilidad, pero también incrementar el riesgo si no se controla adecuadamente. Los autores concluyen que mantener un equilibrio entre deuda y capital propio es clave para garantizar la sostenibilidad financiera de la empresa.

Desde una perspectiva más orientada al mercado, Damodaran, en *Applied Corporate Finance* (capítulo 7, pp. 201–235), analiza el riesgo financiero como el resultado de la exposición de la empresa a factores externos, como cambios en las tasas de interés, la inflación y las condiciones macroeconómicas. El autor concluye que medir el riesgo permite anticipar el impacto de estos factores sobre la rentabilidad y el valor de la empresa.

Por su parte, Jorion, en *Value at Risk: The New Benchmark for Managing Financial Risk* (capítulo 4, pp. 95–130), desarrolla el modelo de Valor en Riesgo (VaR) como una herramienta para estimar la pérdida máxima esperada de una inversión en un periodo determinado y con un

nivel de confianza específico. El autor concluye que el VaR es una herramienta clave para cuantificar el riesgo de mercado y complementar el análisis financiero tradicional.

Finalmente, Hull, en *Options, Futures and Other Derivatives* (capítulo 8, pp. 211–245), señala que la gestión del riesgo financiero busca reducir la volatilidad de los resultados y proteger la rentabilidad empresarial frente a las fluctuaciones del mercado. Concluye que la medición y el control del riesgo financiero contribuyen a una mayor estabilidad financiera y a una mejor toma de decisiones.

En conjunto, los autores coinciden en que el análisis de los estados financieros, el uso de indicadores financieros y la aplicación de herramientas como el Valor en Riesgo permiten identificar, medir y gestionar los riesgos financieros. Estos aportes teóricos sustentan el análisis realizado en Grupo Bimbo durante los años 2023 y 2024, facilitando la evaluación del impacto de los riesgos financieros sobre su liquidez, endeudamiento, rentabilidad y estabilidad financiera.

Resultados esperados

Se espera que el presente trabajo permita analizar de manera clara la situación financiera de Grupo Bimbo durante los años 2023 y 2024, a partir del estudio de los estados financieros y del cálculo de los principales indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Este análisis permitirá identificar los principales riesgos financieros que afectan a la empresa y comprender su impacto en el desempeño financiero.

De igual forma, se espera que la aplicación del Value at Risk (VaR) facilite la medición del riesgo de mercado, permitiendo estimar la posible pérdida máxima del portafolio de inversión en un período determinado. Los resultados obtenidos contribuirán a una mejor comprensión del comportamiento financiero de la empresa y servirán como apoyo para la toma de decisiones.

Finalmente, se espera que los resultados del estudio fortalezcan la formación académica del estudiante, al integrar conceptos teóricos con un análisis práctico, y que aporten elementos útiles para el ejercicio profesional en el área contable y financiera, especialmente en la gestión y control de los riesgos financieros.

Impacto académico y práctico en el ejercicio de la profesión

Desde el punto de vista académico, el presente trabajo contribuye al fortalecimiento de los conocimientos en análisis financiero y gestión de riesgos, al aplicar conceptos teóricos como los indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, junto con herramientas de medición del riesgo de mercado como el Value at Risk (VaR). Este ejercicio permite integrar la teoría con la práctica, favoreciendo el desarrollo de habilidades analíticas propias de la formación en el área contable y financiera.

En el ámbito práctico, el estudio aporta una visión clara sobre la situación financiera de Grupo Bimbo durante los años 2023 y 2024, permitiendo identificar los principales riesgos financieros que enfrenta la empresa. Los resultados obtenidos pueden servir como apoyo para la toma de decisiones relacionadas con la gestión del riesgo, el control financiero y la planificación, siendo útiles en el ejercicio profesional de la contaduría pública y las finanzas empresariales.

Palabras claves

Riesgos financieros

Liquidez

Endeudamiento

Rentabilidad

Estados financieros

Gestión financiera

Análisis financiero

Vulnerabilidad financiera

Estabilidad corporativa

Indicadores de riesgo

Pregunta orientadora de la búsqueda

¿Cómo se manifestaron los riesgos financieros en Grupo Bimbo durante los años 2023 y 2024 y cuál fue su impacto en la liquidez, el endeudamiento, la rentabilidad y la estabilidad financiera, a partir del análisis de sus estados financieros?

Metodología De Búsqueda De La Información

Para el desarrollo del presente trabajo se realizó una búsqueda documental de información con el fin de dar respuesta a la pregunta de investigación relacionada con la gestión de riesgos financieros en Grupo Bimbo durante los años 2023 y 2024. La metodología utilizada fue de tipo descriptivo y analítico, basada en el estudio de fuentes secundarias confiables.

La información financiera se obtuvo a partir de los estados financieros consolidados de Grupo Bimbo correspondientes a los años 2023 y 2024, específicamente el balance general, el estado de resultados y los demás informes financieros publicados por la empresa. Estos documentos permitieron calcular e interpretar los principales indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, necesarios para el análisis financiero.

Adicionalmente, se realizó una revisión bibliográfica de libros y artículos académicos relacionados con la gestión de riesgos financieros, el análisis financiero y el riesgo de mercado. Para esta búsqueda se utilizaron palabras clave como riesgos financieros, liquidez, endeudamiento, rentabilidad, Value at Risk (VaR) y análisis de estados financieros. Los buscadores empleados incluyeron Google Académico, bases de datos universitarias y libros de finanzas reconocidos en el ámbito académico.

Finalmente, la información recopilada fue analizada y organizada de manera sistemática, permitiendo relacionar los fundamentos teóricos con el análisis práctico de los estados financieros de Grupo Bimbo, con el propósito de interpretar cómo se manifestaron los riesgos financieros y su impacto en la estabilidad financiera de la empresa.

Sustentación Teórica De La Pregunta

La gestión de riesgos financieros es un elemento fundamental dentro de la administración financiera de las empresas, ya que permite identificar, medir y controlar los factores que pueden afectar su estabilidad y desempeño económico. De acuerdo con Mascareñas (2010), los riesgos financieros se relacionan principalmente con la exposición al riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo de endeudamiento, los cuales pueden generar pérdidas significativas si no se gestionan de manera adecuada. Estos riesgos se manifiestan a través de variaciones en los precios, en la capacidad de pago y en la estructura financiera de la organización.

Desde la perspectiva del análisis financiero, Gitman (2012) señala que los estados financieros constituyen la principal fuente de información para evaluar la situación económica y financiera de una empresa. A través del análisis del balance general y del estado de resultados es posible identificar riesgos asociados a la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad.

Indicadores como la razón corriente y la prueba ácida permiten evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, mientras que el nivel de endeudamiento refleja el grado de dependencia del financiamiento externo y su impacto sobre la estabilidad financiera.

Por su parte, Ross, Westerfield y Jordan (2018) destacan que una estructura financiera con altos niveles de endeudamiento puede incrementar el riesgo financiero, afectando la rentabilidad y la sostenibilidad de la empresa en el largo plazo. Estos autores afirman que el análisis de indicadores financieros es una herramienta clave para anticipar posibles problemas financieros y apoyar la toma de decisiones empresariales. En este sentido, la rentabilidad, medida

a través de indicadores como el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) y el rendimiento sobre los activos (ROA), permite evaluar la eficiencia con la que la empresa utiliza sus recursos.

En relación con el riesgo de mercado, Damodaran (2014) explica que este tipo de riesgo se encuentra asociado a la volatilidad de los mercados financieros y a la incertidumbre sobre los flujos de efectivo futuros. Para su medición, el autor resalta el uso de herramientas cuantitativas como el Value at Risk (VaR), el cual permite estimar la posible pérdida máxima de una inversión bajo condiciones normales de mercado, en un período de tiempo determinado y con un nivel de confianza específico. Esta herramienta resulta especialmente útil para analizar la exposición al riesgo de mercado en portafolios de inversión.

En conjunto, los aportes teóricos de los autores analizados permiten sustentar el análisis realizado en el presente trabajo, en el cual se evalúa cómo se manifestaron los riesgos financieros en Grupo Bimbo durante los años 2023 y 2024 y su impacto en la liquidez, el endeudamiento, la rentabilidad y la estabilidad financiera, a partir del análisis de sus estados financieros. De esta manera, la sustentación teórica respalda la importancia del análisis financiero y de la gestión de riesgos como elementos clave para la toma de decisiones empresariales.

Análisis Financiero Grupo Bimbo 2023 y 2024

Análisis de los estados financieros

Análisis del balance general

El análisis del balance general permite evaluar la estructura financiera de Grupo Bimbo y la forma en que la empresa financia sus activos a través de pasivos y capital contable. En los años 2023 y 2024 se observa una participación significativa de los activos no corrientes, lo que refleja una fuerte inversión en activos productivos. Asimismo, el nivel de pasivos muestra una alta dependencia del financiamiento externo, especialmente de la deuda a largo plazo, lo cual representa un riesgo financiero que debe ser gestionado adecuadamente para mantener la estabilidad financiera.

Análisis del estado de resultados

El estado de resultados permite analizar el desempeño operativo y la rentabilidad de la empresa durante el periodo. Para 2023 y 2024, Grupo Bimbo presentó un crecimiento moderado en las ventas; sin embargo, el aumento de los costos y gastos operacionales y financieros impactó negativamente la utilidad operativa y la utilidad neta. Esta situación evidencia la necesidad de controlar los gastos y el costo del financiamiento para mejorar la rentabilidad y reducir el riesgo financiero.

Análisis del estado de flujos de efectivo

El análisis del estado de flujos de efectivo permite evaluar la capacidad de la empresa para generar efectivo a partir de sus operaciones y cumplir con sus obligaciones financieras.

Durante el periodo analizado, Grupo Bimbo generó flujos de efectivo positivos provenientes de las actividades operativas, lo que indica una adecuada capacidad para sostener sus operaciones. No obstante, los flujos asociados a actividades de inversión y financiamiento reflejan un uso significativo de recursos, lo que requiere una gestión eficiente del efectivo para evitar riesgos de liquidez.

Análisis del estado de cambios en el patrimonio

El estado de cambios en el patrimonio muestra la evolución del capital contable de la empresa y el impacto de las utilidades, reservas y otros resultados integrales. En los años 2023 y 2024 se evidencia un crecimiento del patrimonio, principalmente por el aumento de las utilidades retenidas. Este comportamiento fortalece la estructura financiera de la empresa y contribuye a mitigar los riesgos derivados del endeudamiento.

Análisis vertical y horizontal del estado de situación financiera Balance General

El análisis vertical del estado de situación financiera de Grupo Bimbo para los años 2023 y 2024 permite identificar la composición de sus activos, pasivos y capital contable. Se observa que los activos no corrientes representan la mayor proporción del total del activo, destacándose las propiedades, planta y equipo, lo cual evidencia una estructura orientada a la operación y producción. El capital contable mantiene una participación importante, apoyado principalmente en las utilidades retenidas.

Por su parte, el análisis horizontal muestra un crecimiento del activo total entre 2023 y 2024, impulsado por el aumento en activos productivos y activos intangibles. Asimismo, se

evidencia un incremento del pasivo, especialmente de la deuda a largo plazo, lo que refleja un mayor nivel de endeudamiento. No obstante, el crecimiento del capital contable contribuye a mantener la estabilidad financiera de la empresa.

Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados

El análisis vertical del estado de resultados de Grupo Bimbo para los años 2023 y 2024 permite identificar la estructura de sus ingresos y gastos operativos. Se observa que el costo de ventas representa aproximadamente el 48% de las ventas netas, lo que genera un margen bruto favorable del 52.64% en 2024. Los gastos de distribución y venta constituyen el rubro más significativo con 36.15% de las ventas, reflejando la naturaleza del negocio que requiere una amplia red de comercialización. El margen operativo se ubicó en 8.12%, mientras que el margen neto alcanzó 3.44%, evidenciando el impacto de los costos financieros y fiscales sobre la rentabilidad final.

Por su parte, el análisis horizontal muestra un crecimiento moderado de las ventas netas del 2.11% entre 2023 y 2024. Sin embargo, la utilidad de operación disminuyó 6.50%, principalmente por el incremento del 6.89% en los gastos generales, especialmente en distribución y venta. Adicionalmente, el costo integral de financiamiento aumentó 20.41%, impulsado por mayores intereses a cargo. Como resultado, la utilidad neta consolidada presentó una disminución del 17.01%, lo que refleja presiones en la rentabilidad a pesar del crecimiento en ventas.

El detalle de los estados financieros y los cálculos del análisis vertical y horizontal se presentan en los anexos A1, A2 del trabajo.

Indicadores financieros

A continuación, se presentan los indicadores de liquidez de Grupo Bimbo para los años 2023 y 2024. Estos indicadores permiten evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo a partir de sus activos corrientes.

Tabla 1 Indicador de liquidez

Indicador	Resultado 2023-2024
Razón corriente 2023	0,25 Veces
Razón corriente 2024	0,23 Veces
Prueba acida 2023	0,18 Veces
Prueba acida 2024	0,17 Veces
Prueba defensiva 2023	0,07 Veces
Prueba defensiva 2024	0,09 Veces

Los indicadores de liquidez de Grupo Bimbo para los años 2023 y 2024 evidencian que la empresa cuenta con la capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Sin embargo, en 2024 se presenta una leve disminución en la razón corriente y en la prueba ácida, lo que indica una menor holgura financiera frente al año anterior. Por su parte, la prueba defensiva

muestra niveles bajos en ambos periodos, aunque con una ligera mejora en 2024, lo que refleja que la compañía depende principalmente del recaudo de cuentas por cobrar y de la rotación de inventarios para atender sus compromisos inmediatos. La información detallada utilizada para el cálculo de estos indicadores se presenta en el **Anexo**, donde se incluyen los estados financieros correspondientes.

A continuación, se presenta el indicador de endeudamiento de Grupo Bimbo para los años 2023 y 2024, el cual permite analizar el nivel de financiamiento de la empresa a través de obligaciones con terceros y su relación con el total de activos.

Tabla 2 Indicador de endeudamiento

Indicador	Resultado 2023-2024
Nivel de endeudamiento 2023	68 Veces
Nivel de endeudamiento 2024	69 Veces

Los resultados muestran que el nivel de endeudamiento de Grupo Bimbo presenta un leve aumento en el año 2024 en comparación con 2023. Esto indica una mayor participación de los pasivos dentro de la estructura financiera de la empresa, lo cual puede implicar un mayor riesgo financiero si no se gestiona adecuadamente, aunque también puede reflejar una estrategia de apalancamiento orientada al crecimiento.

A continuación, se presentan los indicadores de rentabilidad de Grupo Bimbo para los años 2023 y 2024, los cuales permiten evaluar la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir de sus activos y del capital invertido por los accionistas.

Tabla 3 Indicador de Rentabilidad

Indicador	Resultado 2023-2024
Roe 2023	16 Veces
Roe 2024	11 Veces
Roa 2023	5 Veces
Roa 2024	3 Veces

Los resultados evidencian una disminución en los indicadores de rentabilidad durante el año 2024 frente a 2023, lo que indica una menor eficiencia en la generación de utilidades tanto sobre los activos como sobre el patrimonio. Esta variación puede estar asociada al aumento del endeudamiento y a mayores costos financieros, lo cual resalta la importancia de una adecuada gestión del riesgo financiero para mantener la sostenibilidad de la empresa.

Los indicadores de liquidez y su evolución se presentan en el Anexo B.

Riesgo financiero

El riesgo financiero se refiere a la posibilidad de que una empresa enfrente dificultades para cumplir con sus obligaciones económicas o mantener su estabilidad financiera, como consecuencia de variaciones en la liquidez, el nivel de endeudamiento, la rentabilidad y las condiciones del entorno económico. En el caso de Grupo Bimbo, el análisis de los años 2023 y 2024 permite identificar cómo estos factores influyen en su desempeño financiero.

Desde el punto de vista de la liquidez, los indicadores muestran que la empresa cuenta con capacidad para atender sus compromisos de corto plazo; sin embargo, se evidencia una leve disminución en la razón corriente y en la prueba ácida en 2024, lo cual sugiere un riesgo de liquidez moderado, asociado principalmente al crecimiento de las obligaciones corrientes y a la necesidad de una gestión eficiente del capital de trabajo.

En relación con el endeudamiento, se observa un aumento en el nivel de deuda total, especialmente en la deuda de largo plazo, lo que incrementa el riesgo financiero al generar mayores compromisos futuros. No obstante, este incremento se mantiene dentro de niveles controlables, lo que indica que la empresa utiliza el apalancamiento como una estrategia de financiamiento para sostener su crecimiento.

En cuanto a la rentabilidad, los resultados reflejan una disminución en la utilidad neta durante 2024, lo que impacta negativamente indicadores como el ROA y el ROE. Esta situación evidencia un riesgo de rentabilidad, relacionado con el aumento de costos financieros y gastos operativos, así como con factores externos del mercado.

Evaluación financiera

La evaluación financiera de Grupo Bimbo se fundamenta en el análisis conjunto de sus estados financieros, el análisis vertical y horizontal, y el cálculo de los indicadores financieros correspondientes a los años 2023 y 2024. Esta evaluación permite determinar la solidez financiera de la empresa y su capacidad para enfrentar los riesgos identificados.

El balance general evidencia un crecimiento en los activos totales, impulsado principalmente por el aumento en activos no corrientes, lo que refleja una estrategia de inversión orientada al largo plazo. No obstante, este crecimiento también se acompaña de un incremento en el pasivo total, lo que exige una administración prudente del endeudamiento.

El estado de resultados muestra que, aunque las ventas netas presentan un crecimiento, la utilidad neta disminuye en 2024, lo que indica una presión sobre los márgenes de rentabilidad. Este comportamiento resalta la importancia de fortalecer el control de costos y gastos para mejorar la eficiencia operativa.

El flujo de efectivo y los cambios en el patrimonio evidencian que la empresa mantiene una estructura financiera estable, apoyada en utilidades retenidas y una adecuada gestión del efectivo, lo que contribuye a mitigar los riesgos financieros identificados.

En conjunto, la evaluación financiera permite concluir que Grupo Bimbo presenta una posición financiera sólida, con riesgos financieros controlados, aunque enfrenta desafíos relacionados con la rentabilidad y el endeudamiento. Por tanto, se recomienda fortalecer las

estrategias de gestión financiera y de riesgo, con el fin de mantener la estabilidad y sostenibilidad de la empresa en el largo plazo.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que una empresa no cuente con recursos suficientes para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras de corto plazo. En el caso de Grupo Bimbo, el análisis de los estados financieros de los años 2023 y 2024 evidencia que la compañía mantiene niveles aceptables de liquidez, aunque con ciertas señales de riesgo que deben ser consideradas.

Los indicadores de liquidez muestran una leve disminución en la razón corriente y en la prueba ácida durante 2024, lo que indica una menor holgura financiera frente al año anterior. Si bien la empresa dispone de activos corrientes suficientes para cubrir sus pasivos de corto plazo, una parte importante de estos activos está concentrada en cuentas por cobrar e inventarios, los cuales requieren tiempo para convertirse en efectivo.

Adicionalmente, la prueba defensiva presenta valores bajos en ambos periodos, lo que evidencia que el efectivo y los equivalentes de efectivo no son suficientes para cubrir las obligaciones inmediatas sin recurrir al cobro de clientes o a la venta de inventarios. Aunque en 2024 se observa una ligera mejora en este indicador, el nivel sigue siendo reducido, lo que refleja una dependencia operativa para atender compromisos de corto plazo.

En conclusión, Grupo Bimbo no presenta un riesgo de liquidez crítico; sin embargo, sí enfrenta un riesgo moderado, ya que su capacidad de pago inmediato depende en gran medida de

la gestión eficiente del capital de trabajo. La información detallada utilizada para este análisis se encuentra consignada en los estados financieros incluidos en el Anexo del presente trabajo.

Flujo de caja libre, EBIT Y KTNO

Con base en los resultados obtenidos, se evidencia que Grupo Bimbo mantuvo una capacidad operativa sólida durante los años 2023 y 2024, reflejada en un EBIT positivo, aunque con una leve disminución en 2024 frente a 2023. Esta reducción indica un menor resultado operativo, asociado principalmente al aumento de costos y gastos, sin que ello comprometa la continuidad de las operaciones.

La Utilidad Operativa Después de Impuestos (UODI) se mantiene estable entre ambos periodos, lo que demuestra que, a pesar del mayor impuesto a las ganancias, la empresa conserva una eficiencia operativa adecuada. A esto se suma el efecto positivo de la depreciación y amortización, que, al no representar una salida real de efectivo, fortalecen la generación interna de recursos.

En cuanto a la inversión, se observa un incremento en el CAPEX, lo que evidencia que Grupo Bimbo continúa destinando recursos a la adquisición y mantenimiento de activos productivos, apoyando su crecimiento y sostenibilidad a largo plazo. Por su parte, el KTNO negativo en ambos años indica que la empresa financia parte de su operación con pasivos operativos, principalmente proveedores, lo cual es común en empresas del sector de consumo masivo. La variación del KTNO por \$488,000 refleja un aumento moderado en la inversión operativa, sin generar presiones significativas sobre la liquidez.

Finalmente, el Flujo de Caja Libre (FCL) resulta positivo en ambos periodos, lo que confirma que la empresa genera suficiente efectivo para cubrir sus inversiones operativas y de capital, así como para atender compromisos financieros y distribuir valor a los accionistas. No obstante, la disminución del FCL en 2024 sugiere la necesidad de continuar monitoreando el control de inversiones y el capital de trabajo, con el fin de preservar la solidez financiera en el mediano plazo.

El detalle del Flujo de Caja Libre se presenta en el Anexo C

Riesgo de mercado (VaR)

Con el fin de evaluar el riesgo de mercado, se aplicó la metodología del Valor en Riesgo (VaR), la cual es una herramienta ampliamente utilizada en el análisis financiero para estimar la máxima pérdida potencial que puede sufrir una inversión ante variaciones adversas del mercado, dentro de un periodo de tiempo específico y con un nivel de confianza determinado.

Para este análisis se construyó un portafolio diversificado, integrado por empresas de distintos sectores económicos, con el objetivo de comparar el comportamiento del riesgo entre ellas y observar el efecto de la diversificación. Las empresas seleccionadas fueron Coca Cola (sector alimenticio), Ecopetrol (sector extractivo), Amazon (sector comercial) y Grupo Bimbo (sector alimenticio). A cada empresa se le asignó una inversión equivalente de \$122.000, obteniendo un total invertido de \$488.000.

El cálculo del VaR se realizó bajo un nivel de confianza del 99% y un horizonte de tiempo de cinco (5) días, lo cual implica que existe una alta probabilidad de que las pérdidas

reales no superen el valor estimado dentro de ese periodo, siempre que las condiciones del mercado se mantengan normales.

Los resultados obtenidos muestran un VaR de $-\$1.598,62$, lo que representa una pérdida potencial equivalente al $-0,33\%$ del valor total del portafolio. Este resultado indica que, en un escenario desfavorable, la máxima pérdida esperada del portafolio no superaría el $0,33\%$ del capital invertido durante un periodo de cinco días.

Interpretación del riesgo de mercado para Grupo Bimbo

Desde el análisis individual, la participación de Grupo Bimbo dentro del portafolio contribuye a mantener un nivel de riesgo moderado, debido a que pertenece al sector alimenticio, el cual se caracteriza por una demanda relativamente estable y una menor exposición a cambios bruscos en los precios del mercado en comparación con sectores más volátiles como el extractivo o el comercial.

Este comportamiento es coherente con los resultados financieros analizados previamente, en los que se evidenció que Grupo Bimbo cuenta con una capacidad operativa sólida, generación positiva de flujo de caja y una estructura financiera que le permite afrontar escenarios de incertidumbre del mercado sin comprometer su estabilidad.

Conclusión del análisis de riesgo de mercado

En conclusión, el Valor en Riesgo calculado permite afirmar que el riesgo de mercado del portafolio es bajo, lo que refleja una exposición limitada a pérdidas significativas en el corto

plazo. La diversificación entre sectores económicos, junto con la participación de empresas como Grupo Bimbo, contribuye a reducir el impacto de posibles fluctuaciones adversas del mercado.

Este análisis confirma que, para los años evaluados, Grupo Bimbo presenta un perfil de riesgo de mercado controlado, alineado con su desempeño financiero, y respalda la importancia de utilizar herramientas como el VaR para complementar el análisis de los estados financieros y los indicadores tradicionales, fortaleciendo así la evaluación integral del riesgo financiero.

El cálculo del Valor en Riesgo (VaR) del portafolio se presenta en el Anexo D1, D2

Riesgo de crédito

El análisis del riesgo de crédito de Grupo Bimbo para los años 2023 y 2024 permite evidenciar un perfil financiero sólido y estable, con una probabilidad de pago muy alta y un riesgo de incumplimiento mínimo. En 2023, la probabilidad de pago registrada fue de 98,39%, con un riesgo de incumplimiento de 1,61%. Para 2024, se observa una ligera mejora, con una probabilidad de pago de 98,64% y un riesgo de incumplimiento de apenas 1,36%. Estos resultados reflejan la capacidad de la compañía para cumplir puntualmente sus obligaciones crediticias, incluso en un contexto económico variable.

El modelo logit utilizado para la estimación del riesgo de crédito considera variables clave como la liquidez, el endeudamiento, el tipo de cliente, el destino del crédito y la garantía aportada, así como factores externos como la tasa de variación anualizada de la moneda. Los datos muestran que Bimbo mantiene un nivel de liquidez suficiente (ratio de 0,75 en 2024), un endeudamiento moderado (69,37% en 2024) y un historial favorable en la concesión y manejo de

crédito. Estas condiciones fortalecen la confianza de los analistas y del mercado en su capacidad de pago.

Adicionalmente, la empresa se distingue por su presencia global en 35 países, lo que le permite diversificar riesgos y sostener su operación incluso frente a fluctuaciones externas en los mercados financieros. La combinación de solidez interna, gestión eficiente de recursos y respaldo de analistas sobre la vigencia de sus créditos, posiciona a Bimbo como una organización con riesgo crediticio bajo, minimizando la posibilidad de impagos significativos.

En síntesis, los resultados obtenidos evidencian que Grupo Bimbo no solo mantiene una estabilidad financiera sólida, sino que también cuenta con una estructura crediticia confiable y resiliente. Esto refuerza su liderazgo en la industria de la panificación y consolida su reputación como una compañía capaz de gestionar eficientemente los riesgos de crédito, protegiendo así tanto a inversionistas como a proveedores y demás actores del mercado.

Conclusiones

El análisis financiero integral de Grupo Bimbo durante los años 2023 y 2024 permite evidenciar que la compañía mantiene una estructura financiera sólida y resiliente, capaz de sostener sus operaciones y enfrentar de manera efectiva los riesgos inherentes a su actividad económica y al entorno de mercado. La evaluación del balance general revela que los activos no corrientes representan una proporción significativa del total del activo, destacándose las propiedades, planta y equipo, lo que refleja una estrategia de inversión orientada al fortalecimiento de la capacidad productiva y a la sostenibilidad a largo plazo. Este enfoque en activos productivos evidencia la intención de la compañía de asegurar la continuidad operativa y de mantener un crecimiento estable a través de la expansión de su infraestructura y tecnología, factores críticos para su competitividad en la industria alimenticia global.

Por su parte, el análisis del pasivo y del capital contable muestra que la empresa mantiene un nivel de endeudamiento moderado, con un ligero incremento en 2024 respecto a 2023. Este aumento se concentra principalmente en deuda a largo plazo, lo que implica la necesidad de una gestión estratégica y prudente del financiamiento, a fin de minimizar riesgos asociados a compromisos futuros y preservar la estabilidad financiera de la compañía. Asimismo, el crecimiento del capital contable, impulsado por utilidades retenidas, contribuye a fortalecer la estructura patrimonial y reduce la exposición a la volatilidad de los pasivos, asegurando un equilibrio adecuado entre financiación externa e interna.

El análisis del estado de resultados evidencia que, aunque las ventas netas mostraron un crecimiento moderado del 2,11% entre 2023 y 2024, el aumento de los costos de operación y de

los gastos financieros impactó de manera negativa en la utilidad operativa y en la utilidad neta consolidada, reflejando una disminución de 17,01% en la rentabilidad neta. Este comportamiento resalta la importancia de implementar políticas de control de costos, optimización de la estructura de gastos y manejo eficiente de los pasivos financieros, con el fin de preservar los márgenes de rentabilidad y mantener la competitividad frente a presiones inflacionarias y costos crecientes en la cadena de suministro. El análisis vertical muestra que el costo de ventas representa aproximadamente el 48% de las ventas netas, generando un margen bruto favorable del 52,64% en 2024, mientras que los gastos de distribución y venta constituyen el rubro más significativo con 36,15% de las ventas, reflejando la naturaleza operativa del negocio, que requiere una amplia red de comercialización y logística eficiente.

El estado de flujos de efectivo y el análisis del flujo de caja libre (FCL) muestran que la compañía genera recursos internos suficientes para financiar sus operaciones y atender compromisos financieros sin comprometer la liquidez, a pesar de un incremento en inversiones productivas (CAPEX) y de un KTNO negativo, que indica que parte de la operación se financia mediante pasivos operativos, principalmente proveedores. La estabilidad del flujo de efectivo operativo y la capacidad de autofinanciar inversiones contribuyen a la resiliencia de la empresa ante escenarios de incertidumbre económica, al tiempo que facilitan la planificación estratégica de crecimiento.

Los indicadores de liquidez reflejan que la empresa posee la capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo, aunque se observa una leve disminución en la razón corriente y en la prueba ácida en 2024. Esto sugiere un riesgo moderado de liquidez que debe ser monitoreado

mediante una gestión eficiente del capital de trabajo y una rotación oportuna de inventarios y cuentas por cobrar. Por otro lado, el leve incremento del nivel de endeudamiento y los mayores costos financieros asociados evidencian un riesgo financiero que, aunque controlado, requiere vigilancia constante para garantizar que la estructura de financiamiento continúe siendo sostenible y no comprometa la capacidad de pago de la compañía.

En términos de rentabilidad, los indicadores ROA y ROE presentan una disminución en 2024 frente a 2023, reflejando la presión que generan los mayores costos operativos y financieros sobre los resultados netos y la eficiencia en el uso de los recursos. Este comportamiento evidencia la necesidad de fortalecer la eficiencia operativa, la administración del capital invertido y el control del apalancamiento financiero, con el objetivo de mantener un equilibrio entre crecimiento y rentabilidad, así como la sostenibilidad de la operación a largo plazo.

El análisis del riesgo de mercado, realizado mediante la metodología del Valor en Riesgo (VaR) sobre un portafolio diversificado que incluye a Grupo Bimbo, mostró una pérdida potencial máxima muy baja (-0,33% del valor total del portafolio), indicando una exposición limitada frente a escenarios adversos del mercado en el corto plazo. Este resultado refleja la estabilidad inherente al sector alimenticio, caracterizado por una demanda relativamente constante, y la contribución de Bimbo al portafolio como un factor estabilizador. La diversificación sectorial refuerza el control del riesgo de mercado y permite a la compañía afrontar fluctuaciones externas sin comprometer la liquidez o los resultados operativos.

El riesgo de crédito de Grupo Bimbo se mantiene extremadamente bajo, con una probabilidad de pago superior al 98% en ambos años y un riesgo de incumplimiento menor al 1,5%. La adecuada liquidez, el manejo prudente del endeudamiento, la evaluación eficiente de garantías y la experiencia de la compañía en la gestión crediticia aseguran que Bimbo pueda cumplir puntualmente con sus obligaciones, consolidando su reputación como un actor confiable tanto a nivel nacional como internacional. La diversificación geográfica y el liderazgo global en la industria alimenticia refuerzan la capacidad de la empresa para mitigar riesgos financieros y crediticios derivados de condiciones externas adversas.

En conclusión, el análisis financiero integral y la evaluación de riesgos realizada para Grupo Bimbo durante los años 2023 y 2024 permiten afirmar que la compañía mantiene una posición financiera sólida, con una estructura patrimonial estable, generación positiva de flujo de efectivo y riesgos financieros, de mercado y de crédito controlados. A pesar de los desafíos relacionados con la rentabilidad y el leve incremento del endeudamiento, la empresa cuenta con los recursos, la estrategia de inversión y la resiliencia operativa necesarios para sostener su crecimiento y consolidar su liderazgo en la industria alimenticia. La utilización de herramientas analíticas como el VaR y el modelo logit de riesgo de crédito refuerza la gestión integral del riesgo financiero y proporciona información valiosa para la toma de decisiones estratégicas, asegurando la sostenibilidad y estabilidad de la compañía en el mediano y largo plazo.

Referencias

Damodaran, A. (2014). Riesgo y rendimiento en las finanzas corporativas. Madrid, España: Pearson Educación.

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). Principios de administración financiera (12.^a ed.). México D.F., México: Pearson Educación.

Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. (2024). Estados financieros consolidados 2023–2024. <https://www.grupobimbo.com>

Mascareñas Pérez-Iñigo, C. (2010). Gestión de riesgos financieros. Madrid, España: McGraw-Hill.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2018). Fundamentos de finanzas corporativas (11.^a ed.). México D.F., México: McGraw-Hill Education.

Santandreu, J. (2016). Análisis financiero: claves para interpretar los estados financieros. Barcelona, España: Profit Editorial.

Stulz, R. M. (2003). Risk management & derivatives. Cincinnati, Estados Unidos: South-Western College Publishing.

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). Fundamentos de administración financiera (13.^a ed.). México D.F., México: Pearson Educación.

Anexo A1

BALANCE GENERAL	NOTA	AL 31 DE DICIEMBRE DE					
		2024	% VERTICAL	2023	% VERTICAL	VARIACION ABSOLUTA	% HORIZONTAL
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 8.057.000	1,93%	\$ 6.353.000	1,83%	\$ 1.704.000	26,82%
Cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar, neto	5	\$ 36.659.000	8,80%	\$ 33.269.000	9,56%	\$ 3.390.000	10,19%
Inventarios	6	\$ 18.832.000	4,52%	\$ 16.120.000	4,63%	\$ 2.712.000	16,82%
Pagos anticipados		\$ 1.371.000	0,33%	\$ 1.378.000	0,40%	-\$ 7.000	-0,51%
Instrumentos financieros derivados	17	\$ 1.417.000	0,34%	\$ 119.000	0,03%	\$ 1.298.000	1091%
Depositos en cuentas de garantía de instrumentos financieros derivados	17	\$ 577.000	0,14%	\$ 1.519.000	0,44%	-\$ 942.000	-62,01%
Activos clasificados como mantenidos para su venta		\$ 267.000	0,06%	\$ 156.000	0,04%	\$ 111.000	71,15%
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		\$ 67.180.000	16,1%	\$ 58.914.000	16,92%	\$ 8.266.000	14,03%
Propiedades, planta y equipo, neto	8	\$ 155.376.000	37,28%	\$ 129.156.000	37,10%	\$ 26.220.000	20,30%
Activos por derecho de uso, neto	9	\$ 34.220.000	8,21%	\$ 25.848.000	7,43%	\$ 8.372.000	32,39%
Inversiones en asociadas	10	\$ 7.531.000	1,81%	\$ 5.031.000	1,45%	\$ 2.500.000	49,69%
Instrumentos financieros derivados	17	\$ 784.000	0,19%	\$ 468.000	0,13%	\$ 316.000	67,52%
Impuestos a las ganancias diferidos	16	\$ 6.884.000	1,65%	\$ 7.313.000	2,10%	-\$ 429.000	-5,87%
Activos intangibles, neto	11	\$ 65.808.000	15,79%	\$ 55.101.000	15,83%	\$ 10.707.000	19,43%
Credito mercantil	12	\$ 75.100.000	18,02%	\$ 62.000.000	17,81%	\$ 13.100.000	21,13%
Otros activos, neto		\$ 3.921.000	0,94%	\$ 4.271.000	1,23%	-\$ 350.000	-8,19%
TOTAL ACTIVO		\$ 416.804.000	100,00%	\$ 348.102.000	100,00%	\$ 68.702.000	19,74%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE							
Pasivo a corto plazo							
Porción a corto plazo de la deuda a largo plazo	13	\$ 4.862.000	1,17%	\$ 12.932.000	3,72%	-\$ 8.070.000	-62,40%
Cuentas por pagar a proveedores		\$ 40.815.000	9,79%	\$ 40.409.000	11,61%	\$ 406.000	1,00%
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	14	\$ 27.280.000	6,55%	\$ 22.072.000	6,34%	\$ 5.208.000	23,60%
Pasivo por arrendamientos	9	\$ 7.140.000	1,71%	\$ 5.751.000	1,65%	\$ 1.389.000	24,15%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	15	\$ 1.260.000	0,30%	\$ 1.412.000	0,41%	-\$ 152.000	-10,76%
Impuesto a las ganancias		\$ 1.535.000	0,37%	\$ 665.000	0,19%	\$ 870.000	130,83%
Participación de los trabajadores en las utilidades		\$ 1.752.000	0,42%	\$ 1.787.000	0,51%	-\$ 35.000	-1,96%
Instrumentos financieros derivados	17	\$ 511.000	0,12%	\$ 2.164.000	0,62%	-\$ 1.653.000	-76,39%
TOTAL DEL PASIVO A CORTO PLAZO		\$ 85.155.000	20,43%	\$ 87.192.000	25,05%	-\$ 2.037.000	-2,34%
Deuda a largo plazo	13	\$ 146.043.000	35,04%	\$ 97.003.000	27,87%	\$ 49.040.000	50,56%
Pasivo por arrendamientos	9	\$ 28.661.000	6,88%	\$ 21.064.000	6,05%	\$ 7.597.000	36,07%
Instrumentos financieros derivados	17	\$ 689.000	0,17%	\$ 1.888.000	0,54%	-\$ 1.199.000	-63,51%
Beneficios a empleados	18	\$ 6.635.000	1,59%	\$ 7.217.000	2,07%	-\$ 582.000	-8,06%
Impuestos a las ganancias diferidos	16	\$ 8.891.000	2,13%	\$ 9.224.000	2,65%	-\$ 333.000	-3,61%
Otros pasivos a largo plazo	19	\$ 13.032.000	3,13%	\$ 12.886.000	3,70%	\$ 146.000	1,13%
TOTAL DEL PASIVO		\$ 289.106.000	69,36%	\$ 236.474.000	67,93%	\$ 52.632.000	22,26%
CAPITAL CONTABLE							
Capital social	20	\$ 3.887.000	0,93%	\$ 3.946.000	1,13%	-\$ 59.000	-1,50%
Utilidades retenidas		\$ 122.763.000	29,45%	\$ 118.718.000	34,10%	\$ 4.045.000	3,41%
Otro instrumento financiero de capital	20	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Efecto acumulado de conversión de operaciones extranjeras		-\$ 868.000	-0,21%	-\$ 13.832.000	-3,97%	\$ 12.964.000	-93,72%
Utilidades actuariales de planes de beneficios definidos de obligaciones laborales		\$ 1.315.000	0,32%	\$ 734.000	0,21%	\$ 581.000	79,16%
Valuación de instrumentos financieros de capital		-\$ 1.011.000	-0,24%	-\$ 857.000	-0,25%	-\$ 154.000	17,97%
(Perdidas) utilidades por realizar de instrumentos derivados de cobertura de flujos de efectivo	17	-\$ 142.000	-0,03%	-\$ 387.000	-0,11%	\$ 245.000	-63,31%
PARTICIPACION CONTROLADORA		\$ 125.944.000	30,22%	\$ 108.322.000	31,12%	\$ 17.622.000	16,27%
Participación no controladora		\$ 1.754.000	0,42%	\$ 3.306.000	0,95%	-\$ 1.552.000	-46,94%
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE		\$ 127.698.000	30,64%	\$ 111.628.000	32,07%	\$ 16.070.000	14,40%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		\$ 416.804.000	100,00%	\$ 348.102.000	100,00%	\$ 68.702.000	19,74%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros de Grupo Bimbo 2023-2024.

Anexo A2

ESTADO DE RESULTADOS		AL 31 DE DICIEMBRE DE					
	NOTA	2024	% VERTICAL	2023	% VERTICAL	VARIACION ABSOLUTA	% HORIZONTAL
OPERACIONES CONTINUAS							
ventas netas		\$ 408.335,000	100,00%	\$ 399.879,000	100,00%	\$ 8.456	2,11%
Costo de ventas	21	\$ 193.407,000	47,36%	\$ 194.369,000	48,61%	\$ 962	-0,49%
Utilidad bruta		\$ 214.928,000	52,64%	\$ 205.510,000	51,39%	\$ 9.418	4,58%
Margen bruto			52,64%		51,39%		
Gastos generales							
Distribucion y venta		\$ 147.628,000	36,15%	\$ 139.477,000	34,88%	\$ 8.151	5,84%
Administracion		\$ 27.536,000	6,74%	\$ 25.860,000	6,47%	\$ 1.676	6,48%
Gastos de integracion		\$ 317,000	0,08%	\$ 288,000	0,07%	\$ 29	10,07%
Otros (ingresos) gastos, neto	22	\$ 6.298,000	1,54%	\$ 4.430,000	1,11%	\$ 1.868	42,17%
	21	\$ 181.779,000	44,52%	\$ 170.055,000	42,53%	\$ 11.724	6,89%
Utilidad de operación		\$ 33.149,000	8,12%	\$ 35.455,000	8,87%	(2.306)	-6,50%
Margen operativo			8,12%		8,87%		
Costo integral de financiamiento							
Intereses a cargo	23	\$ 13.100,000	3,21%	\$ 10.006,000	2,50%	\$ 3.094	30,92%
Intereses ganados		\$ 924,000	-0,23%	\$ 809,000	-0,20%	(115)	-14,22%
Perdida cambiaria, neta		\$ 506,000	0,12%	\$ 1.323,000	0,33%	(817)	-61,75%
Ganancia por posicion monetaria		\$ 103,000	-0,03%	\$ 73,000	-0,02%	(30)	-41,10%
		\$ 12.579,000	3,08%	\$ 10.447,000	2,61%	\$ 2.132	20,41%
Participacion en los resultados de compañías asociadas	10	\$ 464,000	0,11%	\$ 316,000	0,08%	\$ 148	46,84%
Utilidad antes de impuestos a las ganancias de operaciones continuas		\$ 21.034,000	5,15%	\$ 25.324,000	6,33%	(4.290)	-16,94%
Impuesto a las ganancias	16	\$ 6.797,000	1,66%	\$ 8.386,000	2,10%	(1.589)	-18,95%
Utilidad neta de operaciones continuas		\$ 14.237,000	3,49%	\$ 16.938,000	4,24%	(2.701)	-15,95%
OPERACIÓN DISCONTINUADA							
Utilidad neta despues de impuestos a las ganancias de la operacion dicontinuada	24	\$ 194,000	-0,05%	\$ 16,000	0,00%	(178)	1112,50%
Utilidad neta consolidada		\$ 14.043,000	3,44%	\$ 16.922,000	4,23%	(2.879)	-17,01%
Margen neto			3,44%		4,23%	0	3,44%
Participacion controladora						0	
Por operación continua		\$ 12.738,000	3,12%	\$ 15.493,000	3,87%	(2.755)	-17,78%
Por operación discontinuada		\$ 194,000	-0,05%	\$ 16,000	0,00%	(178)	-1112,50%
						0	
Participacion controladora		\$ 12.544,000	3,07%	\$ 15.477,000	3,87%	(2.933)	-18,95%
						0	
Participacion no controladora						0	
Por operación continua		\$ 1.499,000	0,37%	\$ 1.445,000	0,36%	54	3,74%
Por operación discontinuada		\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	0	
Participacion no controladora		\$ 1.499,000	0,37%	\$ 1.445,000	0,36%	54	3,74%
						0	
Utilidad basica por accion ordinaria						0	
Por operación continua		\$ 292,000	0,07%	\$ 350,000	0,09%	(58)	-16,57%
Por operación discontinuada		\$ 4,000	0,00%	\$ -	0,00%	(4)	
		\$ 288,000	0,07%	\$ 350,000	0,09%	(62)	-17,71%
Promedio ponderado de acciones en circulacion, expresado en miles de acciones		\$ 4.357.250,000		\$ 4.418.137,000			

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros de Grupo Bimbo 2023-2024.

Anexo B

INDICADORES FINANCIEROS						
INDICADOR DE LIQUIDEZ						
RAZON CORRIENTE	$Razón Corriente = \frac{Activo Corriente}{Pasivo Corriente}$				\$ 58.914,00	25%
					\$ 236.474,00	2023
		\$ 67.180,00	23%			
		\$ 289.106,00	2024			
PRUEBA ACIDA						
	$Prueba Ácida = \frac{Activo Corriente - Inventarios}{Pasivo Corriente}$				\$ 42.794,00	18%
					\$ 236.474,00	2023
		\$ 48.348,00	17%			
		\$ 289.106,00	2024			
	$Prueba defensiva = \frac{(caja y bancos)}{pasivo corriente} * 100$				\$ 0,07	729%
					\$ 100,00	2023
		\$ 0,09	946%			
		\$ 100,00	2024			
INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO						
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO						
	$Nivel de Endeudamiento = \frac{Total Pasivo con terceros}{Total Activo}$				\$ 236.474,00	68%
					\$ 348.102,00	2023
		\$ 289.106,00	69%			
	$Total Activos = Total Pasivos + Total Patrimonio$				\$ 416.804,00	2024
INDICADOR DE RENTABILIDAD						
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO DESPUES DE IMPUESTO						
	$ROE = \frac{Utilidad Neta}{Patrimonio}$				\$ 16.938,00	16%
					\$ 108.322,00	2023
		\$ 14.237,00	11%			
		\$ 125.944,00	2024			
	ROA= $\frac{Utilidad Neta}{Patrimonio}$				\$ 16.938,00	5%
					\$ 348.102,00	2023
		\$ 14.237,00	3%			
		\$ 416.804,00	2024			

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros de Grupo Bimbo 2023-

2024.

Anexo C

FLUJO DE CAJA LIBRE				
CONCEPTO	2023	2024		
Utilidad operativa (EBIT)	\$ 35.455,000	\$ 33.149,000	408.335,000	100%
(-) Impuesto a las ganancias	\$ 8.386,000	\$ 6.797,000	488,000	0,12%
UODI	\$ 27.069,000	\$ 26.352,000		
(+) Depreciación y amortización	\$ 18.929,000	\$ 23.051,000		
(-) CAPEX	\$ 34.754,000	\$ 29.402,000		
(-) KTNO (inversión operativa)	-\$ 14.913,000	-\$ 14.245,000		
Flujo de Caja Libre (FCL)	\$ 25.157,000	\$ 34.246,000		
KTNO				
ITEM	2023	2024		
ACTIVOS COERRIENTES				
Cuentas por cobrar	\$ 33.269,000	\$ 36.659,000		
Inventarios	\$ 16.120,000	\$ 18.832,000		
TOTAL A	\$ 49.389,000	\$ 55.491,000		
PASIVOS CORRIENTES				
Proveedores	\$ 40.409,000	\$ 40.815,000		
Otras cuentas operativas	\$ 22.072,000	\$ 27.280,000		
TOTAL B	\$ 62.481,000	\$ 68.095,000		
KTNO (A – B)	-\$ 13.092,000	-\$ 12.604,000		
VARIACION KTNO		\$ 488,000		

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros de Grupo Bimbo 2023-2024, cálculos propios.

Anexo D1

ALIMENTICIO	ESTRACTIVO	COMERCIAL	ALIMENTICIO	
COCA COLA	ESCOPETROL	AMAZON	BIMBO	T INVERSION
122,000	122,000	122,000	122,000	488,000
VAR	MAXIMA PERDIDA DEL VALOR DE LA INVERSION			
NIVEL	99%			
TIEMPO	5 DIAS			
VAR	-1,598616			
PORCENTAJE	-0,33%			

Elaboración propia a partir de la metodología de Valor en Riesgo (VaR) aplicada a un portafolio diversificado de empresas de distintos sectores, 2023-2024.

Anexo D2

ALIMENTICIO			
BIMBO	T INVERSION		
488,000	488,000		
VAR	MAXIMA PERDIDA DEL VALOR DE LA INVERSION		
NIVEL	99%		
TIEMPO	5 DIAS		
VAR	-\$ 3,30		
PORCENTAJE	-0,68%		

Elaboración propia a partir de la metodología de Valor en Riesgo (VaR) aplicada a un portafolio diversificado de empresas de distintos sectores, 2023-2024.

Anexo E

RIESGO DE CREDITO					
	β	X	CONCEPTO	DESCRIPCIÓN	DATOS BIMBO 2024
0	8.703	INTERCEPT	Constante del modelo	-	Constante
1	-0.498	ZONA	Lugar geográfico de la agencia o sucursal	(0) zona centro y (1) zona para extrarradio	0
2	-1.693	TIP CLI	Tipo de cliente	(0) para personas jurídicas (1) para personas naturales	0
3	-3.062	Ratio3	Liquidez	Capacidad de pago/total activo	0,75
4	1.274	Ratio4	Endeudamiento	Pasivo (financiación externa)/patrimonio	69,37%
5	-0.07	CRED	Crédito concedido en el último año	Variable numérica	3
6	-1.088	DEST CRED	Destino del Crédito	(0) para capital de trabajo (1) para activo fijo	0
7	-1.064	GARANT	Tipo de garantía aportada por el cliente	(0) para declaración jurada (1) para garantía real	0
8	-4.356	VTOCRED S	Pronóstico del analista sobre la situación d	(0) para vigentes y (1) para con problemas estimados	1
9	0.241	TC	Tasa de variación anualizada de la tasa de	Variable numérica	-14,77%
Z (Valor Logit):	4,11				
Euler (e ^Z):	609,514,874,781				
P (Probabilidad):	98,39%	probabilidad de pago			
Riesgo de incumplimiento:	1,16%	no pago			
	β	X	CONCEPTO	DESCRIPCIÓN	DATOS BIMBO 2023
0	8.703	INTERCEPT	Constante del modelo	-	Constante
1	-0.498	ZONA	Lugar geográfico de la agencia o sucursal	(0) zona centro y (1) zona para extrarradio	0
2	-1.693	TIP CLI	Tipo de cliente	(0) para personas jurídicas (1) para personas naturales	0
3	-3.062	Ratio3	Liquidez	Capacidad de pago/total activo	0,68
4	1.274	Ratio4	Endeudamiento	Pasivo (financiación externa)/patrimonio	67,94%
5	-0.07	CRED	Crédito concedido en el último año	Variable numérica	3
6	-1.088	DEST CRED	Destino del Crédito	(0) para capital de trabajo (1) para activo fijo	0
7	-1.064	GARANT	Tipo de garantía aportada por el cliente	(0) para declaración jurada (1) para garantía real	0
8	-4.356	VTOCRED	Pronóstico del analista sobre la situación d	(0) para vigentes y (1) para con problemas estimados	1
9	0.241	TC	Tasa de variación anualizada de la tasa de	Variable numérica	-8,50%
Z (Valor Logit):	4,28				
Euler (e ^Z):	722,401,829,548				
P (Probabilidad):	98,64%	Probabilidad de pago			
Riesgo de incumplimiento:	1,36%	No pago			

Fuente: Elaboración propia a partir del análisis de los estados financieros de Grupo Bimbo 2023-2024.